

Inicio de 2006 y  
actualización de  
previsiones para el  
segundo semestre

27 de junio de 2006

**CE  
EM**  
Centro de Estudios  
Economía de Madrid

### 1.- Escenario macroeconómico internacional

La economía mundial mantiene su tasa de crecimiento a buen ritmo. La economía japonesa y la zona euro por fin parece que despiertan de su letargo y certifican la tan esperada recuperación. Estados Unidos continúa con unas marcadas tasas de crecimiento y en la misma medida se sitúan las economías asiáticas donde las autoridades deben esforzarse por conseguir aumentos equilibrados en la economía. De hecho, la OCDE ha elevado las previsiones de crecimiento para la economía mundial hasta el 3,1% en este año y el 2,9% en el 2007. Asimismo, se vislumbra un estrechamiento en los distintos ritmos de crecimiento de las economías debido a que las medidas monetarias dictadas por la FED estadounidense presentan como objetivo último el lograr una suave desaceleración, 3,6% en el año 2006 y 3,1% en el 2007. Mientras en Japón y en Europa las autoridades monetarias aún actúan con cautela para permitir que la tan ansiada recuperación sea duradera en el tiempo. Para el caso del país asiático se prevé un crecimiento final en 2006 del 2,8% reduciéndose hasta el 2,2% en el próximo año. La eurozona mostrará unas tasas mucho más estables aunque menores, 2,2% y 2,1% respectivamente.

---

#### *La OCDE ha elevado las previsiones de crecimiento para la economía mundial*

---

Los constantes aumentos en los precios energéticos y las inestabilidades políticas, de momento, no han logrado trancar esta situación aunque sí han propiciado que se preste una mayor atención a las posibles tensiones inflacionistas futuras. La inflación junto con los excesivos déficits exteriores exhibidos por algunos países suponen la mayor amenaza en esta senda de crecimiento. Este no será el caso de las economías asiáticas emergentes que constituyen el mayor foco de crecimiento a nivel mundial. China continuará con tasas cercanas al 10% y con unas subidas anuales en los precios entorno al 3,5%. Por su parte, India alcanzará incrementos del 7,5% y 7,1%

pero con una inflación un punto superior la de China.

En Estados Unidos los datos disponibles del segundo trimestre exhiben una cierta desaceleración en consonancia con lo dispuesto por las autoridades monetarias. Tanto el consumo privado como el sector inmobiliario mostraron aumentos pequeños, respecto a periodos anteriores, 0,1 % de incremento en la tasa intermensual en abril para el primer caso y en el caso de nuevas viviendas el dato de mayo acumulaba una caída cercana al 6% en términos interanuales. La producción industrial sufrió un retroceso del 0,1% en mayo respecto a abril, mientras que la creación de empleo en el mes de mayo fue la mitad de la de los dos meses anteriores. Por el contrario, las previsiones respecto al gasto en inversión privada siguen siendo muy positivas. Los problemas provienen de la inflación que alcanza una tasa del 4,2% en mayo. No obstante, conviene recalcar que estos datos de la economía estadounidense no son alarmantes sino que se inscriben en el escenario de enfriamiento que está exhibiendo la economía.

Sin embargo, este no es el caso de las economías asiáticas. En Japón tras tener que revisar al alza los datos de crecimiento, el PIB creció un 3,1% en el primer trimestre en términos anualizados, aumenta la probabilidad de subidas de los tipos en los próximos meses. Este incremento se ha fundamentado, principalmente, en las fuertes inversiones de capital que avanzaron alrededor del 14% respecto al mismo trimestre de 2005. Además se está produciendo una mayor flexibilización del mercado de trabajo que está permitiendo un aumento de las contrataciones a tiempo parcial. Los precios se mantienen, prácticamente, en los mismos niveles de comienzos de años. Por otra parte, China mantiene su vigoroso crecimiento, con importantes aumentos tanto en las ventas al por menor como en la inversión en activos fijos y producción industrial. Esta última variable presentaba un incremento en el mes de abril en tasa interanual del 16,6%. Las exportaciones a la zona euro y a Estados Unidos compensan sobradamente las importaciones de materias primas, logrando

un aumento en el superávit comercial en los cuatro primeros meses del 60% respecto al mismo período de 2005. No es de extrañar, por tanto, que China que acapara el 22% de todas las reservas de divisas del mundo utilice esta variable para fomentar sus exportaciones mediante unos tipos de cambio adecuados. Conviene reseñar que esta situación no está produciendo tensiones inflacionistas ya que en abril la tasa de inflación medida por el IPC fue de un 1,2%.

En la Eurozona, los datos suministrados por Eurostat indican que el crecimiento real en la zona euro fue en tasa intertrimestral de un 0,6% en el primer trimestre de 2006, el doble del registrado en el trimestre anterior. Este dato ha sido posible gracias al empuje del consumo tanto privado como público y a las exportaciones. Además, los datos del segundo trimestre ahondan en esa tendencia mostrando que el crecimiento económico alcanza un ámbito más generalizado. Por el lado de la demanda los datos interanuales de ventas al por menor muestran una subida del 2,8% en abril y las matriculaciones de vehículos se incrementan un 8,9% en mayo, datos muy favorables dando a entender que la recuperación es sostenida. Por su parte, los precios medidos por el Índice armonizado de precios al consumo han exhibido ligeros repuntes, 2,5% en mayo en términos interanuales, aunque se considera que este valor se debe a los altos precios energéticos.

En Alemania, las encuestas indican que los empresarios y los consumidores son optimistas respecto a los tiempos futuros. No obstante, la reforma fiscal planteada por el gobierno puede ralentizar el despegue. El PIB en el primer trimestre creció un 1,4% en términos interanuales que aunque es inferior al del trimestre anterior, 1,7%, presenta una evolución en los componentes más positiva sobre todo en el consumo privado que se incrementa un 0,5%, (-0,6% en el trimestre anterior), mientras que el consumo público y la formación bruta de capital fijo se mantienen en las mismas tasas de crecimiento. También hay datos positivos en el mercado de trabajo ya que la tasa de desempleo se reduce hasta el 10,9% en junio.

En Francia, la tendencia es positiva pero no presenta la misma evolución en todos los

sectores. Aquí es el consumo privado el motor del crecimiento que con un incremento del 2,2% en términos interanuales lo que ha compensado la desaceleración en la inversión y el déficit exterior. Por su parte, la producción industrial muestra signos de recuperación, 1,9% de crecimiento interanual en marzo, y en el mercado de trabajo se redujo la tasa de paro en mayo hasta el 9,1%.

### **Mercados financieros**

La preocupación por las recientes tensiones inflacionistas debido al encarecimiento del crudo y los excesos de liquidez aparecidos, sobre todo en la Eurozona, constituye una de las futuras amenazas a las que la política monetaria deberá enfrentarse. En este contexto, la Reserva Federal, después de incrementar su tipo de intervención al 5,25% ha introducido una novedad en el mercado, no tanto por la subida sino por el comunicado dando a entender que a pesar de mantenerse alerta a la evolución de los precios está considerando ralentizar su continua política de pequeños incrementos en el precio del dinero hasta situarse éste a finales de años al rededor del 5,5%.

---

*El tipo de interés de referencia en la Eurozona a finales de 2006 se situará alrededor del 3,25%*

---

Por su parte, el Banco Central Europeo tras revisar en su reunión de Madrid los tipos de interés hasta el 2,75% seguirá elevando el precio debido a la preocupación manifestada por las autoridades monetarias acerca del crecimiento en el corto plazo del crédito y la amplia liquidez disponible en la zona euro y en el largo por el encarecimiento del petróleo. No creemos que la subida sea inmediata pero si nos ratificamos en las anteriores previsiones del CEEM acerca de unos tipos de interés a finales de 2006 rondando el 3-3,25%. Respecto al Banco de Japón las previsiones tampoco han cambiado, encontrándose éste bastante cerca, incluso podría ser en el próximo mes de julio, de establecer tipos positivos, medida no realizada desde hace bastante tiempo.

El mercado de deuda no se ha mantenido al margen de esta actuación monetaria. Así, tras producirse una elevación de las *tires* en

los bonos estadounidense y europeo en las últimas fechas, el anuncio sobre el cambio de la política de la Reserva Federal, ha ocasionado que, de nuevo, las rentabilidades descieran entre 5 y 10 puntos básicos. Estos descensos tendrían algo más de recorrido en el corto plazo sobre todo en el caso de la economía americana. No obstante, entendemos que será temporal porque la rentabilidad tanto del bono a 10 años estadounidense como del europeo se elevará en el medio plazo situándose en niveles del 5,30% y 4,30% respectivamente.

La renta variable también ha sufrido los vaivenes de los mercados como consecuencia de los cambios en la política monetaria. Tras alcanzar en la primera quincena de mayo los máximos de los últimos 6 años, la preocupación por la subida de tipos y las tensiones inflacionistas provocaron una caída generalizada en los índices. Sin embargo, a partir de mitad de junio se aprecia una recuperación en las bolsas de valores. Así, la rentabilidad media obtenida en lo que va de año en los índices europeos, FT 100, CAC 40 y Dax ronda el 3,25%, la subida en el IBEX 35 es mucho más acusada con un 6%, mientras que el Dow Jones presenta para el mismo período una rentabilidad del 4,4%. Las previsiones para los próximos meses indican que estos altibajos en las cotizaciones serán la tónica dominante sin que se pueda establecer una pauta general de comportamiento.

En relación al mercado de divisas, la apreciación que se estaba produciendo en la divisa americana antes de la última reunión de la Reserva Federal desapareció al observar el nuevo tono de su política. La cotización dólar/euro superó los 1,25 a partir de esa fecha y las perspectivas de endurecimiento de tipos en Europa, sin duda propiciará tipos de cambio alrededor del 1,27 pudiendo estar en el 1,3 en pocos meses. Este nivel complicaría las futuras actuaciones del Banco Central Europeo ya que un euro demasiado alto no favorecería la recuperación de la economía alemana.

Por último, en lo que respecta a las materias primas, el barril de petróleo continúa con su escalada de precios, situándose en valores de 70\$ por barril tras haber alcanzado los 74\$. No es de esperar cambios apreciables en

esta cotización en el futuro, si acaso que prosiga con un movimiento moderado al alza. Por su parte, las materias primas metálicas se depreciaron un 10% a finales de mayo corrigiendo parte del incremento protagonizado en los últimos meses. Las materias primas industriales siguen presentando una demanda importante gracias a las compras de la economía china.

## **2.- Balance de la economía española en el primer trimestre de 2006**

El Producto Interior Bruto de la economía española mantiene su crecimiento interanual en el 3,5 % durante el primer trimestre del año 2006. Esta cifra no ha variado con respecto a los dos trimestres previos, debido a que la contribución de la demanda interna y del sector exterior han permanecido invariables (en el 5,0% y -1,5% respectivamente) estabilizando el crecimiento agregado de la economía española.

---

*El PIB de la economía española mantiene su crecimiento interanual en el 3,5%*

---

Dentro de los componentes de la demanda interna, el gasto en consumo final presenta una tasa de crecimiento respecto del mismo trimestre del año anterior de un 4,1%, una décima por debajo de la del trimestre anterior (tendencia descendente que parece mantener durante los últimos trimestres). Esta caída es consecuencia del crecimiento de un punto porcentual en el gasto de las administraciones públicas (que alcanza el 4,7%) impulsado principalmente por un crecimiento en la remuneración de los asalariados, ya que el gasto en consumo final de los hogares, se mantiene en el 4,0%, sin variación alguna respecto al trimestre precedente. La formación bruta de capital fijo continúa cayendo (otras seis décimas), hasta el 6,2%, debido al menor crecimiento en la inversión en bienes de equipo y en otros productos.

En cuanto a los componentes del sector exterior, las exportaciones de bienes y servicios han acelerado de forma notable su crecimiento, del 1,9% al 9,1%, debido a las exportaciones de servicios que han pasado de tener un signo negativo en el último

trimestre del año previo, a situarse en el 12,7% en el primer trimestre del año en curso. Las exportaciones de bienes, sin embargo, se han desacelerado por la caída del gasto turístico en esta temporada del año.

Las importaciones de bienes y servicios, por su parte, también han experimentado una fuerte subida, del 6,6% en el cuarto trimestre de 2005, hasta el 12,4% en el primero de 2006, debido a su componente de bienes, aunque los servicios alcanzan el 15,8% en su vertiente de servicios prestados a empresas (financieros, comunicaciones, etc).

Sobre los indicadores de precios, la tasa de crecimiento interanual del IPC armonizado se

ha situado en el mes de mayo en una tasa anual del 4,1%. Por grupos, destacan el transporte y la vivienda con subidas del 7,8 y 7,5% respectivamente. En este sentido, el diferencial de España frente a la UEM no ha variado durante los primeros meses del año, situándose en abril en el 1,5%. Finalmente, el empleo mantiene su tasa de crecimiento en un 3,2% interanual en el último trimestre de 2005, cifra idéntica a la de los trimestres previos y que ha significado la creación de 575.000 nuevos puestos de trabajo a tiempo completo en el último año.

**Cuadro 1. CUADRO MACROECONÓMICO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS POR TRIMESTRE**  
(% variación interanual con referencia del año 2000 = 100, datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)

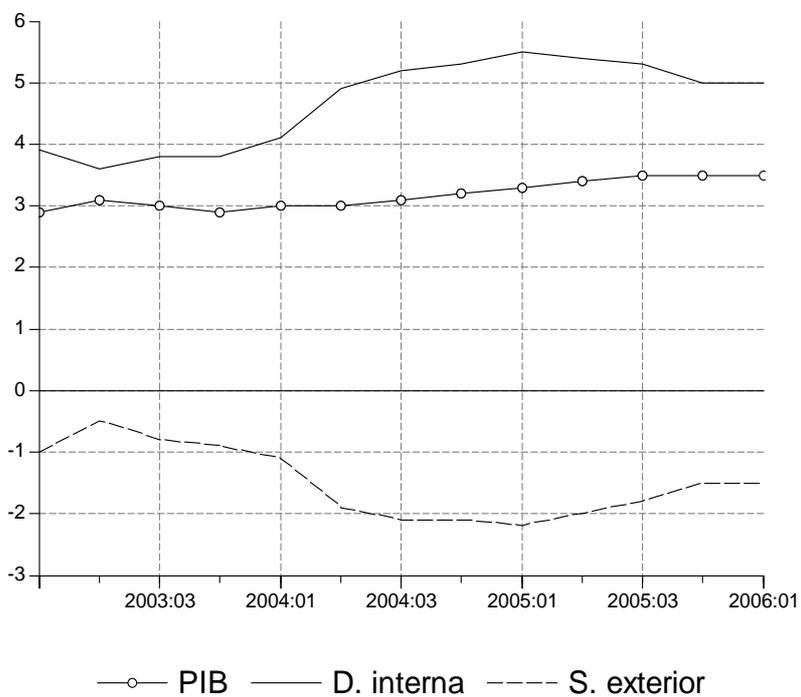
PIB componentes de demanda	2004				2005				2006
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Gasto en consumo final</b>	3,8	5,1	5,1	5,0	4,7	4,4	4,3	4,2	4,1
- hogares	3,3	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,3	4,0	4,0
- administraciones públicas	5,5	6,0	6,5	6,0	5,2	4,0	4,2	4,6	4,7
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	4,1	4,1	5,3	5,8	7,0	7,6	7,3	6,8	6,2
- bienes de equipo	-0,7	0,9	6,2	8,4	9,8	10,4	8,9	9,1	8,3
- construcción	6,1	5,5	5,3	5,2	6,0	6,2	6,3	5,6	5,8
- otros productos	5,2	4,2	4,1	4,2	6,5	8,1	8,5	7,5	4,9
<b>Variación de existencias (a)</b>	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1	0,0
<b>Demanda interna (a)</b>	4,1	4,9	5,2	5,3	5,5	5,4	5,3	5,0	5,0
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	4,0	3,0	3,7	2,7	-1,4	1,3	2,1	1,9	9,1
- exportación de bienes (fob)	5,3	5,1	4,7	2,3	-2,8	1,9	-0,3	-0,6	12,7
- exportación de servicios (b)	1,2	-1,5	1,5	3,5	1,5	-0,1	7,3	7,4	1,7
<b>Importación de bienes y servicios</b>	7,4	9,6	10,5	9,7	6,2	7,9	7,8	6,6	12,4
- importación de bienes (fob)	7,7	10,3	11,6	10,6	7,6	8,4	7,0	5,3	11,6
- importación de servicios (b)	6,2	6,5	6,1	6,0	0,6	5,8	11,2	12,4	15,8
<b>Saldo exterior (a)</b>	-1,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,8	-1,5	-1,5
<b>PIB (i.v.e)</b>	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5
<b>PIB a precios corriente</b>	7,3	7,1	7,2	7,4	7,8	7,9	8,2	8,1	8,0

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

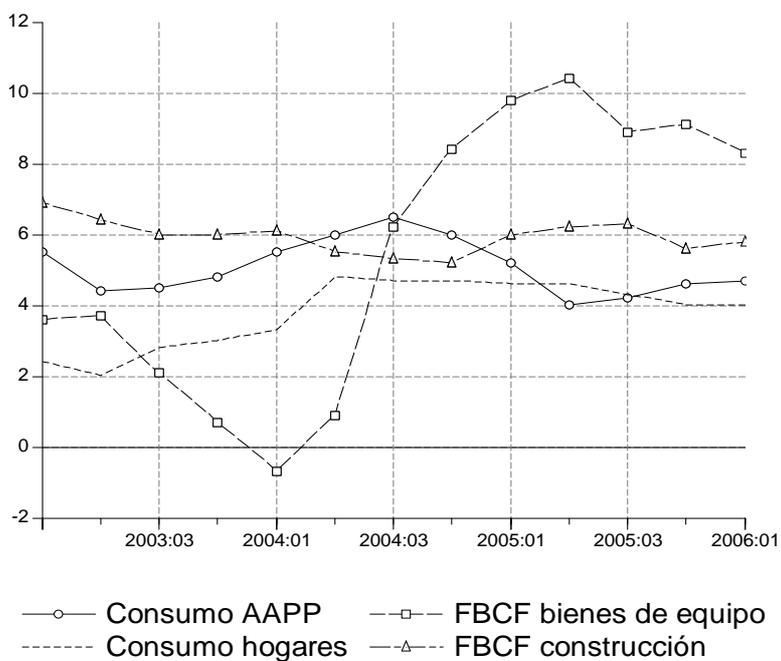
(b) Servicios no turísticos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

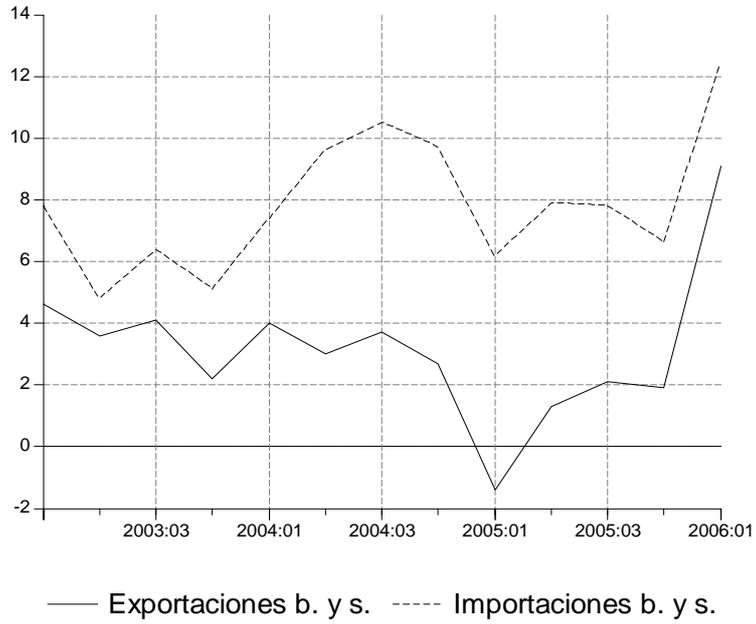
**Gráfico 1. PIB Y COMPONENTES**  
(% de variación y contribución al crecimiento)



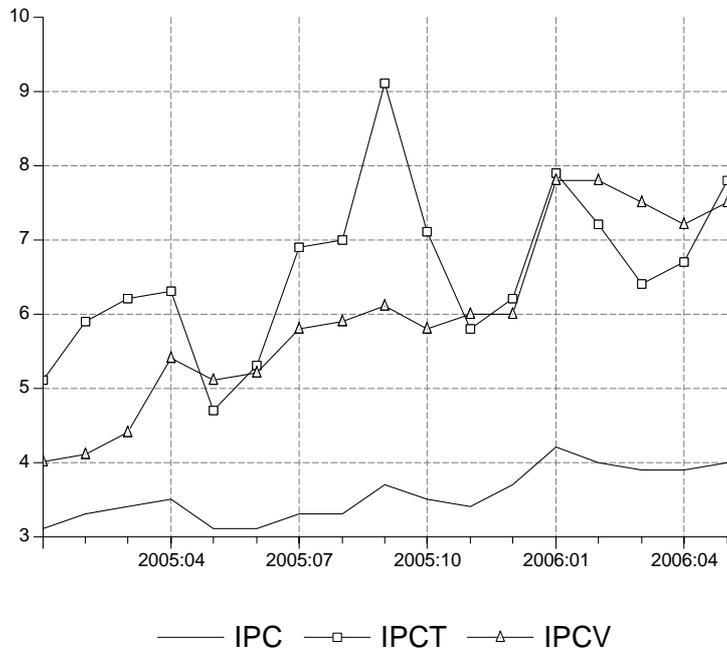
**Gráfico 2. DEMANDA INTERNA**  
(% de variación interanual)



**Gráfico 3. SECTOR EXTERIOR**  
(% de variación interanual)



**Gráfico 4. IPC ARMONIZADO Y GRUPOS**  
(% de variación interanual)



### 3.- Previsiones de la economía española para el segundo semestre de 2006

La economía española ha seguido creciendo a un buen ritmo durante lo que llevamos de año, a pesar del alza de los precios energéticos y de la tendencia ligeramente alcista de los tipos de interés; si bien, el diferencial de crecimiento con la zona euro ha seguido siendo significativo (1,6 puntos en tasa interanual), esta distancia se ha visto reducida en los últimos meses. Se observa además, una cierta mejora en la composición del crecimiento, perdiendo peso la demanda nacional y reduciéndose la contribución negativa del sector exterior.

A pesar de la orientación más restrictiva adoptada por la política monetaria del Banco Central Europeo, que sitúa ya los tipos de interés en el 2,75, debido al mayor riesgo inflacionista fruto del fortalecimiento de la economía y del encarecimiento de los precios del petróleo; sin embargo, las condiciones monetarias y financieras de la economía española todavía siguen siendo holgadas. En cuanto a las predicciones de inflación, se tornan difíciles, debido al carácter altamente fluctuante de los precios de la energía, esperándose una reducción en el tercer trimestre del año y un posterior repunte en el último, superando a la del año 2005.

Cuadro 2. CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS ANUALES (% variación interanual con referencia del año 2000 = 100)

	Previsiones				
	2003	2004	2005 (b)	2006 (c)	2006 (d)
<b>PIB por componentes de demanda</b>					
<b>Gasto en consumo final</b>	3,1	4,8	4,4	3,7	3,9
- hogares	2,6	4,4	4,4	3,5	3,6
- administraciones públicas	4,8	6,0	4,5	4,1	4,6
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	5,6	4,9	7,2	5,9	6,3
- bienes de equipo	4,6	4,0	9,5	7,8	7,9
- construcción	6,3	5,5	6,0	4,5	4,6
<b>Demanda interna</b>	3,7	4,8	5,1	4,3	4,7
Exportación de bienes y servicios	3,6	3,3	1,0	2,6	8,1
Importación de bienes y servicios	6,0	9,3	7,1	5,8	11,4
<b>Saldo exterior (a)</b>	-0,8	-1,8	-1,9	-1,1	-1,5
<b>PIB (i.v.e)</b>	3,0	3,1	3,4	3,3	3,2
<b>PIB a precios corriente</b>	7,1	7,3	8,0	6,7	7,7

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Avance.

(c) Previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda

(d) Previsiones del Centro de Estudios de Economía de Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Economía.

Las previsiones realizadas por el Ministerio de Economía para el año en curso, continúan siendo las mismas que detallábamos en nuestro anterior informe y que en comparación con las realizadas por el Centro de Estudios de la Economía de Madrid, nos hacen destacar lo siguiente. Mientras que el Ministerio de Economía prevé una tasa de crecimiento del PIB para el conjunto del año del 3,3%, la previsión del CEEM se queda una

décima por debajo (pero mejora otra décima respecto a nuestro informe anterior), fruto de una contribución esperada de la demanda interna al crecimiento mayor (4,7%) y de una aportación exterior a dicho crecimiento del -1,5%. El gasto en consumo final, se quedará, según nuestras propias previsiones, ligeramente por debajo del 4%, siendo más acusado en el caso de los hogares (3,6%) que en el caso de las

administraciones públicas, cuyo gasto podría alcanzar el 4,7%. En cuanto a la inversión, disfrutará de un fuerte empuje en este año, debido sobre todo, a la componente de bienes de equipo que podría rozar el 8%. Finalmente, en cuanto al sector exterior, la tendencia es a un fuerte crecimiento, tanto en las exportaciones (8,1%) como en las importaciones de bienes y servicios (11,4%), vertiginoso crecimiento, que es mucho mayor en el caso de las importaciones debido a la apreciación de la moneda europea.

Parece que, por el momento, el crecimiento de la economía española continúa estable. El empleo sigue dinámico, las condiciones financieras son favorables, y en general, los resultados empresariales son satisfactorios; no obstante, para mantener el ciclo expansivo y controlar la inflación no se debe abandonar el ritmo de reformas estructurales.

#### **4.- Escenario económico de la Comunidad de Madrid. Evolución reciente y perspectivas**

##### **Actividad**

La Contabilidad Regional de España publicada por el INE, después de los cambios metodológicos anunciados en el anterior boletín, que consisten en tomar el año 2000 como año base, no hace sino corroborar el dinamismo de la economía Madrileña. La Comunidad de Madrid es la región de España que registró una mayor tasa de crecimiento de su economía en el año 2005, con un crecimiento del Producto Interior Bruto del 4%, mientras que el dato para el conjunto de la economía española se situó en el 3,4%.

---

*La Comunidad de Madrid fue la región de España con mayor tasa de crecimiento en el año 2005*

---

En PIB per cápita la Comunidad de Madrid también está a la cabeza del resto de regiones situándose casi un 31% por encima de la media nacional y 27.279 euros por habitante, cifra también superior a la media europea de los 25, que fue en el año 2005, de 23.400 euros por habitante.

El Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, también ha adaptado su

contabilidad trimestral a una nueva base 2002, de forma que los datos para el primer trimestre del 2006 reflejan un crecimiento interanual del 4,2% en términos de ciclo-tendencia, cifra algo mas baja que la del crecimiento del cuarto trimestre de 2005 con un incremento del 4,8%. La construcción es la que lidera el crecimiento con variaciones de su valor añadido del 7,5% respecto al mismo periodo del año anterior, seguida de los servicios con un crecimiento del 4,4% mientras que la industria es el sector con menor crecimiento en el primer trimestre de 2006 con un incremento del 0,6%.

##### **Industria**

El Indicador de Clima Industrial según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid se situó en el mes de mayo en 4,8 lo que supone una subida continuada desde el mes de enero de este año, con valores muy superiores en todos los meses de este año a los correspondientes al mismo periodo del año 2005. Este dato contrasta con el valor del indicador para el conjunto de la economía española con valores negativos para los cinco primeros meses del año. Por tipos de bienes, en el mes de mayo se observan datos negativos para el indicador en bienes intermedios (-6,1) mientras que el indicador es positivo para los bienes de inversión (16,9) y para los bienes de consumo con un valor de 4,3.

El Índice de Producción Industrial del INE ha crecido durante el mes de mayo en la Comunidad de Madrid un 7,4% en términos interanuales, dato algo inferior al del conjunto de la economía española con una variación del 7,9%, siendo el crecimiento medio del año en el mes de mayo del 2,5%. Según destino económico la variación ha sido desigual con un crecimiento del 5,9% para los bienes de consumo, 8,9% para los bienes de equipo, 9,4% para los bienes intermedios y 1,9% para la energía en términos interanuales. Estos datos, que el INE proporciona en términos brutos (sin corregir por estacionalidad ni efecto calendario) pueden compararse con los datos para el conjunto de España, con crecimiento del 7,6% para los bienes de consumo, 12,7% para los bienes de equipo, 7,2% para los bienes intermedios y 3,2% para la energía

El número de parados registrados en las oficinas del INEM para este sector fue en el mes de mayo de 20.018 personas lo que supone un descenso interanual del 9%, y una reducción del 1,51% respecto al dato del mes anterior. La cifra de desempleados en el sector es la más baja de los últimos años, con descensos interanuales significativos (-9,7% en mayo y -10,8% en abril). Las afiliaciones a la seguridad social han seguido una tendencia creciente en lo que va de año, con un crecimiento del 1,3% interanual en el mes de abril. La EPA del primer trimestre señala la buena evolución de mercado de trabajo para este sector con una reducción del número de parados en un 67,1% y una tasa de paro del 1,9%.

### Construcción

El crecimiento en la licitación oficial, según datos de SEOPAN, se ha recuperado en el mes de abril con un crecimiento interanual del 48,9%, tras los valores negativos desde registrados desde diciembre de 2005. La licitación de obra civil, tras la caída del 40,3% del mes de mayo, avanza un 82,8%, y la licitación en edificación también muestra un avance con una subida del 8,7%, tras el dato negativo de marzo (-4,5%) en términos interanuales.

Los últimos datos disponibles sobre el consumo aparente de cemento referidos al mes de enero suponen una variación interanual del 31,3%, superando al dato del mes de enero del año anterior con una variación interanual del 22,2%. La venta de cemento ha sufrido una variación interanual del 49,8% y del 46,9% en los dos primeros meses de 2006.

El paro registrado en el sector evoluciona favorablemente, con variaciones del -1,28% y del -2,4% para los meses de abril y mayo, aunque estas reducciones son menores que las registradas en meses anteriores. Así mismo, las reducciones respecto al periodo anterior fueron del -4,9% en el mes de abril y del -1% en el mes de mayo. Las afiliaciones a la seguridad social continúan con un ritmo intenso de crecimiento marcando máximos históricos. La EPA del primer trimestre muestra una fuerte reducción en el número de parados en este sector (-35,2%).

### Servicios

La variación interanual del índice del comercio al por menor a precios constantes ha sufrido una evolución desigual, con un variación del 2,9% en el mes de marzo, la más elevada de los últimos nueve meses, pasando a un -5,4% en abril, y repuntando en el mes de abril al 4,5%.

---

### *La Encuesta sobre Ocupación Hotelera confirma la buena evolución del turismo en la Comunidad*

---

La Encuesta sobre Ocupación Hotelera confirma la buena evolución del turismo en la Comunidad con variaciones interanuales en el grado de ocupación hotelera de 51,9% y del 57,7% en los meses de marzo y abril.

El número de viajeros nacionales y extranjeros en la Comunidad según el INE subió un 20,3% en marzo y un 16,2% en abril lo que supone que continúan creciendo a buen ritmo, así mismo, las pernoctaciones hoteleras crecieron también un 10% y un 14,6% en variaciones interanuales.

Los datos de la EPA reflejan un buen comportamiento del mercado de trabajo en este sector con una reducción del número de parados del 21,5%, quedando la tasa de paro en el 3,7%. El paro registrado en el sector servicios de la Comunidad de Madrid sigue su tendencia decreciente con una reducción del -3,01% en el mes de abril y del -0,5% en el mes de mayo en variaciones interanuales y del -1,52 y del -2,04% en variaciones mensuales.

### Precios y salarios

El IPC subió un 0,2% en la Comunidad de Madrid durante el mes de mayo, por lo que la tasa de inflación regional queda en el 4,2%, una décima más que en el mes de abril. Esto significa que la inflación de la región se sitúa dos décimas por encima de la inflación española, donde la tasa interanual de inflación se sitúa en el 4,0%. Los precios en el mes de mayo se han abaratado en los grupos de Ocio y Cultura en un -0,9% y en un -0,1% en el grupo de las Comunicaciones, mientras que el grupo más inflacionista en mayo ha sido el de Transporte con una

subida del 0,6%, el de Vestido y Calzado cuyos precios se incrementaron un 0,6%, seguido de los grupos de Menaje con un 0,4%. Las mayores subidas en términos interanuales son la de Transportes (8,0%), Vivienda (7,3%) y Hoteles, Cafés y Restaurantes (4,8%). Además la inflación subyacente ha frenado en mayo un periodo de ocho meses consecutivos de subidas pasando de una variación interanual del 3% en los dos primeros meses del año, para crecer en los meses del marzo y abril en un 3,2% y 3,4% en términos interanuales respectivamente, y cerrar el mes de mayo con una variación del 3,2%.

---

### *La inflación en la región se sitúa dos décimas por encima de la inflación nacional*

---

Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE durante el primer trimestre de 2006, la Comunidad de Madrid es la que tiene los costes laborales por trabajador más elevados, 2560,63 euros por trabajador y mes, con un incremento del 2,9% respecto al mismo trimestre del mes anterior, cinco décimas por debajo del crecimiento medio de España. Por hora efectiva, el coste laboral ha subido un 2,3%, cifra superior a la del conjunto de España que fue del 0,3%. En cuanto a los costes salariales, la variación por trabajador y mes fue del 2,6% (3,0% para España) y el coste salarial por hora efectiva subió en Madrid un 1,9% respecto al mismo trimestre del año anterior (0,0% para el conjunto de España).

### **Mercado de trabajo**

La introducción de cambios en el método de recogida de datos de la Encuesta de Población Activa en el año 2005 no permitían la comparación con trimestres anteriores, sin embargo, los datos publicados por el INE en abril con los resultados de la encuesta del primer trimestre del 2006 permiten realizar una primera comparación, la tasa de paro se sitúa en el 5,9%, el nivel más bajo de la historia y la más baja del territorio junto con la de la Rioja, dato que supone el mayor descenso, un 26%, de toda la economía nacional. Si se analiza el dato por sexos, es también Madrid Comunidad que presenta una tasa de desempleo femenina por

debajo del 8%, con una diferencia entre la tasa de desempleo masculina y femenina por debajo tres puntos. Además la Comunidad de Madrid es la que registra un mayor aumento de la ocupación, con 50.500 ocupados más respecto al trimestre anterior y 168.400 en variación interanual. Los datos de actividad también reflejan la buena evolución del mercado de trabajo en la Comunidad con un valor del 63,1%, la mayor de todas las regiones de España.

---

### *Según la Epa del primer trimestre de 2006 la tasa de desempleo en la Comunidad de Madrid se sitúa en el 5,9%, el nivel más bajo de la historia*

---

El paro registrado en la Comunidad de Madrid se situó el mes de mayo en 215.751 desempleados, lo que supone una descenso de 4.484 parados respecto al mes de abril, es decir una reducción mensual del 2,04%, y una reducción interanual del 3%. Por sexos, la reducción del paro masculino fue mucho más acusada para los hombres con una variación interanual del -5,2% mientras que para las mujeres la reducción fue del -1,54%.

Las afiliaciones a la seguridad social siguen creciendo a buen ritmo, subieron un 0,1% en el mes de mayo respecto al mes anterior, por lo que la tasa de variación interanual queda en el 6,8% (4,8% para el conjunto de España).

### **Sector exterior**

Los datos de la evolución mensual del comercio exterior según los datos de Estadísticas de Comercio Exterior Español del ICEX muestran que la evolución de las exportaciones ha experimentado variaciones mensuales del -22,9% en el mes de enero, 4% para el mes de febrero, 14,3% para el mes de marzo y -0,47% para el mes de abril. La evolución mensual de las importaciones fue del -21,6%, 2,62%, 23,90% y -18,53% para los mismos meses. De este modo la evolución del saldo refleja una variación mensual del -21,2%, y del -1,4% en términos interanuales para el mes de enero, 1,9% y 2,2% para el mes de febrero, 28,6% y 5,6% para el mes de marzo y -21,0% y 2,0% para el mes de abril, lo que muestra el errático comportamiento del sector exterior en lo que llevamos de año

---

2006. La inversión directa en la Comunidad de Madrid aumentó respecto al año anterior, la inversión recibida creció un 3,1%, mientras que la inversión madrileña en el exterior

creció un 20,8%, lo que constituye más del 80% de las inversiones de capital dentro del conjunto nacional.

*Dirección y coordinación:*  
*Pilar Grau*

*Equipo de redacción:*  
*Luis Miguel Doncel*  
*Victor Martín*  
*Cristina Nogaledo*