

---

Febrero 2006

# Nota de coyuntura

## Economía de Madrid



*Fernando Becker Zuazua*  
*Fernando Bellido Gómez-Salcedo*  
*José Ángel Fernández Sanpedro*

---

# Nota de Coyuntura Economía de Madrid

*Se mantienen las buenas perspectivas para el año 2006 pero surgen dudas en el medio y largo plazo.*

## **Previsión y escenario más probable**

El contexto en el que se encuadran las previsiones para la Comunidad de Madrid se resume en los siguientes rasgos. Se mantiene la fase alcista del ciclo económico mundial, especialmente en los países emergentes de Asia (China 8% e India 7%). Japón consolida su recuperación (2,5%) y Estados Unidos modera su crecimiento pero sigue a buen ritmo (superior al 3%). Por su parte la Unión Europea sale muy lentamente de su atonía (UE-15 1,8% UE-25 2%). Los tipos de interés de la zona Euro crecerán a lo largo del año, pero lenta y moderadamente, finalizando el ejercicio por debajo de la inflación esperada para España. El crecimiento esperado para España en 2006 es del 3,2%.

*En 2006 se mantiene la fase alcista del ciclo económico mundial. El crecimiento español superará previsiblemente el 3% y la elevación de los tipos de interés de la zona Euro llegará hasta el entorno del 3% corrigiendo el repunte de la inflación.*

Bajo estas hipótesis, se espera que la economía de la C. de Madrid en el ejercicio 2006 mantenga la buena senda de crecimiento del año anterior, y crezca nuevamente por encima de la media nacional y de la Unión Europea.

## CUADRO MACROECONÓMICO Comunidad de Madrid Febrero de 2006

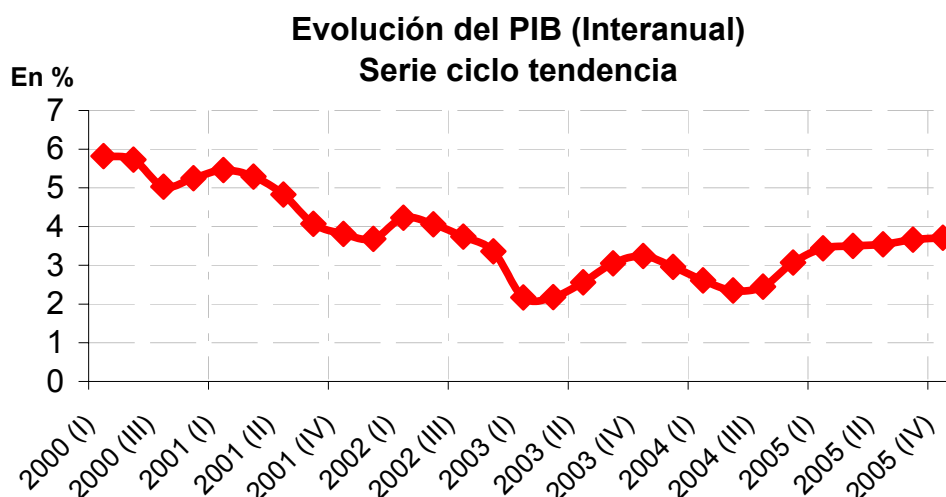
Tasas de Variación Anual (%)	Contabilidad Trimestral de la C. de Madrid*				PREVISIÓN CEEM	
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
VAB AGRICULTURA	-20,8	10,2	0,2	-2,3	1,3	1,1
VAB INDUSTRIA	0,4	-0,3	2,3	2,0	2,5	2,4
VAB CONSTRUCCIÓN	4,3	4,2	3,5	4,2	6,9	5,7
VAB SERVICIOS	4,5	2,8	2,6	3,1	3,3	3,3
VAB TOTAL	3,8	2,4	2,6	3,0	3,5	3,4
<b>PIB</b>	<b>3,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>

\*FUENTE: Instituto de Estadística de la C. de Madrid

*Crecimiento esperado para 2006 de 3,6%, después de cerrar el 2005 entorno al 3,75%*

Las optimistas expectativas para 2006, se fundamentan en la positiva valoración que los empresarios realizan sobre la evolución de sus negocios para el próximo ejercicio, en el buen comportamiento del mercado de trabajo, en los históricos resultados de las compañías y en el incremento poblacional fruto de la inmigración. La menor cifra de crecimiento en comparación con el año 2005 dependerá primordialmente de hasta donde llegue la subida de tipos de interés.

El principal motor del crecimiento, será, al igual que en 2005 la demanda interna, basada principalmente en el aumento de nuevos trabajadores, en su mayoría inmigrantes. Se estima un incremento en la población madrileña aproximadamente de 150.000 personas, en línea con los últimos años.



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid

## Principales riesgos

Las buenas perspectivas para el corto plazo tienen como principal amenaza el **estrangulamiento que generaría una contracción en la demanda interna**. Este provendría de una minoración en la renta disponible de las familias derivada simultáneamente de:

- Una contracción de los ingresos, dado que la evolución de los salarios está siendo moderada mientras que el ritmo de crecimiento de los precios se ha avivado en los últimos meses.
- El aumento de las cargas financieras soportado por las familias derivado de eventuales subidas de tipos de interés dado el elevado endeudamiento en que éstas han incurrido en los últimos años fruto de las masivas adquisiciones de viviendas y el elevado incremento de los precios.

Estos riesgos han de tenerse muy en cuenta porque de materializarse ocasionarían una contracción en la demanda interna que arrastraría negativamente a la inversión y por tanto incidiría de una forma importante y rápida sobre el crecimiento y el empleo.

Sin embargo las posibilidades de que este riesgo se desencadene a lo largo del ejercicio 2006 no se consideran muy elevadas. En primer lugar, la contención salarial se ve influida por la afluencia de trabajadores con baja remuneración, lo cual contribuye a moderar el aumento salarial medio, ocultando un incremento real en varios sectores.

En segundo término, las previsiones de incremento de tipos de interés para el ejercicio son bastante moderadas. Se espera un aumento de los tipos hasta el 3%, por lo que la incidencia sobre el consumo interno y la inversión, sería leve. Habría que esperar hasta incrementos en los tipos superiores al 4% para que se produjera un ajuste notorio sobre el consumo y la inversión, así como una caída fuerte en el precio de los activos inmobiliarios y parece que la escalada en el precio del dinero no va a llegar tan lejos en el ejercicio 2006. En el medio plazo, las probabilidades de que este riesgo se materialice se incrementan.

## Mercado de Trabajo

***SITUACIÓN ACTUAL*** *La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid supera en 4,5 puntos a la nacional, mientras que la de desempleo es 2,75 puntos porcentuales menor*

		4º TRI. 2005	TASA INTER TRIMESTRAL
C. MADRID	Población mayor 16 años	4.952,4	0,47%
	Población Activa	3.084,2	0,59%
	Población Ocupada	2.901,5	0,86%
	Población Parada	182,7	-3,40%
	Tasa actividad (%)	62,28%	
	Tasa de paro (%)	5,92%	
ESPAÑA	Población mayor 16 años	36.652,1	0,70%
	Población Activa	21.155,5	0,95%
	Población Ocupada	19.314,3	4,32%
	Población Parada	1.841,3	-9,24%
	Tasa actividad (%)	57,72%	
	Tasa de paro (%)	8,70%	
FUENTE: INE (Datos publicados el 27 de enero)			

En el último trimestre de 2005 la población activa se incrementó en 18.200 personas hasta un total de 3.084.200 personas mientras que la ocupada superó en el tercer trimestre los 2.900.000 trabajadores, empleando cerca de 24.600 personas más que en el anterior trimestre. Por tanto la población parada disminuyó en 6.400 personas (un 3,4%), situando la tasa de paro en el 5,9%. La tasa de paro femenina en la C. de Madrid se sitúa en el 7,3% mientras que la masculina lo hace en el 4,8%.

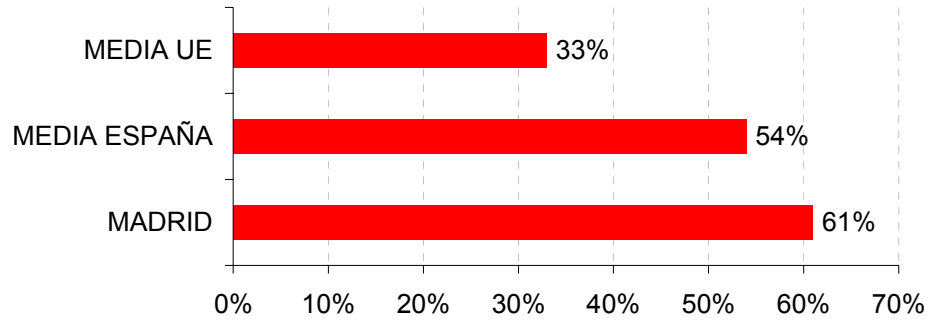
**PERSPECTIVAS:** *Crecimiento a corto plazo y estabilidad en el medio plazo en los sectores más dinámicos.*

En penúltimo trimestre del año 2005 el sector de la construcción ha aumentado el número medio de meses de trabajo garantizado hasta 16 (según los indicadores de la Cámara de Comercio de Madrid), lo que permite pensar que seguirá siendo un yacimiento de empleo a lo largo de 2006.

## Confianza y Expectativas

Pese a que para el medio y largo plazo los agentes económicos manifiestan ciertas dudas, los indicadores de confianza para el presente ejercicio son optimistas tanto entre los empresarios como entre los consumidores. Así los empresarios madrileños esperan mayoritariamente mejoras en sus resultados económicos respecto al año anterior, por encima de las expectativas del año anterior y también de su contexto más cercano, el resto de España y la Unión Europea.

**Previsión cifra de negocio en 2006.  
Saldo neto entre porcentaje de empresas que esperan un  
aumento y una reducción.**



Fuente: Cámaras de Comercio de Europa