ISSN 1885-9623

Evolución del primer trimestre y actualización de previsiones para el año 2007

29 de marzo de 2007

CEEM
Centro de Estudios Economía de Madrid

Boletín de coyuntura Nº 9/2007
Centro de Estudios de Economía de Madrid

1.- Escenario macroeconómico internacional

Los datos definitivos del año 2006 muestran una realidad económica y financiera internacional muy favorable. Las tres grandes zonas económicas, Estados Unidos, Japón y la Eurozona han presentado crecimientos notables y en algunos casos, por encima de lo esperado. Así Estados Unidos finalizó con una tasa del 3,3% tras acelerarse la tasa intertrimestral a finales de año hasta el 2,5%, tres décimas más de lo estimado anteriormente. Por su parte, los datos en la Eurozona mostraron un incremento en el último trimestre del 0,9% con lo que la subida para el conjunto del año 2006 se situó en el 2,6%. En Japón, los datos del cuarto trimestre del 2006 suponen un incremento del 4,8% del PIB en tasa intertrimestral anualizada. Todo ello ha ocasionado que la divergencia que se estaba produciendo en años anteriores entre el crecimiento de las economías desarrolladas frente a las emergentes se haya reducido. Este escenario es difícil que se mantenga en el tiempo pero, sin duda, es de agradecer ante las incertidumbres que en el corto plazo acechan sobre todo a la economía estadounidense.

Las economías asiáticas han experimentado una ligera reducción de su pauta de crecimiento en la segunda mitad del año 2006 aunque este dato ha aportado solidez a la evolución económica futura. La inversión en bienes de equipo se ha visto penalizada en el conjunto de la zona en general y en China en particular. Sin embargo, el incremento en la demanda interna por la vía del consumo privado ha posibilitado que, de nuevo, el crecimiento del PIB para el conjunto del año 2006 se haya situado por encima del 10%. El superávit comercial continúa en máximos históricos mientras que la tasa de inflación medida por los precios al consumo permanece estable. El dato en enero de 2007 se situó en el 2,2%. En Japón, la situación es bastante prometedora con unas exportaciones, demanda interna e inversión empresarial solventes, lo que ha ocasionado la ya comentada tasa intertrimestral del PIB en el cuarto trimestre del 1,2%, 4,8% anualizada, frente al 0,1% del trimestre anterior. En el conjunto de 2006 la actividad económica creció un 2,2%. En este dato es destacable la aportación de la inversión no residencial que avanzó a un ritmo medio en el 2006 del 7,3% mientras que la parte negativa continúa estando en el consumo interno que aunque se incrementó un 1,1% en tasa intertrimestral en el cuarto trimestre de 2006, en el tercer trimestre la cifra fue idéntica pero con signo negativo. La inflación está controlada ya que en enero de 2007 la inflación general interanual medida por el IPC se situó en el 0%. Las previsiones de crecimiento para la economía japonesa en el año 2007 se siguen situando en el 2%.

Estados Unidos constituye la amenaza más latente para el conjunto de la economía mundial por sus señales ambivalentes

Estados Unidos constituye la amenaza más latente para el conjunto de la economía internacional debido a las señales que emite la economía en su pauta de desaceleración. Los datos del cuarto trimestre de 2006 sorprendieron positivamente al mercado a pesar que desde octubre de 2006 se están produciendo incrementos en la actividad menores que el potencial a largo plazo situado en el 3%. El dato de consumo, que creció un 3,7% en términos interanuales en el cuarto trimestre, genera, a la vez confianza gracias al incremento de las rentas salariales e incertidumbres pues la expansión en el consumo se produce en términos de ahorro negativo. En la misma línea de ambivalencia se encuentra la inversión en bienes de equipo que se situó en el 6,8% en tasas interanuales en el último trimestre, valor por debajo al obtenido en el trimestre anterior, 8,3%, pero que podría entenderse como un mero ajuste más que como una tendencia. No obstante, los síntomas más alarmantes provienen del mercado residencial donde comienzan a producirse impagos en el crédito hipotecario por parte de clientes con el perfil de riesgo más elevado, constituyendo un peligro importante para la economía en caso de contagio del resto del sector financiero. En definitiva, aún es pronto para valorar si la situación que vive la economía norteamericana es simplemente coyuntural con lo que se mantiene el escenario de suave aterrizaje o, por el

contrario, se trata de un descenso en la actividad más pronunciado de lo deseado.

La eurozona presenta unos datos bastante alentadores tanto por su importancia como por el equilibrio de las variables en las que se está fundamentando este crecimiento. El dato de finales de 2006 con un crecimiento en el cuarto trimestre del 0,9% situó la tasa interanual del PIB en el 3,3%. La demanda interna aumenta su contribución al crecimiento, el consumo privado subió en tasas intertrimestrales en el cuarto trimestre un 0,6% mientras que la inversión lo hizo en un 1,2%. El sector exterior también evoluciona en ese sentido ya que las exportaciones aumentaron un 3,7% mientras que las importaciones lo hicieron en un 1,7%. Por su parte, el mercado de trabajo muestra unas cifras positivas ya que la tasa de desempleo en febrero se situó en el 7,3% de la población activa. La inflación, subió un 1,8% en términos interanuales en enero de 2007, desacelerando su ritmo de crecimiento y por debajo de las expectativas que la situaban en esa misma fecha en el 2,1%.

Alemania constituye el origen de todas estas buenas noticias con un incremento del PIB en el cuarto trimestre de un 3,7% interanual y donde el consumo privado por fin comienza a dar signos de fortaleza con un 1,8% en el mismo período. Además, en marzo la confianza empresarial medida por el indicador elaborado por el Instituto de Investigación Económica alemán (IFO) alcanzó los 107,7 puntos frente a los descensos de enero y febrero. Los precios, que en principio habían superado el peligro del incremento de los impuestos indirectos al subir en enero un 1,7% en términos interanuales, cuatro décimas menos de lo esperado, deben enfrentarse, de nuevo, a la subida del precio del petróleo que ha ocasionado en marzo una tasa interanual del 2,1%, en este caso por encima de lo esperado.

Francia también ve signos de recuperación con crecimientos del 2,2% en su tasa interanual en el cuarto trimestre aunque este dato no ha conseguido que el país con un 2% supere por segundo año consecutivo la media de crecimiento del PIB de la eurozona. El avance del cuarto trimestre ha sido posible gracias al consumo público, que se incrementó un 1,9% y al sector exterior que con una contribución nula al PIB compensó la caída de 1,1 puntos en el trimestre anterior. Con todo, la confianza tanto de los consumidores como de los empresarios en la marcha de la economía en el 2007 todavía permanece en valores negativos.

La recuperación económica, la elevada liquidez y las presiones inflacionistas posibilitan nuevas subidas de tipos en la eurozona.

Mercados financieros

La evolución de la economía americana con sus erráticos mensajes en cuanto a la intensidad de la desaceleración, mal momento de la inversión y posible estancamiento del consumo frente a perspectivas de posible inflación no proporciona un escenario adecuado ni para posibles subidas ni bajadas, hasta que se observen signos más inequívocos en la tendencia por lo que los tipos se mantendrán en el 5,25%. Este no es el caso de la eurozona donde la recuperación económica de los grandes países, unida a la elevada liquidez y a las presiones inflacionistas, da pie a nuevas subidas de los tipos de interés en los próximos meses hasta situarse en el entorno del 4-4,25% a finales del 2007. En Japón, la eliminación de cualquier duda acerca del repunte de la actividad económica ha posibilitado un incremento de sus tipos en 25 puntos básicos sin que este hecho conlleve posibles subidas en los próximos meses.

La dispar evolución macroeconómica de la economía estadounidense y de la eurozona ha tenido su reflejo en los mercados de renta fija. El diferencial de tipos entre el bono estadounidense y el europeo se ha reducido hasta valores de 60 puntos básicos. La acción ha venido causada principalmente por el mercado americano donde la relajación en las tensiones inflacionistas ha posibilitado que la deuda a 10 años presente rentabilidades alrededor del 4,6-4,7% mientras que en la europea se mantienen los valores en el entorno del 4,05-4,15%.

Los mercados de renta variable han experimentado fuertes fluctuaciones desde el inicio de 2007. Tras alcanzar nuevos

máximos por los movimientos corporativos y el crecimiento de los beneficios empresariales, a finales de febrero se produjo un importante ajuste. Esta caída, influida por la evolución del mercado chino y las incertidumbres existentes sobre la economía estadounidense, ha sido en parte ya compensada con nuevas subidas por movimientos corporativos sobre todo en el mercado alemán, el Dax se ha revalorizado un 3,33% en lo que va de año mientras que el Ibex35 lo ha hecho en un 2,38%. El resto de índices como el S&P500, el Nasdaq, el Nikkei o el Euro Stoxx 50 presentan unos valores muy cercanos a los de comienzo de año. No obstante, el mercado no termina de superar los máximos de referencia por lo que aún creemos que es pronto para considerar que la corrección del mercado se ha efectuado en toda su extensión.

El movimiento en los tipos de interés de referencia y la situación de las economías ha ocasionado que el euro cotice en niveles de 1,33 respecto al dólar, alcanzándose pronto cifras cercanas al 1,35. Por lo que respecta al yen y debido a los mismos factores comentados anteriormente desde comienzos de año se ha producido una apreciación de la divisa japonesa, un 1%, situándose ésta a finales de marzo en valores de 155 yenes por euro previéndose que esta paridad se mantenga estable en el corto plazo.

Las materias primas en general y el crudo en particular se han revalorizado de forma importante en lo que va de año. En el caso del petróleo los factores climáticos y, principalmente, las tensiones geopolíticas en Irán han incrementado su cotización cerca del 10%, situándose su precio a finales de marzo por encima de 65 dólares por barril. La tendencia alcista en el medio plazo debe de romperse volviendo a valores cercanos a los 55-60 dólares por barril.

2. Balance de la economía española en último trimestre del ejercicio 2006

Los últimos datos disponibles de la Contabilidad Nacional Trimestral, referidos al cuarto trimestre del pasado año 2006, confirman que el dinamismo de la actividad económica española sigue latente. El crecimiento interanual del PIB ha alcanzado el 4% en el último trimestre del año, continuando con la senda de aceleración que inició ya hace tres años. Además, esta mejora en la actividad viene acompañada de una moderación en el crecimiento de la demanda nacional (que se mantiene controlado en cifras por debajo del 5%) así como de una reducción de la aportación negativa del sector exterior. Por lo que respecta a la inversión, cerró el último trimestre con un crecimiento del 6,4%, fundamentalmente por el alto crecimiento de los bienes de equipo, que alcanzó el 11,6%. El gasto en consumo final, aumento ligeramente, hasta el 4%, fundamentalmente por el crecimiento de la componente de las administraciones públicas, que alcanzó un 4,9%, debido a la aceleración del proceso de remuneración de los asalariados. Los componentes del sector exterior, por su parte, aumentaron su crecimiento: las exportaciones se sitúan en el 7,3% (con aumentos tanto en los bienes como en los servicios) y las importaciones en el 8,8%.

Los últimos datos disponibles de la Contabilidad Nacional Trimestral confirman que el dinamismo de la actividad económica española sigue latente

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

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

(a) Aportación al crecimiento del PIB.
(b) Servicios no turísticos
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En cuanto a los precios, la tasa de variación del IPC del mes de marzo, aumenta una décima, y se sitúa en el 2,5% (siendo la variación mensual del 0,8%). Por grupos los mayores aumentos se centran en Bebidas alcohólicas y tabaco (6,5%), el Transporte (0,8%) por la subida de los precios del crudo y, finalmente las Comunicaciones (0,3%), debido a los recientes aumentos en los precios de los equipos y servicios telefónicos (grupo que experimenta una tasa positiva por primera vez desde el año 2001). Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) sitúa su crecimiento interanual en el 3,0% en el cuarto trimestre del año pasado, destacando el empleo en construcción que se mantiene fuerte (7,9%) y la cifra cada vez más negativa del empleo en la rama agraria y pesquera, que alcanza ya el -5,7%.

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

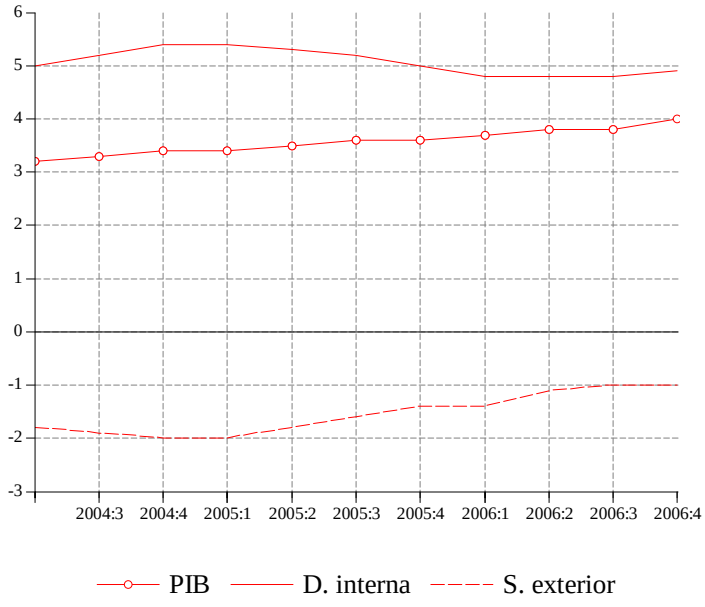


Gráfico 2. **DEMANDA INTERNA**
(% de variación interanual)

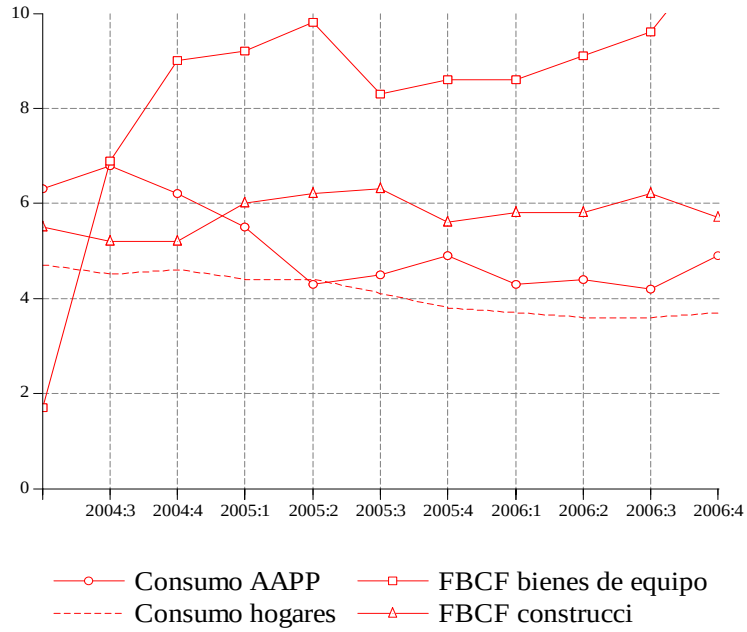


Gráfico 3. **SECTOR EXTERIOR**
(% de variación interanual)

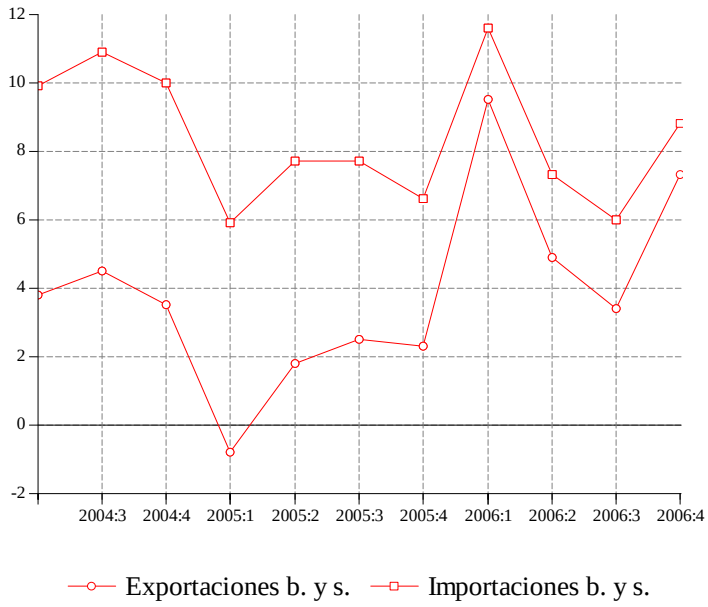
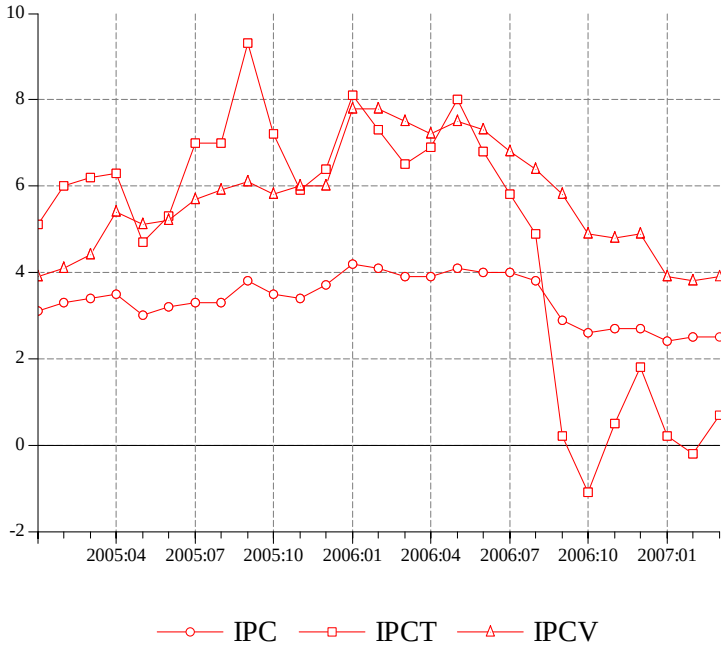


Gráfico 4. **IPC ARMONIZADO Y GRUPOS**
(% de variación interanual)



3. Evolución reciente y Previsiones de la economía española para 2007

Las previsiones parecen indicar que la ralentización de la economía española será limitada, aunque el tirón de la demanda interna se atenuará parcialmente. Es probable que la pérdida de competitividad exterior acumulada que afecta a las exportaciones tampoco se corrija durante este año. La ligera recuperación exportadora del año pasado, fruto de la recuperación europea, quizá no se repita este año, de forma que seguiremos teniendo déficit comercial.

Se mantiene el optimismo respecto al crecimiento español, aunque vendrá acompañado de ciertos desequilibrios, con un crecimiento del déficit por cuenta corriente y de la inflación

Desde los principales organismos económicos internacionales se mantiene la senda optimista respecto al crecimiento español. El FMI acaba de revisar al alza sus previsiones hasta el 3,6% (seis puntos porcentuales por encima de lo que anticipó hace seis meses). Según este organismo, la economía española seguirá creciendo este año por encima de la media de la Zona Euro y el diferencial de crecimiento sigue con tendencia descendente. No obstante, este fuerte crecimiento, viene acompañado de ciertos desequilibrados, el FMI revisó también al alza su previsión de déficit por cuenta corriente (hasta el 9,4% del PIB en 2007), de forma que España se sitúa como el segundo país industrializado con el desequilibrio exterior más alto (solamente después de Islandia). Además, la inflación será otro de los grandes problemas de la economía, el FMI anticipa una inflación media este año del 2,6%, seis décimas por encima de la media de la zona euro. El fuerte crecimiento económico provocará una caída del paro, que se situará a finales del año, según el FMI, en el 7,8% de la población activa. No obstante y para que se sostenga el crecimiento del empleo, la OCDE en su último informe *Going for Growth 2007*, apuesta entre otras medidas por una mayor flexibilidad en las condiciones de los contratos fijos.

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

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

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

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

Notas: (a) aportación al crecimiento del PIB.
(b) previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda (26/12/2006).
(c) previsiones del Centro de Estudios de la Economía de Madrid.

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

Actividad

La evolución de la economía de la Comunidad de Madrid, puede seguir calificándose de positiva y los indicadores coyunturales siguen reflejando una intensa actividad económica.

Los datos relativos al crecimiento del PIB madrileño aunque no coincidentes según sus fuentes, reflejan el buen comportamiento de la economía madrileña. El Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid prevé que el crecimiento para el 2006 será del 4,6%, mientras que el último dato de contabilidad trimestral del INE ha avanzado un dato del 3,9%. Desde el Centro de Estudios de la Comunidad de Madrid se espera que la economía madrileña finalmente cierre el año con dato de crecimiento definitivo del 4.2%.

La mayoría de los indicadores de coyuntura de la Comunidad de Madrid, continúan comportándose de forma similar a como terminaron el año 2006. La industria refleja buenos resultados y los servicios siguen incrementando su dinamismo. La construcción observa una moderación del crecimiento, muy acentuado en la obra civil, aunque los datos sobre licitación en edificación siguen mostrando una buena evolución.

El crecimiento en la Comunidad de Madrid se basa mayoritariamente en la buena evolución de la demanda interna, con elevados niveles de consumo e inversión

Desde el lado de la demanda, el crecimiento de la comunidad se basa mayoritariamente en la buena evolución de la demanda interna, con elevados niveles de consumo e inversión. La demanda externa sigue mostrando una senda errática, con un ligero crecimiento en las importaciones, mientras que las exportaciones parece que no terminan de despegar, de modo que el saldo

comercial negativo parece que muestra una ligera tendencia decreciente. Los precios mantienen estable su crecimiento, dejando la tasa de crecimiento interanual en el 2,6%, un punto por encima del dato para toda España.

Cuadro 3. **CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. COMUNIDAD DE MADRID**

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

Fuente: INE. (Contabilidad Regional de España, base 2000, i.v.e.)
(p) Estimación provisional
(a) Estimación avance
(1ªE) Primera estimación

Industria

El Índice de Producción industrial según el Instituto Nacional de Estadística, en base 2000, se ha situado en el mes de febrero en 120,0, lo que significa un crecimiento del 2,7% respecto al mismo mes del año anterior. El dato para el conjunto de la economía española ha supuesto un crecimiento del 3,5%. La variación porcentual respecto al mismo periodo del año anterior de la media acumulada en lo que va de año se sitúa en el 6%. Según el destino económico de los bienes las variaciones interanuales han sido de un 6,6% para los bienes de consumo (un 2,2% para los bienes de consumo duraderos y un 7,1% para los bienes de consumo no duraderos), de un 1,6% para los bienes intermedios, de un 1,5% para los bienes de equipo, y de un -11,6% para la energía.

El indicador de Clima Industrial (ICI) sufrió un ligero descenso en el mes de marzo situándose en 4,6 puntos, lo que supone 0,2 puntos por debajo el valor para el mes anterior, en el que había subido 4,8 puntos. El dato para la economía nacional se situó en 2,1 puntos. Por tipos de bienes, y respecto al mes anterior, aumentó 0,2 en el sector de bienes Intermedios y se redujo en 0,3 y 0,1 para los bienes de consumo y capital respectivamente.

El paro registrado en el sector registró un incremento en el mes de marzo del 1,09% respecto al mes anterior, mientras que se redujo un 3,43% respecto al mismo mes del año anterior. La EPA sitúa la tasa del paro del cuarto trimestre de 2006 en el 6,4%, lo que evidencia un aumento del desempleo en la última mitad del de 2006.

Los indicadores adelantados referentes a la construcción parecen reflejar una reducción en la obra civil mientras que la edificación se mantiene en buenos niveles

Construcción

Los indicadores adelantados referentes a la construcción, parecen reflejar una reducción en la obra civil, mientras que la edificación parece que se mantiene en buenos niveles. En este sentido, los datos correspondientes al mes de enero muestran una caída interanual del la obra civil de un 74%, mientras que la edificación crece de forma que casi duplica la de enero de 2006 (46,5% de crecimiento interanual).

Según OFICEMEN, la venta de cemento registro hasta el mes de julio una variación interanual acumulada del 15,9%, mientras que el crecimiento interanual fue del 18,2%, lo que supone un excelente dato que parece confirmar que el sector sigue manteniendo su dinamismo.

En cuanto al agente contratante, el 2006 refleja un aumento de la obra licitada por la Administración central que creció un 74%, reduciéndose la regional y la local un 7% y un 61% respectivamente lo que prácticamente iguala las cuotas de las tres administraciones.

El paro registrado en el sector se incrementó en el mes de marzo en un 0,58% respecto al mes anterior (115 parados más). En términos interanuales, en marzo se registró un crecimiento del 11,23%, lo que supone 2007 parados más. Los últimos datos de la EPA del cuarto trimestre sitúan la tasa de paro en el sector en el 4,1%.

Servicios

Según la Encuesta sobre Ocupación Hotelera el año 2006 terminó con una desaceleración en el crecimiento de las pernoctaciones que se situó en un 7,7% de variación interanual. Los datos para los dos primeros meses del año sitúan el crecimiento en el 8,2% y el 7,5% en términos interanuales para los meses de enero y febrero, datos que indican que el sector turístico en la Comunidad sigue siendo muy dinámico. El grado de ocupación hotelera también arroja buenos datos para los dos primeros meses del año con crecimientos interanuales del 0,8% y del 1,5%, después de las reducciones de finales del año pasado. Por otro lado, el Índice de Precios Hoteleros (IPH) presentó en diciembre de 2006 una tasa de variación interanual del 2,5%, crecimiento por debajo del IPC e la región que fue del 2,7%. Sin embargo, la subida en el mes de enero fue del 3,5% interanual para el mes de enero y del 3,9% para el mes de febrero, lo que supone datos por encima del crecimiento nacional que se situó en el 2% para los mismos meses.

El índice de comercio al por menor parece que mejora en su comportamiento, cerrando el año 2006 con una tasa de variación anual del 2%. Los datos de comienzo del año suponen un incremento del 2,6% y del 2,7% en términos interanuales para los meses de enero y febrero.

Los datos indican que el sector turístico en la comunidad sigue siendo muy dinámico

El paro registrado en el sector servicios se incrementó en el mes de marzo en un 0,78% respecto al mes anterior, mientras que se redujo en 0,71% en términos interanuales. Según la EPA, la tasa de desempleo en el sector servicios se situó en el cuarto trimestre de 2006 en el 4,8%, dato superior al de los trimestres anteriores del mismo año (4,6%)

Precios y salarios

La inflación en la Comunidad de Madrid se mantuvo estable en el mes de marzo en el 2,6%, después de la subida de dos décimas registrada en el mes de febrero. La variación respecto al mes anterior ha sido del 0,7%.

Por grupos, el más inflacionista ha sido el Vestido y Calzado, con una subida del 3,4%, seguido de los Transportes que subió un 1,5%, Comunicaciones con un 1,3% y Hoteles, Cafés y Restaurantes con un 0,7%. Los precios del grupo de Enseñanza no ha variado, mientras que se han reducido los precios en el grupo de Medicina con una reducción del 4%. En términos interanuales, el mejor comportamiento lo ha tenido el sector de Bebidas Alcohólicas y Tabaco con una subida del 7%, la Vivienda con un 5% de incremento 7% y Hoteles, Cafés y Restaurantes con un 4,3%.

La inflación subyacente se redujo tres décimas y ha quedado situada en el mes de marzo en el 2,7% en términos interanuales, lo que supone una reducción de tres décimas. En cuanto a la evolución de la inflación para el conjunto de España, el IPC del mes de marzo subió un 0,8% respecto al mes anterior, lo que deja la tasa interanual en el 2,5%. Por su parte, el IPC subyacente, subió un 0,6%, y se situó en el 2,5 en términos interanuales.

La encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE correspondiente al cuarto trimestre de 2006, muestra que Madrid es la región con el coste laboral más elevado, 2697 euros por trabajador y mes. Respecto al mismo trimestre del año anterior, los costes laborales totales se incrementaron el la región un 2,6%, dato inferior al del conjunto de la economía española que registró una subida del 3,4%. El coste salarial se situó en 2.059,4 euros por trabajador y mes, con una subida del 2,9% respecto al mismo trimestre del año anterior,

por debajo del dato para el conjunto de la economía española, 3,7%. Finalmente, el coste laboral por hora efectiva se situó en 19,80 euros, cifra superior a los 17,24 euros del conjunto nacional, lo que sitúa a la región como la tercera con el coste laboral por hora más alto por detrás de País Vasco y Navarra. El diferencial entre inflación y subida de salarios se amplió en el 2006, con una subida de los precios seis puntos por encima de la subida de los salarios.

Mercado de trabajo

La EPA del cuarto trimestre de 2006 sitúa la población activa de la Comunidad en 3.241.500 personas, 77.300 más que en el trimestre anterior, lo que supone un aumento del 2,4%. Este dato supone un incremento de 159.300 personas respecto al cuarto trimestre de 2005. El número de ocupados subió un 0,06% respecto al trimestre anterior, mientras que el número de parados lo hizo en un 19,33%. La tasa de actividad se situó en el 64,4%, lo que supone un aumento del 1,2 respecto al trimestre anterior y superior en 2,1 puntos a la registrada en el mismo periodo del año anterior. La tasa de actividad masculina crece alcanzando máximos históricos (73,5%), como también lo hace la femenina (55,9%). Por su parte, el número de ocupados aumentó en 59.500 respecto al trimestre anterior, lo que supone una variación del 2%. Destaca el balance de creación del empleo para el conjunto del año 2006, con una cifra del 4,1%.

La tasa de actividad tanto masculina como femenina crece y alcanza máximos históricos

La tasa de paro se situó en el 6,5% de la población activa, lo que supone un aumento del 0,57% respecto al mismo trimestre de mes anterior y de 0,4% respecto al trimestre anterior. El número de parados se incrementó en 17.800 personas, lo que supone una variación del 9,2% respecto al trimestre anterior. Respecto al mismo periodo del año anterior se incrementó en un 15,2%. La evolución del desempleo fue diferente entre hombres y mujeres, para el conjunto de 2006, y en término interanuales, el masculino se redujo en un 23,1% y se incrementó el femenino en un 17,3%. Las afiliaciones a la Seguridad Social se incrementaron en el mes de marzo en un 0,9% lo que sitúa la tasa de variación interanual en un 3,5%, tasa superior a la correspondiente a los dos primero meses del año (3,3 y 3,1), lo que supone una cifra record. Para el conjunto de España las afiliaciones crecieron un 3,9% anual. El paro registrado se incrementó en el mes de marzo se incrementó un 0,93% respecto al mes anterior (2059 parados más), en términos interanuales se produjo un descenso del 0,49%. Por sexos y en términos interanuales, se incrementó el paro masculino en un 1,6% y ser reduce el femenino en un 1,8%.

Sector exterior

Según los datos por la Dirección General de Aduanas las exportaciones mantuvieron su senda errática durante el 2006, aunque lograron subir un total del 3,2%. El año ha comenzado con una subida interanual del 8,2% para el mes de enero. Las importaciones por su parte crecieron en el 2006 un 4%. El año ha comenzado con una subida del 9,5%. El saldo comercial sigue siendo negativo aunque presenta una ligera tendencia descendente.

La inversión extranjera efectiva bruta en la Comunidad (sin tener en cuenta las ETVE) para el conjunto de 2006 fue un 9,1% superior a la de 2005 y situó a la región como la primera receptora de inversión del total de la economía española. La inversión madrileña en el exterior creció un 86,2% respecto a 2005, lo que supone que Madrid es la primera región emisora de capital hacia el exterior.

Dirección y coordinación:
Pilar Grau

Equipo de redacción:
Luis Miguel Doncel
Víctor Martín
Cristina Nogaledo