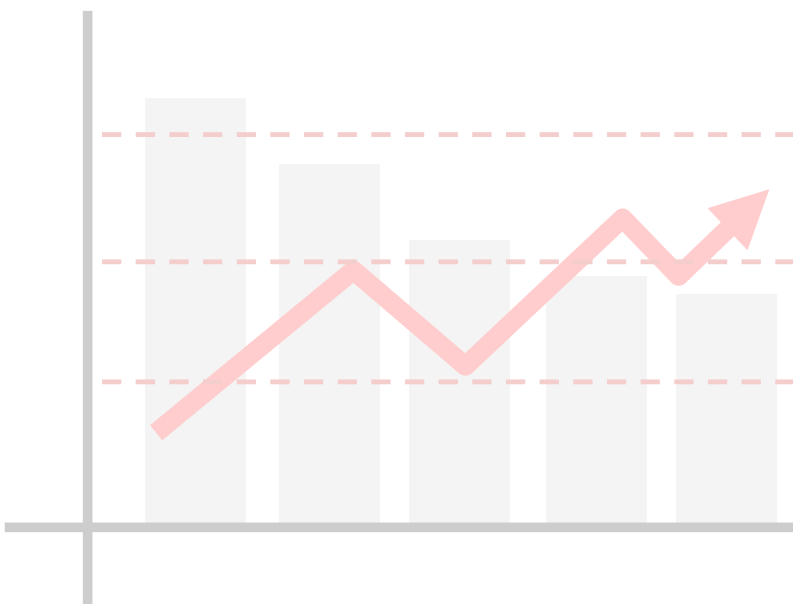


Análisis y previsión de la economía de la Comunidad de Madrid

Mayo

2009

Informe
semestral



Análisis y previsión de la economía de la Comunidad de Madrid

Centro de Estudios Economía de Madrid

Madrid, Mayo de 2009

DIRECCIÓN:

Fernando Becker Zuazua

AUTORES DEL INFORME:

Fernando Bellido Gómez-Salcedo

Luis Miguel Doncel Pedrera

Pascual Fernández Martínez

José Ángel Fernández Sampedro

Pilar Grau Carles

Víctor Martín Martín

Cristina Nogaledo Castaño

INDICE

TABLAS DEL INFORME	2
GRÁFICOS DEL INFORME	3
RESUMEN EJECUTIVO.....	4
ESCENARIO ECONÓMICO ACTUAL	8
MARCO INTERNACIONAL	8
MERCADOS FINANCIEROS.....	13
MARCO NACIONAL	15
DEMANDA INTERNA.....	15
DEMANDA EXTERNA	19
ANÁLISIS SECTORIAL.....	23
INDUSTRIA.....	23
CONSTRUCCIÓN	27
SERVICIOS DE MERCADO Y NO MERCADO.....	36
MERCADO DE TRABAJO.....	45
PRECIOS.....	52
TENDENCIAS RECIENTES.....	52
EVOLUCION FUTURA	56
PERSPECTIVAS ECONÓMICAS.....	58
CUADRO MACRO NACIONAL.....	58
CUADRO MACRO REGIONAL	63

TABLAS DEL INFORME

Tabla 1. Tasas de crecimiento y previsiones en países y zonas de referencia en porcentajes ...	11
Tabla 2. Producto Interior Bruto por el lado de la demanda	16
Tabla 3. Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital.....	19
Tabla 4 . Comercio de mercancías en España por productos	20
Tabla 5 . Comercio de mercancías en España por productos	21
Tabla 6 . Indicadores Industria. España.....	23
Tabla 7 . Indicadores Industria. Comunidad de Madrid.....	25
Tabla 8 . Indicadores del Sector de la Construcción. España	27
Tabla 9 . Indicadores del Sector de la Construcción. Comunidad de Madrid	32
Tabla 10 . Indicadores Servicios. España.....	36
Tabla 11 . Indicadores Servicios. Comunidad de Madrid	43
Tabla 12 . Mercado de Trabajo. España	46
Tabla 13 . Encuesta de Población Activa. España.....	47
Tabla 14 . Indicadores del Mercado Laboral. España.....	48
Tabla 15. Evolución del Mercado de Trabajo en la Comunidad de Madrid 2008-2009.....	50
Tabla 16 . Comparativa España-Comunidad de Madrid 2006-2009	50
Tabla 17 . Evolución de los precios. España	52
Tabla 18. Previsión de inflación.....	56
Tabla 19. Cuadro macroeconómico y previsiones España. Componentes Demanda	60
Tabla 20. Cuadro macroeconómico y previsiones España. Componentes Oferta	61
Tabla 21. Cuadro macroeconómico y previsiones C. Madrid. Componentes Oferta.....	64

GRÁFICOS DEL INFORME

Gráfico 1. Previsión de crecimiento del PIB. España y Comunidad de Madrid.....	6
Gráfico 2. Evolución de los tipos oficiales de los bancos centrales	13
Gráfico 3. Indicador de Clima Industrial.....	24
Gráfico 4. Índice de Producción Industrial	26
Gráfico 5. Exportaciones del sector industrial	26
Gráfico 6. Actividad productiva de la construcción	28
Gráfico 7. Evolución de la actividad residencial	28
Gráfico 8. Oferta y demanda de vivienda nueva. España	29
Gráfico 9. Precios de la vivienda. Fuentes oficiales. España	31
Gráfico 10. Condiciones del mercado en la comunidad de Madrid.....	32
Gráfico 11. Oferta y demanda de vivienda nueva. Comunidad de Madrid	33
Gráfico 12. Evolución de las empresas constructoras concursadas. Comunidad de Madrid	34
Gráfico 13. Precios de la vivienda. Fuentes Oficiales. Comunidad de Madrid.....	34
Gráfico 14. Actividad en los servicios.....	37
Gráfico 15. Compras comerciales con tarjetas.....	38
Gráfico 16. Evolución del empleo en el sector turístico	40
Gráfico 17. Comparativa actividad servicios	42
Gráfico 18. Evolución de los viajeros urbanos transportados.....	44
Gráfico 19. Comparación de Tasas de Actividad Madrid-Media Nacional.....	49
Gráfico 20. Comparación de Tasas de Paro Madrid-Media Nacional	51
Gráfico 21. Principales sectores del IPC. España.....	53
Gráfico 22. Inflación comparada España-Zona Euro	54
Gráfico 23. Evolución IPC España y Comunidad de Madrid	55

RESUMEN EJECUTIVO

El Fondo Monetario Internacional afirma sobre la actual coyuntura que es la primera gran recesión de la economía global desde la II Guerra Mundial. El detonante financiero de la crisis, hizo que las entidades financieras cambiaran drásticamente la estrategia expansiva que habían llevado en los últimos años, y que la desconfianza sobre la solidez de la expansión económica cundió entre los bancos. Esto supuso un cierre sin precedentes en los mercados mayoristas de crédito, lo que tuvo efectos muy nocivos en la confianza de los agentes no financieros, empresas y consumidores.

El conjunto de agentes económicos pusieron en marcha un rápido y profundo proceso de desapalancamiento, que conllevó una progresiva caída en el valor de los activos, bolsas e inmobiliarios principalmente. Este proceso erosionó la capacidad de endeudamiento de empresas y familias, lo que realimentó la caída en el precio de los activos. Esta coyuntura iba paulatinamente desinflando la confianza de empresarios y consumidores, aspecto que contribuía a empeorar las perspectivas.

Ante esta situación, las principales autoridades económicas han reaccionado para intentar parar esta escalada de acontecimientos adversos. El primer objetivo ha sido evitar un colapso del sistema financiero. Para ello se han puesto en marcha políticas monetarias muy expansivas que han llevado los tipos de interés a mínimos históricos en los principales áreas de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Japón, Zona Euro). Además, con objeto de recuperar el flujo financiero los bancos centrales, han actuado como prestamistas a más largo plazo a los bancos que no encontraban crédito en el interbancario, y los tesoros han actuado como garantes de la deuda emitida por los bancos, para apuntalar su solvencia. Paralelamente se han implementado políticas fiscales expansivas, consistentes principalmente en aumento del gasto público.

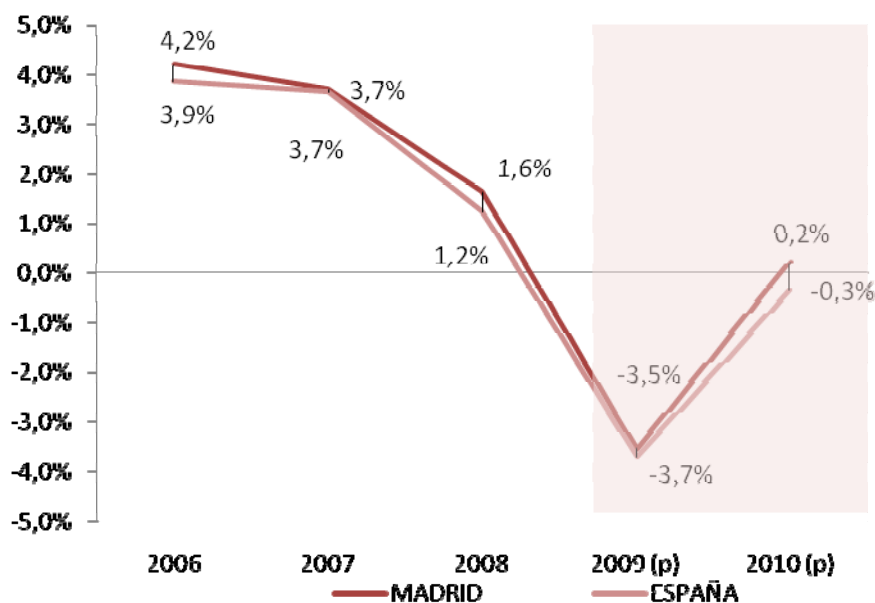
Todas estas medidas han servido para evitar que la confianza en el sistema financiero se siguiera deteriorando, y ha conseguido que los mercados de crédito hayan comenzado a recomponerse. Así, puede decirse que la situación en los mercados financieros ha mejorado

respecto a los momentos más críticos vividos en los últimos meses de 2008. Esta mejora, sin embargo no debe interpretarse como el final de la crisis. En la actualidad los bancos ya se están prestando entre sí, pero lo están haciendo a plazos muy cortos, comparado con lo habitual en los últimos años. Es de esperar, por tanto que aunque se hayan superado los peores momentos de la restricción de crédito, este factor siga suponiendo un límite al crecimiento al menos en este ejercicio y principio del siguiente.

Esta adversa situación nos hace esperar un contexto internacional marcado por la recesión, la cual está azotando con mayor virulencia los países desarrollados –Estados Unidos, Japón y Unión Europea- y con menor intensidad en los países en desarrollo –China, Latinoamérica. El derrumbe del comercio internacional, se ha producido en paralelo a la expansión de la pérdida de confianza en las principales economías del mundo, lo que rebaja aún más las perspectivas de crecimiento de aquellos países donde las exportaciones tienen mayor gran peso, como Alemania y Japón. Ante la fuerte contracción de la demanda en los países desarrollados, y la falta de una alternativa que impulse la demanda mundial, el exceso de producción se ha traducido en una profunda caída general de los precios a nivel internacional. La ausencia de presiones inflacionistas y la necesidad de estimular la actividad productiva, permitirá que los bancos centrales de las áreas desarrolladas, mantengan bajos los tipos de interés tanto este año el próximo ejercicio.

España está sufriendo esta difícil coyuntura muy intensamente, lo que nos ha llevado a rebajar la estimación de crecimiento del PIB para 2009 hasta el -3,7%. Nuestras perspectivas para la evolución de la demanda interna vienen marcadas por una profunda contracción en este ejercicio, seguida de una reducción más leve en 2010. El consumo de los hogares se verá reducido por el aumento de la incertidumbre que genera la situación económica y sobre todo por el crecimiento del desempleo. Perores perspectivas vemos para la inversión dado el momento de auténtica flaqueza que está atravesando la confianza empresarial. En estos momentos la gestión empresarial está plenamente orientada a la generación de caja, mientras que las inversiones y los planes de expansión han sido postergadas.

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



Fuente: Elaboración propia

El principal impulso a la demanda interna vendrá de la mano del gasto público. El gobierno ha anunciado una fuerte política expansiva, con un elevado gasto en inversiones públicas para compensar la caída del sector privado. A esto hay que unir la entrada en acción de los estabilizadores automáticos, lo que dará lugar a un fuerte incremento del déficit público, que puede ascender hasta el doble dígito en 2009.

El sector exterior, con una disminución prevista mayor en las importaciones que en las exportaciones, continuará aportando crecimiento positivo a lo largo de este y el próximo ejercicio. La mala coyuntura internacional de nuestros principales socios comerciales y las crecientes medidas proteccionistas ponen límite a la expansión de las exportaciones en el presente ejercicio, sin embargo esperamos que las exportaciones comiencen a recuperarse a partir de 2010, impulsadas por la recuperación de Europa y por una mejora de la competitividad motivada por el menor crecimiento de los precios relativos.

En la Comunidad de Madrid, el escenario previsto sigue los mismos parámetros principales. Fuerte crecimiento del desempleo y profunda caída del consumo privado y de la inversión que arrastrará al PIB a un retroceso del 3,5%. También se han modificado la baja estimación de

2010, pero se prevé aún un leve crecimiento positivo (0,2%). Esperamos, por tanto, que la región acompañe al conjunto nacional en la espiral bajista del presente ejercicio, pero que experimente una salida más rápida e intensa.

Por una parte, el sector de la construcción tiene un menor peso en la Comunidad de Madrid que en el conjunto de España. Además, esta región ha adelantado la recesión del sector de la construcción respecto al conjunto del país. Si bien es cierto que existe aún sobreoferta, ésta es de menor magnitud en la Comunidad de Madrid. En cuanto a la demanda, pese a mostrar una gran debilidad, tiene factores que le ofrecen mayores soportes que en el conjunto de España.

Estos condicionantes avalan un mejor comportamiento de estos sectores en la Comunidad de Madrid. Sin embargo en el sector servicios, esperamos una caída en línea con el conjunto nacional. El elevado peso del sector financiero, de los servicios ligados a la inversión y del comercio, juegan en su contra. Sin embargo cuando se restablezca la confianza, y la actividad económica comience a afianzarse de la mano de la inversión, la economía de la Comunidad de Madrid crecerá a mayor velocidad que el conjunto de la economía española gracias a la mayor especialización en servicios de alto valor añadido.

ESCENARIO ECONÓMICO ACTUAL

MARCO INTERNACIONAL

“Es la primera gran recesión de la economía global desde la II Guerra Mundial”. “La recuperación será más lenta de lo habitual”. “El desempleo no tocará techo hasta finales del año 2010”. Una tras otra, estas afirmaciones del Fondo Monetario Internacional, que son refrendadas por infinidad de organismos e institutos de investigación económica internacional, no hacen sino situar el actual contexto económico mundial en un escenario de brusca desaceleración por tercer trimestre consecutivo, y donde todo hace presagiar que la tan ansiada recuperación se mostrará lentamente y con grandes sacrificios en términos de empleo, salarios y con la amenaza adicional del pago futuro de los déficits generados en el último año.

Así las cosas, la previsión del FMI para este año vaticina una contracción del PIB de la economía mundial del 1,3%. La virulencia de la crisis puede intuirse del hecho de que en enero de este mismo año la previsión que realizaba este mismo organismo eran de un crecimiento del 0,5%. Se espera que los países en desarrollo experimenten una mejor evolución.

Ahora bien, para que estas perspectivas optimistas se consoliden, el primer requisito debe ser retornar a la normalidad en el sistema financiero a partir del saneamiento de los balances de la banca, de tal forma que se liberen recursos al conjunto del sistema, tanto para productores como consumidores, y así conseguir apuntalar la demanda. Los niveles alcanzados por la escalada de la deuda no permiten el recurso del déficit por un período mucho más prolongado. Además, también se deberá superar la contracción de los flujos de capitales internacionales ya que de ello depende que las economías emergentes logren reactivar su actividad. y con ello el consumo permita generar un mayor comercio internacional y, en consecuencia, una mejora en las exportaciones de los países desarrollados.

Estados Unidos es, de las economías desarrolladas, la que más ha sufrido el azote de la crisis hasta el momento. Según datos del Departamento de Comercio su PIB se redujo en el primer

trimestre de 2009 un 6,1% (en tasa intertrimestral anualizada) que unido al 6,3% del trimestre anterior sitúa el reajuste en unos términos bastante severos. Es la mayor caída en actividad desde el año 1958 y una consolidación absoluta de la recesión, después de tres trimestres con crecimiento negativo. Todo apunta a que el desempleo pueda alcanzar el 10% durante los próximos trimestres debido a factores como la caída de las exportaciones y a una menor producción industrial. En el mes de abril la tasa ya se situaba en el 8,9%. De hecho, la producción industrial en EE.UU. bajó un 1,5% en marzo respecto al mes anterior, casi el doble de lo que señalaban las predicciones, alcanzando ya en términos interanuales un descenso del 12,8%. Esta cifra es mucho más alta si se tiene en cuenta únicamente la caída en los tres primeros meses de 2009, -20%. Sin embargo, no todos los datos son negativos y esta reducción de la producción ha conseguido que por primera vez los inventarios de las empresas disminuyesen en algo más de 100.000 millones de dólares en el primer trimestre del año, un 2,79% del PIB total. Este hecho ha sido posible gracias a que el consumo se reactivó en ese mismo período, incrementándose en un 2,2% en términos interanuales.

El aumento del consumo parecía despejar las amenazas deflacionistas que se cernían sobre la economía norteamericana. Sin embargo, por primera vez desde el año 1955 se registró en abril una caída del -0,4% en los precios en términos interanuales, en parte por la caída de los precios de la energía, pero también fuertemente impulsada por las campañas de importantes descuentos desarrolladas por las grandes cadenas de distribución, intentando animar el consumo. Lo cierto es que día a día se alternan las noticias negativas y los “brotos de esperanza”, sin que se acabe de consolidar ninguna tendencia clara. En este momento, el problema más grave al que se enfrentan en el futuro las autoridades americanas serán las repercusiones del Déficit. La Oficina de Presupuesto de la Casa Blanca ha revisado al alza su previsión del déficit para el 2009 situándolo en 1,84 billones de dólares, 12,9% del PIB (que algunos analistas elevan hasta el 13,5%), mientras que el año próximo alcanzaría la cifra de 1,26 millones de dólares, 8,5% del PIB.

Las economías asiáticas empiezan a resentirse igualmente del sombrío panorama internacional al sufrir la contracción del comercio internacional y la caída de la inversión. El gobierno de Japón ya ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento para la economía en el año fiscal 2009, que concluye en marzo de 2010, hasta el -3,3% del PIB. Conviene recordar que el PIB en el cuarto trimestre de 2008 sufrió un retroceso superior al 12,1% en tasa intertrimestral

anualizada, liderada por la disminución de las exportaciones y de la inversión en equipo, la cual recae principalmente en las empresas exportadoras. Tanto el FMI como la OCDE consideran que la economía nipona alcanzará tasas de caída del -6,2% sin que de momento, a diferencia de la economía estadounidense se perciban signos de mejora ni desde el lado de la oferta ni de la demanda, y todo ello a pesar de los cuatro planes de estímulo puestos en marcha por el Gobierno japonés desde el mes de agosto pasado, que alcanzan ya un total de 27.900 trillones de yenes. La producción industrial en febrero en términos interanuales bajó un 37%, la demanda interna lo hizo en un 5,7% y, lo que es más grave, sus exportaciones disminuyeron en más del 45%. No obstante el superávit comercial pasó a tener signo positivo a diferencia de lo ocurrido en enero, alcanzando una cifra de 841 millones de dólares. Esta cifra aunque es positiva, es un 90% menor de la alcanzada en el mismo mes del año 2008.

En China la situación es más favorable. Sigue experimentando crecimientos positivos, y aunque se está desacelerando, en los últimos trimestres la disminución del crecimiento se está ralentizando. En el primer trimestre del año 2009 el crecimiento del PIB fue del 6,1%, después del 6,8% en el último trimestre de 2008 y un 8,9% en el tercero. La caída entre el tercer y el cuarto trimestre de 2008 fue de 2,1 puntos porcentuales, mientras que ahora la reducción es tan sólo de 7 décimas. Estas cifras parecen muy buenas, pero hay que tener en cuenta que son las menores tasas de crecimiento de la economía china desde el año 1990. En 2007, por ejemplo, creció un 13%.

Una de las causas de este retroceso ha sido la disminución de las exportaciones, que en marzo disminuyeron un 17%. Por este motivo el Gobierno chino ha lanzado un paquete de estímulo fiscal superior al medio billón de dólares para favorecer la demanda interna, cuestión que parece estar logrando al incrementarse la producción industrial en un 8,3%, y la inversión en activos fijos en un 28,2% en ese mismo mes de marzo. Así, las cifras de crecimiento de estos últimos trimestres superaron a la baja las previsiones efectuadas por organismos como el FMI, OCDE o Banco Mundial.

Tabla 1. Tasas de crecimiento y previsiones en países y zonas de referencia en porcentajes

	Trimestres 2008			Previsión 2009			Previsión 2010		
	II	III	IV	OCDE	FMI	CE*	OCDE	FMI	CE*
EE.UU.	2,1	0,7	-0,8	-4,0	-3,0	-2,9	0,0	0,0	0,9
Japón	0,5	-0,2	-4,3	-6,6	-6,2	-5,3	-0,5	0,5	0,1
Eurozona	1,4	0,6	-0,5	-4,1	-4,2	-4,0	-0,3	-0,4	-0,1
Alemania	2,0	0,8	-1,6	-5,3	-5,6	-5,4	0,2	-1,0	0,3
Francia	1,2	0,6	-1,0	-3,3	-3,0	-3,0	-0,1	0,4	-0,2

* Comisión Europea

Respecto a la Eurozona las perspectivas hasta el momento no muestran señales de optimismo ya que debe hacer frente, además de a los problemas referentes a su sistema financiero, al colapso inmobiliario en algunos países y a la caída del comercio. Esta variable es fundamental en una zona donde la apertura comercial al exterior alcanza cotas muy significativas. Por ejemplo, para la locomotora de la Eurozona, Alemania, las exportaciones suponen cerca de un 40% del PIB mientras que este porcentaje es aún mayor si se consideran países como Austria, Bélgica u Holanda. En enero, en términos interanuales, el retroceso de las exportaciones fue de un 25%. Por el lado de la oferta, la producción industrial disminuyó en febrero un 18,4% en tasas interanuales mientras que la demanda no consiguió despegar. No es de extrañar, por tanto que las propuestas de crecimiento que ofrecen la OCDE, FMI y otros organismos internacionales sean bastante pesimistas tanto para este año, con retrocesos del PIB en el entorno del 4%, como para el 2010 con tasas todavía negativas, aunque en algunos países de la zona la recuperación podrá darse ya a mediados del 2010. Por su parte, Eurostat ha estimado para el primer trimestre de 2009 una caída intertrimestral del PIB tanto de la zona euro (EA-19) como de la UE-27 del -2,5%, que en términos interanuales se situaría en el -4,6% y del -4,4%, respectivamente. La deflación parece que no aparecerá ya que los precios, según el FMI, se incrementarán en un 0,4% y 0,6% en los próximos dos años respectivamente. Por su parte, la tasa de desempleo alcanzará los dos dígitos en el 2009, 10,1%, para situarse en el 11,5% en el siguiente año.

Alemania presenta las peores proyecciones del año 2009 dentro de las grandes economías europeas, estimándose su contracción en un 6%, según han anunciado fuentes gubernamentales, mientras que en el próximo año las expectativas sitúan la tasa de crecimiento en valores muy próximos al cero. De momento, los datos para el primer trimestre de 2009 reflejan una caída del -3,8% en tasa intertrimestral y del -6,9% en tasa interanual. La

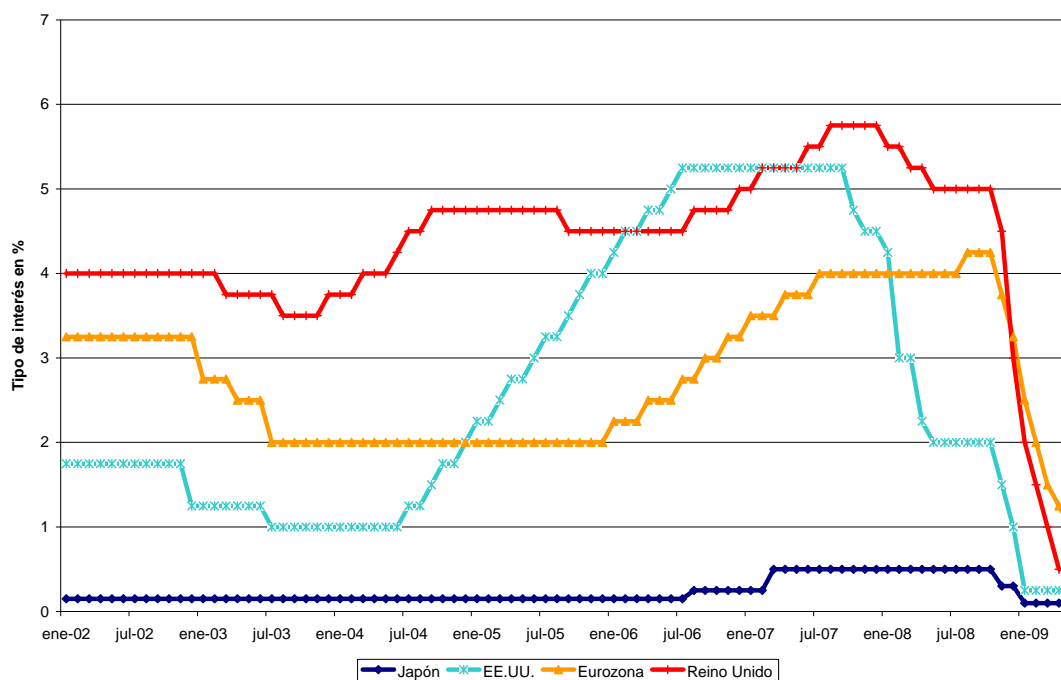
economía alemana padece los mismos síntomas que Japón, esto es, fuerte reducción de las exportaciones(21,5% en febrero) y de la inversión en bienes de equipo. La demanda interna no es capaz de compensar esta caída. Las ventas minoristas descendieron un 6,2% en marzo, provocando posteriores caídas de la producción y los pedidos industriales. En este entorno, la recuperación parece todavía alejada y cada vez son más las voces dentro de la coalición que gobierna el país que solicitan un nuevo plan de estímulo.

Francia exhibe un panorama más alentador y parece que las medidas fiscales comienzan a hacer efecto. De hecho, las previsiones del FMI sitúan a este país como uno de los afortunados que podrían salir de la crisis a mediados de 2010. La producción industrial cayó un 1,4% en el mes de marzo manteniendo la misma tendencia de aterrizaje suave experimentada en febrero, con una reducción del 0,9%. Así mismo, la inversión continúa retrocediendo aunque de forma menos acentuada y la tasa de paro se encontraba en febrero en el 8,6%. Por tanto, aunque todos las cifras indican que la crisis está presente, de la pauta de descenso parece deducirse que la economía francesa se encuentra cerca de lograr su punto de inflexión al tratarse de una economía que no se ve tan afectada por la caída del comercio exterior ni por el estallido de la burbuja inmobiliaria. En cualquier caso, los datos correspondientes al primer trimestre de 2009 han sido peores de lo previsto, con una caída del PIB en tasa intertrimestral del -1,2% y del -3,2% en tasa interanual.

MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados financieros poco a poco logran volver a la normalidad gracias a una política de lluvia de liquidez contra la recesión. La Reserva Federal ha situado su tipo de interés oficial en la horquilla del 0-0,25%. El Banco de Japón mantiene desde comienzo de 2009 inalterado su tipo en el 0,1%, mientras que los descensos más acusados en los últimos meses han sido los realizados tanto por el Banco de Inglaterra como por el Banco Central Europeo, que de unos tipos oficiales situados en el entorno del 4% los han bajado hasta el 0,5% y 1%, respectivamente. El objetivo se ha centrado en apoyar el funcionamiento de los mercados mayoristas de crédito, cuestión que parece se está alcanzando, y facilitar la extensión del crédito a las familias y empresas, un punto en el que los resultados aún pueden ser mejores.

Gráfico 2. Evolución de los tipos oficiales de los bancos centrales Eurozona, Japón, Reino Unido y Reserva Federal de EE.UU



Como ejemplo, puede citarse la política efectuada por el Banco Central Europeo en su última reunión de primeros de mayo, donde decidió comprar cédulas hipotecarias por valor de 60.000 millones de euros y ampliar a 12 meses el plazo del préstamo a la banca, que

anteriormente se situaba en 6 meses. Se une así a las actuaciones efectuadas por la Reserva Federal, a pesar de las reticencias mostradas por Alemania. El objetivo es lograr que el mercado interbancario se anime y facilite la concesión de créditos.

En este entorno, los mercados bursátiles comienzan a dar alguna señal de recuperación y desde el mes de marzo la bolsa ha compensado en parte las caídas de los meses anteriores. El mercado más beneficiado por las subidas está siendo el japonés donde el índice Nikkei se ha revalorizado desde comienzos del año hasta principios de mayo casi un 6%. En el resto de países los índices presentaban unas rentabilidades cercanas al 0%. Las perspectivas para los próximos meses no son tan negativas como en nuestro último boletín ya que el sector financiero está mucho más asentado, hay más liquidez y, además, comienzan a presentarse resultados empresariales algo más optimistas que las previsiones de los últimos meses.

En consonancia con las bolsas, el mercado de deuda pública también disminuye su rentabilidad, tanto por la mayor demanda por parte de los inversores de estos activos como por las expectativas futuras de que los tipos en el medio plazo no aumenten. El bono alemán a 10 años cotiza en 3,30% y el español en el 4,00%, manteniendo el diferencial en niveles similares a los de hace seis meses.

El mercado del petróleo ha experimentado en los últimos meses una reducción de la oferta mayor de lo esperado aunque ha venido más que compensada por la disminución de la demanda. La previsión efectuada por el Departamento de Energía de los Estados Unidos sitúa la caída de la demanda mundial para el año 2009 en el 2% por lo que no se debería producir una variación significativa del precio del crudo del entorno de los 50-60 dólares por barril. No obstante, esta pauta podría evolucionar al alza si se comienzan a atisbar signos de recuperación en los países desarrollados.

MARCO NACIONAL

DEMANDA INTERNA

En 2008, la demanda interna registró un leve crecimiento del 0,1% en la tasa de variación interanual, frente al 4,4% alcanzado en 2007. La fuerte desaceleración de la demanda se fundamentó en el estancamiento del consumo privado y la contracción de la inversión, principalmente en la componente de la construcción.

El 0,1% de variación interanual que presentó en 2008 el consumo de los hogares fue el resultado de un progresivo deterioro a lo largo del año que ha culminado con una variación negativa del 2,3% en el cuarto trimestre. Varios han sido los causantes de esta situación: las elevadas tasas de desempleo, los tipos de interés que llegaron a superar el 4% y que no iniciaron su senda descendiente hasta finales de año, el alto endeudamiento de las familias, y el importante crecimiento, cuya moderación se inició a finales de 2008. Todos estos factores redujeron significativamente la renta disponible de los hogares, lo que unido a las malas perspectivas se materializó en una brusca caída del consumo de los hogares.

Por su parte, el gasto de las Administraciones Públicas experimentó un fuerte incremento, fruto de la repercusión de la entrada en funcionamiento de los estabilizadores automáticos y de las medidas de carácter discrecional que el Gobierno puso en marcha para estimular la economía. Frente a las tasas de variación nulas o negativas que presentaron todos los componentes del PIB en 2008, el gasto público se incrementó un 5,3% respecto al año precedente. En conjunto el gasto total en consumo final registró una variación positiva en 2008 del 1,4%.

El otro componente de la demanda interna, la inversión, experimentó importantes caídas en todas sus partidas. La más importante ha sido la de la construcción, -5,3% en el conjunto del año y que ha llegado a registrar en el cuarto trimestre una tasa de variación interanual del -11%, desde el 0% del primer trimestre. El descenso de la inversión en bienes de equipo ha sido más moderado debido a que la contracción en esta partida no se presentó hasta la segunda mitad del año. La caída del consumo actual y las malas expectativas que revelan los indicadores de confianza explican el abrupto descenso de esta partida que llegó al -10% en el último trimestre de 2008.

Tabla 2. Producto Interior Bruto por el lado de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Tasas de variación interanual	2007	2008	2007				2008			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Gasto en consumo final	3,8	1,4	4,2	4,3	3,5	3,3	2,4	1,8	1,4	-0,1
- hogares	3,4	0,1	3,8	4,1	3,0	2,9	2,0	0,8	-0,2	-2,3
- ISFLSH	4,6	3,6	5,1	4,4	4,6	4,2	3,8	3,7	3,1	3,7
- AAPP	4,9	5,3	5,3	5,0	4,8	4,4	3,7	5,0	6,1	6,3
Formación bruta de capital fijo	5,3	-3,0	6,6	5,8	4,6	4,5	2,4	-0,8	-4,1	-9,3
- Bienes de equipo	10,0	-1,1	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7
- Construcción	3,8	-5,3	5,1	4,2	3,3	2,9	0,2	-3,1	-7,3	-10,9
- Otros productos	3,9	1,9	2,4	3,7	3,6	6,0	5,9	3,2	2,5	-3,7
Variación de existencias	-0,1	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
DEMANDA NACIONAL (*)	4,4	0,1	5,1	4,9	3,9	3,8	2,6	1,2	-0,2	-3,0
Exportación de bienes y servicios	4,9	0,7	3,3	3,9	8,2	4,0	4,8	4,4	1,5	-7,9
- Exportaciones de bienes	4,3	0,9	2,5	4,0	6,0	4,6	4,9	5,3	3,4	-10,0
- Exportaciones de servicios	6,1	0,2	5,0	3,7	13,1	2,9	4,6	2,6	-2,4	-3,5
Importación de bienes y servicios	6,2	-2,5	6,1	6,2	7,6	4,9	3,6	1,8	-2,0	-13,2
- Importaciones de bienes	4,8	-2,7	5,3	4,9	5,7	3,5	4,1	2,0	-2,4	-14,4
- Importaciones de servicios	11,8	-1,7	9,4	11,4	15,7	10,8	1,7	0,9	-0,5	-8,7
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios constantes	3,7	1,2	4,0	3,9	3,6	3,3	2,7	1,8	0,9	-0,7
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios corrientes	7,0	4,3	7,7	7,3	6,1	6,7	6,3	5,4	4,0	1,5

(*) Aportación al crecimiento del PIB

El informe trimestral publicado por el Banco de España en el mes de abril pone de manifiesto, en base a los indicadores disponibles de los primeros meses de 2009, que este año se intensificarán las tendencias contractivas de finales del año pasado, dentro de un entorno internacional claramente recesivo. Las estimaciones apuntan a una caída pronunciada de la actividad en el primer trimestre hasta el (-2,9%), apuntalada por fuertes disminuciones en la demanda nacional y probablemente una ligera caída en la aportación positiva de la demanda externa.

Los últimos informes emitidos por organismos internacionales ponen de manifiesto un escenario de crisis un tanto preocupante y que tardará en recuperarse. El Fondo Monetario Internacional en su *World Economic Outlook* del mes de abril sitúa el crecimiento negativo del PIB para este año en el -3,0% y en el -0,7% para 2010; en cuanto a las cifras del paro este año alcanzaría, según dicho organismo el 17,7% y el próximo podría llegar al 19,3%. La Comisión

Europea, por su parte, es aún más pesimista y sitúa el dato de PIB para 2009 en el -3,2% y -1% en 2010; las cifras correspondientes al mercado de trabajo sitúan el dato de paro para este año en el 17,3% y en el 20,5% para 2010.

Nuestras perspectivas para la evolución de la demanda interna vienen marcadas por una profunda contracción en este ejercicio, seguida de una reducción más leve en 2010. La confianza empresarial está atravesando momentos de auténtica flaqueza en nuestro país. Así lo revelan los resultados de una reciente encuesta realizada por la consultora Price Waterhouse Coopers¹ a los consejeros delegados y presidentes de más de 1.100 compañías por todo el mundo que ha sido presentada en el Foro Mundial de Davos. En conjunto, el porcentaje que espera que su compañía aumente su actividad en 2009 se sitúa en el 21%, cuando en 2008 el porcentaje superaba el 50%. Estas malas expectativas son más frecuentes entre los altos directivos europeos, y aún más entre los españoles, donde sólo el 13% muestra confianza en mejorar su actividad en 2009. La alta dirección de la empresa española es además la más preocupada por el acceso al crédito de Europa. La gestión empresarial en estos momentos está plenamente orientada a la generación de caja, mientras que las decisiones estratégicas y por tanto las inversiones, son desplazadas a un segundo plano.

El problema de confianza en el sector empresarial está unido al aumento de incertidumbre que el crecimiento del desempleo ha extendido entre las familias. Esta combinación ha reducido la capacidad de estímulo de la agresiva política monetaria. En nuestra opinión, las intensas y sucesivas rebajas en los tipos de interés no tendrán un elevado efecto de incentivo para poner en marcha nuevos proyectos de inversión de empresas y de familias. La profunda caída de ventas frena a las primeras y el desempleo y la caída de precios inmobiliarios a las segundas. Así, esperamos que el efecto de la rebaja de tipos sirva más para amortizar deuda por parte de las empresas y familias que para fomentar nuevos créditos, al menos hasta que no mejoren las expectativas a medio y largo plazo.

Otra barrera a la transmisión de la expansiva política monetaria es la necesidad de capital de las entidades financieras. Su objetivo primordial en la actualidad es mejorar su balance, por lo que tiene menos incentivos a impulsar el crédito que en los años precedentes. Así, las entidades de crédito han endurecido las condiciones de acceso al mismo. En la actualidad solicitan una prima de riesgo superior a la planteada en los años precedentes y mayores

¹ Puede consultar más información en <http://www.pwc.com/Extweb/pwcpublications.nsf/docid/E02D3B72411471448025756A002E60DD>

garantías sobre los solicitantes. Este efecto también contribuye a drenar el previsible impacto positivo de reactivación del crédito de la política monetaria. En la misma línea va la previsible reducción de tamaño del sistema financiero, que significará menores posibilidades para las empresas de acceder a la financiación.

En definitiva, esperamos que en el presente ejercicio, el efecto de la política monetaria se desplace a la economía real a través de un progresivo aumento del consumo más que mediante un relanzamiento de la inversión. Este efecto se irá trasladando muy lentamente a lo largo del ejercicio, dado que la mayor renta disponible de las familias se está destinando en parte a incrementar el ahorro y en las empresas a deshacer el elevado apalancamiento. Por tanto prevemos que sólo una parte, de la capacidad de gasto adicional que se deriva de la política monetaria se traducirá en incremento del consumo en este ejercicio, y esta se materializará a final de año.

En cuanto a la evolución del gasto público, hasta el mes de abril, los empleos no financieros del Estado crecieron casi un 10%, impulsados por el aumento de las transferencias hacia el servicio público de empleo (2.000 millones más que en el mismo periodo del año anterior), y a las corporaciones locales, las cuales han recibido un 8,9% más de fondos que en 2008. De cara al conjunto del ejercicio, se ha de tener en cuenta que el gobierno ha anunciado medidas de política discrecional que ha cuantificado en un incremento del gasto del 2,3% del PIB, cifra que se eleva hasta el 4,9% teniendo en cuenta también el gasto derivado de los estabilizadores automáticos.

La agresiva política de gasto se combina con una profunda caída de la recaudación fiscal. Con datos acumulados en el primer cuatrimestre, los ingresos del Estado por los impuestos indirectos se han reducido un 27,5% y por impuestos directos un 4,7%. La combinación de aumento del gasto público con esta reducción de ingresos ha dado lugar a un déficit del 0,61 % del PIB en los cuatro primeros meses del año. Esto supone un déficit de más de 6.500 millones de euros, cuando hace un año para el mismo periodo se había acumulado un superávit de más de 9.100 millones de euros (+0,83% del PIB). La estimación inicial del gobierno sitúa el déficit para el conjunto del ejercicio en el 5,8%, pero dada la anunciada evolución del gasto y la profunda contracción de los ingresos, es muy probable que éste se sitúe en el entorno del doble dígito.

DEMANDA EXTERNA

Según los datos de la Balanza de Pagos elaborados por el Banco de España, en el año 2008 la necesidad de financiación de la economía española se redujo en un 1,9% respecto del 2007, alcanzando los 98.899 millones de euros. Este dato implica un desequilibrio externo que representa el 9% del PIB, 0,6 puntos porcentuales menos que en el año 2007. El déficit de la balanza por cuenta corriente se redujo en casi un 1%, hasta alcanzar los 104.454 millones de euros. El déficit comercial se redujo también notablemente, situándose en los 87.654 millones de euros, lo cual supone una variación anual del -3,9%. El déficit de la balanza de renta y de la balanza de transferencias corrientes aumenta en un 13% y 31% respectivamente, si bien la balanza de servicios incrementa su saldo positivo en un 15%.

Tabla 3. Saldo de la balanza por cuenta corriente y de capital

Saldo	2007			2008			2009 (enero-febrero)		
	mill. euros	tva (1)	% PIB	mill. euros	tva (1)	% PIB	mill. euros	tva (1)	% PIB
Cuenta Corriente	-105.378	19,3	-10,0	-104.454	-0,9	-9,5	-16.740	-20,3	-
Mercancías	-91.246	9,6	-8,7	-87.654	-3,9	-8,0	-9.607	-40,6	-
Servicios	23.076	3,8	2,2	26.504	14,9	2,4	2.078	-16,8	-
Turismo y viajes	27.701	0,9	2,6	28.067	1,3	2,6	2.510	-13,0	-
Otros servicios	-4.625	-11,3	-0,4	-1.563	-66,2	-0,1	-432	11,2	-
Rentas	-30.142	44,9	-2,9	-34.054	13,0	-3,1	-6.519	50,1	-
Transferencias corrientes	-7.067	8,7	-0,7	-9.249	30,9	-0,8	-2.692	-9,5	-
Cuenta de Capital	4.578	-26,1	0,4	5.556	21,4	0,5	286	-84,6	-
Cuenta corriente y de capital	-100.800	22,7	-9,6	-98.899	-1,9	-9,0	-16.454	-14,0	-

Notas: (1) tasa de variación interanual.

Fuente: Banco de España.

Durante los dos primeros meses del año 2009, la necesidad de financiación de la economía española continúa reduciéndose, alcanzando los 16.454 millones de euros, un 14% menor al saldo alcanzado durante los meses de enero y febrero del año 2008. Destaca la fuerte caída experimentada por la balanza de mercancías, como consecuencia de que las importaciones están decreciendo a tasas superiores en términos absolutos que las exportaciones. A lo largo de los dos primeros meses del año 2009, las ventas exteriores de mercancías alcanzaron los 23.493 millones de euros, lo cual supone una variación interanual del -25,5%. Entre los sectores que más han contribuido a esta caída en las ventas están el sector de

semimanufacturas, el sector del automóvil y el sector de bienes de equipo, con una aportación negativa de 6,9 , 6,7 y 4,7 puntos porcentuales respectivamente

Tabla 4 . Comercio de mercancías en España por productos

Sector Económico	2008				2009 (enero-febrero)					
	Exportaciones		Importaciones		Exportaciones			Importaciones		
	mill. euros	% (1)	mill. euros	% (1)	mill. euros	% (1)	tva (2)	mill. euros	% (1)	tva (2)
Alimentos	26.787	14,2	25.977	9,2	4.177	17,8	-8,6	3.564	10,5	-13,6
Productos energéticos	12.076	6,4	56.563	20,0	1.150	4,9	-26,1	5.567	16,4	-39,4
Materias primas	3.606	1,9	9.972	3,5	424	1,8	-30,7	862	2,5	-44,8
Semimanufacturas	49.775	26,5	58.737	20,8	6.071	25,8	-27,0	7.290	21,5	-28,3
Bienes de equipo	38.733	20,6	62.899	22,3	4.736	20,2	-23,3	6.898	20,4	-35,6
Sector automóvil	32.310	17,2	33.017	11,7	3.356	14,3	-46,2	4.665	13,8	-31,4
Bienes de cons. duradero	5.128	2,7	7.768	2,8	552	2,3	-38,2	923	2,7	-33,0
Manuf. de consumo	15.632	8,3	26.153	9,3	2.531	10,8	2,2	3.975	11,7	-14,5
Otras mercancías	4.137	2,2	1.166	0,4	496	2,1	-30,4	115	0,3	-44,9
Total Sectores	188.184	100,0	282.251	100,0	23.493	100,0	-25,5	33.859	100,0	-30,6

Notas: (1) porcentaje sobre el total. (2) tasa de variación anual respecto de 2008 (enero-febrero).

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

El principal sector exportador fue el de semimanufacturas, con una cuota del 25,8%, seguido por el sector de bienes de equipo (20,2%) y el sector de alimentos (17,8%). Salvo el sector de las manufacturas de consumo, que experimenta un incremento del 2,2%, todos los sectores han visto reducidas sus ventas al exterior de forma considerable. Entre ellos, el sector del automóvil junto con el sector de los bienes de consumo duradero, son los sectores cuyas ventas más se han reducido, un 46,2% y un 38,2% respectivamente.

Las importaciones de mercancías por su parte, han experimentado a su vez una caída del 30,6% interanual, alcanzando durante los dos primeros meses del año los 33.859 millones de euros. Dicha caída se produce como consecuencia del importante retroceso de las compras de bienes de equipo, con un crecimiento negativo del -35,6% interanual y una cuota del 20,4%, y del sector de productos energéticos y de semimanufacturas cuya aportación ha sido de -6,5 y -6,1 puntos porcentuales respectivamente.

Tabla 5 . Comercio de mercancías en España por productos

Áreas Geográficas	2008				2009 (enero-febrero)					
	Exportaciones		Importaciones		Exportaciones			Importaciones		
	mill. euros	% (1)	mill. euros	% (1)	mill. euros	% (1)	tva (2)	mill. euros	% (1)	tva (2)
Unión Europea-27	129.582	68,9	154.896	54,9	16.505	70,3	-27,6	19.351	57,2	-29,0
Francia	34.210	18,2	30.345	10,8	4.676	19,9	-21,6	4.732	14,0	-14,8
Alemania	19.900	10,6	39.954	14,2	2.671	11,4	-24,8	4.994	14,7	-30,7
Italia	15.074	8,0	21.424	7,6	1.848	7,9	-31,6	2.273	6,7	-41,0
Reino Unido	13.218	7,0	12.799	4,5	1.454	6,2	-42,2	1.411	4,2	-33,1
Portugal	16.545	8,8	9.216	3,3	2.161	9,2	-16,9	1.083	3,2	-28,4
Resto de Europa	12.449	6,6	19.359	6,9	1.372	5,8	-29,5	2.033	6,0	-41,2
Rusia	2.836	1,5	7.532	2,7	214	0,9	-45,9	662	2,0	-59,7
América del Norte	8.541	4,5	12.610	4,5	1.034	4,4	-21,8	1.793	5,3	-18,6
Estados Unidos	7.693	4,1	11.172	4,0	934	4,0	-21,6	1.675	4,9	-16,5
América Latina	9.079	4,8	14.191	5,0	1.080	4,6	-18,8	1.367	4,0	-37,7
México	2.781	1,5	3.347	1,2	369	1,6	-17,6	213	0,6	-63,5
Brasil	1.622	0,9	3.117	1,1	165	0,7	-27,4	336	1,0	-26,5
Argentina	695	0,4	2.382	0,8	77	0,3	-23,4	204	0,6	-39,9
Asia	12.237	6,5	52.144	18,5	1.524	6,5	-21,6	5.946	17,6	-33,9
India	768	0,4	2.338	0,8	82	0,4	-38,8	312	0,9	-24,4
China	2.169	1,2	20.071	7,1	226	1,0	-36,8	2.610	7,7	-27,1
Corea del Sur	573	0,3	2.697	1,0	113	0,5	7,1	340	1,0	-27,5
Japón	1.486	0,8	5.112	1,8	179	0,8	-26,0	470	1,4	-53,4
África	10.070	5,4	26.417	9,4	1.359	5,8	3,1	3.085	9,1	-27,8
Marruecos	3.642	1,9	2.805	1,0	504	2,1	-9,0	366	1,1	-25,4
Argelia	2.113	1,1	6.448	2,3	338	1,4	59,0	870	2,6	-21,0
Sudáfrica	648	0,3	1.606	0,6	70	0,3	-40,3	170	0,5	-40,3
Oceanía	1.202	0,6	1.180	0,4	110	0,5	-54,0	95	0,3	-45,7
Total Mundo	188.184	100,0	282.251	100,0	23.493	100,0	-25,5	33.859	100,0	-30,6

Notas: (1) porcentaje sobre el total. (2) tasa de variación anual respecto de 2008 (enero-febrero).

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

En cuanto a la distribución del comercio exterior por áreas geográficas en los dos primeros meses del año, se mantiene la fuerte concentración de las ventas de mercancías a los países de la Unión Europea, principalmente Francia y Alemania, a donde se destina en torno a un tercio del total de las ventas exteriores.

Tanto las ventas como las compras de mercancías sufren un retroceso importante en prácticamente todas las áreas geográficas. En el caso de las exportaciones, solo las ventas dirigidas a Corea del Sur y a África, como consecuencia del aumento en las ventas a Argelia, presentan tasas de variación interanuales positivas. En el caso de las importaciones, se observa

una caída en las compras procedentes de todas las áreas geográficas, sobre todo en el caso de México y Oceanía.

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 57,2% del total), si bien las compras realizadas a la Unión se han visto reducidas en un 29%.

ANÁLISIS SECTORIAL

INDUSTRIA

Economía Nacional

El valor añadido bruto del sector de la industria experimentó en 2008 una variación negativa del -2,7%. La evolución trimestral ha seguido una senda decreciente, iniciando el año 2008 con una variación nula que terminó con una contracción del 5,5% en el último trimestre.

Tabla 6 . Indicadores Industria. España

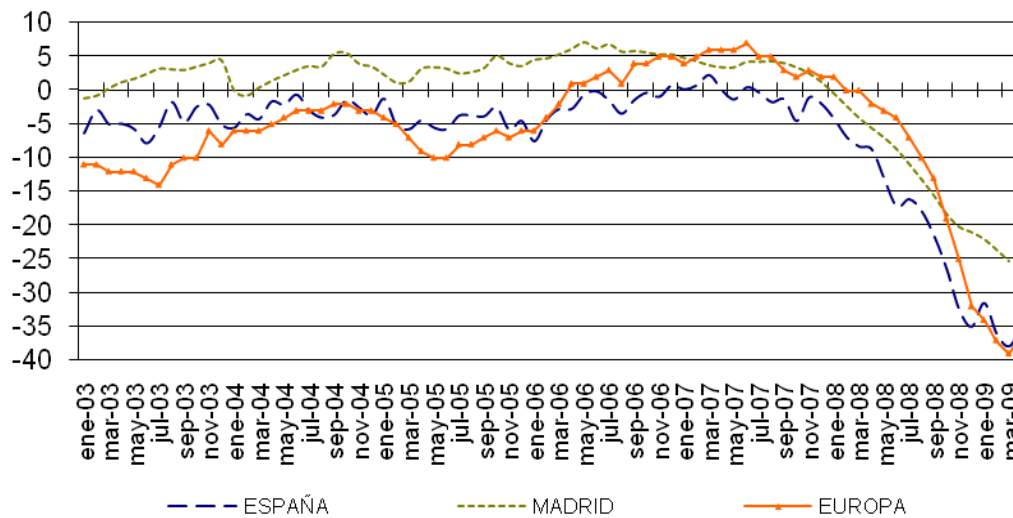
Tasa de cto. Interanual (salvo indicación contraria)	2004	2005	2006	2007	2008	1T 2009
VAB Industria	0,7%	1,1%	1,9%	2,8%	-2,7%	-
IPI. Índice general	2,0%	0,2%	3,7%	2,4%	-7,1%	-21,2%
IPI. Bienes de consumo duraderos	-0,8%	-1,6%	8,3%	3,4%	-16,5%	-30,2%
IPI. Bienes de consumo no duraderos	0,1%	0,3%	0,9%	2,0%	-2,2%	-8,5%
IPI. Bienes de equipo	2,2%	-1,1%	7,7%	5,0%	-8,7%	-28,6%
IPI. Bienes intermedios	1,8%	-0,3%	3,6%	1,6%	-11,0%	-28,9%
IPI. Energía	6,2%	3,1%	0,9%	0,8%	1,6%	-8,2%
Ocupados Industria (EPA)	0,3%	2,1%	0,4%	-0,9%	-1,1%	-12,5%
Índice de Entrada de Pedidos en la Industria	5,7%	5,1%	9,0%	5,4%	-4,7%	-
Índice de Cifras de Negocios en la Industria	5,5%	4,7%	8,2%	6,4%	-2,6%	-
Crédito a la Industria (excluido construcción)	1,2%	13,9%	12,7%	18,9%	12,8%	-
Utilización Capacidad Productiva (%)	79,8	80,2	80,5	81,3	79,4	72,8
Indicador del clima industrial	-3,2	-4,5	-2,1	-0,7	-17,3	-35,2

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

El índice de producción industrial experimentó durante 2008 una tasa de variación del -7,1%. Únicamente dos meses, febrero y abril, registraron variaciones interanuales positivas. Han sido los bienes de consumo duradero y los bienes intermedios los que más han sentido la reducción del consumo de los hogares, como muestra el 16% y 11% de caída respectivamente en 2008 de la producción de este tipo de bienes. Por su parte, el conjunto de exportaciones de productos industriales en 2008 ha sufrido una leve disminución respecto a las de 2007. Los primeros datos de 2009 son mucho más alarmantes que los de 2008, presentándose caídas que superan el 20%.

El mercado laboral comienza a sufrir con virulencia las consecuencias del descenso en la producción. En 2008 el número de ocupados en el sector industrial ha sido un 1% menor que en 2007 mientras que en el primer trimestre de 2009 la disminución de empleos ha superado el 12%. Los desfavorables datos que desvelan la entrada de pedidos, con una variación en el cuarto trimestre de 2008 del -22%, y el indicador de clima industrial, que en el primer trimestre de 2009 llegó a alcanzar el -35,2, indican que la recuperación del sector no está cerca.

Gráfico 3. Indicador de Clima Industrial



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

Las dificultades se propagan entre los diferentes sectores. El sector textil, según ha informado su patronal (Federación española de empresas de confección) sufrió una reducción de su producción del 10,8% en 2008 (6.711 millones de euros). En el comienzo de 2009 la situación se ha agravado: en los meses de enero y febrero, sus ventas cayeron en torno a un 10%, mientras que en los meses de marzo y abril de 2009 la reducción ha superado el 20% frente al año anterior.

El sector del automóvil en 2008 contrajo su producción respecto a 2007 un 12%. En el primer trimestre de 2009 el descenso de la actividad de este sector se agravó hasta presentar una caída del 40%, aunque los datos más recientes referentes a la fabricación de turismos reflejan una ralentización en la caída que ha presentado en los últimos meses –pasando de disminuir la producción un 43% en febrero a un 4,8% en marzo-. Si bien se espera que las medidas adoptadas por el Gobierno para dinamizar el sector, como el Plan Integral de la Automoción al

que se han destinado 4.070 M€, estimulen en parte la actividad, nuestras previsiones para el 2009 siguen siendo de crecimiento negativo para el sector.

Comunidad de Madrid

La reducción de la actividad industrial experimentada en la Comunidad de Madrid ha sido de menor intensidad que la vivida por el conjunto de la nación. En 2008 el descenso del valor añadido bruto se cifró en un 1,6%, y el número de ocupados suavizó la trayectoria descendente que inició en 2005. No obstante, el comienzo de 2009 no ha sido nada alentador, registrándose, durante los tres primeros meses, un 12% menos de ocupados que el mismo periodo del año anterior, en sintonía con lo ocurrido a nivel nacional.

Tabla 7 . Indicadores Industria. Comunidad de Madrid

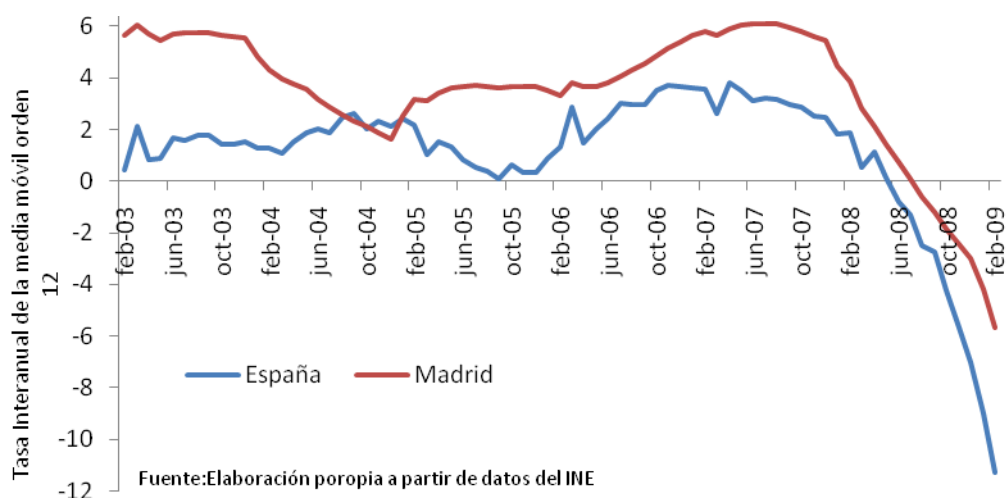
Tasa de cto. Interanual (salvo indicación contraria)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	1T 2009
VAB Industria	0,7%	0,8%	1,5%	1,9%	2,4%	-1,6%	-
IPI General	5,3%	2,3%	2,3%	5,4%	3,1%	-3,8%	-16,2%
IPI B. Intermedios	8,3%	5,1%	2,2%	6,5%	2,3%	-11,4%	-23,8%
IPI Energía	4,3%	10,5%	8,0%	1,6%	7,1%	3,8%	-16,7%
IPI B. Equipo	3,8%	-1,2%	0,3%	9,0%	3,4%	-4,3%	-20,9%
IPI B. Consumo No Duradero	3,6%	2,5%	2,6%	-0,6%	3,1%	5,0%	-1,5%
IPI B. Consumo Duradero	8,3%	-6,0%	4,8%	21,3%	1,7%	-14,2%	-33,2%
Ocupados Industria (EPA)	-0,3%	1,7%	-5,3%	-2,3%	-2,8%	-0,3%	-12,0%
Clima Industrial (Índice)*	2,1	2,6	3,0	5,7	3,6	-10,6	-24,6

*Promedio del índice durante el periodo

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

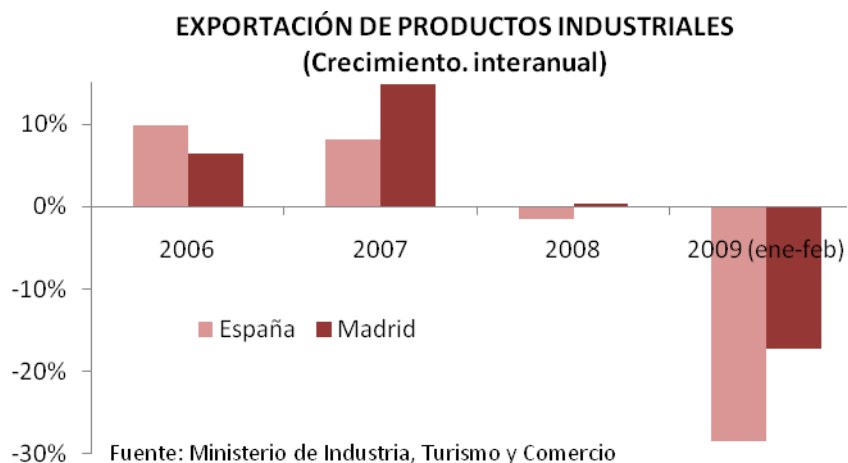
Por su parte el índice de clima industrial evidencia las malas expectativas del sector, que durante el primer trimestre del año refleja un valor de -24,6 puntos.

Gráfico 4. Índice de Producción Industrial



La menor dependencia de la industria madrileña a los sectores de la construcción y del automóvil ha provocado un mejor comportamiento diferencial de Madrid en comparación con España. La industria madrileña está más ligada a sectores anticíclicos como la industria farmacéutica, la del papel y edición gráfica o biotecnología, lo que nos lleva a pronosticar una contracción menor –aproximadamente la mitad- que para la industria nacional. Las exportaciones de productos industriales, que llevan desde 2007 ofreciendo mejores resultados que el agregado nacional, han comenzado el ejercicio 2009 con una intensa caída. Sin embargo ésta es bastante menor a la del conjunto nacional. Esperamos que en este perfil descendente tan marcado se vaya matizando a lo largo del año y que las exportaciones permitan a la industria madrileña obtener mejores resultados que la nacional.

Gráfico 5. Exportaciones del sector industrial



CONSTRUCCIÓN

Economía Nacional

En 2008 la contracción del VAB de la construcción se cifró en el 3,3%, fruto de un progresivo deterioro que llegó a alcanzar en el cuarto trimestre de 2008 una variación interanual del -8%.

Tabla 8 . Indicadores del Sector de la Construcción. España

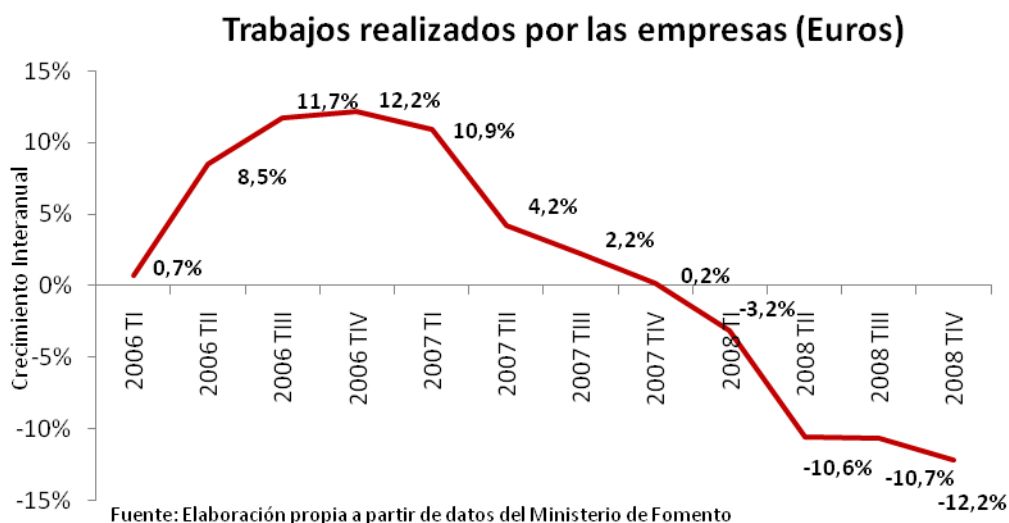
Tasa de cto. Interanual (salvo indicación contraria)	2004	2005	2006	2007	2008	T1 2009
VAB Construcción	5,1%	5,2%	5,0%	3,5%	-3,3%	-
Licitación oficial Total	18,3%	18,2%	32,1%	-15,4%	3,3%	-
Licitación oficial Edificación	3,2%	40,5%	26,8%	-17,8%	-7,3%	-
Licitación oficial Obra Pública	24,9%	10,3%	34,6%	-14,4%	7,6%	-
Ocupados en la Construcción (EPA)	7,2%	4,6%	7,9%	6,1%	-10,9%	-25,9%
Transacciones inmobiliarias (Nº)	--	6,3%	5,9%	-12,4%	-32,6%	-
Transacciones inmobiliarias viviendas segunda mano(Nº)	--	2,2%	-3,6%	-22,1%	-45,6%	-
Transacciones inmobiliarias viviendas nuevas (Nº)	--	14,0%	21,9%	0,5%	-19,2%	-
Vivienda libre iniciada	12,9%	2,3%	4,6%	-20,0%	-49,4%	-
Vivienda libre terminada	10,1%	3,8%	13,0%	-3,0%	-2,8%	-
Vivienda protegida iniciada	-2,8%	13,9%	18,4%	-12,0%	8,5%	-
Vivienda protegida terminada	22,9%	10,5%	-2,5%	11,2%	3,7%	-
Viviendas a construir (Visados)	7,2%	6,3%	15,9%	-24,4%	-56,5%	-
Viviendas terminadas (Certificaciones)	8,3%	5,6%	11,7%	9,5%	-4,1%	-
Producción de cemento (miles Tm)	4,0%	8,1%	7,4%	1,2%	-23,1%	-43,7%
Consumo aparente de cemento (miles Tm)	3,9%	7,3%	8,5%	0,2%	-23,7%	-45,0%

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

Claro reflejo de esta situación son las cifras relativas al empleo en este sector, las cuales muestran una pérdida del 11% en los ocupados en 2008 respecto al año anterior.

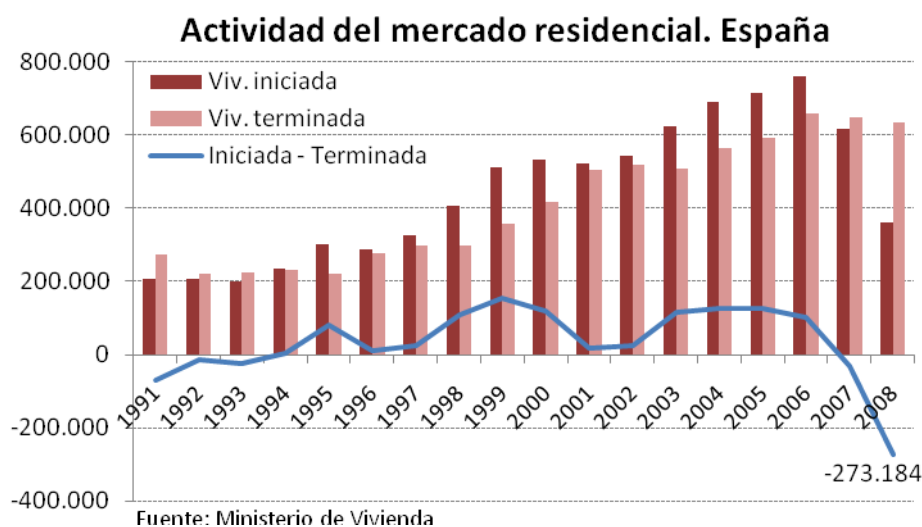
El descenso de la actividad productiva en el sector de la construcción durante el 2008 queda patente en la caída en el volumen de trabajos realizados por las empresas constructoras, que han registrado un descenso de la actividad del orden del 9% sobre el año precedente. El descenso se ha producido tanto en el componente de la obra civil como en las edificaciones. El esperado impulso a la ingeniería civil proveniente de los presupuestos públicos no se materializó en 2008, como evidencia la facturación empresarial procedente de la actividad de la obra pública, que se redujo en un 11% respecto a 2007.

Gráfico 6. Actividad productiva de la construcción



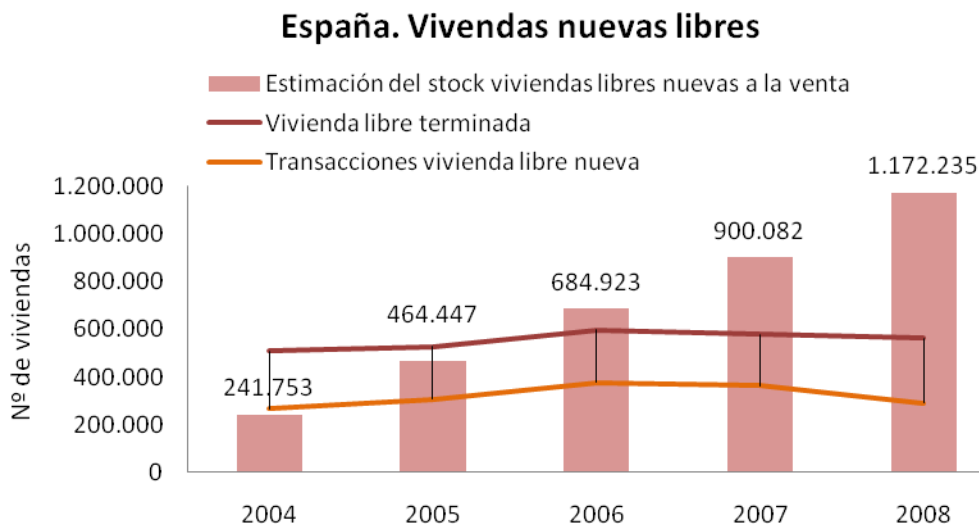
Los datos disponibles en la componente residencial muestran que la velocidad del ajuste está siendo más rápida de lo que cabía esperar. Como se observa en el gráfico 6 de las más de 600.000 viviendas que se iniciaron anualmente en el periodo comprendido entre 2003 y 2007, se ha pasado a menos de 400.000 en 2008, y es previsible que durante 2009 y 2010 no se superen las 200.000 viviendas iniciadas.

Gráfico 7. Evolución de la actividad residencial



La evolución del número de visados registrados en los colegios de aparejadores -que en 2006 superó los 900.000 y que ya experimentó un importante descenso en 2007 (688.851 visados)- presentó en 2008 una caída del 56%. Esta situación, corroborada por el drástico descenso de casi el 50% que han experimentado las viviendas iniciadas, evidencia el ajuste que los promotores continúan llevando a cabo en su producción ante la fuerte caída de la demanda, anunciando asimismo la prolongación de la baja actividad del sector durante los próximos periodos.

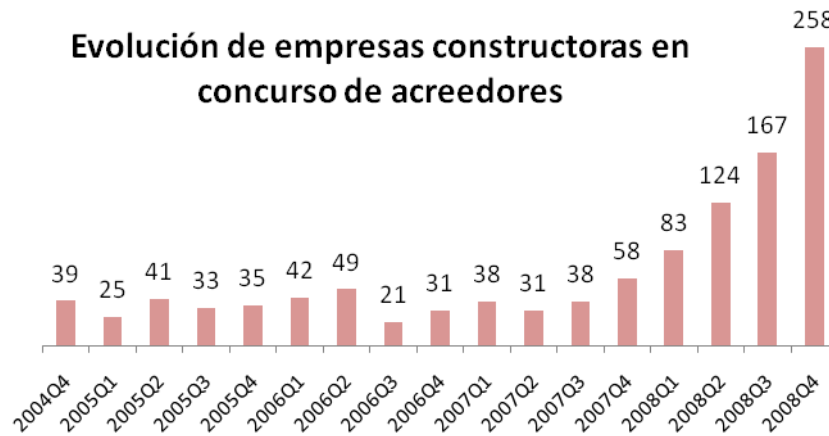
Gráfico 8. Oferta y demanda de vivienda nueva. España



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Vivienda

Este escenario ha sido el desenlace de una sobreoferta inmobiliaria que se ha estado gestando durante varios años consecutivos. El gráfico 7 muestra una estimación del stock de viviendas a la venta que se ha acumulado y que asciende a más de 1.100.000. La demanda debería absorber este stock antes de que la oferta reaccione con nueva producción. Esta sobreoferta ha desembocado en una disminución de precios de las viviendas ya contrastada por todos los índices de precios, y se ha asentado una expectativa de nuevos descensos en los precios en el medio plazo. Las difíciles condiciones de mercado actuales, y las peores expectativas, han traído consigo la desaparición de muchas empresas relativas a esta actividad económica. Durante 2008 han entrado en procedimiento concursal 632 empresas del sector de la construcción, frente a las 165 que lo hicieron el año anterior.

Gráfico 8. Evolución de las empresas constructoras concursadas. España

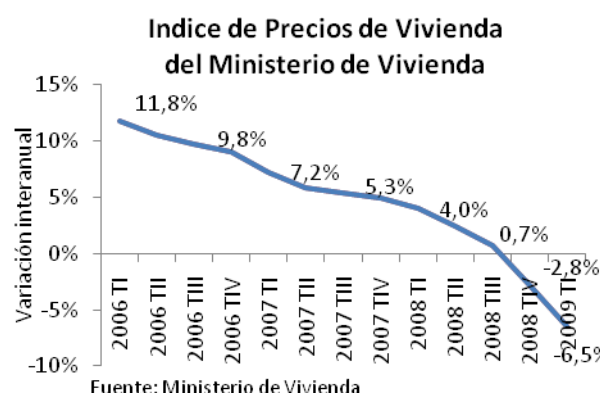
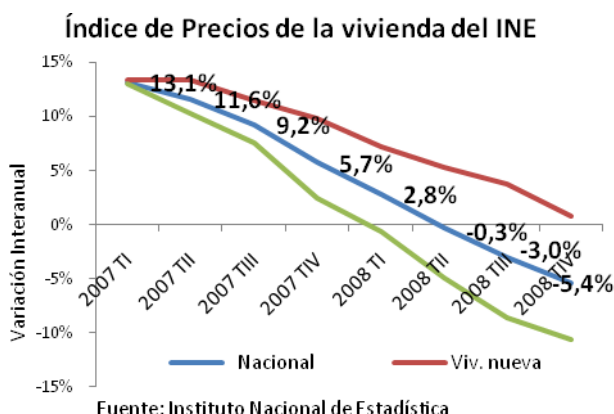


Fuente: Instituto Nacional de Estadística

La situación de aquellas promotoras inmobiliarias que han basado su crecimiento en operaciones apalancadas (la gran mayoría por no decir todas) mediante las cuales han construido una cartera de suelo y viviendas a la que no pueden dar salida a los precios necesarios para no incurrir en pérdidas, es realmente delicada. Su necesidad por hacer caja y evitar la quiebra les ha llevado a ejecutar fuertes desinversiones de aquellos activos que aun tenían compradores en el mercado, o a canjear con las entidades financieras las garantías a cambio de reducir la deuda.

El masivo intercambio de deuda por inmuebles efectuado por las promotoras, está convirtiendo a las entidades financieras en gestoras inmobiliarias. En la misma línea, el incremento de la morosidad de las familias contribuirá a aumentar las carteras de inmuebles de las entidades financieras. En consecuencia, el sistema financiero se encuentra ahora ante el difícil reto de gestionar un voluminoso parque de viviendas con un valor, cuando menos poco realista. Es de esperar, que de la gestión de los activos inmobiliarios -tanto los que se encuentran en manos de las entidades de crédito como los de las promotoras con grandes carteras- se derive un brusco descenso de precios.

Gráfico 9. Precios de la vivienda. Fuentes oficiales. España



El escenario más probable es que los precios de la vivienda, después de una primera caída más brusca, sigan en los próximos años una senda de decrecimiento moderado en términos reales. Esto tendrá un efecto negativo sobre la actividad del sector, en términos de producción y empleo, lastrará la cuenta de resultados de los bancos y reducirá la capacidad de consumo de los hogares por su efecto riqueza negativo.

COMUNIDAD DE MADRID

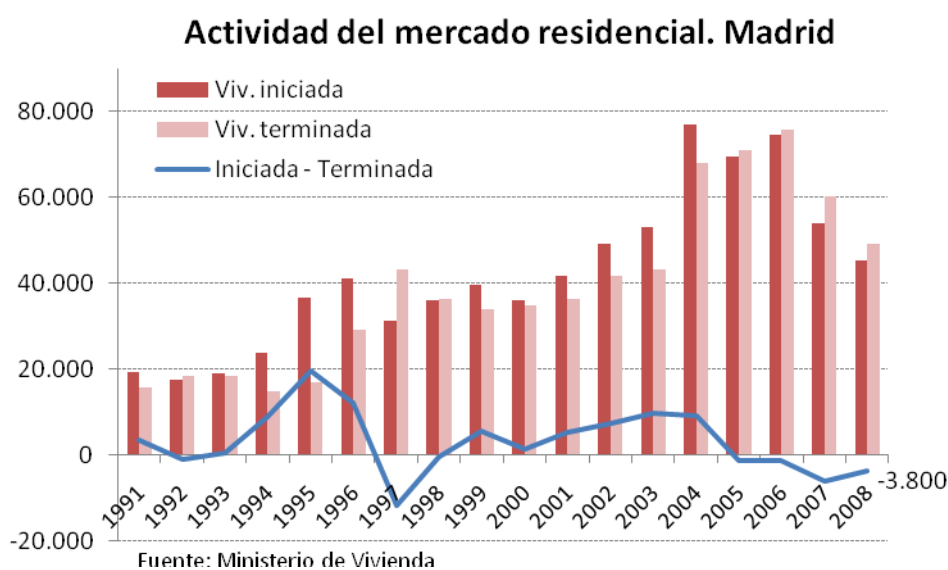
El sector de la construcción en la Comunidad de Madrid experimentó en 2008 una reducción del 3% en el valor añadido bruto. Por su parte, el mercado laboral, aunque también ha sufrido los daños del descenso en la actividad en el sector, no lo ha hecho tan drásticamente. Frente al mencionado descenso del 11% de la ocupación en España, Madrid ha experimentado una variación en el número de ocupados del -6,6% respecto a 2007. La anticipación mostrada por la Comunidad autónoma en el inicio del ajuste del sector de la edificación residencial ha propiciado un ajuste más atenuado. En el gráfico 10 se observa como el diferencial negativo entre las viviendas iniciadas y las viviendas terminadas se inició en Madrid en el 2005.

Tabla 9 . Indicadores del Sector de la Construcción. Comunidad de Madrid

Tasa de cto. Interanual (salvo indicación contraria)	2004	2005	2006	2007	2008	T1 2009
VAB Construcción	4,9%	7,2%	4,0%	2,4%	-3,0%	-
Licitación oficial Total	157,3%	-9,7%	-22,9%	-32,0%	-1,6%	-
Licitación oficial Edificación	3,1%	59,3%	5,1%	-35,2%	-30,8%	-
Licitación oficial Obra Pública	330,2%	-28,3%	-39,7%	-28,7%	25,9%	-
Ocupados en la Construcción (EPA)	13,1%	10,5%	-0,8%	-1,6%	-6,6%	-21,4%
Transacciones inmobiliarias (Nº)	--	-3,5%	1,3%	-26,1%	-30,3%	-
Transacciones inmobiliarias viviendas segunda mano(Nº)	--	-4,4%	-6,3%	-37,7%	-37,4%	-
Transacciones inmobiliarias viviendas nuevas (Nº)	--	-1,7%	15,2%	-9,0%	-23,2%	-
Vivienda libre iniciada	49,4%	-18,6%	5,4%	-40,8%	-28,4%	-
Vivienda libre terminada	33,6%	4,1%	5,2%	-35,1%	-18,6%	-
Vivienda protegida iniciada	31,2%	22,7%	11,5%	2,1%	0,0%	-
Vivienda protegida terminada	923%	6%	16%	42%	-18%	-

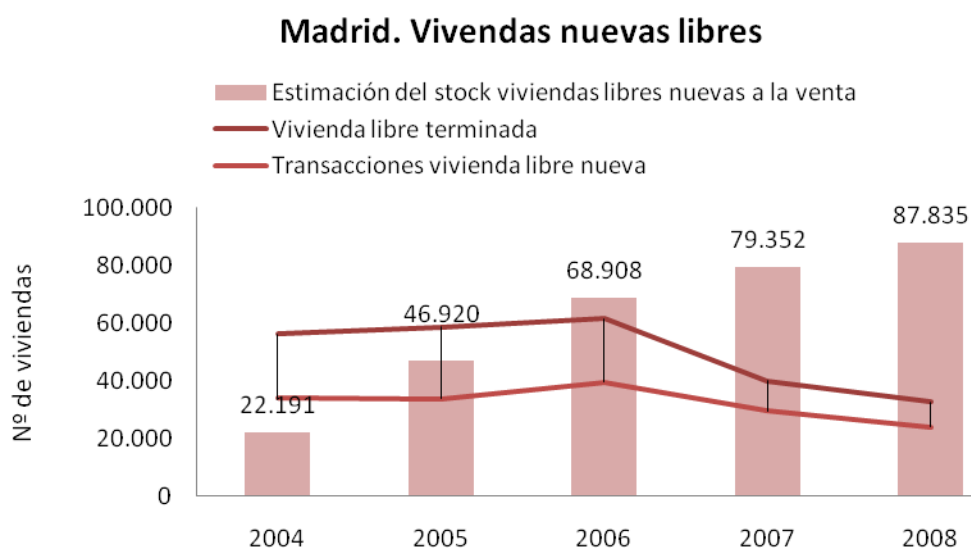
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Ministerio de la Vivienda y Ministerio de Fomento

Gráfico 10. Condiciones del mercado en la comunidad de Madrid



Por su parte, el número de transacciones inmobiliarias en 2008 ha sido un 30% menor a las de 2007. No obstante, la mayor caída del número de viviendas terminadas en relación al volumen de la disminución de las compra de vivienda nueva, ha permitido que el stock de viviendas a la venta no se haya incrementado significativamente en los últimos dos años. Actualmente podrían existir en torno a las 88.000 viviendas nuevas libres de reciente construcción a la espera de ser adquiridas.

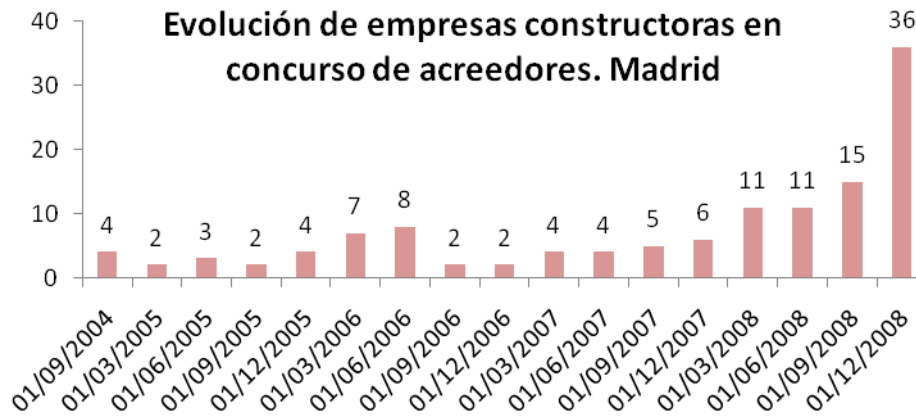
Gráfico 11. Oferta y demanda de vivienda nueva. Comunidad de Madrid



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Vivienda

Se suceden, por tanto, los indicios de que la Comunidad de Madrid se ha adelantado en el ineludible ajuste del mercado inmobiliario. Sin embargo, debido a la vertiginosa aceleración que llegó a alcanzar el sector, aun existe una gran sobreoferta inmobiliaria. Por su parte, la demanda de viviendas continua débil y no faltan las razones: las familias se hallan en niveles de endeudamiento muy altos, los precios de los inmuebles han alcanzado cotas muy elevadas, el paro se encuentra en una espiral ascendente que parece no tener fin y la demanda de la población inmigrante se ha moderado. De esta situación se desprende una imposibilidad de casar oferta y demanda a los precios que se establecieron durante el apogeo del sector, hace apenas dos años.

Gráfico 12. Evolución de las empresas constructoras concursadas. Comunidad de Madrid



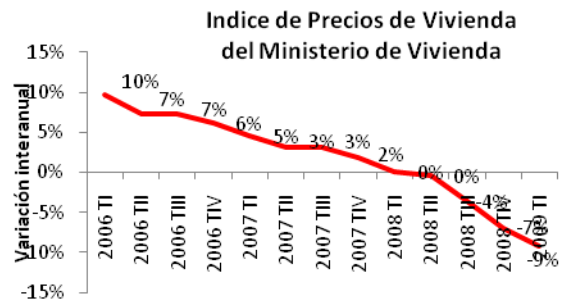
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

En Madrid, al igual que en el conjunto nacional, el número de empresas que han entrado en concurso voluntario de acreedores se incrementa trimestre a trimestre y de forma desproporcionada en el último periodo de 2008. Concretamente 36 sociedades frente a 15 del trimestre anterior ó 6 del mismo periodo del año anterior.

Gráfico 13. Precios de la vivienda. Fuentes Oficiales. Comunidad de Madrid



Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Fuente: Ministerio de Vivienda

Los precios de las viviendas prolongan la senda de descenso que iniciaron el pasado año, y la situación en la que se encuentra el sector y que acaba de describirse, hace prever que en 2009 los precios continuarán corrigiéndose paulatinamente. Esto desembocará en una menor inversión en vivienda residencial, dejando en manos de la inversión derivada de los planes de estímulo del Gobierno el soporte de la actividad del sector.

En resumen, del contraste entre la situación del conjunto nacional y la de Madrid se desprende la existencia de sobreoferta en ambos mercados pero de menor magnitud en la Comunidad. La demanda en la región, pese a estar muy debilitada y esperarse que así continúe en los próximos años, tiene factores que le ofrecen mayores soportes que en el conjunto de España, como es su mayor crecimiento poblacional y la consolidación de los cambios en la composición de los hogares.

Esperamos además, que los efectos positivos de la rebaja de los tipos de interés, unido a la disminución de los precios, facilite la accesibilidad a la vivienda a una mayor cantidad de habitantes. Con ello se conseguirá, a medio plazo, una reducción de la sobreoferta y una recuperación de la demanda, todo ello antes de que se reactive la inversión en el sector residencial.

SERVICIOS DE MERCADO Y NO MERCADO

Economía Nacional

Los datos de contabilidad nacional han empezado a reflejar el deterioro del sector servicios que ya avanzaban los indicadores adelantados de alta frecuencia. Para el conjunto del año 2008, el valor añadido de los servicios creció aún a un ritmo notable, un 3,1%, que sin embargo supone el peor resultado desde 2003. Bajo este dato agregado, se esconden dos tendencias dominantes. En primer lugar, contrasta el mantenimiento del dinamismo de los servicios de no mercado, que avanzan un 4,8% en todo el ejercicio y que en frecuencia trimestral muestran una tendencia creciente a lo largo del año. Por el contrario, los servicios de mercado se contraen (crecen un 2,6%) y muestran a lo largo del ejercicio una tendencia claramente decreciente (pasan del 4% en el primer trimestre al 0.7% en el último).

Durante el primer trimestre de 2009, se han registrado ya crecimientos negativos del VAB de los servicios, la única rama que en la contabilidad trimestral quedaba por ofrecer cifras negativas.

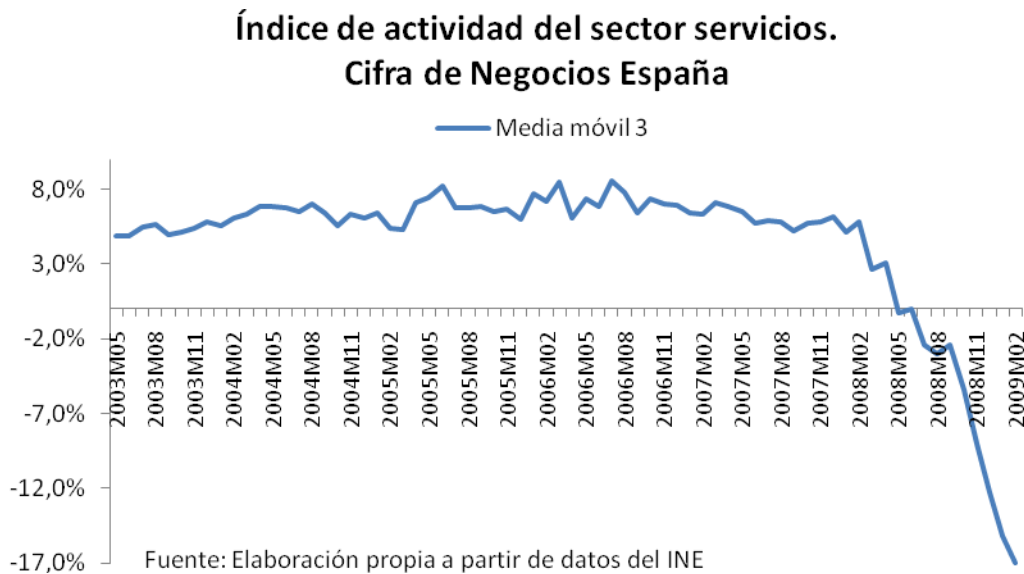
Tabla 10 . Indicadores Servicios. España

ESPAÑA (Cto. Interanual)	2004	2005	2006	2007	2008	T1 2009
VAB Servicios	3,8%	4,3%	4,4%	4,6%	3,1%	-
Vab Servicios de mercado	3,9%	4,4%	4,5%	4,6%	2,6%	-
Vab Servicios no de mercado	3,7%	3,9%	4,0%	4,4%	4,8%	-
Índice Comercio al por menor (P. Ctes.)	--	-9,8%	13,8%	3,1%	-5,3%	-8,5%
Indicador de actividad General	6,4%	6,6%	7,1%	6,0%	-3,4%	-17,7%
- Comercio	7,3%	6,7%	6,9%	5,9%	-4,4%	-20,4%
- Turismo	2,4%	3,3%	5,6%	4,2%	-1,5%	-12,7%
- Transporte	5,8%	5,8%	8,5%	6,1%	-0,9%	-16,1%
- Tecnologías de la información	6,7%	9,1%	5,8%	6,6%	1,2%	-5,9%
- Servicios a empresas	3,6%	7,4%	8,3%	8,8%	-3,1%	-12,7%
Índice de personal ocupado General	1,8%	3,6%	2,4%	2,3%	-0,5%	-5,8%
- Comercio	2,7%	1,3%	1,8%	2,2%	0,0%	-4,8%
- Turismo	0,3%	1,1%	1,9%	0,8%	-0,9%	-6,6%
- Transporte	1,7%	2,0%	2,0%	2,4%	0,6%	-4,8%
- Tecnologías de la información	-1,7%	2,6%	2,8%	2,4%	2,1%	-0,9%
- Servicios a empresas	2,6%	9,8%	4,6%	3,7%	-0,2%	-8,4%
Ocupados Servicios (EPA)	4,7%	7,1%	5,1%	3,9%	2,1%	-1,3%
Ocupados sector turístico	3,4%	4,8%	6,5%	3,1%	0,3%	-
Entrada de turistas no residentes	3,1%	6,6%	3,7%	1,1%	-2,4%	-16,3%
Gasto total turistas no residentes	--	5,1%	4,9%	6,8%	0,8%	-
Estancia media (días)	10	10	10	9	10	10
Crédito para financiación de servicios	20,9%	23,6%	31,2%	28,5%	14,3%	-

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

Durante 2008 la elevación de los tipos de interés y la presión inflacionista fue paulatinamente estrangulando la demanda de servicios. Esta situación se plasmó en una progresiva reducción del volumen de ventas del sector servicios. A lo largo del ejercicio, la situación fue empeorando progresivamente según avanzaba el ritmo de destrucción de empleo. A esta situación se unió la crisis de los mercados mayoristas de crédito, lo que acabó por minar la confianza de los consumidores. Así, progresivamente la escasa vitalidad que mantenía el consumo en el primer tercio de 2008 dio paso a un colapso tremendo de la actividad, el cual aún se mantiene en el comienzo de 2009 como muestra el gráfico de la cifra de negocios del sector servicios.

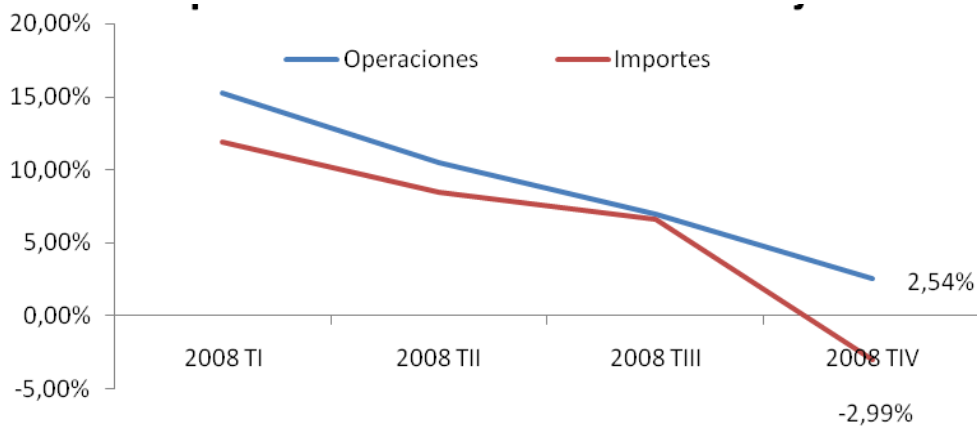
Gráfico 14. Actividad en los servicios



Con datos de los dos primeros meses de 2009, el indicador de actividad del sector servicios se reducía un 22% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Los malos resultados se propagaron entre todas las ramas del sector servicios, pero han sido las actividades de hostelería y comercio las primeras en sufrir el rigor de la caída en la actividad. Así lo revela la disminución del 5,3% del índice del comercio al por menor en términos constantes durante 2008, disminución que en el mes de febrero se situaba ya en el -6,7% respecto al mismo mes del año anterior. Las ventas de las grandes empresas de los sectores de comercio y hostelería, descendieron en enero y febrero un 16% a población constante, según la información facilitada por la agencia tributaria.

La evolución del crecimiento interanual del número de operaciones realizadas con tarjetas en los comercios refleja cuál ha sido el patrón de comportamiento del consumo comercial en nuestro país a lo largo de 2008 (gráfico 15). El perfil es claramente descendente y se acentúa a lo largo del año. Especialmente revelador es el dato relativo al importe de las transacciones pagadas con tarjetas del último trimestre de 2008 en los comercios. Este sufrió una reducción interanual del 2,99%, la primera reducción desde que el Banco de España publicara esta serie. Esto supone una reducción del importe medio realizado por transacción comercial. Es decir, aunque a menor velocidad, sigue creciendo el número de compras pagadas con tarjeta, pero estas son de un importe medio menor. De aquí se deduce un mayor recurso a medios de pago ligados a financiación aplazada que se utiliza además para compras de menor cuantía, lo que pone de manifiesto los problemas de contracción del consumo de los hogares.

Gráfico 15. Compras comerciales con tarjetas



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del BDE.

Otro de los subsectores que también han notado con mayor virulencia la crisis han sido los “servicios realizados a las empresas” que redujeron su actividad en 2008 en un 3,1%. Las empresas, ante la caída en las ventas y la falta de generación de caja se han visto obligadas a restringir su gasto en servicio exterior, especialmente en la segunda mitad del año.

También los servicios de transporte han sufrido un recorte, con una caída del indicador de actividad de estos servicios de un 0,9% en 2008. Basta con revisar las cifras de de las empresas concesionarias de autopistas para tomar medida de la contracción. Los descensos del volumen de tráfico en 2008 frente a 2007 fueron del 6,6% en la intensidad media diaria para Abertis, del

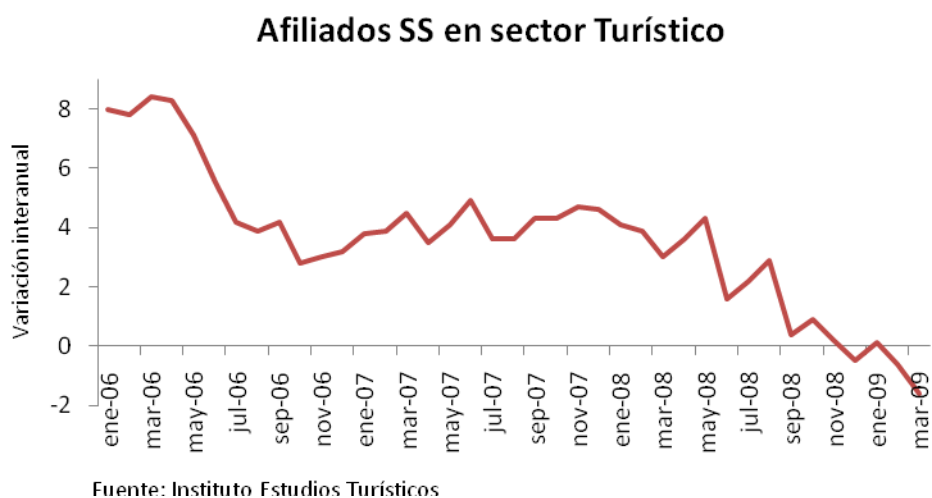
3% para Itínere y del 8,8% para Cintra. En cuanto al tráfico aéreo, según los datos facilitados por AENA, también se reflejó un retroceso en el número de vuelos operados y de pasajeros en 2008 frente a 2007, respectivamente del 3,2% y del 3,9%.

Los malos datos del transporte van de la mano del comportamiento del sector turístico. La mala coyuntura de la Unión Europea ha afectado muy significativamente al flujo de turistas. El crecimiento del desempleo y la depreciación de la libra ha conllevado una reducción de la demanda de viajes a España en el Reino Unido, el principal mercado emisor de turistas hacia España. Los otros mercados, Alemania, Francia, Italia y Holanda, se han resentido también, aunque menos que el británico. El volumen de turistas extranjeros se redujo así un 2,4% frente a 2007. El gasto de los turistas extranjeros se incrementó en un leve 0,8%. La demanda doméstica tuvo también un lánguido comportamiento. Después de varios años de enorme crecimiento, la caída en la renta disponible y la presión del desempleo redujo el consumo turístico nacional, cuyas pernoctaciones en alojamiento se redujeron un 2,9%.

El turismo de negocio, uno de los principales vectores de crecimiento para el turismo nacional en los últimos años, se ha visto restringido por los planes de contención de gasto de las empresas. El mal entorno económico conllevó una reducción de las ferias y los congresos, uno de los principales estímulos del turismo de negocios en los últimos años.² Este empeoramiento se ha trasladado al mercado de trabajo. El volumen de afiliados a la Seguridad Social del sector turístico comenzó a descender a finales del año 2008.

² Según Turespaña, el 9,2% de las visitas internacionales a España en 2008 tuvo un motivo laboral, y en términos de gasto la proporción supera el 11%.

Gráfico 16 .Evolución del empleo en el sector turístico



Los datos disponibles para 2009 no ofrecen mejores perspectivas para el presente ejercicio. Los efectos de la crisis se han expandido prácticamente por todas las actividades del sector servicios. En el sector del transporte, los resultados publicados por Abertis, principal concesionaria de autopistas española con una cuota de mercado superior al 50% revelan una caída de la intensidad media diaria del tráfico en sus autopistas del 12% en los cuatro primeros meses del año sobre el mismo periodo del año anterior. El tráfico aéreo también registra importantes caídas en el comienzo del año. En el primer trimestre, los aeropuertos españoles han registrado un 18,2% menos de pasajeros y un 15,6% menos de carga de mercancías. En Iberia, la principal aerolínea que opera en España, el número de pasajeros kilómetro transportado se ha reducido en su red doméstica cerca de un 20% en los cuatro primeros meses de 2009 frente al mismo periodo del año anterior.

Los servicios a las empresas también están sufriendo recortes importantes, incluso los relacionados con las tecnologías de la información. En un reciente estudio publicado por Deloitte³ se refleja que cerca de un 75% de las empresas están recortando costes en sus departamentos de tecnología de la información. Las principales empresas de este sector están viendo como los clientes están tratando de renegociar los contratos en vigor, solicitando reducción de costes en sus servicios de centro de datos, gestión de equipos de sobremesa, equipos de almacenamiento e infraestructuras de entre el 5% y el 15%.

³ Fuente: http://www.deloitte.com/dtt/press_release/0,1014,cid%253D260242,00.html

En el sistema financiero, la presión al alza de la morosidad unida a la menor concesión de créditos, conlleva a las entidades financieras no sólo a cancelar sus planes de expansión, sino que previsiblemente en los próximos ejercicios se confirmará una paulatina disminución del volumen de oferta del sector. Por ello, en términos de empleo, esperamos que este sector, uno de los más dinámicos en los últimos años, no solo deje de crear empleo sino que reduzca su plantilla.

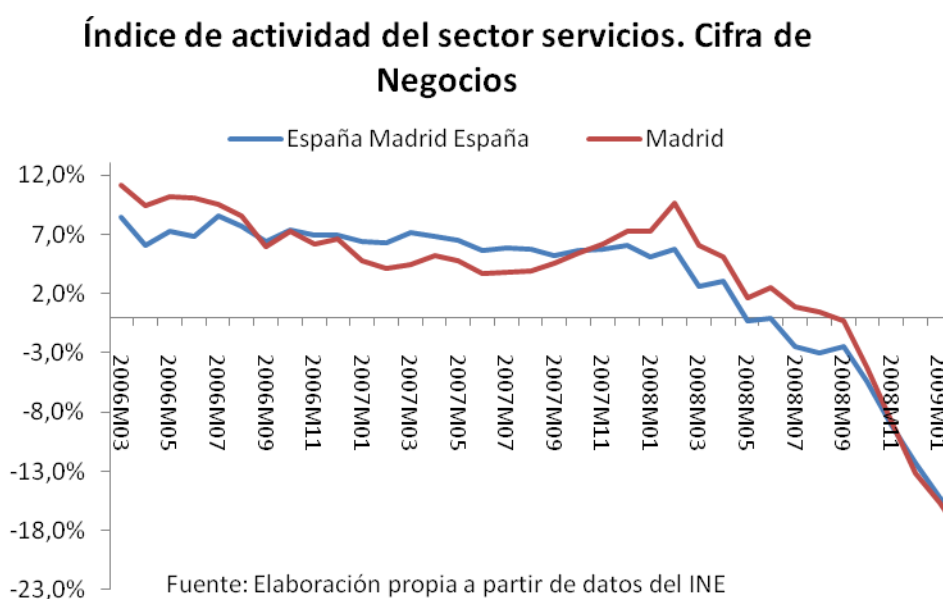
Asimismo, la falta de crédito y las malas perspectivas, han hecho que los servicios relacionados con las actividades de inversión se reduzcan significativamente. Así lo confirma un reciente estudio, elaborado por MergerMarket a partir de una encuesta a los despachos de abogados. En el primer trimestre de 2009 se han llevado a cabo un 37% menos de operaciones que en el mismo periodo del año anterior. Las actividades de seguros son fiel reflejo de la situación económica actual. Según los datos facilitados por UNESPA, la asociación empresarial del sector, se observa una importante ralentización a comienzos de 2009, con un incremento de las pólizas en el primer trimestre del 1,2% frente al mismo trimestre del año anterior, cuando el crecimiento de 2008 frente a 2007 fue del 7,6%. Las líneas de negocio más sensibles al consumo reflejan una importante caída. Principalmente, las primas de seguros de coches, que han disminuido un 7,3% en el primer trimestre de 2009 sobre el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo los productos de ahorro garantizado (Planes individuales de ahorro sistemático o Planes de Pensiones Asegurados) han visto incrementar la cantidad de inversores y el volumen gestionado.

Por su parte los primeros datos disponibles del sector turístico en 2009 reflejan un deterioro generalizado. La Organización Mundial del Turismo ha hecho pública una reducción del turismo internacional del 7.7% en los dos primeros meses de 2009 frente al año anterior y las cifras preliminares para el primer trimestre superan el 10%. Europa es una de las regiones más afectadas con una caída del 8,4%, especialmente la zona mediterránea, donde la disminución en estos dos meses se acerca al 10,5%. Ante esta difícil situación, las grandes compañías del sector han anunciado planes de choque que se basan en la rebaja de costes, la regulación de empleos (Iberia ha anunciado un ERE temporal por 12 meses para el 10% de su plantilla) y la reducción de las inversiones. Ante estas perspectivas, la evolución del empleo en el sector turístico no parece que vaya a evolucionar positivamente a lo largo del año, pese a unas mejores perspectivas para finales de año.

Comunidad de Madrid

En la Comunidad de Madrid el sector servicios experimentó en 2008 una desaceleración con un avance del 2,8% frente al 4,6% del año anterior. Sin embargo esta cifra anual contiene la inercia positiva del principio del ejercicio 2008 a la que se une el profundo deterioro que se fue produciendo a lo largo del ejercicio, especialmente desde el verano.

Gráfico 17. Comparativa actividad servicios



El índice de actividad del sector servicios mostró un valor negativo en el ejercicio de cerca de dos puntos. El perfil del comportamiento del sector servicios ha sido levemente diferente en la Comunidad de Madrid frente al total de España. El sector mantuvo un comportamiento mejor, incluso positivo, hasta el último trimestre. Pero desde entonces experimentó una caída aún más violenta que la del conjunto nacional.

El protagonismo del sector financiero en el origen de la crisis ha castigado con dureza a la Comunidad de Madrid, dada la especialización regional en este sector. El importante retroceso de los servicios relacionados con las actividades de inversión, las rebajas en las empresas de tecnologías de la información y la comunicación y en la actividad comercial y publicitaria afectan muy directamente a la actividad económica regional. Asimismo la paralización de los

planes de inversión y la puesta en marcha de paquetes de choque donde se reduce la contratación externa, erosiona al tejido productivo de servicios empresariales, muy importante en la Comunidad de Madrid.

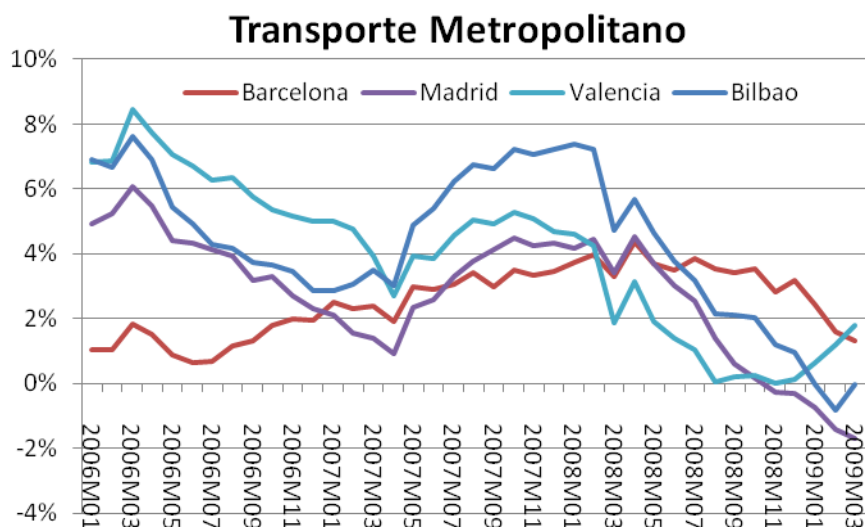
Tabla 11 . Indicadores Servicios. Comunidad de Madrid

MADRID (Cto. Interanual)	2004	2005	2006	2007	2008	T1 2009
VAB Servicios	3,8%	4,1%	4,5%	4,6%	2,8%	-
Índice Comercio al por menor	--	--	14,3%	3,7%	-5,2%	-10,7%
Indicador de actividad General	--	--	8,3%	5,0%	-1,6%	-18,5%
Índice de personal ocupado General	--	--	3,3%	1,7%	-0,6%	-5,7%
Ocupados Servicios (EPA)	4,5%	6,7%	6,0%	4,1%	1,2%	0,6%
Entrada de turistas no residentes	10,2%	5,4%	17,7%	10,0%	4,4%	-4,4%
Gasto total turistas no residentes	--	14,5%	2,0%	13,3%	2,4%	-
Estancia media (días)	8	8	7	7	8	6

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

Las grandes empresas, han sido las primeras en aplicar planes de contención de gasto, así como congelaciones salariales a los equipos directivos. Según la agencia tributaria, la retribución bruta media percibida por los trabajadores de las grandes empresas, descendió en febrero de 2009 por primera vez desde 2004. La rama de servicios, es la que más se ha reducido con una caída del 6%. Dado que estas empresas están en muy elevada proporción radicadas en la región de Madrid, esto ha afectado a la capacidad de gasto de la región. La contención de renta disponible, unido al incremento del paro en la región, se ha reflejado en un menor consumo, como pone de manifiesto la intensa reducción del índice del comercio al por menor.

Gráfico 18. Evolución de los viajeros urbanos transportados



FUENTE: INF

Los primeros datos de 2009 han mostrado un agravamiento de la negativa tendencia afianzada desde 2008. La creciente evolución de las empresas que han solicitado concurso de acreedores se ha extendido desde las del sector de la construcción hasta a los servicios, principalmente las actividades comerciales, hostelería y otros servicios. Solo en el primer trimestre del año, han presentado concurso de acreedores 44 empresas de las actividades de Comercio, Hostelería y Resto de servicios, mientras que en el primer trimestre del año 2008 lo hicieron 11. Así el mercado laboral ha visto cómo el paro se ha incrementado notablemente en el sector servicios, concretamente un 45% en tasa interanual en el mes de marzo.

El sector servicios de la Comunidad de Madrid parece estar acusando en el comienzo del año 2009 el rigor de la crisis económica. Esperamos para el presente ejercicio una fuerte contracción en línea con la experimentada a escala nacional. Sin embargo su especialización en determinados servicios de mayor contenido tecnológico y elevado valor añadido, hacen prever que adelante la recuperación sobre el conjunto del sector servicios nacional, especialmente cuando las elevadas sombras sobre el sector financiero vayan progresivamente despejándose.

MERCADO DE TRABAJO

Economía Nacional

Según los datos de la EPA, el número de ocupados desciende en 766.000 personas en el primer trimestre de 2009 respecto del cuarto trimestre del año anterior, alcanzando los 19.091 miles de personas con empleo. La tasa de variación interanual de la ocupación se sitúa en el -6,4%, lo que supone 3,4 puntos menos que en el trimestre anterior. El número de mujeres ocupadas baja en 256 mil en este trimestre, si bien la ocupación de los hombres se reduce en casi 510 mil. En los últimos 12 meses el número de ocupados mujeres y hombres se ha reducido en un 2,6% y un 9,2% respectivamente. Por sectores de actividad, el número de ocupados en la agricultura aumenta en 34.000 respecto al último trimestre del año 2008, y se sitúa en 837.800. Los ocupados en la industria disminuyen en 142.500 personas hasta un total de 2.900.100. En la construcción se produce una caída aún mayor, con la pérdida de 202.800 ocupados. Finalmente, en los servicios la caída en el número de ocupados es de 454.700 hasta un total de 13.374.900. El sector de la construcción y el sector de la industria, son los sectores que han experimentado unas tasas de variación interanual negativas más elevadas, del -25,9% y del -12,5% respectivamente.

Tabla 12 . Mercado de Trabajo. España

EPA	2008								2009	
	1º Tr.		2º Tr.		3º Tr.		4º Tr.		1º Tr.	
	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)
Activos	22.577	3,0	22.807	3,1	22.945	3,7	23.065	2,9	23.102	2,3
Ocupados	20.402	1,7	20.425	0,3	20.346	-0,1	19.857	-3,0	19.091	-6,4
Varones	11.924	0,6	11.859	-1,2	11.759	-2,1	11.341	-5,5	10.831	-9,2
Mujeres	8.478	3,2	8.566	2,5	8.587	2,7	8.516	0,4	8.260	-2,6
Agricultura	864	-12,8	821	-10,9	787	-14,5	804	-11,3	838	-3,0
Industria	3.313	1,5	3.244	0,0	3.195	-1,5	3.043	-7,2	2.900	-12,5
Construcción	2.670	0,2	2.550	-6,1	2.413	-11,1	2.181	-19,0	1.978	-25,9
Servicios	13.555	3,1	13.811	2,4	13.951	3,4	13.830	1,7	13.375	-1,3
Parados	2.174	17,1	2.382	35,3	2.599	47,7	3.208	66,4	4.011	84,5
Varones	1.019	27,3	1.183	51,5	1.354	73,4	1.689	92,1	2.196	115,6
Mujeres	1.156	9,4	1.199	22,4	1.245	27,2	1.519	44,9	1.815	57,1
Agricultura	114	54,1	121	37,4	145	64,9	149	23,9	171	49,3
Industria	167	12,6	183	50,2	208	70,5	288	110,4	373	123,8
Construcción	294	68,4	379	130,9	440	167,9	585	168,7	744	152,9
Servicios	844	16,7	889	31,1	939	38,5	1.148	52,7	1.446	71,3
Asalariados	16.817	1,8	16.853	0,4	16.746	-0,2	16.308	-3,4	15.843	-5,8
Contrato indefinido	11.747	4,5	11.901	4,1	11.801	3,2	11.754	0,8	11.817	0,6
Contrato temporal	5.070	-3,9	4.953	-7,3	4.945	-7,5	4.554	-12,7	4.026	-20,6

Notas: (1) tasa de variación interanual

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE

La tasa de empleo se sitúa en el primer trimestre del año en un 49,7%, 3,9 puntos porcentuales inferior a la experimentada en el primer trimestre de 2008.

Por su parte, el número de parados continúa su evolución al alza, alcanzando en el primer trimestre los 4.010.700 de personas, con un incremento interanual del 84,5%. La tasa de paro aumenta en 3,5 puntos porcentuales respecto del último trimestre de 2008 y en 7,8 puntos respecto del primer trimestre de 2008, situándose en el 17,4%. 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 una variación interanual del 115,6%, frente al 57,1% de incremento en el paro femenino. A pesar de ello, la tasa de paro femenino (18%) supera en algo más de un punto porcentual a la tasa de

paro masculina (16,9%). En términos interanuales el paro se incrementa considerablemente en todos los sectores, si bien dicho aumento es sobre todo elevado en el sector de la construcción y el sector industrial, en los cuales se ha experimentado un incremento interanual del 153% y del 124% respectivamente.

Tabla 13 . Encuesta de Población Activa. España

EPA	2008								2009	
	1º Tr.		2º Tr.		3º Tr.		4º Tr.		1º Tr.	
	%	va (1)	%	va (1)	%	va (1)	%	va (1)	%	va (1)
Tasa de actividad	59,4	0,77	59,8	0,90	60,0	0,85	60,1	1,01	60,2	0,80
Varones	69,3	0,39	69,6	0,31	69,8	0,20	69,2	-0,02	69,1	-0,21
Mujeres	49,7	1,12	50,3	1,47	50,5	1,48	51,4	2,01	51,5	1,78
Tasa de empleo	53,6	0,01	53,5	-0,66	53,2	-1,20	51,8	-2,26	49,7	-3,93
Varones	63,9	-0,70	63,3	-1,77	62,6	-2,68	60,2	-4,27	57,5	-6,41
Mujeres	43,8	0,69	44,1	0,42	44,1	0,25	43,6	-0,34	42,2	-1,54
Tasa de paro	9,6	1,16	10,4	2,49	11,3	3,30	13,9	5,31	17,4	7,73
Varones	7,9	1,55	9,1	2,97	10,3	4,11	13,0	6,13	16,9	8,99
Mujeres	12,0	0,60	12,3	1,79	12,7	2,13	15,1	4,14	18,0	6,02
Tasa de temporalidad	30,1	-1,8	29,4	-2,5	29,5	-2,4	27,9	-3,0	25,4	-4,7

Notas: (1) variación interanual absoluta

Fuente: Encuesta de Población Activa, INE

Los asalariados presentan tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre de 2009 del -5,8%, respecto del crecimiento promedio experimentado en el año 2007 del 3,4%. Los asalariados con contrato indefinido crecen un 0,6% interanual si bien los asalariados con contrato temporal experimentan una caída del 20,6%. La tasa de temporalidad muestra un cierto descenso respecto de los valores alcanzados a lo largo de 2008, y se sitúa en el 25,4%, casi 5 puntos porcentuales inferior a la experimentada en el primer trimestre de 2008.

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 marzo de 2009 los 3.481.859 de parados, lo que supone un incremento del paro registrado en los últimos 12 meses de un 50,4%. Entre enero y

febrero de 2009 se ha presentado un incremento del paro registrado del 48,8% respecto del mismo periodo del año 2008. En concordancia con los datos de paro estimado procedentes de la EPA, el paro registrado aumenta más entre los hombres (82,1% en febrero de 2009) que entre las mujeres (27,7% en febrero de 2009). Por sectores, el incremento interanual mayor se da en el sector de la construcción (107,2% en febrero de 2009), seguido de la industria (55,8% en febrero de 2009) y los servicios (42,3% en febrero de 2009).

Tabla 14 . Indicadores del Mercado Laboral. España

Movimiento laboral registrado	2007		2008		2009 (ene-feb)		2009 febrero	
	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)	miles	tva (1)
Contratos registrados	18.622,1	0,5	16.601,2	-10,9	2.142,5	-28,8	1.016,7	-28,8
Varones	10.056,2	-1,6	8.784,4	-12,6	1.147,9	-30,0	546,4	-29,7
Mujeres	8.565,9	3,1	7.816,8	-8,7	994,6	-27,4	470,2	-27,6
Indefinidos	2.220,4	2,0	1.902,6	-14,3	234,9	-38,7	115,7	-37,8
Temporales	16.401,7	0,3	14.698,6	-10,4	1.907,6	-27,4	901,0	-27,4
Paro registrado	2039,0	0,0	2539,9	24,6	3404,8	48,8	3481,9	50,4
Varones	791,8	0,5	1146,9	44,8	1714,6	80,5	1756,0	82,1
Mujeres	1247,2	-0,3	1393,0	11,7	1690,2	26,3	1725,9	27,7
Agricultura	65,0	1,9	84,8	30,6	110,5	38,5	114,2	35,6
Industria	274,4	-4,3	320,9	17,0	442,3	52,3	453,5	55,8
Construcción	234,8	5,7	401,8	71,1	620,2	107,4	632,5	107,2
Servicios	1242,1	0,0	1492,2	20,1	1957,0	40,4	2001,3	42,3
Afiliados en alta laboral	19.152,3	3,0	19.005,6	-0,8	18.064,6	-5,8	17.967,3	-6,5
Varones	11.178,4	2,0	10.884,2	-2,6	10.144,4	-8,5	10.067,7	-9,2
Mujeres	7.973,7	4,4	8.121,2	1,9	7.920,1	-2,1	7.899,5	-2,9
Cuenta ajena	15.668,7	3,3	15.519,3	-1,0	4.872,5	-	14.617,5	-6,9
Cuenta propia	3.483,6	1,8	3.486,3	0,1	1.116,6	-	3.349,8	-4,8

Notas: (1) tasa de variación interanual

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

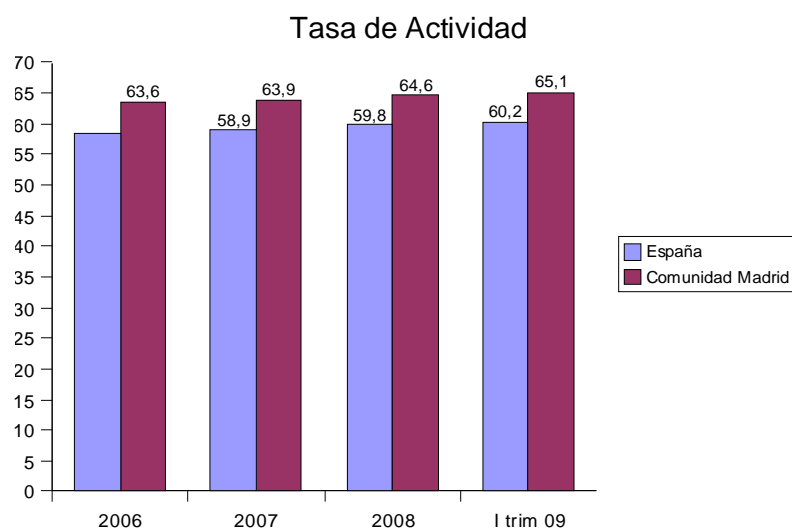
Los afiliados a la Seguridad Social reducen su crecimiento interanual considerablemente, presentando en el mes de febrero de 2009 una tasa interanual negativa (-6,5%). Se reduce el número de afiliados varones, y se acentúa la caída en el número de afiliados mujeres que mantuvieron durante el año 2008 tasas de crecimiento interanuales positivas.

Comunidad de Madrid

Con los últimos datos de la EPA del primer trimestre, la Comunidad de Madrid logra máximos en población activa y tasa de actividad, desciende la ocupación y el número de parados crece notablemente en línea con el conjunto de España, pero su tasa de paro es la octava más moderada del conjunto de Comunidades Autónomas.

Por otro lado, el número de activos ha aumentado un 3,4%. Sin embargo, el número de ocupados ha caído un -3,4% en el mismo período. De esta forma los parados que en el primer trimestre del año 2008 se situaban en 243.800, alcanzan en el primer trimestre de 2009 los 459.900, lo que supone una tasa de variación interanual del 88,6%, con una tasa de variación intertrimestral del 33,2%. Respecto a la tasa de actividad y la tasa de paro en el primer trimestre del año, se sitúan en el 65,1% y 13,5% respectivamente.

Gráfico 19. Comparación de Tasas de Actividad Madrid-Media Nacional



Fuente_INE

Tabla 15. Evolución del Mercado de Trabajo en la Comunidad de Madrid 2008-2009

EPA	I trim 08	II trim 08	III trim 08	IV trim 08	I trim 09	I 09 tasa var intertrim	I 09 tasa var interanual
Activos	3.296.800	3.355.300	3.369.600	3.402.200	3.409.900	0,2	3,4
Ocupados	3.053.000	3.060.800	3.086.800	3.057.000	2.949.900	-3,5	-3,4
Parados	243.800	294.500	282.700	345.300	459.900	33,2	88,6
Tasa Actividad	63,8	64,7	64,7	65,1	65,1	-	-
Tasa Paro	7,4	8,8	8,4	10,2	13,5	-	-

Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA) primer trimestre 2009, INE

Comparando el mercado de trabajo de la Comunidad de Madrid con el de España a lo largo de los años 2006-2008 vemos que la tasa de actividad es considerablemente mayor en la Comunidad de Madrid y la tasa de paro inferior. Su evolución se muestra en los gráficos 19 y 20, a continuación. Analizando los últimos datos referidos al primer trimestre del año 2009, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 13,5% y amplía su distancia respecto a la tasa nacional que llega hasta el 17,4%. La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es casi 5 puntos superior a la del conjunto de España y sigue siendo la más elevada de todas las Comunidades Autónomas españolas.

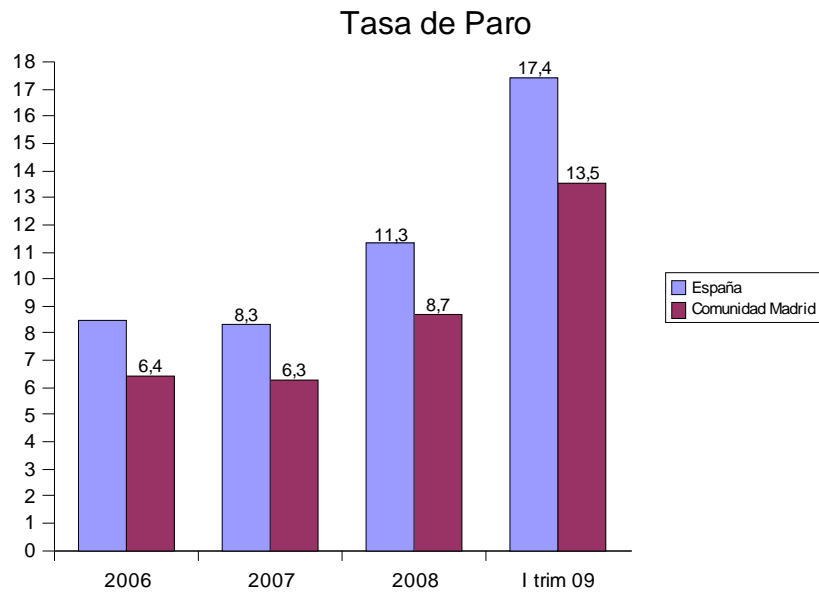
Tabla 16 . Comparativa España-Comunidad de Madrid 2006-2009

	2006*	2007*	2008*	I trim 09
Tasa Actividad				
España	58,3	58,9	59,8	60,2
Comunidad Madrid	63,6	63,9	64,6	65,1
Tasa Paro				
España	8,5	8,3	11,3	17,4
Comunidad Madrid	6,4	6,3	8,7	13,5

* medias anuales

Fuente: Encuesta de Población Activa (EPA), primer trimestre 2009, INE

Gráfico 20. Comparación de Tasas de Paro Madrid-Media Nacional



Fuente: INE

PRECIOS

TENDENCIAS RECIENTES

Por primera vez durante toda la historia del indicador y durante dos meses consecutivos, el IPC en marzo y abril han dado como resultado una inflación negativa del -0,1% y -0,2% respectivamente. Mientras que el incremento mensual de precios fue el más bajo de los registrados en el mes de marzo, un 0,2%, en el mes de abril la variación intermensual se ha situado en el 1%. El descenso consecutivo de la inflación interanual con tasas de variación negativas se debe principalmente al comportamiento de los productos energéticos y alimentos no elaborados. Así, en el primer cuatrimestre la variación interanual ha sido apenas positiva (0,3%).

Tabla 17 . Evolución de los precios. España

ESPAÑA (% Cto. Interanual)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	ene-abr 2009
Deflactor del PIB	4,1%	4,0%	4,3%	4,0%	3,2%	3,0%	-
IPC	3,0%	3,0%	3,4%	3,5%	2,8%	4,1%	0,3%
- Productos energéticos	1,4%	4,8%	9,6%	8,0%	1,7%	11,9%	-10,4%
- Subyacente	2,9%	2,7%	2,7%	2,9%	2,7%	3,2%	1,6%
- Bienes industriales sin energía	1,9%	1,9%	3,1%	2,9%	0,8%	3,0%	-3,9%
- Servicios	3,7%	3,7%	3,8%	3,9%	3,9%	3,9%	3,2%
IPCA España - UE Zona Euro	1,0%	0,9%	1,2%	1,4%	0,7%	0,9%	-0,6%
CLU España	2,8%	2,5%	3,3%	3,1%	2,9%	3,4%	0,8%
CLU España - UE Zona Euro	1,9%	1,0%	1,1%	0,8%	1,7%	3,3%	-

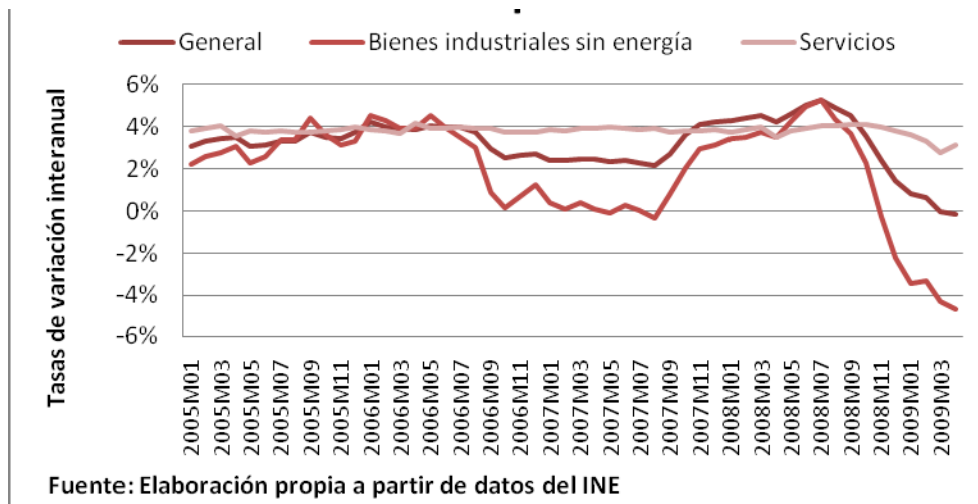
Fuente: Elaboración propia con datos de INE, Eurostat y el Banco de España

En el conjunto de España el IPC experimenta una variación mensual del 1,0% situándose la tasa de inflación en un -0,2%, mientras que el IPC subyacente que excluye la variación de los precios de los alimentos frescos y la energía experimenta una variación del 1,2% respecto al mes anterior, situándose en el 1,3% en tasa interanual.

En abril, por grupos, los menos inflacionistas han sido el Transporte que redujo su crecimiento interanual en 7,5%, aunque este dato fue siete décimas superior al del mes de marzo, la Vivienda con una tasa interanual del 1,6% y los Alimentos y bebidas no alcohólicas con una reducción del 0,1%, lo que supone siete décimas menos que en el mes anterior. Por su parte,

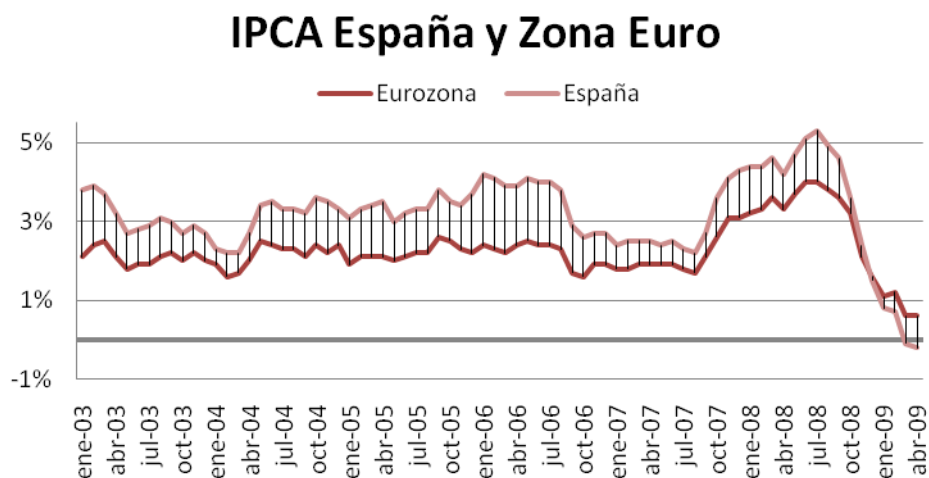
el Ocio y la cultura que registraron una variación interanual del 1,6% debido a la semana santa y fue el grupo que menos contribuyó a la reducción de la inflación.

Gráfico 21. Principales sectores del IPC. España



En resumen, parece que el estancamiento económico está ejerciendo una presión a la baja de los precios, aunque la inflación subyacente sigue presentando valores positivos. El comportamiento descendente del Índice General se debe principalmente a la evolución de los bienes industriales sin energía que sin embargo ha sido contrarrestado en parte por la evolución de los servicios. De todos modos mientras la inflación subyacente se mantenga en positivo no se puede hablar de deflación.

Gráfico 22. Inflación comparada España-Zona Euro



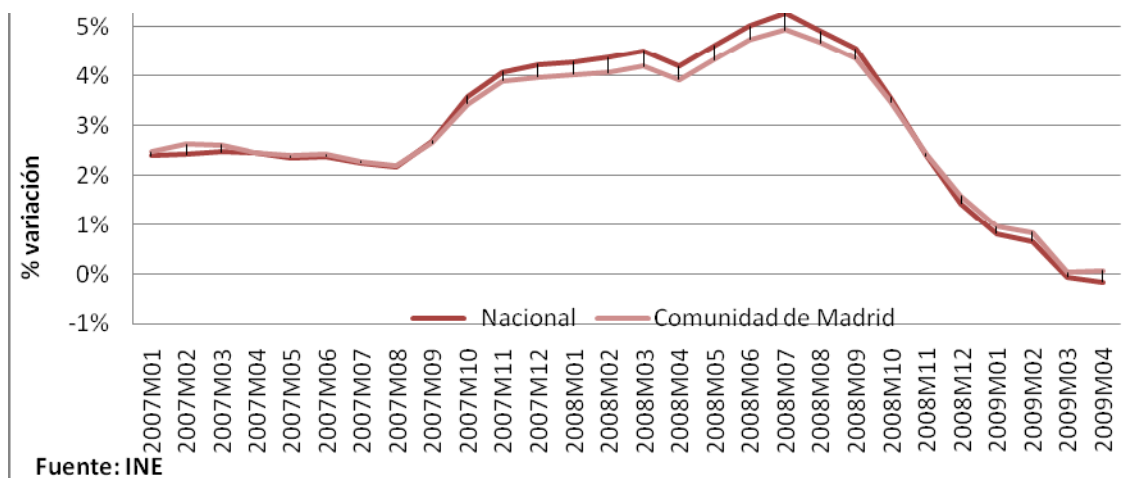
Fuente: INE

El último dato sobre el índice de precios armonizado lo situó en el -0,2% una décima menos que en el mes de marzo en el que la reducción fue de ocho puntos respecto al el mes anterior. Estos datos no han hecho sino incrementar el diferencial negativo favorable para España respecto a la zona euro, situándolo en 0,8 puntos porcentuales. Por su parte, la inflación subyacente que cayó a mínimos históricos durante el mes de marzo, mantiene su tasa en el 1,3% en el mes de abril, situando la diferencia con el índice general en un punto y medio.

Respecto a la Comunidad de Madrid, la variación mensual del IPC de abril ha sido del 0,8%, por lo que la tasa de inflación interanual de la región ha quedado situada en el 0,1%, una décima más que en el mismo mes del año anterior. La variación del IPC subyacente experimenta un crecimiento anual del 1,4%, y una variación mensual del 1%.

Por grupos, los que registran mayores variaciones interanuales son Bebidas alcohólicas y tabaco con un 4,2%, Enseñanza con un 3,7%, Otros Gastos con un 3,3% y Vivienda con un 2,2%. Respecto al mes anterior los más inflacionistas son el de Vestido y Calzado cuyos precios se han incrementado en el mes de marzo un 7,3%, seguido de los grupos de Ocio y Cultura con un 1,6%, Transporte con un 1,3% y Menaje con un 0,7%. Los grupos que han sufrido reducciones de precios son Vivienda en un 1,0%, y Alimentos y bebidas no alcohólicas en un 0,3% mientras que no experimentaron variación las Bebidas alcohólicas y tabaco, Comunicaciones y Enseñanza.

Gráfico 23. Evolución IPC España y Comunidad de Madrid



Los costes laborales para el cuarto trimestre de 2008 de la Comunidad de Madrid se cifran en 2.933,05 euros, por encima de los costes de la totalidad de España (2.534,86 euros). El coste total por hora de la Comunidad se cifra en 20,79 euros, 2,19 euros más que en el resto de España (18,60).

EVOLUCION FUTURA

Las expectativas de inflación para la Unión Europea se han reducido de forma muy significativa durante los últimos meses, al haberse intensificado la caída de los precios. De acuerdo a los datos de Eurostat, la inflación se situó en el mes de abril en el área euro en el 0,6%, cuando en abril de 2008 se situaba en el 3,3%. Cuatro Estados miembros tienen actualmente tasas de inflación negativa (Irlanda, Portugal, Luxemburgo y España), una situación a la que no estamos nada acostumbrados. Fuera del área del euro hay una ligera mayor inflación, con la media de la UE-27 situada en el 1,2% y algunos países con inflación más alta, destacando el Reino Unido (2,9%) y Rumanía (6,5%).

Esta caída de los precios durante los últimos meses se ha producido esencialmente como consecuencia de la fuerte reducción de los precios de la energía y del resto de materias primas así como por la reducción de la demanda doméstica. Pero, de acuerdo con las predicciones de la mayoría de los expertos, los riesgos de deflación en la economía europea son reducidos.

En este momento, las predicciones oficiales para el año 2009 se sitúan en una media del 0,8% para el conjunto del área euro, en un rango que varía entre un máximo del 2% para Grecia y un mínimo del -2% para Irlanda, único país que espera una tasa de inflación negativa para el conjunto del año.

Tabla 18. Previsión de inflación

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

(p) Previsiones

Fuente: INE y Elaboración propia

Las previsiones de inflación para España durante el año 2009 son muy bajas, situándose la última media de consenso de analistas elaborado por FUNCAS del mes de abril en el 0% para el

conjunto del año, con un rango de variación de entre el -0,6% y el 1,2% de media anual. Para el próximo año 2010, la media de consenso se sitúa en el 1,6%. Las predicciones del Centro de Estudios “Economía de Madrid” son un poco menos optimistas, y estimamos que la inflación irá remontando ligeramente durante los próximos meses, con lo que se situará en una tasa positiva del 0,5% para el conjunto de la media anual de 2009. No prevemos nuevas reducciones de los precios de materias primas durante los próximos meses, y el fuerte peso en nuestro índice de precios del sector servicios, que tradicionalmente se resiste más a las bajadas de precios, fundamentarán este ligero repunte de inflación durante los próximos meses del año.

Respecto a la Comunidad de Madrid, la inflación ha sido ligeramente más alta que la media nacional, situándose a abril en el 0,1%, tres décimas por encima. Destacan, como sectores más inflacionistas, los sectores de vivienda, otros bienes y servicios y transporte. Por el contrario, se sitúan por debajo de la media nacional los sectores de vestido y calzado, enseñanza y alimentación. Nuestra previsión para el 2009 es que la inflación se sitúe en la Comunidad de Madrid en niveles similares a la media nacional, con un 0,5% para el conjunto del año 2009.

Para 2010, esperamos una evolución de los precios de la energía mucho más estable que la experimentada en los últimos años, y también una mejor evolución de la actividad económica. Fruto de esta combinación esperamos que la inflación sea significativamente superior a la de 2009, tanto para la zona euro como para España. El menor crecimiento de España frente a la zona Euro, unido a una mayor moderación salarial (nuestra tasa de paro será significativamente mayor que la de la zona euro), deberían conllevar un menor avance en los precios en España. Así ciframos la inflación en la zona por encima del 1,5% para 2010 mientras que en España esperamos que se sitúe por encima del 1%, concretamente en el rango 1,1% al 1,3%.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

CUADRO MACRO NACIONAL

En vísperas de la redacción de este informe de coyuntura, el Instituto Nacional de Estadística ha publicado la Contabilidad Nacional referentes al primer trimestre de 2009. Los datos confirman las peores expectativas, y después de dos trimestres consecutivos negativos podemos utilizar ya con propiedad el término recesión, al haberse producido una caída del PIB interanual del 3%, el peor dato histórico de la contabilidad trimestral.

La fuerte caída de la demanda interna (-5,3 puntos), debida fundamentalmente a la contracción del consumo privado y de inversión en bienes de equipo y en la construcción, ha sido la nota determinante de esta evolución. No se han producido cambios importantes en la tendencia de crecimiento del consumo público y del sector exterior, en el que la fuerte caída de las importaciones de bienes y servicios (-22,3), por encima de las exportaciones de bienes y servicios (-19%), estabiliza la aportación del sector exterior agregada al crecimiento del PIB en 2,3 puntos.

El consumo privado (-4,1%) se ha visto particularmente afectado por la fuerte reducción de la renta disponible de las familias, al haberse reducido la remuneración de los asalariados un -2,1% como consecuencia de la disminución del empleo del -5,9%.

Es también muy destacable la evolución de la formación bruta de capital fijo, que cae un 13,1%, destacando los bienes de equipo con un -18,6% como consecuencia de la atonía de la producción industrial, y dentro de la inversión en construcción la residencial, que cae un 23,8%, acorde a la ralentización del inicio de nuevas viviendas residenciales. Por su parte, la construcción no residencial estabiliza su crecimiento sobre los niveles del primer trimestre de 2008, al crecer un -0,6%.

Desde el punto de vista sectorial, todos los sectores registran datos negativos, registrando fuertes caídas los sectores industrial (-11%), construcción (-8%) y de energía (-5,7%) y en menor medida el sector primario (-0,7%) y servicios (-0,6%), con la única excepción del crecimiento positivo de los servicios no de mercado (+3,7%).

El empleo registra una reducción del número de ocupados en un año de casi 1.150.000, equivalentes a una caída del 6%, lo que implica una mejora en la productividad aparente del factor trabajo de un 3,1%, prácticamente el único dato “positivo” que se puede resaltar del análisis de la información estimada por el INE.

Las previsiones sobre la economía española del Centro de Estudios “Economía de Madrid” de éste primer semestre de 2009, muestran una tendencia de evolución similar a la estimada hace seis meses, cuando preveíamos una caída del crecimiento económico durante el año 2009 del -0,5% y una suave recuperación para el año 2010. El cambio fundamental es que la información de coyuntura ha puesto de manifiesto que la profundidad del ajuste durante el año 2009 va a ser mucho mayor de la esperada, y que la ansiada recuperación puede que no se produzca en el año 2010, sino que, cada vez con mayor probabilidad, se aplazará hasta el año 2011. Como consecuencia de todo ello, nuestra previsión es la de una mayor caída en el PIB nacional para el año de hasta el -3,7%, y una caída algo más suave durante el año 2010 del -0,3%.

Tabla 19. Cuadro macroeconómico y previsiones España. Componentes Demanda
(Crecimiento real en tasa interanual)

PIB componentes de demanda	2006	2007	2008	2009 (p)	2010 (p)
Gasto en Consumo Final	4,1%	3,8%	1,4%	-1,4%	0,8%
Hogares	3,9%	3,4%	0,1%	-3,5%	-0,4%
AAPP	4,6%	4,9%	5,3%	4,7%	4,2%
FB Capital Fijo	7,1%	5,3%	-3,0%	-16,1%	-6,1%
- Equipo	10,2%	10,0%	-1,1%	-23,1%	-8,0%
- Construcción	5,9%	3,8%	-5,3%	-14,6%	-6,0%
- Otros	7,1%	3,9%	1,9%	-11,0%	-4,0%
VAR.EX	0,1%	0,6%	0,0%	-0,1%	0,0%
DEMANDA NACIONAL *	5,4%	4,4%	0,2%	-5,8%	-0,9%
Exportaciones	6,7%	4,9%	0,7%	-15,1%	0,2%
Importaciones	10,3%	6,2%	-2,5%	-19,0%	-2,0%
DEMANDA EXTERNA *	-1,5%	-0,8%	0,0%	2,1%	0,6%
PIB	3,9%	3,7%	1,2%	-3,7%	-0,3%

(p) Previsión

(*) Aportación al crecimiento

Tasa de paro (promedio anual)	8,5%	8,3%	10,7%	18,0%	19,0%
-------------------------------	------	------	-------	-------	-------

El gran condicionante de la evolución de 2009 va a ser el mercado laboral, con un crecimiento continuado en el número de desempleados a lo largo del ejercicio como consecuencia de la reducción de actividad, esencialmente en los sectores de la construcción, industria y de servicios. Como consecuencia de ello, la renta disponible de las familias tendrá un perfil negativo a lo largo del año y estimamos una reducción del -3,5% en el consumo privado de los hogares. La recuperación se producirá algo antes en las economías desarrolladas de nuestro entorno, con lo que el efecto de recuperación se empezará a notar algo ya durante el año 2010 en las exportaciones de bienes y servicios nacionales y, por tanto, en el sector industrial.

La reducción en el consumo privado no se verá compensada por la expansión del gasto de las Administraciones Públicas, que crecerá a un ritmo estimado del 4,7% en 2009 y del 4,2% en el 2010.

Tampoco son nada halagüeñas las expectativas previstas para la Formación Bruta de Capital Fijo, que experimentará una caída del -16,1% y del -6,1% en 2009 y 2010 respectivamente. El nuevo determinante de la FBKF será la caída en la inversión en bienes de equipo, con crecimientos previstos del -23,1% y del -8%. Por su parte la construcción residencial seguirá mostrando importantes caídas del -19,6% y el -6,0%. La mejora del sector no se producirá

hasta que el mercado no reabsorba el stock de viviendas nuevas vacías, estimado en 1.100.000. Con todo esto, la aportación al crecimiento de la demanda nacional será de un -5,8% y -0,9% para los años 2009 y 2010.

La parte más positiva de estas perspectivas vendrá de la evolución prevista para uno de los déficits crónicos de la economía española durante estos últimos años: el déficit de la Balanza de Pagos. Hace dos años se situaba en niveles cercanos al 10% del PIB, pero fruto por un lado, de la fuerte reducción de los precios energéticos y, por otro, de la evolución prevista para las exportaciones y las importaciones del resto de bienes y servicios en los próximos dos años, se prevé que mejorará ostensiblemente hasta situarse en niveles del entorno del 5% al 6% del PIB. En consecuencia prevemos una evolución para las exportaciones de bienes y servicios del -15,1% en el 2009 y de ligero crecimiento del +0,2% en el año 2010, mientras que las importaciones de bienes y servicios disminuirían un -19% y un -2% y la aportación conjunta al crecimiento del PIB de la demanda exterior sería positiva y de un +2,1% en el año 2009 y +0,6% en el año 2010.

Tabla 20. Cuadro macroeconómico y previsiones España. Componentes Oferta

(Crecimiento real en tasa interanual)					
PIB componentes de oferta	2006	2007	2008	2009 (p)	2010 (p)
Agricultura, ganadería y pesca	2,5%	3,0%	-0,6%	1,1%	1,1%
Industria y energía	1,6%	2,5%	-2,0%	-4,8%	1,4%
Construcción	5,0%	3,5%	-3,3%	-7,2%	-4,0%
Servicios	4,4%	4,6%	3,1%	-2,8%	-0,2%
Valor añadido bruto total	3,9%	4,0%	1,4%	-3,5%	-0,3%
Impuestos	3,7%	0,7%	-0,1%	-5,5%	-0,6%
PIB	3,9%	3,7%	1,2%	-3,7%	-0,3%
(p) Previsión					
Tasa de paro (promedio anual)	8,5%	8,3%	10,7%	18,0%	19,0%

Desde el punto de vista sectorial, el sector primario tendrá una aportación positiva durante el año 2009, fruto de un régimen pluviométrico muy positivo en el pasado invierno, aunque todavía se puede complicar, después de una primavera que no ha sido tan buena.

Los sectores industrial y energético profundizarán en la senda de caída que se inició el pasado 2008, estimando una reducción en su ritmo de actividad del -4,8% para el año 2009. Sin embargo, en el año 2010 la industria mejorará hasta alcanzar una tasa de crecimiento del

1,4%, como consecuencia de la reactivación de las exportaciones de bienes hacia nuestros principales clientes, que iniciarán la reactivación de sus economías domésticas con una antelación de entre seis meses y un año sobre la economía española.

El sector de la construcción y, particularmente, la construcción residencial, continuarán lastrando el crecimiento del PIB durante los años 2009 y 2010, sin que los planes de inversión pública desarrollados por Administraciones españolas puedan compensar su atonía en tanto no se resuelva el problema del enorme stock de viviendas a la venta. Estimamos una caída del conjunto del sector de la construcción del -7,2% durante el año 2009 y del -4% para el año 2010.

Por último, el sector de los servicios también sufrirá un profundo ajuste durante el año 2009. La fuerte caída en los indicadores del consumo, turismo, transporte, servicios a las empresas y, en menor medida, servicios informáticos, ponen de manifiesto la situación crítica de las economías domésticas y de las empresas, que han reducido todos los gastos superfluos. Este comportamiento es similar al de las mayores economías de nuestro entorno y, como consecuencia, también ha disminuido la entrada de turistas no residentes durante el primer trimestre de 2009 en un 16,3%, situación que prevemos se mantendrá durante todo el año. Nuestra previsión es la de una reducción del valor añadido del sector durante el año 2009 del -3,5% y que durante el próximo año la situación pueda mejorar y tan sólo se registre una ligera caída del -0,3%.

Respecto al mercado laboral, prevemos un crecimiento de la población activa todavía importante durante el año 2009, estimado en el 1,7%, y algo menor en 2010, del 0,6%. La población ocupada continuará disminuyendo durante todo el 2009 a una tasa prevista del -6,5%, para situarse ligeramente por encima de los 19.050 miles de ocupados en media anual. En el año 2010 prevemos que disminuirá todavía un 0,6% adicional. Como consecuencia de todo ello, el número de parados continuará aumentando durante 2009 y 2010 hasta llegar a un nivel próximo a los cinco millones de desempleados, mientras la tasa de desempleo se situará en el 18% en el año 2009 y el 19% en el año 2010, siempre en media anual.

CUADRO MACRO REGIONAL

Nuestras perspectivas para la Comunidad de Madrid en el horizonte 2009-2010 son muy similares a las del conjunto nacional. Es tal la profundidad de la recesión que estamos viviendo, que no es fácil que se produzcan diferencias ostensibles en las pautas del desarrollo económico entre diferentes regiones. En cualquier caso, incluso en las situaciones más extremas, se producen algunas diferencias en base a las características de especialización propias de cada economía regional. En primer lugar, nuestras previsiones indican que no se producirán diferencias marcadas en el ritmo de crecimiento del sector primario en la Comunidad de Madrid sobre la media nacional. También el sector industrial tendrá una senda de evolución similar, con caídas en crecimiento en el año 2009 y un ligera recuperación en 2010, pero sin alcanzar las tasas de caída de la media nacional.

Respecto al sector de la construcción, con un peso relativo menor en la economía de la Comunidad de Madrid, nuestras estimaciones para los próximos años son de una reducción del crecimiento menor que el estimado para el conjunto nacional, que se situará en el año 2009 en el -5,3% y en el -1% para el 2010, año a partir del cual esperamos que se produzca una cierta recuperación en este sector.

Por último, el sector servicios, el más importante de la economía de nuestra región, será el que marcará la senda de crecimiento durante estos años. Hasta el momento, los datos disponibles ponen de manifiesto una caída en el sector comercial, particularmente en las ventas minoristas, y también una reducción en el sector del turismo, que el mes de marzo registraban una tasa de caída de los número de viajeros y de las pernoctaciones cercana al -8% en términos interanuales. Una caída que es considerablemente menor que la media nacional, quizá marcada en el caso de la Comunidad de Madrid porque el número de viajeros residentes se está resintiendo menos que los no residentes. En base a la información disponible, prevemos una caída en el sector servicios durante el año 2009 del -3% y una ligerísima reactivación durante el próximo año 2010 del 0,3%.

Por su parte, el mercado laboral se caracterizará por un crecimiento todavía importante de la población activa del 1,8% y del 0,7%, que conjugado con una fuerte reducción de la población ocupada que hemos estimado en el -5,2% el año 2009 y del -0,2% en el 2010, generará un aumento en el número de desempleados hasta situarse próximos al nivel de los 550.000 en media anual para el año 2010 y que hará que la tasa de desempleo alcance el nivel del 15% en el año 2009 y del 15,8% para el 2010. En cualquier caso, se incrementará ligeramente el diferencial de tasa de desempleo de la economía de Madrid con respecto a la media nacional, que pasará de ser del 2% a un entorno del 3%.

Tabla 21. Cuadro macroeconómico y previsiones C. Madrid. Componentes Oferta
(Crecimiento real en tasa interanual)

PIB componentes de oferta	2006	2007	2008	2009 (p)	2010 (p)
Agricultura, ganadería y pesca	-0,5%	-0,2%	-1,4%	1,2%	1,2%
Industria y energía	3,3%	2,6%	-0,3%	-4,0%	1,4%
Construcción	4,0%	2,4%	-3,0%	-5,3%	-1,0%
Servicios	4,5%	4,6%	2,8%	-3,0%	0,3%
Valor añadido bruto total	4,2%	4,1%	1,8%	-3,4%	0,3%
Impuestos	4,1%	0,8%	0,4%	-5,5%	-0,8%
PIB	4,2%	3,7%	1,6%	-3,5%	0,2%
(p) Previsión					
Tasa de paro (promedio anual)	6,4%	6,3%	8,5%	15,0%	15,8%

El mayor dinamismo de la economía de la Comunidad de Madrid respecto a otras regiones españolas implicará un diferencial de crecimiento sobre la media nacional que hemos estimado en 2 décimas de menor caída en el año 2009 (-3,5% frente a -3,7% nacional) y de 5 décimas durante el año 2010, dado que nuestras predicciones estiman un crecimiento positivo de la economía de Madrid del 0,2% frente a una caída del -0,3% en el conjunto nacional.