

Balance del año 2006 y perspectivas para el año 2007

23 de enero de 2007

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

1.- Escenario macroeconómico internacional

El año 2006 concluye con unos datos económicos muy favorables y en consonancia con lo acaecido desde 2003. La consolidación del crecimiento económico es un hecho a escala global con las economías en desarrollo creciendo al doble de la tasa de crecimiento de las desarrolladas, alrededor del 3,5%. En media y según datos del FMI, la tasa sobrepasó el 5%. Las previsiones para los dos próximos años muestran dígitos similares aunque con una suave tendencia hacia la baja.

Este largo periodo de estabilidad económica ha sido y será posible gracias a las inercias que se producen en las distintas áreas económicas. Mientras que los países asiáticos continuarán con el extraordinario crecimiento mostrado en el periodo anterior con tasas en el entorno del 10%, Estados Unidos, país sin el cual no hubiese sido posible lograr estas tasas globales de crecimiento en los últimos años, comienza a desacelerar su economía debido a la corrección en el mercado inmobiliario. Sin embargo, tanto la eurozona como Japón presentan ya cifras positivas de crecimiento en sus economías, cercanas al 2% en el primer caso, lejos ya de lo que podría considerarse como una situación de indefinición. Este escenario ha proporcionado a la economía mundial unas nuevas zonas de referencia donde cimentar la progresión futura.

Las economías asiáticas continúan en su papel de estrellas del crecimiento. En China los datos del último trimestre disponible muestran una ligera desaceleración en la inversión en activos y en la producción industrial que en noviembre fue de un 14,9% en términos interanuales, algo inferior de la media del 16% exhibida en los últimos periodos. Con todo, los datos del sector exterior son impresionantes logrando un crecimiento del superávit comercial del 6% en términos interanuales en noviembre. Las perspectivas para 2007 son bastante similares a lo que ha ocurrido en el año 2006 aunque se debería poner mayor énfasis en potenciar el consumo interno y racionalizar los gastos en inversión que, debido a la ingente cuantía de dinero que se dirige a ese fin, a veces se

aplica en partidas poco eficiente. Japón, prosigue con su lento pero ansiado despegue económico aunque los últimos datos de contabilidad, debido a la revisión de las cuentas, indican que esta recuperación es más débil de lo que en principio pudiera parecer. El sector exterior, y la demanda interna, principalmente la inversión empresarial, constituyen las bases actuales donde se fundamenta el crecimiento. Las previsiones para 2007 muestran un crecimiento positivo y que irá acelerándose hasta alcanzar valores del 2% a finales de año.

El crecimiento medio global en 2007 se mantendrá en tasas próximas al 5% con la eurozona compensando el debilitamiento de los Estados Unidos

Estados Unidos, tras un largo periodo de gran crecimiento, comenzó a mediados de 2006 a mostrar síntomas de debilitamiento, tendencia que continuará en el año 2007. El sector residencial está siendo crucial en la evolución de la economía estadounidense con descensos cercanos al 25% en el nivel de actividad y caídas en los precios, un 3,5% en octubre en términos interanuales. La incógnita radica en conocer si esta situación se trasladará al conjunto de la economía. De momento, el consumo privado sigue estable al verse apoyado por el aumento en los salarios, que crecieron en noviembre un 4,1% en términos interanuales y a la buena evolución del mercado de trabajo. La bajada del precio del petróleo y la favorable evolución de las exportaciones también han permitido que el déficit exterior del país se reduzca considerablemente logrando por primera vez en mucho tiempo una aportación positiva del sector exterior al crecimiento en el último cuatrimestre de 2006. Las previsiones para 2007 sitúan a la economía estadounidense en incrementos del 2,5%.

Los datos de 2006 de la eurozona por fin parecen confirmar que la tan ansiada recuperación es ya un hecho. El crecimiento se situará en el entorno del 2,2% y lo que es más importante, la demanda interna exhibe una robustez que transmite confianza, lo que

ocasionará que a finales del 2007 el crecimiento se sitúe, de nuevo, en valores del 2,1-2,2% aunque lejos del 2,7% que algunas fuentes pronostican. En este sentido, la evolución de la economía estadounidense, las subidas de tipos por parte del BCE y la evolución del euro deben afectar a la solidez de la demanda interna.

Alemania es el actor principal en la recuperación. Su economía vuelve a mostrar signos de fortaleza con un crecimiento del 2,5% en el año 2006. Las previsiones tanto para el año 2007 como para el año 2008 sitúan el incremento del PIB en el entorno del 2%. El consumo privado ha repuntado con fuerza en los últimos meses al igual que la balanza comercial que en octubre volvió a crecer, medida ésta por el saldo acumulado de doce meses. Este escenario de bonanza se ha trasladado a la actividad comercial ya que a pesar de un ligero retroceso en el último mes, el índice de actividad empresarial (IFO) presentó un valor de 108,7 en diciembre, cifra no alcanzada desde el período de la reunificación. Todo ello, y a pesar del debilitamiento en el consumo que pueda implicar la reforma fiscal por el aumento del IVA, presupone un escenario de confianza y perspectivas de crecimiento muy positivo.

Francia cerrará el año con un crecimiento del 2,1% mientras que en los dos próximos años se espera que mantenga esa tendencia con incrementos del 2,2% y 2,3% respectivamente. El dato de crecimiento nulo en el tercer trimestre parece que no se repetirá en el cuarto debido a la recuperación que se aprecia en el consumo interno, creció un 4,3% en términos interanuales en noviembre. En este sentido, los buenos resultados del mercado de trabajo con una tasa de paro del 8,7% en el mismo mes, de la actividad industrial que creció un 2,3% interanual en octubre o de la inversión en bienes de equipo con un crecimiento del 8,1% en el mismo mes respecto a octubre de 2005, apoyan esta creencia.

Mercados financieros

Los datos parecen confirmar las previsiones que realizábamos desde el CEEM en nuestro último boletín respecto a los movimientos en

los tipos de interés por lo que nos mantenemos en la creencia de estabilidad para este año 2007. El aterrizaje progresivo de la economía estadounidense se produce de forma suave y controlado y por ello no sería descartable una bajada de tipos por parte de la Reserva Federal en el medio plazo en 0,25-0,5 p.b. En la eurozona la posibilidad de una disminución de los tipos está mucho más alejada aunque sí esperamos que se produzca una desaceleración en la senda alcista situándose los tipos en el entorno del 4% a finales de 2007, debido a las tensiones provenientes del crecimiento futuro en la zona y al exceso de liquidez aún presente en el mercado.

Por lo que respecta a los mercados de renta fija, las perspectivas de estabilidad en las tasas de crecimiento para el año 2007 han posibilitado un ligero repunte de las rentabilidades tanto en los bonos estadounidenses, cerca del 4,75% para el bono a 10 años, como en los europeos, algo superior al 4%. Aunque en el corto plazo pueden aparecer tensiones alcistas, la situación en el largo plazo no debería cambiar de forma excesiva, alcanzándose valores en torno al 4,8-4,9% para la deuda estadounidense a 10 años y alrededor del 4,1% en la eurozona.

En los mercados de renta variable se alcanzaron altas rentabilidades destacando el Ibex 35 con un 31,2%

La renta variable ha vivido un excelente año 2006, alcanzándose valores máximos en los últimos cinco años en muchas de las plazas mundiales. Las bolsas estadounidenses lograron revalorizarse una media del 10%, el Nasdaq subió un 8,9% mientras que el Dow Jones lo hizo un 13,1%. En la zona del euro la variación anual media fue del 15,7% con el Ibex 35 como líder al incrementarse un 31,2%. El inicio de 2007 continúa con la misma tendencia de ganancias aunque de forma mucho más sosegada al producirse una consolidación de las rentabilidades alcanzadas sobre todo en el último semestre de 2006. En general, las previsiones son optimistas para el presente año si, como parece, se mantienen los valores en los tipos de interés e inflación.

En el mercado de divisas, en el año 2006 el euro sufrió una fuerte revalorización frente al dólar, 12%, mientras que las monedas asiáticas, en general, estaban infravaloradas respecto a la divisa norteamericana. Esta tendencia del dólar respecto al euro parece que ha cambiado algo en lo que va de año debido principalmente a las buenas noticias sobre déficit externo y marcha de la economía americana, lo que ha ocasionado una apreciación del dólar en lo que va de año superior al 2%. No obstante, en el corto plazo no se esperan movimientos significativos de la cotización de 1,3 dólares por euro mientras que en el medio se podrían alcanzar valores cercanos a 1,35.

Es destacable la situación del petróleo con valores muy próximos a 50 dólares por barril

Por último, las materias primas experimentaron tanto a finales de 2006 como a principio de 2007 una disminución generalizada en sus cotizaciones. Es destacable la situación del petróleo que ha alcanzado valores muy próximos a los 50 dólares por barril. La previsión de un invierno benigno con la consiguiente revisión al alza de las reservas ha posibilitado esta situación. Sin embargo, en el medio plazo continúa la rigidez de la oferta por lo que no es descartable una vuelta a cifras cercanas a los 60 dólares por barril.

2.- Balance de la economía española en el cierre del ejercicio 2006

Los últimos datos disponibles de la Contabilidad Nacional Trimestral, referidos al tercer trimestre del pasado año 2006, confirman que el dinamismo de la actividad económica española sigue vigente. El crecimiento interanual del PIB ha ido subiendo una décima cada trimestre del pasado año, hasta situarse en el tercero en un 3,8%. Esto ha sido debido a una mejora en la aportación del sector exterior (que se ha vuelto algo menos negativa) situándose en el -1,0%, ya que la demanda se ha mantenido constante en el 4,8%.

Por lo que respecta a la inversión, aumentó ligeramente hasta el 6,3%,

fundamentalmente por el repunte de los bienes de equipo y de la construcción. El gasto en consumo final, ha permanecido invariable en sus dos principales vertientes (hogares y administraciones públicas) que se siguen situando en el 3,6% y 4,2% respectivamente. Los componentes del sector exterior, por su parte, continúan en su senda de desaceleración del crecimiento: las exportaciones se sitúan en el 3,2% (con una caída tanto en los bienes como en los servicios) y las importaciones en el 6,0% (manteniéndose los bienes y descendiendo los servicios).

En cuanto a los precios, la tasa de variación del IPC del mes de diciembre, aumenta una décima, hasta el 2,7% (siendo la variación mensual del 0,3%). Por grupos los mayores aumentos se centran en Vivienda (4,9%), Enseñanza (4,4%) y Hoteles, cafés y restaurantes (4,4%); en el otro lado se encuentran las Comunicaciones (-1,5%) y Ocio y Cultura (-0,6%).

El ejercicio 2006 concluirá con datos mejores de lo esperado, gracias a la reanimación de la eurozona y a la fortaleza de la construcción

Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) sitúa su crecimiento interanual en el 3,0% en el tercer trimestre del año pasado, destacando el empleo en construcción que se mantiene fuerte (8,0%) y en las distintas ramas del sector servicios (3,4%).

En líneas generales se puede decir que el ejercicio 2006 concluirá con unos datos mejor de los esperados gracias a que la reanimación de la economía europea ha servido de tirón así como la fortaleza de la construcción, aunque sus perspectivas a medio-largo plazo son de agotamiento paulatino del ciclo, debido al progresivo endurecimiento de las condiciones de financiación.

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)

	2004			2005				2006		
	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
PIB componentes de demanda										
Gasto en consumo final	5,0	5,0	5,0	4,7	4,4	4,2	4,1	3,9	3,8	3,8
- hogares	4,7	4,5	4,6	4,4	4,4	4,1	3,8	3,8	3,6	3,6
- administraciones públicas	6,3	6,8	6,2	5,5	4,3	4,5	4,9	4,3	4,2	4,2
Formación bruta de capital fijo	4,3	5,4	6,0	6,8	7,4	7,1	6,6	6,3	6,2	6,3
- bienes de equipo	1,7	6,9	9,0	9,2	9,8	8,3	8,6	8,6	9,1	9,5
- construcción	5,5	5,2	5,2	6,0	6,2	6,3	5,6	5,8	5,8	6,1
- otros productos	4,3	4,2	4,3	6,4	8,0	8,4	7,4	4,8	3,3	2,9
Variación de existencias (a)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Demanda interna (a)	5,0	5,2	5,4	5,4	5,3	5,2	5,0	4,9	4,8	4,8
Exportación de bienes y servicios	3,8	4,5	3,5	-0,8	1,8	2,5	2,3	9,5	4,9	3,2
- exportación de bienes (fob)	5,9	5,5	3,1	-2,1	2,4	0,1	-0,3	13,0	4,7	3,0
- exportación de servicios (b)	-0,6	2,4	4,4	2,0	0,5	7,7	7,8	2,2	5,2	3,6
Importación de bienes y servicios	9,9	10,9	10,0	5,9	7,7	7,7	6,6	12,4	7,6	6,0
- importación de bienes (fob)	9,9	11,3	10,3	6,9	7,8	6,6	5,0	11,3	7,3	7,3
- importación de servicios (b)	9,6	9,2	9,1	2,0	7,0	12,1	13,2	16,8	9,0	0,6
Saldo exterior (a)	-1,8	-1,9	-2,0	-2,0	-1,8	-1,6	-1,4	-1,4	-1,1	-1,0
PIB (i.v.e.)	3,2	3,3	3,4	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7	3,8
PIB a precios corrientes	7,3	7,2	7,4	7,6	7,6	7,9	7,9	7,7	7,7	7,8

(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)

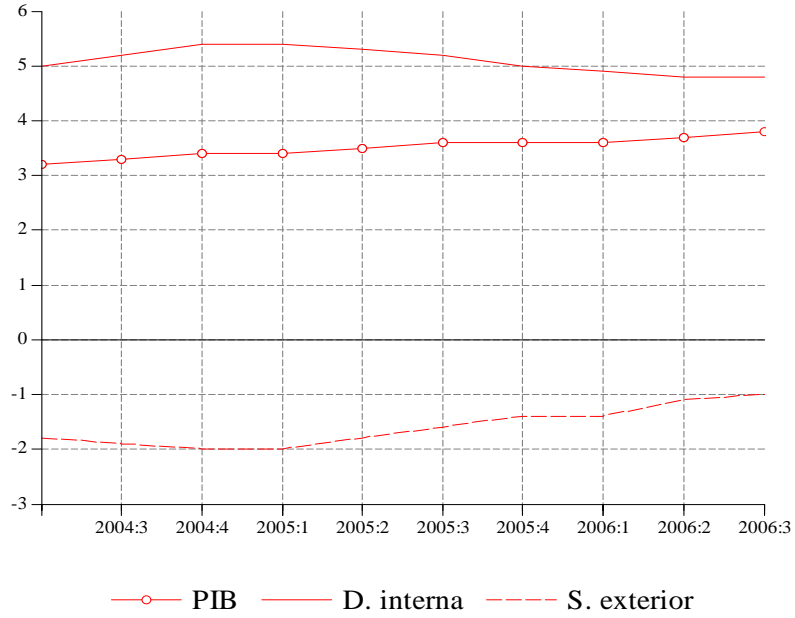


Gráfico 2. DEMANDA INTERNA
(% de variación interanual)

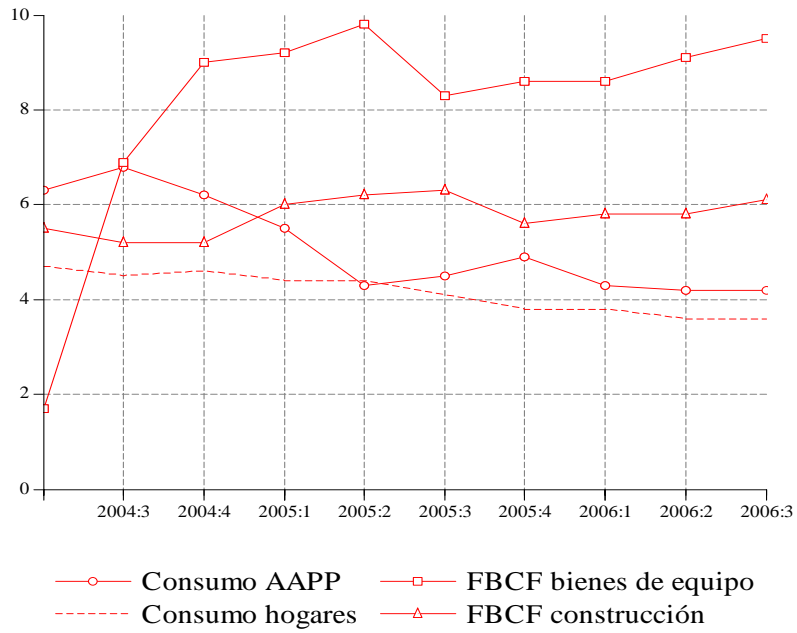


Gráfico 3. SECTOR EXTERIOR
(% de variación interanual)

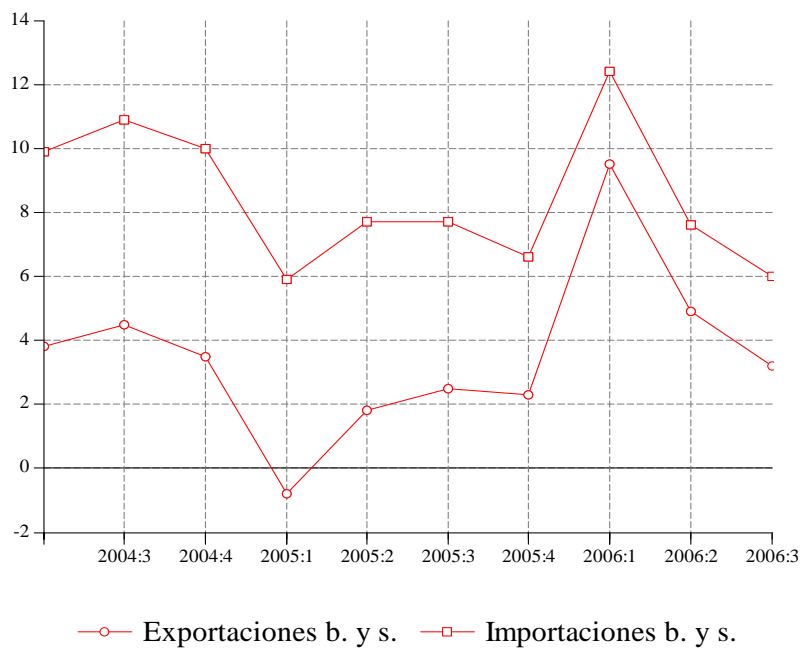
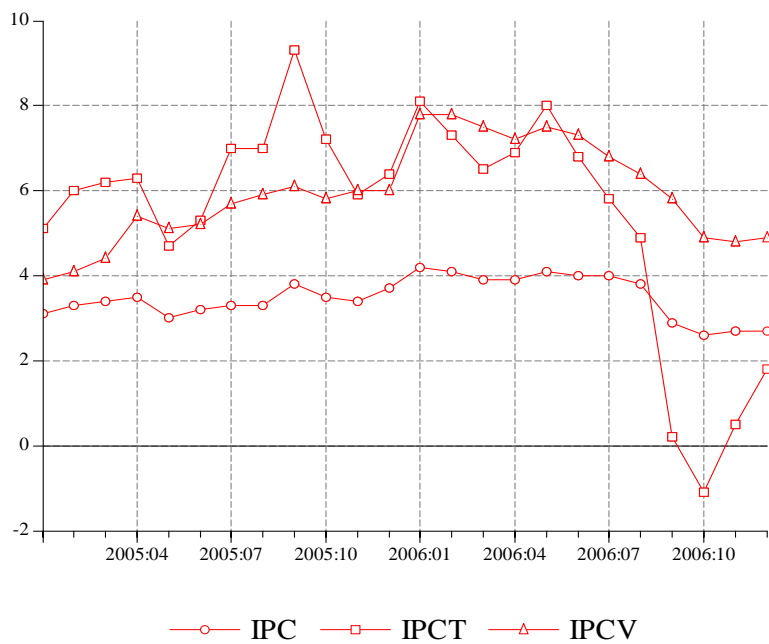


Gráfico 4. IPC ARMONIZADO Y GRUPOS
(% de variación interanual)



3.- Previsiones de la economía española para 2007

Las previsiones para el año que acaba de comenzar, no pueden ser quizá tan optimistas como las que se han cumplido en el pasado. Los continuados efectos de subidas en los tipos de interés por parte del BCE, así como el elevado endeudamiento de las familias españolas, cuyo nivel de hipotecas alcanza ya las mismas cifras que el PIB, supondrán seguramente un freno al ritmo de crecimiento.

Es muy probable que a lo largo del 2007, haya un retroceso en el gasto doméstico, que seguramente pese más que el impulso producido por la mejora en la demanda externa. El empleo será un buen soporte para las familias pues las perspectivas del mercado de trabajo se presentan bastante favorables. En cuanto a los precios, las perspectivas de moderación del gasto así como la tendencia a la baja en los precios de algunas materias primas (el petróleo vuelve a estar cercano a los 50\$/barril Brent) reducen las expectativas de inflación para el año en curso. En el 2007 se producirá, asimismo, una reducción del diferencial de inflación con la UEM, pudiendo situarse entorno al 1% lo que sería ciertamente beneficioso para la economía española.

Sería necesario para que el crecimiento gozara de un mayor equilibrio mejorar la productividad y la competitividad

Este año que comienza goza además de otras buenas perspectivas, favorecidas por los efectos positivos sobre la oferta y la demanda agregada de los flujos de inmigrantes, la mejora del sector exterior y un nivel de tipos de interés que no puede considerarse de momento alarmante, pese a las subidas. Adicionalmente, la fortaleza del empleo y las inversiones realizadas por los hogares españoles harán que la situación no flaquee, gracias a las importantes revalorizaciones de los activos financieros y del sector inmobiliario.

Esta situación de optimismo se deja ver también en las previsiones del Gobierno que

han sido revisadas al alza en su actualización del Programa de Estabilidad 2006-2009. Según el ejecutivo, el crecimiento del PIB, podrá alcanzar el 3,4% en 2007 y el 3,3% en 2008 y 2009. Se espera cierta moderación del gasto en consumo final, superior en los hogares que en las Administraciones Públicas. Mayor será la moderación de la inversión que descenderá en 2007 casi un punto porcentual hasta el 5,4%. La dependencia del exterior mejora ligeramente (disminuyen las importaciones y aumentan las exportaciones) y el saldo exterior podría situarse en el -0,9%. Sin embargo, el crecimiento seguirá sostenido en gran parte por la demanda interna que podría situarse a finales de año en torno al 4,1%.

Desde el CEEM, el panorama que describen nuestras previsiones para finales de año es de un crecimiento del PIB del 3,4% (previsión idéntica a la del Gobierno). Sin embargo, en la descomposición de este crecimiento se observan ciertas diferencias. Creemos que este año se notará la disminución, tanto del gasto en consumo final (3,5%) como de la formación bruta de capital fijo (5,6%), pero más acusado en el caso de la inversión. La demanda interna (4,3%), por su parte, seguirá sosteniendo gran parte del crecimiento económico español. En cuanto al sector exterior, el saldo mejora ligeramente, se relajan algo las importaciones, pero las exportaciones no terminan de despegar debido a la todavía delicada situación europea y a las incertidumbres que existen entorno a las economías mundiales.

Sería necesario, para que este crecimiento gozara de un mayor equilibrio y, dado que la política monetaria del BCE no será muy restrictiva, que desde el Gobierno se intentara mantener el compromiso de estabilidad presupuestaria, así como mejorar la productividad y la competitividad que son factores que, sin duda, amenazan al crecimiento.

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

			Previsiones			
	2004	2005	2006 (b)	2007 (b)	2006 (c)	2007 (c)
PIB por componentes de demanda						
Gasto en consumo final	4,7	4,3	3,9	3,6	3,9	3,5
- hogares	4,2	4,2	3,7	3,4	3,7	3,3
- administraciones públicas	6,3	4,8	4,2	4,0	4,2	4,3
Formación bruta de capital fijo	5,0	7,0	6,3	5,4	6,3	5,6
- bienes de equipo	4,4	9,0	7,1	6,3	9,1	5,5
- construcción	5,5	6,0	5,7	4,8	5,9	5,2
Demanda interna	4,9	5,2	4,6	4,1	4,8	4,3
Exportación de bienes y servicios	4,1	1,5	5,7	6,1	5,9	5,7
Importación de bienes y servicios	9,6	7,0	8,4	7,9	8,7	8,0
Saldo exterior (a)	-1,7	-1,7	-1,1	-0,9	-1,1	-1,0
PIB a precios de mercado	3,2	3,5	3,8	3,4	3,7	3,4
PIB a precios corriente	7,4	7,8	7,7	6,7	7,7	7,2

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda (28/07/2006)

(c) Previsiones del Centro de Estudios de la Economía de Madrid.

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

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

Actividad

La situación económica de la región puede seguir calificándose de favorable. En cuanto al crecimiento, según el último resultado de la Contabilidad Trimestral en base 2002 (CMTR-2002) elaborado por el instituto de Estadística de la región, correspondiente al tercer trimestre de 2006, el PIB regional registró un crecimiento interanual de un 4,2%, tasa similar al del segundo trimestre. Este dato consolida el ciclo expansivo en el que se encuentra la región con tasas de crecimiento por encima del 4% desde finales de 2004.

En este sentido, el crecimiento en la economía continúa sustentándose en los servicios, que según la Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid base 2002 lideraron el crecimiento en el segundo trimestre de 2006 con un incremento interanual del VAB del 4,4 %. Así mismo, la construcción y la industria muestran también

una actividad intensa, con crecimientos del 3,6% y 1,7% respectivamente.

El crecimiento de la economía madrileña continúa sustentándose en los servicios

Por tanto, puede afirmarse que el crecimiento de la comunidad se basa mayoritariamente en la buena evolución de la demanda interna, con elevados niveles de consumo e inversión. Por su parte, la demanda externa sigue en una senda incierta, aunque el saldo comercial negativo parece que muestra una ligera tendencia decreciente.

Los precios, que normalmente han constituido uno de los datos menos positivos, han moderado su crecimiento y ha cerrado el año con una subida interanual del 2,7%, un punto menos que el dato de cierre del año 2005. La inflación nacional ha cerrado el año con una tasa idéntica a la de la Comunidad.

Desde el Centro de Estudios de Economía de Madrid se espera que el dato de crecimiento para el 2006 se situé finalmente en torno al 4,1%, aunque los buenos datos de finales de año del sector servicios podría elevar alguna décima este resultado. Por su parte, para el año 2007, esperamos un crecimiento más

moderado que se situará en torno al 3,8%, y que continuará siendo liderado por el sector servicios, mientras que la construcción verá moderado su crecimiento y mejorará el comportamiento de la industria.

Cuadro 3. CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. COMUNIDAD DE MADRID

Tasa de variación anual (%)	Previsión CEEM						
	2001	2002	2003 (p)	2004 (p)	2005 (a)	2006	2007
Agricultura	-9,5	3,6	-1,0	1,8	-9,8	2,0	2,4
Industria	2,4	-2,4	0,3	0,4	1,0	2,2	2,9
Construcción	8,0	5,7	4,8	4,9	7,5	4,6	4,7
Servicios	4,0	2,8	2,6	3,6	4,1	4,1	3,7
PIB regional	4,0	2,4	3,0	3,5	4,3	4,1	3,8

Fuente: INE. (Contabilidad Regional de España, base 2000, i.v.e.)

(p) Estimación provisional

(a) Avance

Industria

El Indicador del Clima Industrial de la Comunidad de Madrid, sufrió un ligero retroceso en el mes de diciembre quedando situado en 5,1, lo que supone una variación de -0,1 puntos respecto al mes anterior. El dato para la economía nacional se sitúa en 1,1 lo que indica que Madrid supera en 4 puntos el valor para el total de la economía española. Para la región y por tipos de bienes, el indicador aumenta en 0,2 para los bienes de consumo, un 0,3 para los bienes de capital, mientras que se reduce en -1,7 para los bienes intermedios.

El sector industrial asienta la tendencia alcista después de los lentos crecimientos de trimestres anteriores

En cuanto al Índice de Producción Industrial durante noviembre de 2006, último dato publicado, experimentó un aumento del 1,5% en tasa interanual. Según el destino económico de los bienes, las tasas de variación interanuales fueron de un 3,3% para los bienes de consumo, en concreto, un 26,6% para los bienes de consumo duraderos y un 0,6% para los bienes de consumo no duraderos, de un -0,4% para los bienes

intermedios, de un 1,7% para los bienes de equipo, y de un -2,3% para la energía.

Estos datos suponen una desaceleración respecto al dato de octubre mes en el que el índice experimentó un incremento del 6,4% en términos interanuales. Sin embargo, la tasa de variación media sobre igual periodo del año anterior se situó en noviembre en el 3,7% lo que indica que el sector industrial asienta la tendencia alcista después de los lentos crecimientos experimentados desde el último trimestre de 2003.

El paro registrado en el sector parece reflejar la ligera recuperación del sector y se situó en el mes de diciembre en 19.645 personas, lo que supone un aumento de 0,3% respecto al mes anterior y un 4,4% menos que el mismo mes del año anterior. Sin embargo, los resultados de la EPA contrastan con los resultados del paro registrado, ya que en el tercer trimestre, el número de ocupados en la industria se redujo un 2,1% interanual, aunque esta reducción fue inferior a las de los dos trimestres anteriores. En cuanto al número de parados, aumentó un 39,4% interanual, dato que contrasta con las intensas reducciones de los trimestres anteriores, del -67,1% y -12,2% para el primero y segundo respectivamente.

Construcción

Los últimos datos de licitación oficial proporcionados por SEOPAN, correspondientes al mes de noviembre, continúan reflejando un reducción de la obra licitada respecto al año anterior, disminución que se cifra en un 45,5%. La reducción del crecimiento se produjo tanto en edificación con una reducción del 9,4%, como en obra civil que se redujo un 70%. En relación al agente contratante, es la Administración Central la que refleja un mayor aumento, un 392% en tasa interanual, mientras que las Administraciones Autonómica y Local que son las que aglutinan la mayoría de las licitaciones, están reduciendo el número de las mismas en términos interanuales, en concreto, un 83% la Autonómica y un 50% la Local.

Según OFICEMEN, la venta de cemento registró en el mes de julio un crecimiento interanual del 41,4%, dato que confirma el buen comportamiento de este indicador en lo que va de año, si no se tiene en cuenta el dato de abril (8% de crecimiento interanual) distorsionado por el efecto Semana Santa, por lo que parece confirmarse el dinamismo de la actividad en el sector de la construcción,

En este sentido, el desigual comportamiento de los indicadores en el sector parece indicar que se frena paulatinamente el elevado ritmo de crecimiento del mismo.

El paro registrado en este sector continúa su ascenso después de la ligera reducción del mes de septiembre y finaliza diciembre con 2.396 parados más que en el mes anterior lo que supone una subida mensual del 12,7%. Mientras que respecto al mismo mes del año anterior la subida fue de un 10,9%. Sin embargo, la EPA del tercer trimestre arroja una variación interanual del paro en el sector de -47,6% en el sector, lo que supone que éste es el único sector en el que se reduce el desempleo.

Servicios

Los datos de la Encuesta Sobre Ocupación Hotelera, indican un crecimiento del 5,1% interanual de las pernoctaciones durante el mes de noviembre, dato similar al del mes

anterior. Sin embargo la encuesta muestra datos mucho más positivos en cuanto a la entrada de viajeros, que se incrementan en el mismo mes un 12,68%. Esto demuestra la favorable evolución del sector turístico en el año 2006, con un incremento elevado en las pernoctaciones durante los primeros meses del año que se estabiliza en la segunda mitad, mientras que el número de viajeros que también había comenzado el año con valores elevados, se contiene a mitad de año y finaliza con un nuevo repunte. Por su parte, el Índice de Precios Hoteleros registró en noviembre un incremento del 1,6%, lo que supone un incremento de 0,1 puntos respecto al dato del mes anterior. En términos interanuales la subida de noviembre fue del 2,1%, siete puntos menor que el dato para la economía española.

Continúa el comportamiento irregular del Índice del Comercio al por menor, aunque parece que mejora en su tendencia, después de los buenos datos de agosto y septiembre (crecimientos interanuales de 3,8% y 4,3%) y la posterior caída en el mes de octubre (1,3%), vuelve a repuntar en noviembre con un incremento del 5,2%.

Las cifras de paro registrado en el sector servicios muestran una reducción ininterrumpida en lo que va de año

En cuanto al empleo en el sector, de nuevo los resultados de la EPA son discordantes con los del paro registrado. El paro registrado disminuyó en el mes de diciembre en 2.715 personas, lo que supone una reducción del 1,7% respecto al mes anterior y del 2,6% respecto al mismo mes del año anterior. Estas cifras indican una reducción ininterrumpida del paro registrado en lo que va de año que contrastan con el incremento del desempleo en la construcción y la desaceleración en la reducción del desempleo en la industria. Sin embargo, los resultados de la EPA en relación al desempleo indican un crecimiento del mismo en el tercer trimestre del año, un 14,1% respecto al mismo trimestre del año anterior, frente al crecimiento del 8,8% del segundo trimestre. La ocupación en el sector crece un 4,5% en el tercer trimestre, dato ligeramente

superior al 4,7 del segundo trimestre y lejos del 9,1% del primer trimestre del año.

Precios y salarios

El Índice de Precios al Consumo de la Comunidad cerró el año con una subida del 2,7% en términos interanuales, situándose en 118,6 puntos. Este dato, una décima superior al dato del mes de noviembre, supuso una subida de cuatro décimas durante el mes de diciembre. El grupo más inflacionista respecto a mes anterior fue el de Ocio y cultura, que registró una subida del 1,8%, seguido del grupo de Alimentos y bebidas no alcohólicas cuyos precios subieron un 0,8% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco que subieron un 0,7%. Los grupos que vieron abarataados sus precios fueron el Vestido y Calzado con una reducción del 0,8%, y las Comunicaciones en un 0,2%. En términos interanuales, las subidas más importantes fueron las de Vivienda con un 4,8%, Otros Gastos que subió un 4,4%, Hoteles, cafés y restaurantes con un incremento del 3,8%. Redujeron sus precios en términos interanuales Comunicaciones y Ocio y Cultura (-1,3% y -0,5% respectivamente). La inflación subyacente experimentó una subida del 2,5% en términos interanuales.

La evolución del IPC de la región ha sido positiva en la segunda mitad del año

Para el conjunto de España el IPC cerró el año con una subida interanual del 2,7% y una mensual del 0,3%. El IPC subyacente subió en diciembre un 0,1%, lo que supone una subida del 2,5% en términos interanuales.

La evolución del IPC de la región ha sido pues positiva en la segunda mitad del año con incrementos decrecientes desde el mes de junio, después del máximo alcanzado en el mes de mayo en el que se produjo una subida del 4,2%.

En cuanto a los costes laborales, es Madrid la región que tiene los costes laborales más elevados después del País Vasco según la Encuesta Trimestral de Costes Laborales elaborada por el INE, en concreto, 2.496,27 euros por trabajador y mes, con una variación interanual del 3,8% para el tercer

trimestre del 2006 (3,6% para el conjunto de la economía española). En cuanto a los salarios, también Madrid se sitúa en segunda posición con 2.496,27 euros con una subida del coste salarial por trabajador y mes de 4,2%, dos décimas por encima del dato para el total de la economía española.

Mercado de trabajo

Según la EPA del tercer trimestre de 2006 la población activa se sitúa en la Comunidad de Madrid en 3.164.200 personas, lo que supone una reducción de 11.300 personas respecto al trimestre anterior, aunque aumentó un 3,2% respecto al mismo trimestre del año anterior. En este sentido, la tasa de ocupación subió un 3,3% en términos interanuales, mientras que la tasa de paro lo hizo en un 1,9%. En datos absolutos el número de parados se incrementó en 3.600, mientras que el número de ocupados creció en 94.600. En cuanto a sexo, la tasa de desempleo masculina se reduce en 1,5 puntos y queda situado en el 3,8% lo que constituye un mínimo histórico, mientras que la femenina se sitúa en el 8,9%. La tasa de desempleo de la Comunidad, queda situada en el 6,1%, una de las más bajas de España, y muy por debajo de la media nacional que es del 8,2%.

En el tercer trimestre del año la tasa de actividad se situó en la Comunidad en el 63,2%, lo que supone la tasa más elevada desde los años ochenta, y la segunda mayor de España y aunque se observa una reducción progresiva en el diferencial entre la tasa masculina y femenina, ésta sigue siendo notablemente elevada, estando todavía cercana a 20 puntos.

Continúan las reducciones del paro registrado que comenzaron a mediados de 2004

Las afiliaciones a la Seguridad social se redujeron en el mes de noviembre en un 0,1% lo que sitúa la tasa de variación interanual en un 3,4%, tasa idéntica a la de los dos meses anteriores. La evolución de las afiliaciones para el conjunto de España sigue una pauta parecida con un aumento del 3,4% en el mes de diciembre, con tasas del 3,3% y 3,1% de los dos meses anteriores.

El paro registrado se redujo en un 2,1% en términos interanuales en el mes de diciembre. Esto supuso una reducción de 1.196 parados respecto al mes anterior (0,6%), por lo que continúan las reducciones del paro registrado que comenzaron a mediados del 2004. Durante los dos últimos meses del año, el paro femenino ha tenido un comportamiento mejor que el masculino, en términos interanuales la tasa de desempleo entre los hombres se redujo un 1,6% en noviembre y aumentó un 0,9% en diciembre, mientras que la femenina descendió un 4,5% y un 4,1% en los mismos meses.

Sector exterior

Los datos publicados por la Dirección General de Aduanas reflejan un mejor

comportamiento de las exportaciones que de las importaciones, aunque las primeras han manifestado un comportamiento errático, con un incremento del 15,4% en términos interanuales en el mes de octubre, después de las subidas moderadas de los meses anteriores. Las importaciones que se iban desacelerando, repuntan en el mes de octubre un 17,37%. El saldo comercial sigue siendo negativo aunque presenta una ligera tendencia descendente.

La inversión extranjera efectiva bruta en la Comunidad (sin tener en cuenta las ETVE) durante el primer semestre de 2006 fue un 38,5% del total de las inversiones extranjera en España y situó a la Comunidad como la primera receptora de inversión del total de la economía española.

*Dirección y coordinación:
Pilar Grau*

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