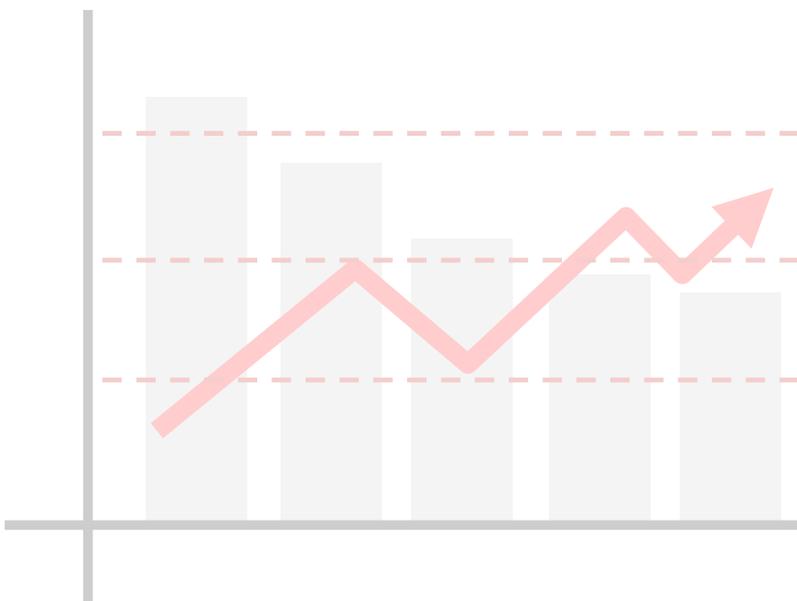


Análisis y previsión de la economía de la Comunidad de Madrid

30 de mayo

2008

Informe
semestral



Análisis y previsión de la economía de la Comunidad de Madrid

Centro de Estudios Economía de Madrid

Madrid, Mayo de 2008

DIRECCIÓN:

Fernando Becker Zuazua

AUTORES DEL INFORME:

Fernando Bellido Gómez-Salcedo

Luis Miguel Doncel Pedrera

Pascual Fernández Martínez

José Ángel Fernández Sampedro

Víctor Martín Martín

Cristina Nogaledo Castaño

INDICE

TABLAS DEL INFORME	2
GRÁFICOS DEL INFORME	3
RESUMEN EJECUTIVO	4
ESCENARIO ECONÓMICO ACTUAL	6
MARCO INTERNACIONAL	6
MERCADOS FINANCIEROS	8
MARCO NACIONAL	10
DEMANDA INTERNA	10
DEMANDA EXTERNA	11
ANÁLISIS SECTORIAL	16
INDUSTRIA	16
CONSTRUCCIÓN	21
SERVICIOS DE MERCADO Y NO MERCADO	26
MERCADO DE TRABAJO	31
PRECIOS	38
TENDENCIAS RECIENTES	38
EVOLUCIÓN FUTURA	41
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS	43
CUADRO MACRO NACIONAL	43
CUADRO MACRO REGIONAL	46

TABLAS DEL INFORME

Tabla 1. Cuadro macroeconómico histórico nacional	10
Tabla 2. Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital.....	12
Tabla 3. Comercio de mercancías en España por productos.	13
Tabla 4. Comercio de mercancías en España por áreas geográficas.....	14
Tabla 5. Indicadores de la Industria. España	16
Tabla 6. Indicadores de la Industria. Comunidad de Madrid	18
Tabla 7. Indicadores de la construcción. España.....	21
Tabla 8. Indicadores de la Construcción. Madrid.....	24
Tabla 9. Indicadores del sector Servicios. España	26
Tabla 10. Indicadores del sector Servicios. Madrid.....	28
Tabla 11. Mercado de trabajo en España I.....	32
Tabla 12. Mercado de trabajo en España II.....	33
Tabla 13. Movimiento laboral registrado.....	33
Tabla 14. Mercado de trabajo en Madrid	35
Tabla 15. Comparativa mercado laboral España-Comunidad de Madrid	37
Tabla 16. Evolución de los precios. España	38
Tabla 17. Previsión de inflación.....	42
Tabla 18. España. Cuadro macro demanda y previsiones.....	43
Tabla 19. España. Cuadro macro oferta y previsiones.	45
Tabla 20. Comunidad de Madrid. Cuadro macro oferta y previsiones.	46

GRÁFICOS DEL INFORME

Gráfico 1. Previsión de crecimiento del PIB. España y Comunidad de Madrid.....	4
Gráfico 2. Clima Industrial.....	17
Gráfico 3. Índice de producción industrial.....	19
Gráfico 4. Exportaciones de productos industriales.....	20
Gráfico 5. Precio de la vivienda.....	22
Gráfico 6. Compraventa de viviendas.....	22
Gráfico 7. Evolución comparada del VAB de la construcción.....	23
Gráfico 8. Tasa de paro.....	35
Gráfico 9. Evolución de los ocupados en España y Madrid.....	36
Gráfico 10. Inflación comparada España-Zona Euro.....	39
Gráfico 11. Índice de precios de los alimentos de la FAO.....	39
Gráfico 12. Principales sectores del IPC.....	40
Gráfico 13. Expectativas de inflación a largo plazo.....	41
Gráfico 14. Evolución IPC España y Comunidad de Madrid.....	42

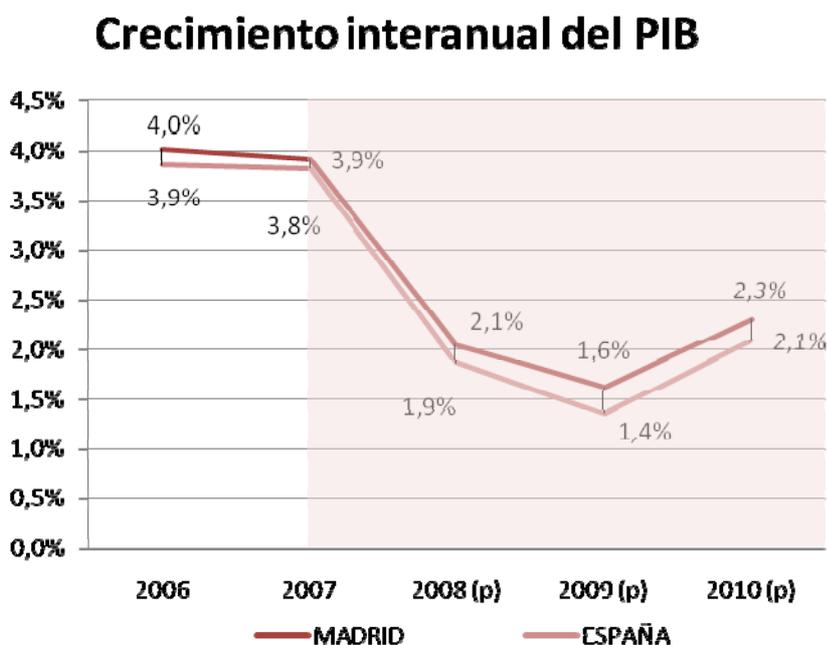
RESUMEN EJECUTIVO

Las previsiones sobre la **economía española** del Centro de Estudios Economía de Madrid prevén una importante desaceleración para los próximos años, con el punto de inflexión en el año 2009, para iniciar una senda de recuperación a partir del año 2010. El sector que provocará la parte fundamental de la crisis será la construcción residencial, cuyo efecto sobre la renta disponible de las familias y sobre el resto de sectores económicos marcará la senda del crecimiento en la economía española durante los próximos tres años.

La demanda nacional reducirá más de la mitad su aportación al PIB situándose en el 2,3% en el año en curso y el 1,4% para 2009. Esta fuerte ralentización tendrá un efecto inmediato, debido a las elasticidades de importación, sobre el sector exterior, minorando el elevado crecimiento de las importaciones de los últimos años. Las exportaciones, dado que la crisis internacional no parece que esté afectando profundamente a algunos de nuestros principales clientes, esperamos que se revitalicen progresivamente en los próximos años.

En el análisis desde el lado de la oferta, además de la ya citada contracción en la construcción, esperamos que, el ajuste se traslade al sector industrial y a los servicios tanto por la vía de efectos indirectos como inducidos. Estos efectos ya se están recogiendo en los datos de coyuntura que se conocen del 2008.

Gráfico 1. Previsión de crecimiento del PIB. España y Comunidad de Madrid



Fuente: Elaboración propia

En lo que respecta la inflación, esperamos que la reciente subida de precios a escala internacional en los alimentos, en las materias primas y en los carburantes, tenga un grave impacto en la inflación nacional, que se situará en el promedio del año en el entorno del 4,5% en 2008. El mercado laboral, se verá a su vez seriamente dañado, por el mantenimiento de la incorporación de activos y la caída de la ocupación. Dadas las dificultades del ajuste vía salarios, el principio del mismo se hará vía cantidades, es decir incrementando la tasa de paro notablemente. Esperamos que esta abrupta subida de 2008 se modere en los próximos ejercicios.

En cuanto al análisis regional sobre la **Comunidad de Madrid**, su menor dependencia del sector de la construcción y, más específicamente de la construcción residencial, provocará un impacto menor de la crisis en su crecimiento económico durante los próximos años. Además, las exportaciones de la industria de la Comunidad de Madrid están experimentando un mejor comportamiento que las nacionales, tanto durante el final del ejercicio 2007 como en el comienzo de 2008. Creemos que estas dos circunstancias no evitarán una ralentización en el sector industrial en 2008, pues la caída de la demanda interna será muy abrupta, pero la amortiguarán considerablemente.

En el sector servicios, esperamos una contracción importante en el ejercicio 2008. La ralentización de los resultados empresariales y la reducción de la renta familiar disponible afectarán a los servicios ligados a las empresas, a los comerciales y a los de ocio. Por el contrario las buenas noticias y las mejores expectativas provienen del sector turístico, que continúa evolucionando muy positivamente y da muestras de fortaleza a corto y medio plazo. Gracias a su aportación, la ralentización de los servicios no será tan abrupta como se esperaba en un principio, y contribuirá a su paulatina recuperación en los próximos ejercicios.

En cuanto a la inflación regional, la reciente subida de precios a escala internacional en los alimentos, en las materias primas y en los carburantes, la tensionará al alza en 2008. Esperamos se sitúe en el 4%, sensiblemente superior a la de los años precedentes. No obstante, creemos que estos shocks externos tendrán un menor impacto en la inflación de la Comunidad de Madrid que en la del conjunto de España, por su menor exposición a las materias primas y a los alimentos y su mayor nivel de competencia. El mercado laboral madrileño, en línea con el nacional, sufrirá un elevado incremento de la tasa de paro en 2008. La fuerte evolución de la población activa de los últimos años mantiene cierta inercia, mientras que la creación de empleo se ha contraído sensiblemente y se muestra incapaz de absorber a tantos nuevos activos. En el medio plazo, la evolución de la tasa de desempleo dependerá sobretudo del comportamiento de la población activa, cuya evolución es en estos momentos difícil de prever dado que su composición es sensiblemente distinta a la tradicional de la economía madrileña.

ESCENARIO ECONÓMICO ACTUAL

MARCO INTERNACIONAL

Los primeros meses de 2008 no han supuesto un cambio significativo en las tendencias ya anunciadas en el último semestre de 2007. Incluso estas previsiones se han visto empeoradas por la turbulenta situación que se sigue viviendo en los mercados financieros y las consiguientes restricciones crediticias. La desaceleración mundial se plasma de forma ya evidente en el último informe sobre perspectivas económicas del Fondo Monetario Internacional donde se prevé un crecimiento mundial para 2008 del 3,7%, medio punto por debajo de la previsión anterior y casi punto y medio menor que la media de crecimiento de los últimos años, situada en el 5%. Todos los indicios apuntan a que el problema de la actual crisis reside no tanto en la virulencia de la recesión sino en la duración de ésta, ya que la salida no se vislumbra en el muy corto plazo. Con todo, la situación no es comparable en las distintas áreas económicas.

La economía norteamericana no presenta una buena situación y comienza a dar síntomas de iniciar una recesión, lo que ha provocado actuaciones tanto de la FED, con los sucesivos recortes de tipos, como el propio gobierno, con su plan fiscal de ayuda de 170.000 millones de dólares, lo que se estima que supondrá un impulso cercano al 1,2% del PIB estadounidense y que mejorarán la situación de la economía a finales de este año 2008.

Sin embargo, las cifras que se registran en la economía estadounidense todavía no corroboran este proceso. El PIB en el primer trimestre de 2008 tuvo un crecimiento del 2,5% en términos interanuales. El dato, a simple vista, no constituiría una seria amenaza si no fuese porque la Reserva Federal ha rebajado en mayo las previsiones de crecimiento para los próximos períodos de forma drástica. Las previsiones de crecimiento de la economía para los años 2008 y 2009 se situarían ahora en el 0,8% y el 2,3%, mientras que las anteriores previsiones se encontraban en el 1,7% y el 2,4% respectivamente, valores sensiblemente menores del 3% que es la tasa de crecimiento tendencial de la economía en el largo plazo. De esta forma, la recuperación económica se iniciaría en el año 2009 y se consolidaría ya en el año 2010. Las previsiones de junio de la OCDE son algo más optimistas para el presente año, 1,2%, mientras que empeoran las del próximo año, situándolas en el 1,1%. Los datos del FMI son más pesimistas y prevén tasas de crecimiento del 0,5% y 0,6% en los años 2008 y 2009.

Adicionalmente, sobre la economía norteamericana se cierne una nueva amenaza: la inflación. La propia FED ha elevado en un punto su estimación de inflación para el año 2008 por el encarecimiento de los precios del petróleo, las materias primas y las propias dificultades de obtención de créditos en los mercados financieros. Las nuevas previsiones sitúan el valor de la

inflación a finales de año en el entorno del 3,2% aunque otras fuentes estiman que estará en valores cercanos al 4%.

Todos estos datos están socavando la confianza de los consumidores afectando, de esta forma, al consumo privado, un factor esencial en la composición del PIB americano y para el que las ventas al por menor muestran un retroceso del 1,4% en términos interanuales. Las ventas de viviendas continúan en claro descenso, provocando a su vez caídas en los precios en un 11% y comenzando las primeras semejanzas con la crisis inmobiliaria vivida por la economía japonesa en la década anterior. El empleo, también empeora y las nuevas previsiones sobre la tasa de desempleo estiman que se encontrará en el entorno del 5,6% a finales de año, casi medio punto por encima de las previsiones efectuadas a comienzo de año.

La zona asiática aporta el aspecto positivo en términos económicos. Japón experimentó en el último trimestre un incremento de su PIB del 1,1%, mientras que China lo hizo un 10,6% en términos interanuales. En Japón, la subida del petróleo y los alimentos ha provocado un incremento del 1,2% de la tasa de inflación interanual en marzo, cifra que ha de ser considerada como elevada en el caso de la economía nipona habida cuenta de la deflación vivida en los últimos años. De hecho, la inflación subyacente desciende un 0,1% en términos interanuales. Tanto el crecimiento del 6,9% en la producción de bienes de consumo, como las ventas minoristas, que crecen al 3,2%, como el desempleo, con una tasa del 3,8%, muestran la fuerza de la economía japonesa en estos momentos. Asimismo, el fuerte incremento de las exportaciones al resto de Asia eleva el superávit comercial de forma importante. Las previsiones de crecimiento de la OCDE para la economía nipona son del 1,7% en 2008 y del 1,5% en el 2009.

La economía China continúa con sus tasas de crecimiento de dos dígitos y si bien la producción moderó ligeramente su crecimiento en el primer trimestre de 2008, el resto de variables, como inversión, ventas al por menor o importaciones continúan su fortaleza. La inflación se aceleró a lo largo del año pasado alcanzando tasas algo superiores al 7%. En el primer trimestre de 2008 la subida del nivel de precios continuó con la misma tendencia, convirtiendo a la inflación en la principal amenaza para buena marcha de la economía, lo que ha provocado la reacción de las autoridades gubernamentales que han incrementado el coeficiente de reservas de las entidades de crédito del 10% al 16%.

Por su parte, en la Eurozona, aunque los primeros datos de 2008 animaban a ver el futuro con cierto optimismo, se ha iniciado una etapa de desaceleración económica. Múltiples entidades y organismos, entre ellos la propia Comisión Europea han rebajado sus previsiones de crecimiento para el año 2008 hasta situarlas en el 1,8%, cuatro décimas por debajo de la previsión anterior. El FMI considera la misma tasa para el año 2008, 1,75%, mientras que el

2009 presentaría un incremento menor en el entorno del 1,25%. Las previsiones de la OCDE son prácticamente idénticas para el año 2008, 1,7%, y algo más optimistas para el 2009, 1,4%.

Además de la ralentización del crecimiento, el fantasma de una inflación descontrolada planea sobre la economía de la Eurozona. El alza de los precios de la energía y los alimentos ha motivado que la Comisión eleve las previsiones de inflación para el año 2008 hasta el 2,6%, cinco décimas más de sus propias estimaciones de hace seis meses. El dato en mayo fue peor de lo esperado alcanzando en términos interanuales, lejos del objetivo del 2% establecido por el Banco Central Europeo. Además, el índice de confianza del consumidor continúa descendiendo y los pedidos industriales cayeron un 1% en marzo de 2008, lo que supone un descenso del 2,5% en términos interanuales. Incluso Alemania, que era el principal país valedor de los buenos datos de comienzos del 2008, comienza a mostrar datos menos optimistas.

Por países, Alemania creció en el último trimestre un 1,5% respecto al trimestre anterior lo que la sitúa en una tasa interanual de crecimiento del 2,6%. La inversión en maquinaria subió un 4% mientras que la formación bruta de capital en construcción lo hizo en un 4,5%, ambas tasas en términos inter-trimestrales. No obstante, la confianza del consumidor muestra signos de debilidad y las ventas al por menor descendieron en el mes de abril un 1,7% respecto al trimestre anterior.

MERCADOS FINANCIEROS

La desaceleración de la economía americana, la crisis crediticia provocada por las subprime y las continuas revisiones de las cuentas de resultados están siendo las grandes protagonistas del primer semestre de 2008. Como consecuencia de todo ello, la FED en su intento por atajar la desaceleración ha rebajado su tipo de referencia en lo que va de año 2,25 puntos porcentuales hasta situarse en el 2%. Sin embargo, los objetivos prioritarios para la FED están desplazándose del crecimiento hacia la lucha contra la inflación, lo que hace presuponer que terminó la época de bajadas continuadas de tipos. En Europa, esta lucha contra la inflación sigue siendo la variable clave por lo que mientras que ésta permanezca en niveles altos y el crecimiento no desfallezca de forma alarmante, no se esperan movimientos descendentes de tipos por parte del BCE en el corto plazo. En Japón, tampoco se esperan cambios significativos y más teniendo en cuenta que la inflación subyacente presenta valores próximos al 0%.

Los mercados de renta fija se han visto fuertemente afectados por la evolución y la fuerte volatilidad de los mercados de renta variable, convirtiéndose los primeros en un lugar de

refugio ante las incertidumbres económicas. Además, el mercado comienza a descontar que no habrá bajadas de tipos en el corto plazo por lo que se está produciendo un aumento importante de las rentabilidades de la deuda situándose en máximos, el bono a 10 años de los Estados Unidos se encontraba a finales de mayo en el 4,08% y su homólogo alemán en el 4,43% reduciéndose el diferencial entre ellos ya que a finales del primer trimestre del 2008 se situaba en los 60-70 puntos básicos. Se espera, no obstante, que estas alzas de rentabilidades se estabilicen en el medio plazo. Asimismo, se ensancha la prima de riesgo país en la eurozona al situarse el bono francés en el 4,62% y el español en el 4,65%.

Por su parte, en los mercados de renta variable la situación es de alta volatilidad. Las rentabilidades presentan para lo que va de año, en general, valores negativos de dos dígitos en las bolsas europeas. A finales de mayo, la rentabilidad anual acumulada se situaba en valores cercanos al -15% para el EuroStoxx, -11% para el Ibex y el CAC o el -13% para el Dax. Tan sólo el FT 100 se situaba con pérdidas alrededor del 5%. Estos mismos valores son los que exhiben los principales índices norteamericanos. En el corto plazo no se vislumbra una recuperación efectiva de las bolsas y aunque puedan producirse subidas, el riesgo de bajadas es también muy importante por lo que la prudencia debe ser la regla de actuación en estos momentos.

La situación económica y el distanciamiento en las respectivas políticas monetarias de Europa y Estados Unidos han propiciado en las últimas fechas una fuerte revalorización de la divisa europea hasta cotas cercanas a 1,6 dólares por euro. No obstante, los cambios que se anticipan por las declaraciones del presidente de la FED respecto a la lucha contra la inflación y el deseo de un dólar fuerte han propiciado que la divisa americana comience su apreciación respecto al euro por lo que en el corto plazo ésta podía situarse en el entorno superior del 1,5 aunque en el medio plazo su cotización, de nuevo, alcanzaría valores de 1,6 por las incertidumbres que rodean a la recuperación de la economía estadounidense.

En el mercado de las materias primas continúa el incremento de los precios a consecuencia de factores varios como las inseguridades asociadas con el sector financiero, la marcha de la economía estadounidense o la fuerte demanda de las materias primas dedicadas a la alimentación. Por lo que respecta al petróleo continúa la estrechez de la oferta en relación a la demanda energética, lo que ha ocasionado que estas tensiones sitúen el precio del barril cercano a los 140\$. La previsible apreciación del dólar rebajará la cotización en el corto plazo pero sin que ésta sufra bajadas muy apreciables en el futuro porque las rigideces del mercado siguen estando presente.

MARCO NACIONAL

DEMANDA INTERNA

La economía española ha registrado en el primer trimestre del año un crecimiento del 2,7 % respecto al mismo período del año anterior, ocho décimas inferior al del período precedente, lo cual indica una continuidad en la senda de desaceleración del crecimiento del Producto Interior Bruto español. Este menor ritmo de crecimiento tiene su origen en la fuerte caída de la demanda interna, que reduce en 0,9 puntos porcentuales su aportación al crecimiento del PIB, parcialmente compensada por una aportación negativa de la demanda externa de -0,3 puntos porcentuales, una décima menos que en el trimestre anterior.

Tabla 1. Cuadro macroeconómico histórico nacional

	2006				2007				2008
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
PIB componentes de demanda									
Gasto en consumo final	4,3	3,6	4	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1	2,5
- hogares	4,1	3,5	3,7	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7	1,8
- administraciones públicas	4,9	4,0	4,8	5,7	6,1	5,0	5,1	4,4	4,7
Formación bruta de capital fijo	7,8	5,7	6,8	7,0	6,3	6,7	5,8	4,8	3,2
- bienes de equipo	10,0	7,4	11,0	13,0	13,1	13,1	11,6	8,6	6,3
- construcción	7,1	5,5	5,9	5,5	4,9	4,6	3,8	2,9	1,3
- otros productos	7,1	3,8	3,7	3,8	1,9	4,7	4,3	6,1	5,2
Variación de existencias (a)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Demanda interna (a)	5,5	4,5	5,1	5,3	5,1	4,9	4,5	3,9	3,0
Exportación de bienes y servicios	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,7	7,7	5,1	5,0
- exportación de bienes (fob)	5,2	3,9	4,5	4,8	3,4	4,7	6,2	4,6	5,1
- exportación de servicios (b)	6,6	6,8	3,6	7,7	4,2	4,7	10,8	6,3	5,0
Importación de bienes y servicios	10,6	6,1	7,5	8,9	6,0	6,7	8,4	5,4	5,0
- importación de bienes (fob)	10,4	4,7	8,0	9,1	5,9	6,1	7,4	4,7	5,9
- importación de servicios (b)	11,5	11,8	5,7	8,5	6,7	9,0	12,3	8,2	1,3
Saldo exterior (a)	-1,4	-1,1	-1,0	-0,9	-1,0	-0,9	-0,7	-0,4	-0,3
PIB a precios de mercado	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5	2,7
PIB a precios corriente	8,1	8,1	7,9	7,9	7,6	7,3	6,8	6,4	5,8

% variación interanual. Índices de volumen 2000 = 100. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Servicios no turísticos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Todos los componentes de la demanda nacional disminuyeron su ritmo de crecimiento, con la excepción del consumo de las Administraciones Públicas, que aumenta tres décimas hasta el 4,7%. El resto de partidas aceleraron el proceso de ajuste iniciado en 2007, hecho que no

sucedía desde la crisis de 1993. Diversos indicadores de demanda, como las ventas de automóviles, comercio al por menor, etc., y la desaceleración de la renta disponibles de los hogares como consecuencia de la menor creación de empleo, parecen indicar que el proceso de contracción continuará y se verá agravado en los próximos trimestres.

En cuanto a las cifras de inversión, se desaceleran todos sus componentes, pero particularmente los referidos al sector de la construcción que reduce su crecimiento en 1,6 puntos porcentuales hasta el 1,3%. El subsector de la construcción residencial muestra tasas negativas del -0,2%, y apenas se ve compensado por la construcción civil y el resto de la construcción no residencial, que disminuye sus tasas de crecimiento desde el 4% del 4º trimestre de 2007 al 3% en el primer trimestre de 2008. El comportamiento más dinámico de la formación bruta de capital lo registra la inversión en bienes de equipo al crecer a ritmos del 6,3%, aunque también ralentiza su crecimiento en 2,3 pp.

La evolución del consumo privado se ha visto condicionada por una fuerte desaceleración de la creación de empleo y el repunte de la inflación. Así, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del primer trimestre del año cifran la tasa interanual de crecimiento de la ocupación en el 1,7% (ocho décimas menos que el trimestre previo), situándose el número de ocupados en 20.402.300.

En cuanto a los precios, los datos del Índice de Precios al Consumo (IPC) del pasado mes de abril, sitúan la tasa de variación interanual en el 4,2%. Los grupos que más condicionan su evolución son transporte (por la subida del precio de los carburantes), ocio y cultura (por el efecto calendario producido por la Semana Santa), el grupo de hoteles, cafés y restaurantes y, finalmente, alimentos y bebidas no alcohólicas.

DEMANDA EXTERNA

A lo largo del año 2007 y durante los primeros meses de 2008, se ha acentuado el deterioro del saldo exterior de la economía española. España se sitúa, junto a Grecia y Portugal, entre los países de la Unión Europea con mayor déficit exterior, déficit que destaca tanto por su persistencia a lo largo de los últimos años como por su cuantía relativa al PIB. El déficit de materias primas de la economía española, particularmente el de productos energéticos; y el diferencial de inflación respecto a los países de la zona euro, en torno al punto porcentual durante los últimos años, que pone de manifiesto cierta pérdida de competitividad, han agravado el desequilibrio de la balanza por cuenta corriente española. En consecuencia, el saldo exterior español ha tenido en los últimos años una aportación negativa al crecimiento

del PIB real en el entorno de un punto porcentual, si bien en el primer trimestre del año dicha aportación negativa se reduce considerablemente hasta los 0,3 puntos.

Durante el primer trimestre del año 2008, la necesidad de financiación de la economía española creció un 19,3% respecto del mismo trimestre del 2007, alcanzando los 30.472 millones de euros, lo cual representa un desequilibrio externo que alcanza ya el 11,3% del PIB.

Tabla 2. Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital.

Saldo	2006			2007			2008 (enero-marzo)		
	Mill. euros	tva (1)	% PIB	Mill. euros	tva (1)	% PIB	Mill. euros	tva (1)	% PIB
Cuenta Corriente	-87.715	31,2	-8,9	-105.838	20,7	-10,1	-32.552	22,2	-12,1
Mercancías	-83.272	21,4	-8,5	-89.806	7,8	-8,6	-24.450	23,3	-9,1
Servicios	22.335	0,4	2,3	22.129	-0,9	2,1	3.639	20,0	1,4
Turismo y viajes	27.449	3,8	2,8	27.810	1,3	2,6	4.900	5,6	1,8
Otros servicios	-5.114	22,0	-0,5	-5.682	11,1	-0,5	-1.262	-21,5	-0,5
Rentas	-20.581	20,3	-2,1	-31.435	52,7	-3,0	-7.676	7,2	-2,9
Transferencias corrientes	-6.198	82,7	-0,6	-6.726	8,5	-0,6	-4.064	51,1	-1,5
Cuenta de Capital	6.196	-24,3	0,6	4.492	-27,5	0,4	2.080	88,3	0,8
Cuenta corriente y de capital	-81.519	38,9	-8,3	-101.346	24,3	-9,7	-30.472	19,3	-11,3

Notas: (1) tasa de variación interanual.

Fuente: Banco de España.

El saldo de la balanza por cuenta corriente continúa deteriorándose, arrojando un déficit hasta marzo de 32.552 millones de euros, un 22,2% mayor que en el primer trimestre del 2007. Desglosando la balanza corriente en sus cuatro componentes, el déficit comercial crece un 23,3% en tasa interanual, hasta los 24.450 millones de euros. La balanza de servicios es el componente con una mayor aportación positiva al saldo por cuenta corriente gracias a los ingresos por turismo, que arrojan un superávit de 3.639 millones de euros. Por su parte, la balanza de rentas y la balanza de transferencias corrientes, mantienen su aportación negativa con un déficit de 7.676 y 4.064 millones de euros respectivamente

La cuenta de capital registra, en el primer trimestre del año, un superávit de 2.080 millones de euros, un 88,3% superior que en el mismo periodo de 2007.

A lo largo del primer trimestre del año, las ventas exteriores de mercancías alcanzaron los 47.431 millones de euros, lo cual supone un crecimiento interanual del 5,1%. Entre los sectores que más han contribuido a este incremento están el de productos energéticos y el sector del automóvil, con una aportación de 2,6 y 1,2 puntos porcentuales respectivamente.

Tabla 3. Comercio de mercancías en España por productos.

Sector	2007				2008 (enero-marzo)					
	Exportaciones		Importaciones		Exportaciones			Importaciones		
	Mill. euros	% (1)	Mill. euros	% (1)	Mill. euros	% (1)	tva (2)	Mill. euros	% (1)	tva (2)
Alimentos	24.848	13,7	24.303	8,7	6.861	14,5	5,9	6.347	8,5	18,6
Productos energéticos	8.409	4,6	41.602	14,8	2.508	5,3	49,8	15.091	20,3	64,9
Materias primas	3.668	2,0	10.157	3,6	929	2,0	6,9	2.410	3,2	-2,1
Semimanufacturas	47.578	26,2	59.558	21,2	12.180	25,7	2,9	15.063	20,3	2,2
Bienes de equipo	39.109	21,6	66.374	23,7	9.406	19,8	2,1	16.142	21,7	-0,9
Sector automóvil	33.082	18,2	41.153	14,7	9.393	19,8	6,3	10.119	13,6	-2,5
Bienes de cons. duradero	5.671	3,1	8.896	3,2	1.273	2,7	-4,9	2.007	2,7	-3,2
Manuf. de consumo	15.525	8,6	26.808	9,6	3.896	8,2	-1,7	6.796	9,2	2,0
Otras mercancías	3.589	2,0	1.581	0,6	986	2,1	6,6	286	0,4	-14,5
Total Sectores	181.479	100,0	280.431	100,0	47.431	100,0	5,1	74.260	100,0	10,1

Notas: (1) porcentaje sobre el total. (2) tasa de variación anual respecto de 2007 (enero-marzo).

Fuente: DataComex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El principal sector exportador fue el de semimanufacturas, con una cuota del 25,7%, seguido por el sector de bienes de equipo y el sector del automóvil con una cuota en ambos casos cercana al 19,8%. Los sectores más dinámicos fueron los de productos energéticos, con un incremento interanual en torno al 50% consecuencia del aumento en el precio del petróleo, y el de materias primas, cuyas ventas crecieron un 6,9%. Más moderado fueron los incrementos en las ventas de los sectores de semimanufacturas y bienes de equipo. Por su parte los sectores de bienes de consumo duradero y de manufacturas de consumo presentan tasas negativas del 4,9% y 1,7% interanual respectivamente.

Las importaciones de mercancías por su parte, han experimentado un incremento del 10,1% interanual, alcanzando los 74.260 millones de euros. Dicho aumento se produce como consecuencia del importante avance de las compras de productos energéticos, con un crecimiento del 64,9% interanual y una cuota del 20,3%, y del sector de alimentos cuya aportación ha sido de 1,5 puntos porcentuales. Las compras en los sectores de semimanufacturas y de manufacturas de consumo muestran a su vez tasas de variación positivas, aunque más moderadas.

Tabla 4. Comercio de mercancías en España por áreas geográficas.

Áreas Geográficas	2007				2008 (enero-marzo)					
	Exportaciones		Importaciones		Exportaciones			Importaciones		
	Mill. euros	% (1)	Mill. euros	% (1)	Mill. euros	% (1)	tva (2)	Mill. euros	% (1)	tva (2)
Unión Europea-27	127.146	70,1	165.729	59,1	34.425	72,6	5,5	41.127	55,4	2,8
Francia	33.792	18,6	34.233	12,2	9.006	19,0	0,7	8.419	11,3	-0,9
Alemania	19.559	10,8	42.508	15,2	5.296	11,2	5,2	10.668	14,4	5,8
Italia	15.387	8,5	24.306	8,7	4.171	8,8	3,6	5.896	7,9	3,2
Reino Unido	13.681	7,5	13.226	4,7	3.812	8,0	7,0	3.184	4,3	3,2
Portugal	15.661	8,6	9.070	3,2	4.019	8,5	10,7	2.394	3,2	10,4
Resto de Europa	8.101	4,5	14.474	5,2	2.060	4,3	10,2	5.591	7,5	59,4
Rusia	2.086	1,1	7.893	2,8	597	1,3	32,7	2.336	3,1	24,5
América del Norte	8.319	4,6	10.836	3,9	1.931	4,1	-7,9	3.297	4,4	33,2
Estados Unidos	7.569	4,2	9.927	3,5	1.737	3,7	-9,6	3.019	4,1	32,7
América Latina	8.843	4,9	12.967	4,6	1.949	4,1	-8,9	3.187	4,3	10,0
México	3.178	1,8	2.852	1,0	649	1,4	-17,6	796	1,1	31,1
Brasil	1.305	0,7	3.027	1,1	328	0,7	18,4	709	1,0	11,9
Argentina	688	0,4	1.924	0,7	146	0,3	-15,5	599	0,8	46,9
Asia	11.334	6,2	48.391	17,3	2.831	6,0	8,7	13.147	17,7	14,8
India	742	0,4	2.187	0,8	182	0,4	14,3	592	0,8	-4,2
China	2.066	1,1	18.649	6,7	538	1,1	23,0	4.917	6,6	15,4
Corea del Sur	530	0,3	3.604	1,3	138	0,3	9,9	658	0,9	-22,5
Japón	1.331	0,7	6.039	2,2	329	0,7	-0,6	1.532	2,1	-3,2
África	8.191	4,5	20.745	7,4	2.062	4,3	16,8	6.353	8,6	25,1
Marruecos	3.243	1,8	2.781	1,0	847	1,8	30,3	744	1,0	10,3
Argelia	1.338	0,7	4.415	1,6	354	0,7	35,1	1.661	2,2	31,0
Sudáfrica	808	0,4	1.485	0,5	162	0,3	-25,9	427	0,6	17,9
Oceanía	1.239	0,7	1.241	0,4	356	0,8	4,9	250	0,3	-28,0
Total Mundo	181.479	100,0	280.431	100,0	47.431	100,0	5,1	74.260	100,0	10,1

Notas: (1) porcentaje sobre el total. (2) tasa de variación anual respecto de 2007 (enero-marzo).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de DataComex, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

En cuanto a la distribución del comercio exterior por áreas geográficas en el primer trimestre de 2008, se mantiene la fuerte concentración de las ventas de mercancías a los países de la Unión Europea, con un incremento del 5,5%, principalmente a Francia y Alemania a donde se destina en torno a un tercio del total de las ventas exteriores.

Las ventas a África aumentan de forma notable, principalmente las destinadas hacia Argelia y Marruecos, con un incremento interanual del 35,1% y 30,3%. Asimismo las ventas hacia el Resto de Europa, Asia y Oceanía muestran tasas de variación positivas. Por el contrario las ventas exteriores a América Latina y América del Norte han registrado caídas del 8,9% y 7,9% respectivamente.

Las importaciones de mercancías presentan a su vez, aunque en menor medida que las exportaciones, un elevado grado de concentración geográfica en la Unión Europea (el 55,4%

del total), con una tasa de crecimiento interanual del 2,8%, si bien las importaciones procedentes de Asia presentan por su parte una cuota también elevada (el 17,7% del total).

Las importaciones que muestran un mayor dinamismo son las procedentes del Resto de Europa (un 54,9% interanual), seguidas por las procedentes de América del Norte (33,2%) y África (25,1%). Más moderado ha sido el incremento de las importaciones procedentes de Asia y América Latina, si bien las procedentes de Oceanía presentan una tasa negativa interanual del 28%.

ANÁLISIS SECTORIAL

INDUSTRIA

Economía Nacional

La reactivación del sector industrial en 2006, tras varios años de una profunda atonía, parecía apuntar a que éste tomaría el relevo de la construcción como motor del crecimiento económico español durante el 2007. El comienzo del año arrojó unas primeras cifras prometedoras, con un crecimiento interanual de VAB del 5% en el primer trimestre y buen comportamiento del índice de producción industrial por encima del 4%. Sin embargo, el cierre del ejercicio se ha encargado de mostrar que la industria nacional está lejos de convertirse en el principal baluarte de nuestro crecimiento. El valor añadido de la industria creció en 2007 un 3,1%, un aumento siete décimas menor que el del PIB.

Tabla 5. Indicadores de la Industria. España

Tasa de cto. Interanual	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Industria	1,2%	0,6%	1,0%	2,9%	3,1%
IPI General	1,4%	1,6%	0,8%	3,9%	1,9%
IPI B. Intermedios	2,1%	1,9%	-0,6%	3,8%	1,3%
IPI Energía	3,9%	4,9%	2,9%	0,9%	0,7%
IPI B. Equipo	0,8%	1,9%	-0,7%	8,2%	6,3%
IPI B. Consumo No Duradero	0,7%	0,0%	0,3%	0,8%	1,1%
IPI B. Consumo Duradero	-0,6%	0,1%	-1,0%	10,6%	5,4%
Ocupados Industria (EPA)	0%	0%	2%	0%	-1%
Índice de Entrada de Pedidos en la Industria	4,6%	6,3%	5,8%	8,4%	5,1%
Índice de Cifras de Negocios en la Industria	3,2%	6,2%	5,0%	7,9%	6,3%
Crédito a la Industria	4,2%	1,2%	13,9%	12,7%	18,9%
Utilización Capacidad Productiva (%)	79,1	79,8	80,2	80,5	81,3
Indicador del clima industrial	-4,6	-3,2	-4,5	-2,1	-0,7
Cartera de pedidos total	-11,2	-7,8	-8,7	-1,0	1,8

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, BDE, Ministerio de Industria y EUROSTAT

Los Indicadores de alta frecuencia muestran como en la segunda parte del año, especialmente en los últimos meses, el dinamismo del sector perdió empuje. El Índice de producción industrial finalizó 2007 con crecimientos interanuales negativos en los meses de noviembre y diciembre, -1% y -2,4% respectivamente, las peores cifras desde el año 2002.

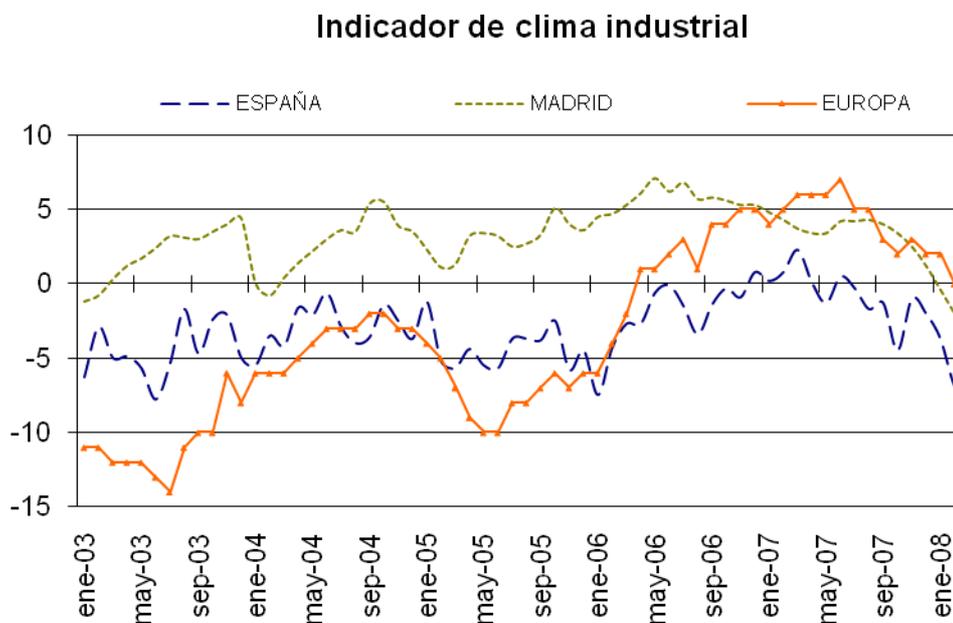
Teniendo en cuenta el destino económico de los bienes, las ramas del índice de producción industrial que más crecieron en 2007 fueron las de bienes de equipo y bienes de consumo duradero. La primera se ha visto impulsada por el desarrollo de nuevas infraestructuras, especialmente de transporte (carreteras y tren de alta velocidad) y el tratamiento de aguas (de saladoras). La segunda ha seguido favorecida por el vigor de la demanda interna.

Los indicadores de cifra de negocios y de volumen de pedidos, mantuvieron un elevado ritmo de crecimiento en 2007, pero se desaceleraron sensiblemente frente al año anterior, lo que hace esperar que la ralentización se vaya imponiendo, al menos hasta que no haya nuevas señales favorables que estimulen nuevamente a las empresas. El mercado laboral se ha resentido de esta desaceleración. Según los datos de la EPA, el número de ocupados del sector industrial se redujo en 2007 casi un 1%, terminando el ejercicio con cerca de 40.000 ocupados menos que en el último trimestre de 2006.

En este panorama el dato positivo proviene del incremento del crédito concedido a las actividades industriales. El aumento de la producción de los últimos ejercicios ha tenido como consecuencia una mayor utilización de la capacidad productiva, lo que ha generado la necesidad de nuevas inversiones que se ha traducido en un mayor recurso a la financiación.

La mejora registrada por el indicador del clima industrial durante 2006 e inicios de 2007, experimentó un cambio de tendencia, casi al unísono, en el ámbito de la Unión Europea, de España y también para la Comunidad de Madrid. El punto de inflexión se produce a mediados de año, y el tono descendente se acentuó en el último trimestre.

Gráfico 2. Clima Industrial



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid

Así los comienzos del ejercicio 2008 han confirmado la atonía de la industria que se fue materializando desde últimos meses de 2007. El índice de producción industrial acumula un primer trimestre de año con crecimientos negativos y entre los indicadores cualitativos, el indicador de clima industrial, descendió drásticamente en los primeros meses de 2008, protagonizando una de sus caídas más intensas desde hace varios años (grafico 2). La industria nacional está sufriendo una contracción acelerada por varios motivos: la conexión que existe entre buena parte de sus actividades y el sector de la construcción, la pérdida de competitividad de nuestras exportaciones, el encarecimiento de los abastecimientos y l

Comunidad de Madrid

En lo que respecta a la Comunidad de Madrid, el VAB de la industria, que supuso en 2007 el 9,9% del PIB regional, avanzó un 3%, tres décimas más que el año anterior y una menos que el agregado nacional. A su vez, se produjeron avances en la utilización de la capacidad productiva, al igual que en los dos años anteriores. El empleo, sin embargo continuó su senda de reducción en línea con los últimos cinco años, salvo el ejercicio 2004.

Tabla 6. Indicadores de la Industria. Comunidad de Madrid

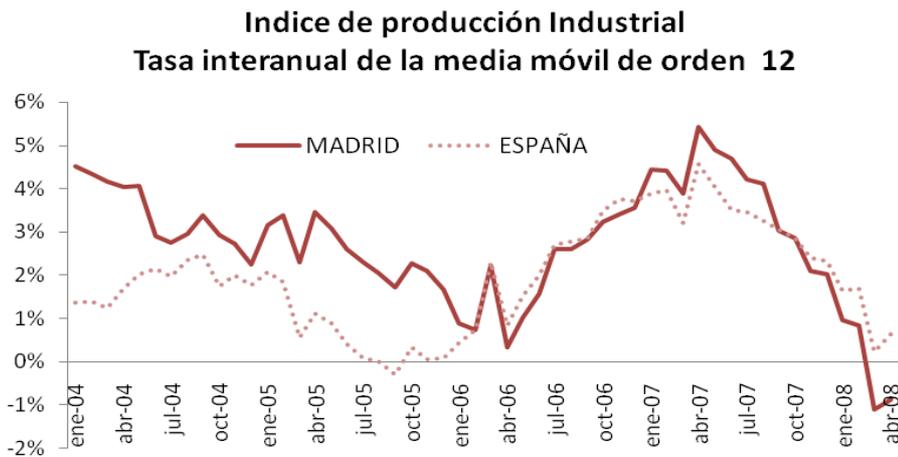
Tasa de cto. Interanual	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Industria	0,7%	0,7%	1,7%	2,7%	3,0%
IPI General	5,1%	2,3%	1,7%	3,6%	2,0%
IPI B. Intermedios	10,5%	5,5%	0,8%	3,5%	-0,6%
IPI Energía	4,3%	10,5%	8,0%	0,5%	3,9%
IPI B. Equipo	2,1%	-1,9%	1,1%	5,9%	4,5%
IPI B. Consumo No Duradero	3,3%	2,3%	1,9%	1,0%	1,6%
IPI B. Consumo Duradero	7,3%	-4,8%	1,4%	18,9%	7,3%
Ocupados Industria (EPA)	-0,3%	1,7%	-5,3%	-2,3%	-2,8%
Clima Industrial	2,1	2,6	3,0	5,7	3,6

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

El índice de producción industrial de la región sufrió una desaceleración progresiva a lo largo del ejercicio, especialmente acusada en el último trimestre, e impulsada por la caída de la rama de bienes intermedios. Los bienes de Equipo y los de consumo duradero fueron, por el contrario los que más crecieron en la región, en línea con lo ocurrido a escala nacional. Como puede apreciarse en el grafico, esta contracción ha sido mayor en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional.

En el comienzo de 2008, se ha continuado profundizando en la caída, que parece haberse frenado en el mes de abril. Las mejores perspectivas vienen por el lado de los indicadores cualitativos. El índice de clima industrial fue en Madrid significativamente más positivo que en el conjunto de España, si bien a finales de año, se deterioró sensiblemente, arrastrado por el agregado nacional y el europeo. Asimismo, el indicador de confianza empresarial elaborado por las Cámaras de Comercio, ofrece para el sector industrial las expectativas más optimistas de todos los sectores, gracias al buen comportamiento del sector exterior.

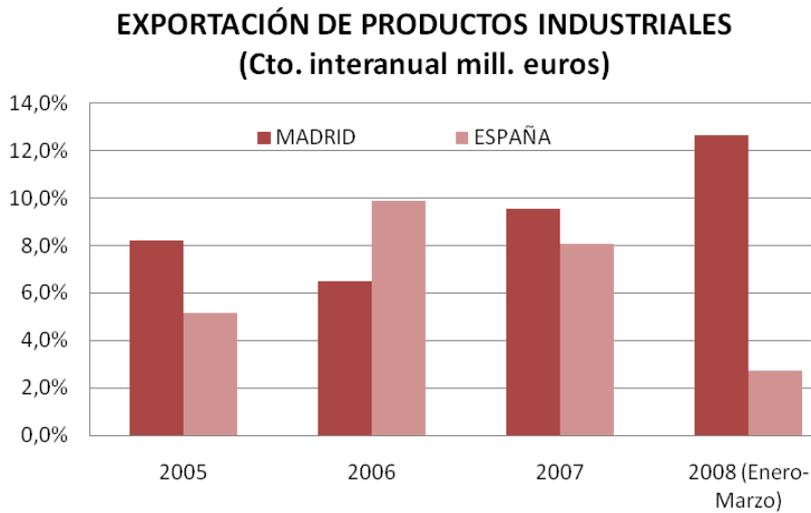
Gráfico 3. Índice de producción industrial



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Las exportaciones industriales de la región se incrementaron a finales del ejercicio de 2007 y han comenzado con fuerza los primeros meses de 2008. Gracias a ellas se prevé que la cifra de negocio de este sector no se deteriore tanto como la de servicios y construcción, pero no cabe duda que la contracción de la demanda interna también juegue en contra de su evolución en este ejercicio. Además, la menor vinculación de la industria madrileña al sector de la construcción, permite esperar un ajuste de este sector menor que el que se producirá a escala nacional.

Gráfico 4. Exportaciones de productos industriales



Fuente: Elaboración propia a a partir de datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

La demanda en los principales mercados de exportación de las empresas industriales madrileñas está respondiendo positivamente. Por el lado negativo, las empresas empiezan a sentir la presión del aumento de los precios de materias primas y del coste de la financiación, lo que a medio plazo puede deteriorar sus precios y márgenes de exportación.

CONSTRUCCIÓN

Economía Nacional

Como es bien conocido, la construcción ha sido en los últimos años uno de los principales motores de la economía española. A escala nacional, entre el año 2000 y 2007 el V.A.B. de la construcción se ha incrementado en términos reales un 45,7% mientras que el total del PIB ha crecido en el mismo periodo un 26,6%. Año tras año, el sector de la construcción ha crecido más rápido que el resto de sectores agregados. No obstante, desde 2006 se venía fraguando un ajuste progresivo, que desde mediados del año 2007 se ha precipitado más bruscamente de lo que se auguraba. Los datos de contabilidad nacional ya mostraban desde 2006 como el crecimiento del sector se iba acompasando al del conjunto de la economía (el diferencial se estrechaba desde 1,9% hasta el 1,1%). Las expectativas de analistas económicos y agentes del sector esperaban que la senda de ajuste siguiera un ritmo moderado, dando lugar a lo que vino a denominarse como “un aterrizaje suave” del sector de la construcción. Sin embargo la contracción del sector ha sido más brusca y rápida de lo previsto. El crecimiento interanual del conjunto de la economía cerraba el último trimestre de 2007 con una tasa 6 décimas menor a como lo comenzaba, mientras que el sector de la construcción lo hacía 1 punto y 7 décimas por debajo de la registrada a principios del año.

Tabla 7. Indicadores de la construcción. España

ESPAÑA (Tasas de crecimiento)	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Construcción	4,4%	5,1%	5,6%	5,0%	3,8%
Licitación oficial Total	-10,9%	18,3%	18,5%	31,3%	-15,2%
Licitación oficial Edificación	-0,3%	3,2%	40,4%	26,8%	-17,7%
Licitación oficial Obra Pública	-14,8%	24,9%	10,7%	33,3%	-14,1%
Viviendas a construir (Visados)	19,9%	7,2%	6,3%	15,9%	-24,4%
Viviendas terminadas (Certificaciones)	10,1%	8,3%	5,6%	11,7%	9,5%
PRODUCCION de cemento (Mil. Tn)	5,7%	4,0%	8,1%	7,4%	0,9%
CONSUMO aparente cemento (Mil. Tn)	4,8%	3,9%	7,3%	8,5%	0,3%
Ocupados en la Construcción	6,2%	7,2%	4,6%	7,9%	6,1%
Vivienda libre iniciada	10,3%	12,9%	2,3%	4,6%	-20,0%
Vivienda libre terminada	-3,7%	10,1%	3,8%	13,0%	-3,0%
Vivienda protegida iniciada	64,8%	-2,8%	13,9%	18,4%	-12,0%
Vivienda protegida terminada	18,0%	22,9%	10,5%	-2,5%	11,2%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Ministerio de la Vivienda, Banco de España y Ministerio de Fomento.

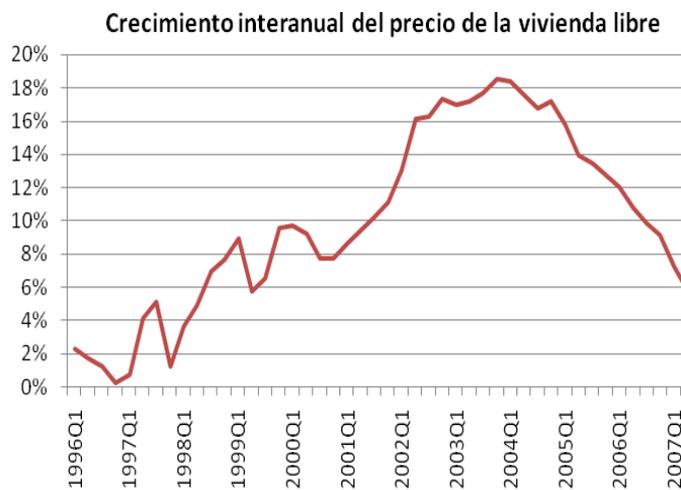
Los indicadores muestran claramente que el año 2007 significó el punto de inflexión para el sector de la construcción en España. A lo largo del ejercicio la licitación oficial se redujo muy notablemente, tanto en el caso de la edificación (-17,7%) como en la obra pública (-14%). También los indicadores de viviendas iniciadas reflejan importantes caídas, particularmente en

lo que se refiere a la vivienda libre cuyo volumen se redujo un 20%. Otros indicadores del sector, como son el consumo y la producción de cemento mostraron a su vez un claro deterioro, al reducir su crecimiento y dejarlo prácticamente nulo en 2007.

Los datos de empleo y de viviendas terminadas continuaron ofreciendo buenos resultados, gracias a la inercia de obras comenzadas en los años precedentes. El número de ocupados creció un 6% y las viviendas terminadas crecieron un 11% en el caso de las protegidas y cayeron levemente en el caso de las libres.

Se aprecia dentro del sector como la edificación protegida ha ido ganando peso frente a la libre. La actividad de la administración central y las autonómicas, impulsa este cambio, gracias a diferentes medidas como el abaratamiento de los tipos de interés para la promoción de viviendas protegidas ofrecido por el plan estatal de vivienda.

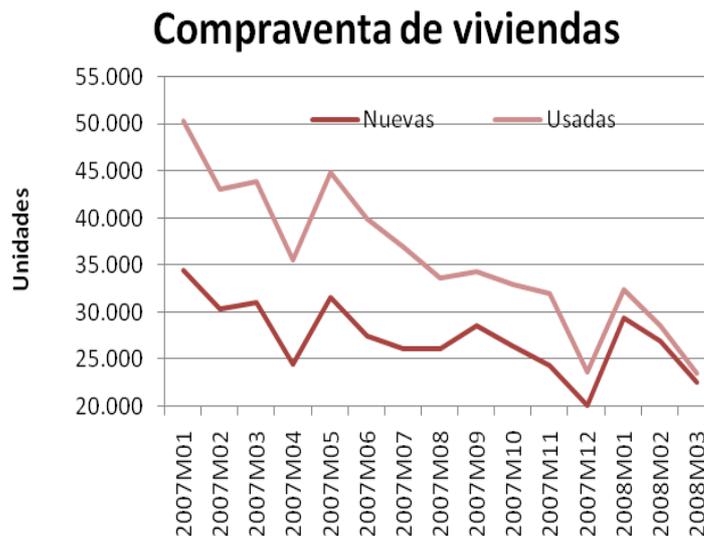
Gráfico 5. Precio de la vivienda



Fuente: Ine

Gráfico 6. Compraventa de viviendas

A lo largo de 2007 salieron al mercado un amplio volumen de viviendas construidas en los años anteriores. Este hecho, unido al debilitamiento de la demanda, ha hecho más acusada la desaceleración en el crecimiento de los precios inmobiliarios que venía registrándose desde principios de 2005.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ine

Los factores demográficos (menor crecimiento del número de hogares), las mayores dificultades de acceso a la financiación, su encarecimiento, la disminución de la compra de segundas residencias por parte de los extranjeros, el elevado endeudamiento de las familias nacionales y el empeoramiento de las expectativas de mejora de renta disponible explican la contracción de la demanda y su impacto en precios.

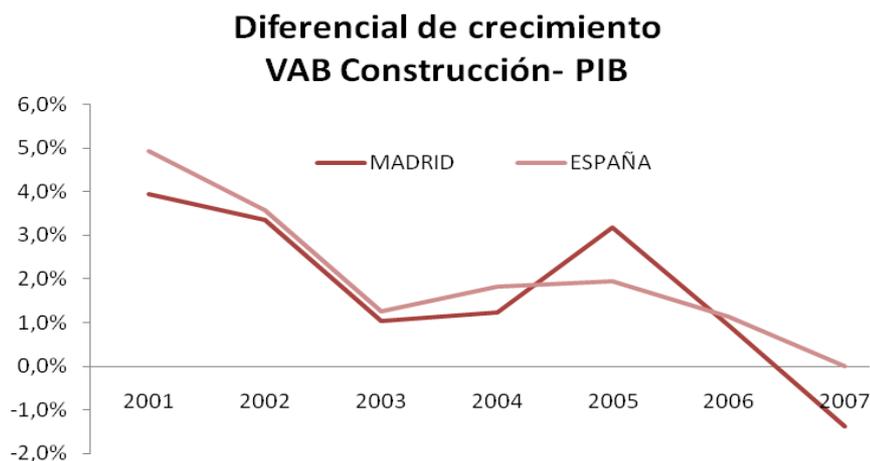
En definitiva, el año 2007 ha significado el fin del ciclo expansivo del sector de la construcción. La cantidad de viviendas ofertadas y sus precios han alcanzado niveles superiores a la cantidad de viviendas demandadas y el poder adquisitivo de los habitantes.

Los primeros datos de 2008 confirman el cambio de ciclo en este sector. Los resultados empresariales de las inmobiliarias reflejan en el primer trimestre de 2008 una reducción de su facturación del 30%¹ en tasa interanual. Las empresas constructoras no están sufriendo tanto, por el aumento de la obra pública. La licitación oficial se ha incrementado sustancialmente en la primera parte del año. La Administración Central en primer lugar y las Comunidades Autónomas son las responsables de este impulso, mientras que los ayuntamientos han reducido el volumen de concursos.

Comunidad de Madrid

En el caso de la Comunidad de Madrid, el sector mantenía una senda de desaceleración desde el año 2006. En 2007, el mismo creció el 2,5%, justo la mitad que el año anterior. Por primera vez desde el año 2000, el sector constructor creció por debajo del conjunto de la economía madrileña.

Gráfico 7. Evolución comparada del VAB de la construcción



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

¹ Datos de las principales empresas inmobiliarias cotizadas: Metrovacesa, Colonial, Realia, Parquesol, Renta Corporación, Reyax Urbis, Martinsa Fadesa, Vallehermoso y Testa (ambas filiales de Sacyr Vallehermoso).

La licitación oficial, que creció intensamente hasta el año 2004, ha experimentado desde entonces crecimientos negativos reduciéndose un -9,7% en 2005, -23,1% en 2006 y un -32% en 2007. Por su parte, la vivienda libre iniciada, después del crecimiento del año 2006, se redujo drásticamente en 2007 en un -40,8%. Ésta disminución fue mínimamente compensada con el incremento de viviendas protegidas iniciadas. En 2007 la Comunidad de Madrid fue, por cuarto año consecutivo, la Comunidad Autónoma que más viviendas protegidas inició, con un total de 23.504 unidades. En cualquier caso la iniciación de viviendas en 2007 disminuyó en la Comunidad de Madrid cerca de un 30%, mientras que a escala nacional lo hizo en cerca de un 20%.

También en el mercado laboral se reflejó la menor actividad del sector. Después del elevado ritmo de crecimiento de la ocupación experimentado hasta, el ejercicio de 2006 significó un estancamiento. Los datos de ocupación de 2007 han sido esperados con expectación para avanzar cual iba a ser la deriva que tomaba el sector. La reducción del 1,6% en el volumen de ocupados ha despejado dudas y a ha impuesto un escenario de contracción mucho mayor de lo esperado.

Tabla 8. Indicadores de la Construcción. Madrid

Madrid (Tasas de crecimiento)	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Construcción	4,1%	4,9%	7,5%	5,0%	2,5%
Licitación oficial Total	17,1%	157,3%	-9,7%	-23,1%	-32%
Ocupados en la Construcción	8,0%	13,1%	10,5%	-0,8%	-1,6%
Transacciones inmobiliarias (Nº)	--	--	-3,5%	1,3%	-31,9%
Transacciones inmobiliarias viviendas segunda mano(Nº)	--	--	-4,4%	-6,3%	-41,6%
Transacciones inmobiliarias viviendas nuevas (Nº)	--	--	-1,7%	15,2%	-17,5%
Vivienda libre iniciada	-16,7%	49,4%	-18,6%	5,4%	-40,8%
Vivienda libre terminada	4,9%	33,6%	4,1%	5,2%	-35,1%
Vivienda protegida iniciada	1190%	31%	23%	11%	2%
Vivienda protegida terminada	-33%	923%	6%	16%	42%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Ministerio de la Vivienda, Banco de España y Ministerio de Fomento

Los precios de las viviendas en la Comunidad de Madrid, registraron en 2007 una moderación en su crecimiento, que según los datos de ASPRIMA² supera a la del conjunto de España. Así los precios de la vivienda libre habrían crecido en media anual un 5,8% en España en 2007 (frente a más de un 10% el año anterior), mientras que en la Comunidad de Madrid lo habrían hecho a un 3,1%. Esto significa un crecimiento de los precios de la vivienda libre un punto inferior al de la inflación, o lo que es lo mismo una rebaja del precio en términos reales, aspecto que no se producía desde mediados de los noventa. Esta rebaja de precios se produce debido a la contracción de la demanda que evidencia la drástica disminución de transacciones

² ASPRIMA: Asociación de promotores inmobiliarios de Madrid.

de viviendas ocurridas durante el ejercicio. Las operaciones de compraventa disminuyeron un 17,5% en viviendas nuevas y más de un 40% en viviendas de segunda mano.

En definitiva, la finalización de algunas de las grandes obras públicas desarrolladas recientemente en la región, unido al el incremento del stock de viviendas, ha hecho que en 2007 el sector fuera frenando paulatinamente su actividad.

Las perspectivas para 2008, no son tampoco halagüeñas. En nuestra opinión es pronto para aventurar una disminución del valor añadido en este ejercicio, pero la actividad tendrá un avance muy pobre, prácticamente estable respecto al año anterior. El volumen de viviendas iniciadas es aún suficiente como para mantener cierto pulso en la actividad en 2008 y se ha añadir el empuje proveniente del aumento de la obra civil, derivada de la mayor licitación pública. Asimismo es de esperar que el sector de edificación no residencial, compuesto por el mercado de locales y oficinas no se vea tan arrastrado como el de viviendas. Los resultados de estas actividades inmobiliarias han sido muy positivos en los años precedentes, y si bien las perspectivas son de moderación ante la contención económica nacional e internacional, su evolución en los primeros compases de 2008 parecen no resentirse tanto como el sector de la vivienda.

Con los datos disponibles del primer trimestre del año de licitación pública, se observa como la obra civil ofrece resultados muy volátiles, fruto en parte del parón derivado del periodo electoral, pero se apunta cierto repunte. Sin embargo, la edificación solo muestra señales de decaimiento a lo largo de todo el trimestre. En cuanto al mercado laboral, el paro registrado en el primer cuatrimestre del 2008, registra en este sector el mayor descenso, pasando de ser sus tasas de variación interanuales de 0,49 puntos en enero a 0,73 puntos en abril, lo que implica un aumento en 0,24 puntos en lo que va de año, respecto al mismo período de 2007.

SERVICIOS DE MERCADO Y NO MERCADO

Economía Nacional

En el año 2007, el valor añadido bruto del sector servicios, registró un crecimiento del 4,2%, manteniendo por tercer año consecutivo una tasa superior al 4%. La expansión fue apoyada tanto por los servicios de mercado, que crecieron a una tasa del 4,0%, como en los no de mercado, que con un crecimiento del 5% demostraron una mayor expansión. El análisis de las cuentas trimestrales muestra que la evolución del sector fue sólida durante los tres primeros trimestres y levemente bajista en el último.

El año, por tanto puede calificarse como muy positivo para el sector. El índice de actividad del sector servicios mantuvo un fuerte crecimiento y el indicador de ocupación se expandió en línea con el año anterior. El crecimiento de la financiación a las actividades productivas de este sector, creció también muy intensamente, en línea con los últimos años.

Tabla 9. Indicadores del sector Servicios. España

(Cto. Interanual)	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Servicios	3,0%	3,8%	4,1%	4,1%	4,2%
Vab Servicios de mercado	2,7%	3,8%	4,1%	4,1%	4,0%
Vab Servicios no de mercado	4,2%	3,7%	3,9%	4,3%	5,0%
Índice Comercio al por menor	5,6%	5,5%	4,5%	5,0%	4,8%
Indicador de actividad General	5,4%	6,4%	6,6%	7,1%	6,7%
- Comercio	5,6%	5,5%	4,5%	5,0%	4,9%
- Turismo	2,8%	2,6%	3,1%	5,9%	5,3%
- Transporte	5,0%	5,9%	5,8%	8,6%	6,2%
- Tecnologías de la información	5,6%	7,0%	9,0%	6,3%	7,3%
- Servicios a empresas	7,0%	3,8%	7,8%	8,5%	9,7%
Índice de personal ocupado General	2,2%	1,9%	2,0%	2,5%	2,5%
- Comercio	2,5%	2,8%	1,5%	1,8%	2,1%
- Turismo	1,7%	0,1%	1,2%	1,9%	1,3%
- Transporte	2,5%	1,6%	2,1%	2,4%	2,7%
- Tecnologías de la información	-3,2%	-1,8%	2,8%	3,2%	3,0%
- Servicios a empresas	2,9%	2,4%	3,4%	4,2%	3,9%
Crédito para financiación de servicios	15,1%	20,9%	23,6%	31,2%	28,5%
Ocupados sector servicios	5,1%	4,7%	7,1%	5,1%	3,9%
Entrada de turistas no residentes	1,0%	3,1%	6,6%	4,1%	1,7%
Gasto total turistas no residentes	--	--	5,1%	4,9%	3,5%
Estancia media (días)	--	10	10	9	9
Ocupados sector turístico	4,2%	3,4%	4,8%	6,5%	3,1%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Banco de España, Instituto de Estudios Turísticos

Por ramas de actividad, se observa la buena evolución de los servicios a las empresas y de las actividades dedicadas a las tecnologías de la información. Estas ramas encadenan varios años consecutivos de significativos crecimientos. Las empresas son las principales demandantes de

estos servicios, bien como parte de su consumo exterior o bien como componente de sus procesos de inversión y modernización. Los buenos resultados que estas han conseguido en el pasado reciente han impulsado ambas categorías de servicios. Las inversiones en tecnología han aumentado gracias a las buenas condiciones de financiación que han coincidido con los ambiciosos planes de expansión de las empresas, inducidos por la confianza que ha acompañado a la fase de crecimiento económico nacional e internacional que hemos vivido.

Los datos de ocupación corroboran el liderazgo de estos dos sectores en los últimos años. Desde 2005, el índice de personal ocupado experimenta crecimientos superiores al 3% en estas actividades. En el caso de los servicios de tecnología, se ha de resaltar la rápida e intensa recuperación que se ha efectuado desde el deterioro sufrido en 2002 por la crisis de las empresas vinculadas a las tecnologías de la información. Asimismo el subsector del transporte ofreció unos buenos resultados en términos económicos, confirmando la buena marcha demostrada en los últimos años gracias al vigor de la demanda interna y el turismo.

En cuanto a los servicios comerciales, estos continuaron creciendo en 2007, pero dieron signos de desaceleración. Pese a que el índice de comercio al por menor mantuvo un crecimiento elevado, fue inferior al de año anterior. Además según los datos de la central de balances del Banco de España, las actividades comerciales continuaron en 2007 la tendencia de reducción de los márgenes de explotación, que avanzan la paulatina debilidad del sector

El comportamiento del turismo, fue levemente positivo durante 2007. La entrada de turistas no residentes se incrementó en algo más de un millón de personas, hasta situarse en 59,2 millones de viajeros, lo que significa un crecimiento del 1,7%. Por su parte el gasto medio por turista se incrementó ligeramente un 1,5%, situándose en 2007 en 870 euros por turista, y el gasto total ascendió prácticamente a los 50.000 millones de euros. El mercado laboral del turismo ofrece señales en la misma línea que el resto de indicadores, con un crecimiento moderado y por debajo del conjunto de actividades del sector servicios. No obstante, pese a que España continuó ocupando la segunda posición por entrada de turistas, sólo por detrás de Francia y superando a potencias como Estados Unidos o Italia, no se puede calificar el ejercicio 2007 como un año excepcional para el turismo nacional. Es cierto que durante 2007 ha habido un crecimiento de la actividad turística, pero esta ha sido de una magnitud inferior a la media del sector de servicios y, lo que es más reseñable, a la de muchos de nuestros principales mercados competidores (Italia 7%, Portugal 10%) y se continúa la tendencia de desaceleración comenzada en 2005.

En cuanto a los servicios de no mercado, la reducida información disponible sobre estas actividades muestra un importante repunte de la actividad a lo largo del ejercicio, con crecimientos de su valor añadido por encima del total de la economía y del conjunto del sector servicios.

Comunidad de Madrid

La economía madrileña se basa en un predominio de actividades del sector servicios. Su especialización en este sector supera ampliamente al registrado en la economía nacional, y así el sector servicios madrileño representa un 67,8% del PIB frente a un 59,9% de España. Esto es debido sobre todo a los servicios de mercado que en Madrid registran un diferencial de 8 puntos porcentuales y medio de mayor peso en relación con el PIB.

Tres son las ramas de actividad donde la economía madrileña sustenta su diferencial: los servicios a las empresas, la intermediación financiera, y el transporte y las comunicaciones. Entre 2000 y 2006 el sector de servicios de mercado ha sido el que más ha aportado al crecimiento regional, cerca de un 65%, frente al 60% que significa en el crecimiento del conjunto de la economía nacional. Por el contrario, la aportación al crecimiento de los servicios no de mercado ha sido superior en el conjunto de España 16,4% que en la Comunidad de Madrid 13,3%. En 2007, se ha acentuado esta tendencia. El menor crecimiento del de la ocupación en los servicios de no mercado y la mayor expansión de los servicios de mercado que reflejan los indicadores de empleo, y corroborado por los indicadores de actividad, permiten estimar un mayor protagonismo en el ejercicio 2007 de los servicios de mercado en la aportación al crecimiento de la Comunidad de Madrid que se acerca al 68%.

Tabla 10. Indicadores del sector Servicios. Madrid

MADRID (Cto. Interanual)	2003	2004	2005	2006	2007
VAB Servicios	2,6%	3,8%	4,0%	4,2%	4,3%
Índice Comercio al por menor	3,7%	6,5%	3,9%	5,3%	5,7%
Indicador de actividad General	--	--	--	8,1%	6,1%
Índice de personal ocupado General	--	--	--	3,6%	2,1%
Ocupados total	3,5%	4,5%	6,7%	6,0%	4,1%
- Comercio y Hostelería	--	--	--	4,1%	7,3%
- Transporte, almacenamiento y comunicaciones	--	--	--	6,2%	-1,0%
- Intermediación financiera, actividades inmobiliarias y servicios empresariales	--	--	--	12,5%	12,1%
- Administración pública, educación, actividades sanitarias y veterinarias; servicios sociales	--	--	--	1,5%	0,7%
- Otros servicios; actividades de los hogares y organismos extraterritoriales	--	--	--	6%	-6%
Entrada de turistas no residentes	1,2%	10,2%	5,4%	14,9%	11,9%
Gasto total turistas no residentes	--	--	14,5%	2,0%	10,9%
Estancia media (días)	--	8	8	7	7
Ocupados sector turístico	-0,1%	9,0%	-1,3%	8,0%	-0,6%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Banco de España, Instituto de Estudios Turísticos

El conjunto de los servicios crecieron intensamente en 2007 y se convirtieron en la rama de mayor crecimiento, sustituyendo a la construcción. Los principales propulsores fueron las actividades comerciales, como refleja el vigor del índice de comercio al por menor, las labores afines a los servicios a las empresas y el sector del turismo.

Los servicios ligados a las empresas continuaron creciendo con dinamismo en 2007 impulsados por los buenos resultados empresariales. Las actividades financieras mantuvieron su tendencia de expansión de los últimos años, y continuaron con el dinamismo de apertura de oficinas. En diciembre de 2007 había en la región un 5% más de oficinas que a finales de 2006.

El elevado dinamismo del sector terciario de la Comunidad de Madrid ha encontrado en el sector del turismo un nuevo apoyo en el que seguir creciendo. En los últimos años, la Comunidad de Madrid ha ganado gran protagonismo en la captación de turistas no residentes que llegan a nuestro país. En 2007, el volumen de viajeros no residentes se incrementó en un 11% en Madrid por un 1,7% en el total de España. La región fue la sexta entre todas las Comunidades Autónomas españolas por recepción de turistas y la primera por gasto medio diario. En la misma línea las pernoctaciones registradas en la encuesta de ocupación hotelera se incrementaron un 10,4% en 2007, frente a un 7,9% en 2006, creciendo en ambos ejercicios ampliamente por encima del agregado nacional. El binomio viajes de negocio y culturales, unido a la expansión de las compañías de bajo coste, ha contribuido notablemente a esta expansión, que se afianza ya desde hace unos años. El volumen de turistas extranjeros que acuden a Madrid ha crecido a una tasa acumulativa anual del 8,78% entre 1997 y 2006, por un 4,44% a escala nacional. En Madrid, se ha pasado de 1,8 millones de turistas en 1997 a los 3,92 en 2006.

Por su parte el mercado laboral se ha comportado positivamente, en consonancia con el incremento de la actividad. Cabe resaltar el buen comportamiento en la rama de intermediación financiera, y el efecto que la expansión de la demanda interna y el turismo ha tenido sobre otros sectores estrechamente vinculados a éste, como el comercio y la hostelería.

Con relación a las expectativas para el ejercicio 2008, la desaceleración de las actividades de servicios inmobiliarios y financieros, ligadas al previsible deterioro de la construcción, y al agotamiento del consumo de las familias, constituyen el principal riesgo para el crecimiento del sector servicios. Paralelamente, un recorte en los resultados empresariales enfriará el avance de los servicios ligados a las empresas.

En el comienzo del ejercicio 2008 el sector turístico de la Comunidad sigue mostrando resultados positivos. Así, los turistas en la región mantiene el nivel de gasto más elevado de las

comunidades autónomas, lo que la sitúa en el sexto lugar de destino turístico español. Según datos de EGATUR, los principales países de origen son Inglaterra, Alemania y Francia. Este último país junto con el Reino Unido son los que han incrementado su gasto en el primer cuatrimestre del año, en una tasa de variación interanual respecto al 2007 de 5,0 puntos. Por su parte Alemania permaneció constante e Italia lo disminuyó en 3,1%.

La tasa de variación interanual del Índice de Precios Hoteleros, manifiestan una ligera desaceleración en lo que va de año. Así, en enero de 2008 la tasa de variación respecto al 2007 era de 2,5 puntos, mientras que la tasa interanual en abril se ha situado en el 2,1%.

En cuanto al transporte, la entrada de viajeros en la Comunidad de Madrid ha sido bastante variable en el primer trimestre. En febrero, la tasa de variación interanual mostraba un incremento de 3,5 puntos respecto al mes de enero. Sin embargo, en el mes de marzo el dato positivo se redujo hasta el 1,2 %, según datos de INE. Lo mismo ha ocurrido con el número de pernoctaciones en la región, en el mes de febrero la tasa de variación interanual se situaba en el 6,3%, mientras que en marzo de 2008 la tasa de variación ha sido del 0,9. El grado de ocupación hotelera se ha mantenido constante los dos primeros meses del año, respecto a 2007, con una variación nula mientras que en el mes de marzo ha disminuido levemente hasta situarse en -1,1% su tasa de variación interanual.

Respecto al mercado de trabajo en este sector, el paro registrado en el primer cuatrimestre ha permanecido estable, con una tasa de variación interanual respecto al período 2007 de 0,12 puntos.

MERCADO DE TRABAJO

Economía Nacional

En el ejercicio de 2007, el mercado laboral se ralentizó progresivamente. La afiliación a la seguridad social fue positiva, pero mucho menor que la del año anterior y con un perfil de evidente desaceleración: comenzó el ejercicio con tasas interanuales de crecimiento en el entorno del 3,5% y lo terminó en tasas que rondaron el 2,3% en los últimos tres meses. Esta moderación en la generación de empleo se ha agravado con varios repuntes consecutivos del paro registrado a finales del año.

Con los 35.000 parados adicionales que se registraron en el mes de diciembre, el ejercicio de 2007 finalizó con un total de 2.129.547 parados, 106.600 más que al finalizar 2006. Es la primera vez desde 2003 que el ejercicio finaliza con más parados registrados de los que comenzó. Por sectores, los mayores problemas se producen en el sector de la construcción, cuyo número de afiliados se redujo en el ejercicio un 3,5%.

Los resultados anuales de la EPA confirman la desaceleración. El volumen de activos que accedieron al mercado laboral en 2007 creció un 2,8%, lo que revela una ralentización respecto al año anterior cuando aumentaron un 3,3%. Esta reducción en el ritmo de evolución fue debida principalmente a la menor llegada de extranjeros al mercado de trabajo español, que fue en 2007 de 381.000 personas, 72.000 menos que en el ejercicio anterior. El crecimiento del número de ocupados también se resintió pese a que continuó creciendo por encima de la actividad, lo que permitió reducir el número de parados. El número de nuevos ocupados superó las 600.000 personas (de las cuales 257.000 fueron de nacionalidad española) lo que significó un avance del 3,1%, frente al 4,1% del año anterior.

La mayor ralentización del crecimiento de los ocupados que de los activos, tuvo como consecuencia que la reducción de la tasa de paro fue mucho menor que el año anterior. La tasa de paro se situó en 2007 en el 8,26%, dos décimas y media menos que el año anterior, cuando la reducción experimentada había sido de 6 décimas.

La nota más positiva del mercado de trabajo en 2007 vino por el lado de la temporalidad. Esta se redujo sensiblemente a lo largo del ejercicio, invirtiendo la tendencia de años anteriores, hasta situarse algo por encima del 30%, más de dos puntos porcentuales inferior a la del año anterior.

El comienzo del ejercicio 2008 ha seguido una tendencia muy similar al final de 2007. Según los datos de la EPA, el número de ocupados ha crecido en el primer trimestre del 2008 en un 1,7% respecto del mismo trimestre de 2007, alcanzando los 20.402 miles de personas con empleo. El empleo reduce así el ritmo de crecimiento experimentado a lo largo del año 2007, cuya tasa de crecimiento promedio a lo largo del mismo fue del 3,1%. La creación de empleo entre las mujeres se mantiene en el primer trimestre del año por encima de la de los hombres, con un incremento del 3,2%, 2,6 puntos porcentuales por encima del incremento interanual del empleo masculino. Por sectores, el empleo aumenta en la industria y los servicios, si bien se

produce una reducción considerable en el sector de la agricultura, que presenta una tasa interanual negativa del 6,8%, y en el sector de la construcción con una tasa de variación negativa del 1,7%. Este último dato, contrasta con la buena evolución del empleo en el sector de la construcción a lo largo del año 2007, el cual experimentó un incremento interanual del 6,1% respecto del año 2006.

Tabla 11. Mercado de trabajo en España I

Encuesta de Población Activa	2007		1º Tr. 2008	
	miles	tva (1)	miles	tva (1)
Activos	22.190	2,8	22.577	3,0
Ocupados	20.356	3,1	20.402	1,7
Varones	11.987	2,1	11.924	0,6
Mujeres	8.369	4,5	8.478	3,2
Agricultura	926	-2,0	923	-6,8
Industria	3.262	-0,9	3.342	2,3
Construcción	2.697	6,1	2.621	-1,7
Servicios	13.471	3,9	13.518	2,8
Parados	1.834	-0,2	2.174	17,1
Varones	815	3,0	1.019	27,3
Mujeres	1.019	-2,6	1.156	9,4
Agricultura	97	6,8	118	59,2
Industria	136	-7,2	166	11,7
Construcción	183	13,4	289	65,3
Servicios	714	1,0	847	17,1
Asalariados	16.760	3,4	16.817	1,8
Contrato indefinido	11.453	7,1	11.747	4,5
Contrato temporal	5.307	-3,8	5.070	-3,9

Notas: (1) tasa de variación interanual

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE

La tasa de empleo se mantiene así en el primer trimestre del año en un 53,6%, tan solo un 0,01 puntos porcentuales por encima de la experimentada en el primer trimestre de 2007. Por su parte, el número de parados se dispara, alcanzando en el primer trimestre los 2.174 miles de personas, con un incremento interanual del 17,1%. La tasa de paro aumenta en 1,16 puntos porcentuales situándose en el 9,6%.

Se rompe así la tendencia del año 2007, en el cual se experimentó una reducción del 0,2% en el número de parados respecto del año 2006. El incremento del paro se acentúa notablemente en los hombres, con un incremento del 27,3%, frente al 9,4% de incremento en el paro femenino. A pesar de ello, la tasa de paro femenino (12%) supera en más de 4 puntos porcentuales a la tasa de paro masculina (7,9%). El paro se incrementa en todos los sectores, si bien dicho incremento es sobre todo elevado en el sector de la construcción y el sector agrícola, en los cuales se ha experimentado un incremento interanual del 65,3% y del 59,2% respectivamente.

Tabla 12. Mercado de trabajo en España II

Encuesta de Población Activa	2007		1º Tr. 2008	
	%	variación absoluta	%	variación absoluta
Tasa de actividad	58,9	0,59	59,3	0,77
Varones	69,3	0,15	69,3	0,39
Mujeres	48,9	0,99	49,7	1,12
Tasa de empleo	54,0	0,69	53,6	0,01
Varones	64,9	0,11	63,9	-0,70
Mujeres	43,6	1,21	43,8	0,69
Tasa de paro	8,3	-0,25	9,6	1,16
Varones	6,4	0,05	7,9	1,55
Mujeres	10,9	-0,70	12,0	0,60
Tasa de temporalidad	31,7	-2,37	30,1	-1,80

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE

Los asalariados reducen su tasa de crecimiento en el primer trimestre de 2008 (1,8%), respecto del crecimiento promedio experimentado en el año 2007 (3,4%). Los asalariados con contrato indefinido crecen un 4,5% interanual si bien los asalariados con contrato temporal experimentan una caída del 3,9%. Como resultado, la tasa de temporalidad se sitúa en el 30,1%, 1,7 puntos porcentuales inferior al promedio del año 2007.

Tabla 13. Movimiento laboral registrado

Movimiento laboral registrado	2007		2008 (ene-abr)		2008 abril	
	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)
Contratos registrados	18.622,1	0,5	6.049,7	0,6	1.459,7	5,3
Varones	2.220,4	2,0	768,9	-3,1	189,3	12,0
Mujeres	16.401,7	0,3	5.280,7	1,2	1.270,4	4,4
Paro registrado	2.039,0	0,0	2.304,2	11,8	2.338,5	15,6
Varones	791,8	0,5	966,3	22,7	996,7	30,1
Mujeres	1.247,2	-0,3	1.337,9	5,2	1.341,8	6,7
Agricultura	65,0	1,9	78,2	23,5	77,4	22,4
Industria	274,4	-4,3	292,5	4,3	296,9	7,1
Construcción	234,8	5,7	312,2	39,9	333,6	52,9
Servicios	1.242,1	0,0	1.393,5	10,2	1.401,5	13,6
Afiliados en alta laboral	19.152,3	3,0	19.190,9	1,2	19.251,5	0,7
Varones	11.178,4	2,0	11.079,0	-0,2	11.066,2	-0,9
Mujeres	7.973,7	4,4	8.111,7	3,3	8.185,1	3,1
Cuenta ajena	15.668,7	3,3	15.681,3	1,1	15.735,7	0,6
Cuenta propia	3.483,6	1,8	3.509,7	1,7	3.515,8	1,3

Notas: (1) tasa de variación interanual

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

En cuanto a los datos de movimiento laboral registrado, publicados por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, destaca el importante incremento del paro registrado en las oficinas del INEM, el cual alcanzó en el mes de abril los 2.338 miles de parados, lo cual supone un incremento del paro registrado en los últimos 12 meses de un 15,7%. En concordancia con los datos de paro estimado procedentes de la EPA, el paro registrado aumenta más entre los hombres (30,1% en abril de 2008) que entre las mujeres (6,7% en abril de 2008). Por sectores, el incremento interanual mayor se da en el sector de la construcción (52,9% en abril de 2008), seguido de la agricultura (22,4% en abril de 2008) y los servicios (13,6% en abril de 2008), siendo relativamente más moderado el incremento del paro registrado en el sector industrial (7,1% en abril de 2008).

Los afiliados a la Seguridad Social reducen su crecimiento interanual considerablemente en los primeros meses de 2008, hasta el 0,7% del mes de abril. Se reduce el número de afiliados varones, si bien el número de afiliadas mantiene un incremento interanual por encima del 3%.

En definitiva, los datos de principio del ejercicio confirman una profunda reducción del ritmo de crecimiento del empleo, que unido a un leve deterioro en el crecimiento de la actividad, ha disparado la tasa de paro en cerca de un punto en sólo un trimestre. Por sectores, la construcción sigue protagonizando la mayor caída en la ocupación. La industria se está viendo arrastrada en la senda descendente y registró en marzo de 2008 una disminución del 0,79% de afiliados al régimen general de la seguridad social.

Comunidad de Madrid

En el año 2007 en la Comunidad de Madrid, el comportamiento del mercado de trabajo ha ido en la misma dirección que el nacional, pero con una intensidad más aguda, llegando a incrementar levemente el número de parados según muestran los datos de la EPA.

La evolución de la creación de empleo en 2007 se desaceleró sensiblemente más que en el conjunto nacional. El número de ocupados según la EPA creció un 2,5%, cuando el ejercicio anterior lo había hecho un 4,1%. Esta desaceleración se produjo principalmente entre la población extranjera que redujo más de la mitad su tasa de crecimiento, mientras que la nacional se contrajo sólo ligeramente. El número de activos también incrementó a menor ritmo, creció un 2,5% durante 2007 (1,2 puntos menos que el año anterior) pero la desaceleración fue inferior a la sufrida por la ocupación.

Gráfico 8. Tasa de paro



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Como consecuencia del pobre comportamiento en la creación de empleo y la evolución de los activos, el número de parados se incrementó un 1,2%. Así la tasa de paro se situó en el 6,3%, solamente una décima mejor que el año anterior. Se reduce de esta forma el diferencial que existía frente al agregado nacional hasta 2 puntos.

De los datos de la Encuesta de Población Activa del primer trimestre de 2008 se observa que, la Comunidad de Madrid se encuentra entre las que han tenido mayores descensos en el número de ocupados, con 20.700 ocupados menos. En cuanto al número de parados, Madrid supera los 243.000 parados. Además la Comunidad es de las que ha tenido mayores incrementos de paro, 34.400 parados más en el primer trimestre del año.

Tabla 14. Mercado de trabajo en Madrid

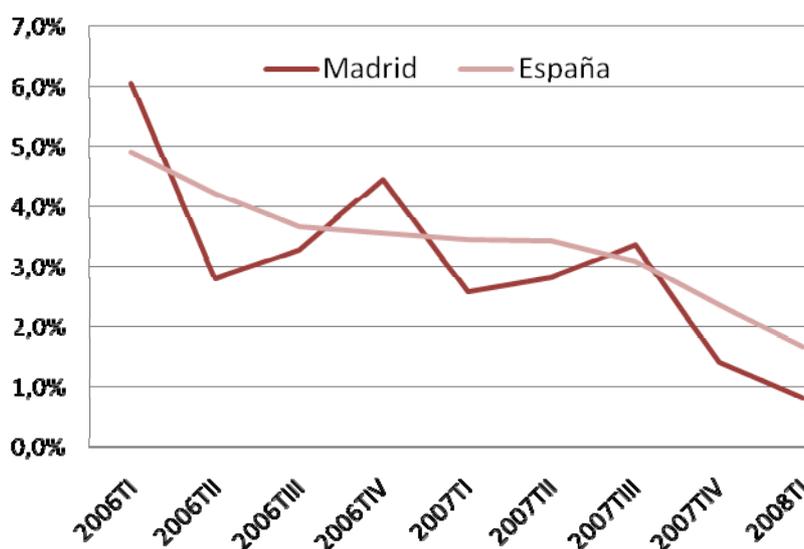
Encuesta de Población Activa	2007		1º Tr. 2008	
	%	variación absoluta	%	variación absoluta
Tasa de actividad	63,89	0,32	63,83	-0,17
Varones	73,17	0,18	72,61	-0,65
Mujeres	55,3	0,45	55,69	0,27
Tasa de empleo	59,87	0,36	59,11	-0,69
Varones	69,56	-0,09	68,13	-1,56
Mujeres	50,89	0,74	50,75	0,1
Tasa de paro	6,3	-0,07	7,39	0,83
Varones	4,93	0,35	6,17	1,29
Mujeres	7,97	-0,61	8,87	0,27

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE

Como se muestra en la tabla 14, la tasa de paro en el primer trimestre de 2008 se situó en Madrid en el 7,4%, lo que significa que se ha incrementado en más de 8 décimas frente al primer trimestre de hace de 2007 y en más de 1 punto porcentual respecto al trimestre anterior. El brusco crecimiento de la tasa de paro se ha debido a la intensa reducción del crecimiento en el volumen de ocupados que como puede verse en el gráfico 9 es mayor en Madrid que en España. El ajuste del empleo en el sector de la construcción ha sido más rápido y profundo en Madrid que en España e igual está ocurriendo con el sector de los servicios, que en los últimos trimestres ha agudizado su desaceleración.

Gráfico 9. Evolución de los ocupados en España y Madrid

Evolución de los ocupados. Tasa interanual



De hecho, en la Comunidad de Madrid, ha comenzado a resentirse la tasa de actividad pero muy levemente. La evolución del volumen de activos se ha moderado (1,7% en el primer trimestre de 2008 frente al 3,1% de promedio en los dos años anteriores) pero sigue avanzando, algo poco esperable cuando se produce una desaceleración de la economía. Este nuevo comportamiento es en parte fruto de la novedosa composición de la población activa madrileña. En ella, la proporción de no nacionales se ha incrementado considerablemente y su comportamiento en relación con la actividad y el desempleo es aún una incógnita. Además queda por ver cuál es la acogida que las medidas gubernamentales de apoyo al retorno voluntario de los inmigrantes tiene entre éstos. El gobierno estima en 100.000 el volumen total de inmigrantes potencialmente beneficiarios de estas medidas, y espera que entre un 15% y un 20% se acojan a las mismas.

**Tabla 15. Comparativa mercado laboral España-Comunidad de Madrid
1er trimestre de 2008**

	Comunidad Madrid	España
Ocupados	3.053,0	20.402,3
Varones	1.692,3	11.923,9
Mujeres	1.360,7	8.478,4
Parados	243,8	2.174,2
Varones	111,3	1.018,6
Mujeres	132,5	1.155,6
Tasa Actividad	63,8	59,4
Varones	72,6	69,3
Mujeres	55,7	49,7
Tasa Paro	7,4	9,6
Varones	6,2	7,9
Mujeres	8,9	12,0

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE)

(*) valores absolutos en miles y tasas en porcentaje

(*) valores absolutos en miles y tasas en porcentaje

Con estos condicionantes, se espera que siga incrementando el número de desempleados tanto en la construcción como en otras ramas del sector de servicios como el comercio (donde la disminución del consumo empieza a hacer mella) o los servicios empresariales e inmobiliarios. La evolución de los activos se espera que modere significativamente su avance a lo largo del año. A su vez, el crecimiento previsto de la industria se antoja insuficiente para generar empleo con fuerza capaz de compensar a la construcción y los servicios, por lo que estimamos se incremente progresivamente la tasa de paro hasta situarse entorno al 8,0% en media en 2008.

PRECIOS

TENDENCIAS RECIENTES

Durante el año 2007 la remuneración por asalariado se incrementó un 3,6% en términos nominales, seis decimas más que el año anterior. La productividad aparente del factor trabajo aumentó en un 0,8%, tan sólo una décima más que el pasado ejercicio. Como consecuencia del diferencial positivo de crecimiento de la remuneración por asalariado sobre la productividad, el coste laboral unitario se incrementó en mayor medida que el año anterior, un 2,7% frente a un 2,2%. Esto supuso una presión sobre los precios de la economía, a la que se unió la proveniente del aumento de los márgenes empresariales, que crecieron por encima del PIB, lo que derivó en un crecimiento de los precios totales de la economía del 3,2%.

Tabla 16. Evolución de los precios. España

ESPAÑA (% Cto. Interanual)	2003	2004	2005	2006	2007
Deflactor del PIB	4.3%	4.2%	4.4%	4.1%	3.2%
IPC	3.0%	3.0%	3.4%	3.5%	2.8%
- Productos energéticos	1.4%	4.8%	9.6%	8.0%	1.7%
- Subyacente	2.9%	2.7%	2.7%	2.9%	2.7%
- Bienes industriales sin energía	1.9%	1.9%	3.1%	2.9%	0.8%
- Servicios	3.7%	3.7%	3.8%	3.9%	3.9%
IPCA España - UE Zona Euro	1.0%	0.9%	1.2%	1.4%	0.7%
CLU España	2.8%	2.5%	2.5%	2.2%	2.7%
CLU España - UE Zona Euro	0.8%	1.7%	1.4%	1.2%	1.3%

Fuente: Elaboración propia con datos del INE, EUROSTAT y el Banco de España.

Por su parte la inflación observada en España durante en 2007, en términos del Índice de Precios al Consumo, si bien continuó por encima del objetivo del 2%, fue sensiblemente inferior a la del año anterior y por primera vez desde 2002 se situó en promedio anual por debajo del 3%. La moderación del avance de los precios energéticos y de los bienes industriales, fueron los causantes de la relativa moderación del IPC. Después de tres años consecutivos de intenso crecimiento de los precios de los productos energéticos, en 2007 estos aumentaron tan sólo un 1,7%. Análogamente, los precios de los bienes industriales registraron una desaceleración, creciendo solamente un 0,8%. Sin embargo la moderación de estos componentes no se vio acompañada por la de los servicios. Los precios de los servicios mantuvieron el elevado ritmo de crecimiento de los últimos años (crecieron un 3,9%), circunstancia que impidió una evolución más positiva del índice general y que explica el comportamiento del subyacente

El diferencial de inflación de la economía española frente a la zona euro, si bien continuó siendo positivo, bajó del punto porcentual y se colocó en las siete décimas durante 2007. Éste se fue estrechando paulatinamente desde finales de 2006 hasta el verano de 2007, punto en el que ha vuelto a cambiar de rumbo, para desde entonces y hasta comienzos de 2008 ampliar las diferencias observadas por encima del punto porcentual. Si bien en el último tercio del ejercicio 2007 y principios de 2008 todos los países de la zona euro han visto incrementar la evolución de los precios en sus economías, el aumento experimentado por la economía española ha sido sensiblemente superior.

Gráfico 10. Inflación comparada España-Zona Euro

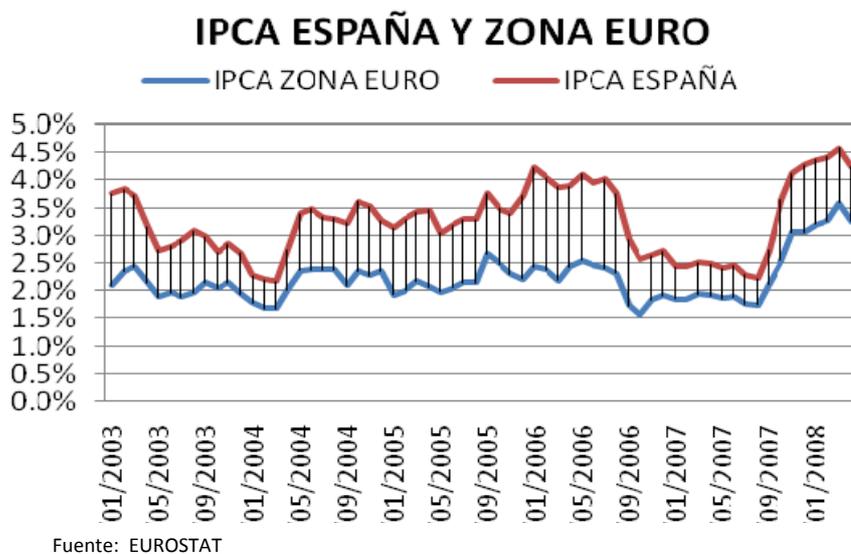
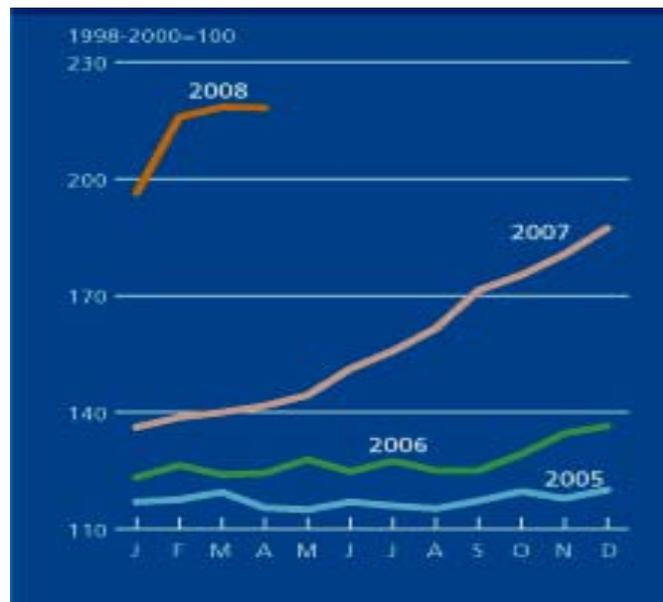


Gráfico 11. Índice de precios de los alimentos de la FAO

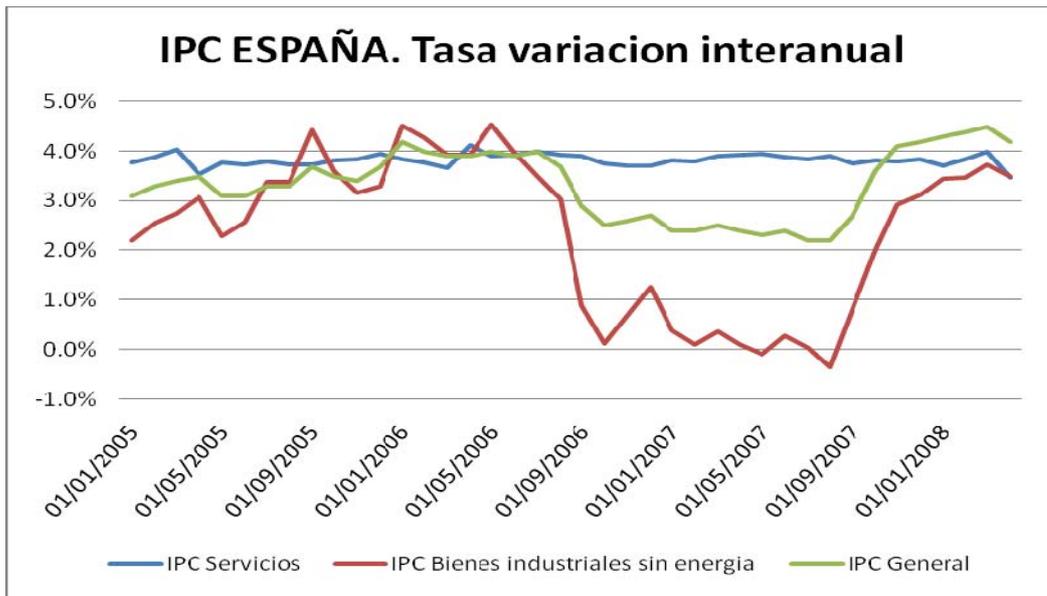
El alza en las materias primas, en los alimentos y en los productos energéticos son los principales causantes de este fenómeno. Los alimentos, que según el índice de precios de la FAO ya crecieron un 23% en 2007 frente a 2006, avanzaron en tasa interanual en abril de 2008 un 53%. Por su parte, la materias primas no energéticas crecían en Marzo de 2008 un 18% en tasa interanual, mientras que el petróleo ha crecido un 83,4% entre mayo de 2008 y de 2007.



Fuente: FAO

Las repercusiones de estos factores comunes sobre la inflación de cada país de la zona euro han sido diversas. La inflación ha crecido sensiblemente más en España que en otros países de la eurozona, sujetos a los mismos factores externos. Una mayor propensión en el gasto de los consumidores españoles en las partidas de mayor crecimiento de precios explica en parte este hecho. La mayor proporción del gasto de los españoles en partidas como las de pan y cereales, leche queso y huevos, aceites y grasas y combustibles y lubricantes, frente al resto de europeos, explican en parte el mayor crecimiento del IPC en nuestro país.

Gráfico 12. Principales sectores del IPC



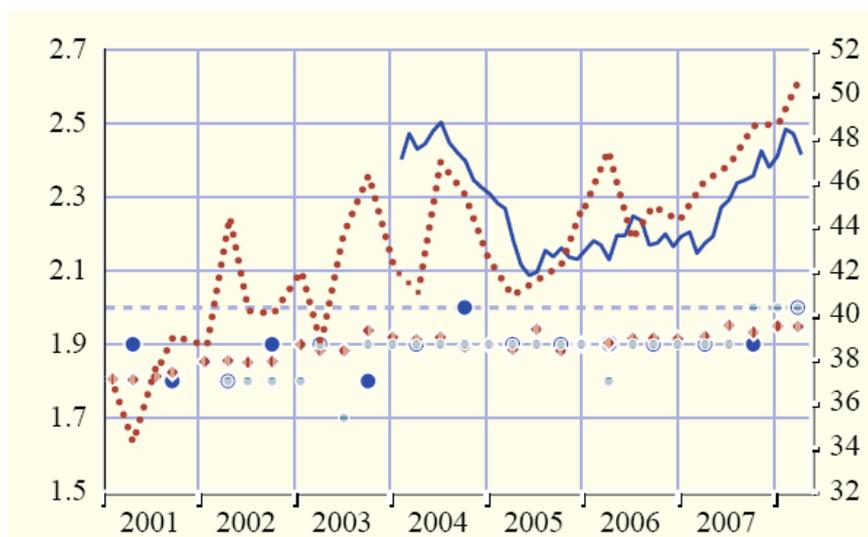
Fuente: Elaboración propia con datos del INE

El análisis del IPC nacional por sectores refleja el impacto de la subida de precios de materias primas, alimentos y energía. El IPC de los servicios, mantiene una evolución prácticamente constante, creciendo en torno al 4% en el primer tercio de 2008 al igual que los años anteriores. Desde finales de 2006 y hasta agosto de 2007, la moderación de los precios en los bienes industriales fue el factor fundamental que propició la moderación del IPC general. El repunte experimentado desde agosto de 2007 de los precios de los bienes industriales, junto con el de los alimentos ha impulsado el IPC general por encima del 4% desde comienzos del año 2008.

EVOLUCIÓN FUTURA

Las expectativas de inflación para la zona euro, se han incrementado en lo que va de año como muestran los diferentes informes basados en encuestas a expertos. En el corto plazo, las expectativas según los analistas del Banco Central Europeo,

Gráfico 13. Expectativas de inflación a largo plazo



Consensus Economics y el Barómetro de la Zona Euro, se

● Consensus Economics (2014-18; escala izquierda)
◆ BCE (2012; escala izquierda)
■ Barómetro de la Zona Euro (2011; escala izquierda)
— BEIR implícito a cinco años dentro de cinco años (escala izquierda)
+ Probabilidad de que la inflación a largo plazo supere 2% (escala dcha.)
 Fuente: Banco central Europeo.

sitúan en el 3% para 2008 y levemente por encima del 2% en 2009. A largo plazo, tanto estudios como los principales indicadores como el rendimiento de los bonos indexados a inflación, muestran un aumento tanto en las expectativas de inflación como sobre todo en la incertidumbre sobre la inflación futura. Los mayores riesgos de inflación a largo plazo, tendrán sin duda implicaciones sobre la determinación de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

Las previsiones de inflación para España para el año 2008, se sitúan por encima del 4%, pronostican una ampliación del diferencial respecto a la zona euro. Tal y como se ha indicado, las subidas de los precios de la energía y de los alimentos tengan un mayor impacto sobre los precios en la economía española que en la zona euro. La mayor presencia de estos bienes en la cesta de consumo de nuestro país es uno de los motivos. Otra causa es el elevado ritmo de la demanda interna que nuestra economía viene experimentado en los últimos periodos, si bien este factor irá remitiendo rápidamente a lo largo del ejercicio. Además, los servicios suponen más del 40% del índice de precios armonizado, y este componente es uno de los que tradicionalmente más resistencias a remitir experimenta en nuestro país.

Esperamos que la evolución de la inflación sea creciente hasta mediados del año en curso y que desde entonces vaya aminorando paulatinamente su ritmo de crecimiento, finalizando el

ejercicio con un incremento medio del IPC del 4,5%. Para 2009 y 2010, la previsible contracción de la demanda doméstica actuará como moderador de la inflación. Preveamos un crecimiento del 3% en 2009 y del 2,6% en 2010 reduciendo en parte el diferencial con la zona euro.

Tabla 17. Previsión de inflación

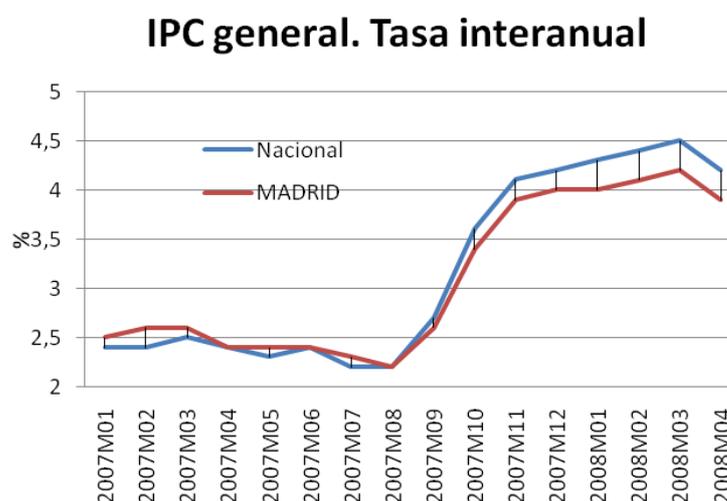
	2005	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)
IPCA Zona Euro	2,2%	2,2%	2,2%	3,0%	2,1%	2,1%
IPCA España - UE Zona Euro	1,2%	1,4%	0,7%	1,3%	0,9%	0,5%
IPC España	3,4%	3,5%	2,8%	4,5%	3,0%	2,6%
IPC Comunidad de Madrid	3,1%	3,5%	2,8%	4,2%	2,8%	2,5%

(p) Previsiones

Fuente: Elaboración propia. Junio 2008

La Comunidad de Madrid ha experimentado un repunte en la inflación desde el verano de 2007, en línea con lo ya analizado para el caso de España y de la Zona Euro. Sin embargo el impacto de las presiones inflacionistas ha sido más moderado en la Comunidad de Madrid que en el conjunto de la economía española.

Gráfico 14. Evolución IPC España y Comunidad de Madrid



Fuente. INE

Se espera que la evolución de la inflación sea ligeramente más moderada que la de España a lo largo de este ejercicio y también de los dos siguientes con crecimientos del 4,2%, 3,8% y 2,5% respectivamente. El diferencial de 2008 se explica por el elevado crecimiento de determinadas rúbricas, cuya ponderación en el IPC de la Comunidad de Madrid es sustancialmente menor que en el conjunto de España. Por ejemplo, los alimentos y bebidas no alcohólicas suponen un 17,7% de la cesta del IPC de Madrid por un 20,3% en España. Por el lado contrario, la cesta de la Comunidad de Madrid es más intensiva en transporte, más afectada por el crecimiento de precios de los combustibles, pero solamente un punto superior a la media nacional. Además del efecto favorable derivado de la composición de la cesta consumo, otros factores como el mayor grado de competencia en determinados servicios, avalan que se consolide un diferencial de la inflación española respecto a la madrileña. Con todo, las previsiones de inflación para la Comunidad de Madrid se sitúan en el 4,2% para el presente ejercicio y del 2,8% y 2,5% para 2009 y 2010.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

CUADRO MACRO NACIONAL

Las previsiones sobre la economía española del Centro de Estudios Economía de Madrid prevén una importante desaceleración para los próximos años, con el punto de inflexión en el año 2009, para iniciar una senda de recuperación a partir del año 2010.

El sector que provocará la parte fundamental de la crisis será la construcción residencial. Nuestras previsiones apuntan a la supresión de alrededor de un tercio de este sector durante los próximos tres años, de tal forma que la economía española pasará de una media de finalización del entorno de 600.000 viviendas/año al entorno de 400.000 viviendas/año. Ello provocará una pérdida de más de medio millón de empleos directos en el sector de la construcción. El efecto inducido sobre la renta disponible de las familias y sobre el resto de sectores económicos marcará la senda del crecimiento en la economía española durante los próximos tres años.

Tabla 18. España. Cuadro macro demanda y previsiones.

PIB componentes de demanda	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)
Gasto en Consumo Final	4,0%	3,6%	2,7%	2,0%	2,4%
Hogares	3,7%	3,1%	1,8%	1,3%	1,9%
AAPP	4,8%	5,1%	5,3%	4,2%	3,9%
FB Capital Fijo	6,8%	5,9%	1,1%	-0,3%	1,8%
- Equipo	10,4%	11,6%	3,9%	2,6%	2,6%
- Construcción	6,0%	4,0%	-1,0%	-2,5%	1,0%
- Otros	4,6%	4,2%	3,8%	2,4%	3,0%
VAR.EX	0,1%	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
DEMANDA NACIONAL *	5,1%	4,6%	2,3%	1,4%	2,4%
Exportaciones	5,1%	5,3%	3,6%	3,8%	4,8%
Importaciones	8,3%	6,6%	4,1%	3,0%	4,6%
DEMANDA EXTERNA *	-1,2%	-0,8%	-0,4%	0,0%	-0,3%
PIB	3,9%	3,8%	1,9%	1,4%	2,1%

(p) Previsión

(*) Aportación al crecimiento

Crecimiento real en tasa interanual.

TASA DE PARO	8,5%	8,3%	10,3%	11,2%	11,0%
--------------	------	------	-------	-------	-------

En qué medida la construcción no residencial, y en particular la obra civil promovida por las Administraciones Públicas, podrán compensar, en todo en parte, esta caída de la formación bruta de capital es una incógnita. Pensamos que la Administración General del Estado dispone de una cartera de proyectos de inversión en infraestructuras suficientemente maduros para su puesta en marcha con rapidez. Asimismo, también tiene capacidad financiera para poderlos desarrollar, aunque el superávit de las cuentas públicas se está reduciendo a marchas forzadas, como consecuencia de la caída en la recaudación. Sin duda, la capacidad financiera de las Administraciones Territoriales (Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales) está mucho más menguada. En cualquier caso nuestra previsión de inversión en construcción no residencial sería la de una tasa de crecimiento del entorno del 5% en términos reales para el trienio 2008-2010. De esta forma, nuestra senda de predicción establece que la construcción total crecería un -1% en términos reales en 2008, un -2,5% en 2009 y volvería a tasas positivas del 1% en 2010.

La inversión en bienes de equipo se desacelerará a ritmos de crecimiento de entre el 3,9% y el 2,6%, con lo que la formación bruta de capital, el elemento más dinámico en el crecimiento español de estos últimos años, crecería un 1,1% en 2008, un -0,3% en 2009 y un 1,8% en 2010.

El consumo de las Administraciones Públicas mantendrá tasas de crecimiento elevadas durante el próximo trienio, pero no compensará la brusca ralentización del consumo de las familias, con tasas previstas del 1,8%, 1,3% y 1,9%, respectivamente. El factor fundamental que determinará su evolución será el crecimiento de las rentas salariales, dado que no prevemos reformas fiscales sobre la renta familiar y ni que se modifique, esencialmente, la propensión al ahorro familiar. Los crecimientos de inflación por encima de las previsiones de IPC mermarán las rentas familiares. Pero el impacto fundamental sobre su crecimiento lo determinará la creación de empleo neto, que será muy inferior a la de los años pasados, e incluso en el año 2009 puede ser negativa.

Como consecuencia de todo ello, la demanda nacional perderá del orden de la mitad de los entre 4 y 5 puntos de crecimiento del PIB aportados en años anteriores. Esta fuerte ralentización del ritmo de crecimiento de la demanda interna tendrá un efecto inmediato, a partir de las elasticidades de importación, sobre el sector exterior, que drenará apenas décimas al crecimiento económico en estos tres años, o incluso será neutral en 2009. Sin embargo, ello no implica que se corrija el elevado déficit exterior de nuestra economía. En nuestra opinión, el déficit comercial y de la balanza por cuenta corriente no se corregirá y se mantendrá en el entorno del 10% del PIB durante los próximos años.

En qué medida se pueda producir un fuerte crecimiento de las exportaciones españolas durante los próximos años, constituye otro de los condicionantes fundamentales de la predicción. Lo razonable es que nuestras empresas, en un contexto de atonía de la demanda

interna, se lancen a los mercados exteriores. Hay que recordar que la crisis internacional no parece que esté afectando a algunos de nuestros principales clientes, como son Alemania y Francia. Nuestra previsión es la de una cierta mejoría de las exportaciones de bienes y servicios, que crecerían durante estos tres próximos años a un ritmo ligeramente superior a las de las importaciones.

Tabla 19. España. Cuadro macro oferta y previsiones.

PIB componentes de oferta	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)
Agricultura, ganadería y pesca	2,4%	3,8%	3,0%	2,2%	2,5%
Industria y energía	2,6%	2,7%	1,6%	1,9%	2,3%
Construcción	5,0%	3,8%	0,3%	-1,2%	0,8%
Servicios	4,1%	4,2%	2,2%	1,7%	2,3%
Valor añadido bruto total	3,9%	3,9%	1,9%	1,4%	2,1%
Impuestos	3,5%	3,4%	1,7%	1,0%	1,7%
PIB	3,9%	3,8%	1,9%	1,4%	2,1%

(p) Previsión

Crecimiento real en tasa interanual.

Fuente: Elaboración propia. Junio 2008.

En el análisis desde el lado de la oferta, a partir de las tablas input-output de la economía española se determina un elevado impacto de la contracción de la construcción en el sector industrial, y también muy sensible sobre los servicios. Estos efectos ya se están recogiendo en los datos de coyuntura que se conocen del 2008, como por ejemplo la evolución del Índice General de Producción Industrial, que recoge una caída, en tasas interanual, del 0,2% a abril. Pero cuando se analizan con detalle los distintos subsectores, se revela que son fundamentalmente la producción de bienes de consumo no duradero y la producción de bienes intermedios los que recogen tasas de crecimiento negativas en su evolución, mientras que la producción de bienes de consumo duradero, bienes de equipo y bienes para la energía mantienen tasas de crecimiento positivas.

Nuestras predicciones son que el punto de inflexión en el crecimiento de sector industrial se produzca en el año 2008, al crecer al 1,6%, y mejorar hasta el 1,9% y 2,3% en los años siguientes. El valor añadido de la construcción crecería un 0,3% en 2008, un -1,2% en 2009 y un 0,8% en 2010. El sector servicios mantendría una senda de crecimiento más estable, durante todo el período, y el sector primario oscilaría entre tasas de crecimiento del 2,2% al 3%.

El mercado laboral se verá condiciona durante estos próximos tres años por un ritmo de incorporación de activos todavía elevado, particularmente en 2008, previendo un aumento cercano a un millón de nuevos activos hasta el año 2010. La pérdida de empleo en el sector de la construcción unido al menor dinamismo del resto de sectores provocará un aumento del desempleo durante los próximos años hasta cifras cercanas a los tres millones de parados en

2009 y 2010. La tasa de desempleo superará el nivel del 10% en 208 y del 11% en los años siguientes.

CUADRO MACRO REGIONAL

Desde el punto de vista de la Comunidad de Madrid, su menor dependencia del sector de la construcción y, dentro del sector industrial, también de sectores menos interrelacionados con la construcción de viviendas, provocará un impacto menor de la crisis en su crecimiento económico durante los próximos tres años. El sector de la construcción ya había empezado a realizar el ajuste en la Comunidad de Madrid con anterioridad al resto de España, por lo que es de esperar que este tenga una caída algo más sostenida que en el conjunto del país, así como una más pronta recuperación hacia su ritmo tendencial.

En la industria, la atonía de la demanda interna unida al deterioro ocasionado por el incremento de los costes de producción y la elevada competencia internacional reducirá su avance notablemente en 2008. No obstante, esperamos que la demanda exterior sustituya a la interna en este sector, por lo que gracias a las exportaciones la industria vaya progresivamente incrementando su tasa de crecimiento en los siguientes años.

Tabla 20. Comunidad de Madrid. Cuadro macro oferta y previsiones.

(Crecimiento real en tasa interanual)

PIB componentes de oferta	2006	2007	2008 (p)	2009 (p)	2010 (p)
Agricultura, ganadería y pesca	-0,5%	2,4%	2,7%	2,1%	2,3%
Industria y energía	2,4%	3,1%	1,8%	2,0%	2,7%
Construcción	5,0%	2,5%	0,3%	-0,7%	1,1%
Servicios	4,2%	4,3%	2,4%	2,0%	2,5%
Valor añadido bruto total	4,1%	4,0%	2,1%	1,7%	2,4%
Impuestos	3,7%	3,5%	1,7%	1,2%	1,8%
PIB	4,0%	3,9%	2,1%	1,6%	2,3%
Tasa de paro	6,4%	6,3%	7,9%	9,0%	8,9%
IPC Comunidad de Madrid	3,5%	2,8%	4,3%	2,8%	2,5%

(p) previsión

Fuente: Elaboración propia. Junio 2008.

En cuanto a los servicios, esperamos una contracción importante en el ejercicio 2008. La ralentización de los resultados empresariales afectará profundamente a la región, pues tendrá

como consecuencia una desaceleración de los servicios inmobiliarios, financieros y otros servicios empresariales, todos ellos con una muy elevada presencia en la región.

Los servicios ligados al consumo de las familias, como los comerciales, la hostelería y los servicios de ocio, también sufrirán. El elevado endeudamiento de las familias y el encarecimiento de los precios de inputs básicos como el transporte y los alimentos reducirá su propensión al consumo. En el lado positivo, se espera que servicios turísticos y algunos otros servicios, ligados a las altas tecnologías evolucionen favorablemente. En el turismo, el binomio cultura- negocios, ofrece señales de fortaleza y creemos que mantendrá un elevado dinamismo a corto plazo, especialmente si los precios de alojamiento y hostelería se contienen.

En cualquier caso, pensamos que el diferencial no sería muy importante, del orden de 0,2 a 0,3 puntos de crecimiento adicionales a los de la media nacional. El perfil será muy parecido, con el sector de la construcción creciendo en tasas negativas o muy próximas a cero, los sectores industriales a tasas de entre el 1,8 y el 2,7%, y los servicios entre el 2 y el 2,5%.

También el mercado laboral en la Comunidad de Madrid será seriamente afectado por la crisis prevista para los próximos años. Nuestra previsión es que la población activa crecerá en alrededor de 200.000 personas en el período, mientras que el empleo aumentará en menos de 100.000 ocupados, con lo que el desempleo se situará por encima de los 300.000 parados en la media anual del año 2010. Con todo ello, la tasa de desempleo regional se situaría alrededor del 8% en 2008 y del 9% para el 2009 y 2010.

En cuanto a la evolución de los precios, esperamos que en 2008, la inflación se sitúe ligeramente por encima del 4% y por debajo del conjunto nacional. El diferencial favorable a la Comunidad de Madrid, se explica por el elevado crecimiento de determinadas rúbricas, cuya ponderación en el IPC de la Comunidad de Madrid es sustancialmente menor que en el conjunto de España, especialmente las relativas a la alimentación. Además del efecto favorable derivado de la composición de la cesta consumo, otros factores como el mayor grado de competencia en determinados servicios, avalan que se consolide un diferencial de la inflación española respecto a la madrileña para los próximos años.