

*Documento de trabajo interno  
de carácter confidencial  
para uso exclusivo de los panelistas*

**Informe semestral:**  
**Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid**  
**Junio de 2006**

Elaborado por  
CEIM Confederación Empresarial de Madrid-CEOE y  
la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid  
en colaboración con CEPREDE.



Patrocinado por:



Dirección General de Economía  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA  
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

**Comunidad de Madrid**

Junio 2006



**ÍNDICE**

1. Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid .....	3
Estructura de Contenidos.....	3
Nota Metodológica .....	4
Visión de Conjunto del Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid .....	5
2. Principales resultados sectoriales del Barómetro de la Comunidad de Madrid.....	9
Inmobiliarias y servicios empresariales .....	11
Comercio .....	13
Transportes .....	15
Comunicaciones .....	17
Construcción .....	19
Intermediación financiera .....	21
Establecimientos Hoteleros y Restauración .....	23
Agencias de viajes .....	25
Papel, edición y artes gráficas .....	27
Sanidad de mercado .....	29
Enseñanza de mercado .....	31
Energía eléctrica, gas y agua .....	33
Automóviles y componentes .....	35
Industria del metal .....	37
Actividades recreativas: juego .....	39



## 1. BARÓMETRO SECTORIAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Con el objeto de perfeccionar el grado de conocimiento sobre la realidad económica madrileña y adelantar las expectativas sobre su comportamiento sectorizado, desde una perspectiva lo más próxima posible a la realidad empresarial de la Comunidad, a lo largo de los últimos años, la CEIM Confederación Empresarial de Madrid-CEOE y la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Madrid han sido impulsoras de un gran número de estudios y análisis sobre el comportamiento económico de la Región. Entre esta amplia casuística, se sitúa la promoción y el desarrollo de un panel de expertos empresarial, de periodicidad semestral, siendo el actual el correspondiente a la primera edición del ejercicio del 2006.

### ESTRUCTURA DE CONTENIDOS

El primer epígrafe contiene las principales conclusiones del Barómetro y recibe el mismo título que el informe en sí, “Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid”. En él se describe, de forma agregada el comportamiento previsto de una batería de indicadores, tras la cuantificación de las perspectivas cualitativas manifestadas por un significativo grupo de expertos sectoriales.<sup>1</sup>

En el segundo epígrafe, “Principales resultados sectoriales del Barómetro de la Comunidad de Madrid”, se estructura en dos apartados para cada uno de los sectores. Ahora bien, dependiendo de que el barómetro realizado se corresponda con el primer o el segundo semestre del ejercicio en curso, la información manejada cuenta con un carácter diferencial. Así, al tratarse en esta ocasión del primer informe para el ejercicio del año 2006, se aborda, en primer lugar, la valoración de la evolución de los primeros seis meses del año en curso, con relación al semestre anterior, apostándose por un esquema gráfico que se puntualiza con un conjunto de breves comentarios.

En el segundo punto, se detallan las perspectivas sectoriales sobre el comportamiento para el segundo semestre del año, con relación al primer semestre. También se ha optado por la presentación de los resultados de predicción en términos gráficos, aunque precisamente este apartado se complementa con el detalle diferencial de las actividades que integran cada sector, incorporando los comentarios, fundamentalmente los aportados por los expertos, que añaden claridad a la exposición gráfica de las tendencias previstas. A través de esta segunda valoración y a medida que este barómetro cuente con suficientes observaciones acumuladas, podrá resultar especialmente útil para llevar a cabo un seguimiento sobre el grado de aproximación entre previsiones y realizaciones.

Finalmente, como tercer epígrafe y en reconocimiento a su aportación desinteresada se refleja la “Relación de panelistas” que han intervenido en esta edición.

<sup>1</sup>Aunque la propuesta metodológica se describe más adelante, es preciso señalar que para la transformación de valoraciones cualitativas a resultados cuantitativos -susceptibles de comparación- ha sido aplicado uno de los procedimientos más usuales en los análisis de características similares a las del presente trabajo, por ejemplo por el barómetro del CIS y por el Índice de Confianza del Consumidor en el ámbito nacional; o bien, por el ISM de EE.UU., entre otras.

**NOTA METODOLÓGICA**

Los resultados globales presentados a lo largo de este informe responden a la utilización de una metodología ampliamente aceptada en los análisis de opinión. Concretamente, el método aplicado consiste en realizar una asociación simple que liga menor, igual o mayor crecimiento a valoraciones comprendidas en el intervalo 0 a 100. De este modo, un valor nulo representa perspectivas de menor crecimiento que las realizadas en el periodo previo, asignando valores de 50 cuando la percepción se traduce en igualdad y de 100 para aquellas estimaciones que adelantan mayores dinámicas.

Estas valoraciones permiten tener un índice único para cada uno de los sectores y para cada uno de los indicadores, obtenido como promedio simple del conjunto de respuestas analizadas. Tal indicador se constituye como la información de partida que, una vez ponderada atendiendo a la importancia relativa de cada sector tanto en términos de valor añadido como de empleo que ofrecen las últimas estadísticas oficiales disponibles (en esta ocasión la Contabilidad Regional para el año 2005), permite la elaboración de un indicador global de perspectivas de crecimiento de la Comunidad de Madrid, para cada uno de los indicadores contemplados, cuya valoración e interpretación son idénticas a las ya señaladas para cada uno de los sectores.

El grado de representatividad de los resultados obtenidos en el actual Barómetro de la Comunidad de Madrid se ha incrementado hasta alcanzar una representación sectorial superior al 73% de la estructura productiva de la región en términos de valor añadido, y del orden del 69% en términos de empleo.

Adicionalmente, se ha dispuesto de un número de panelistas ampliado, con relación a ediciones anteriores (un total de 31 respuestas), que garantiza, de forma generalizada, la presencia de al menos dos expertos para cada una de las actividades económicas contempladas, habiéndose desarrollado el trabajo de campo entre finales de abril del 2006 y mediados de junio.

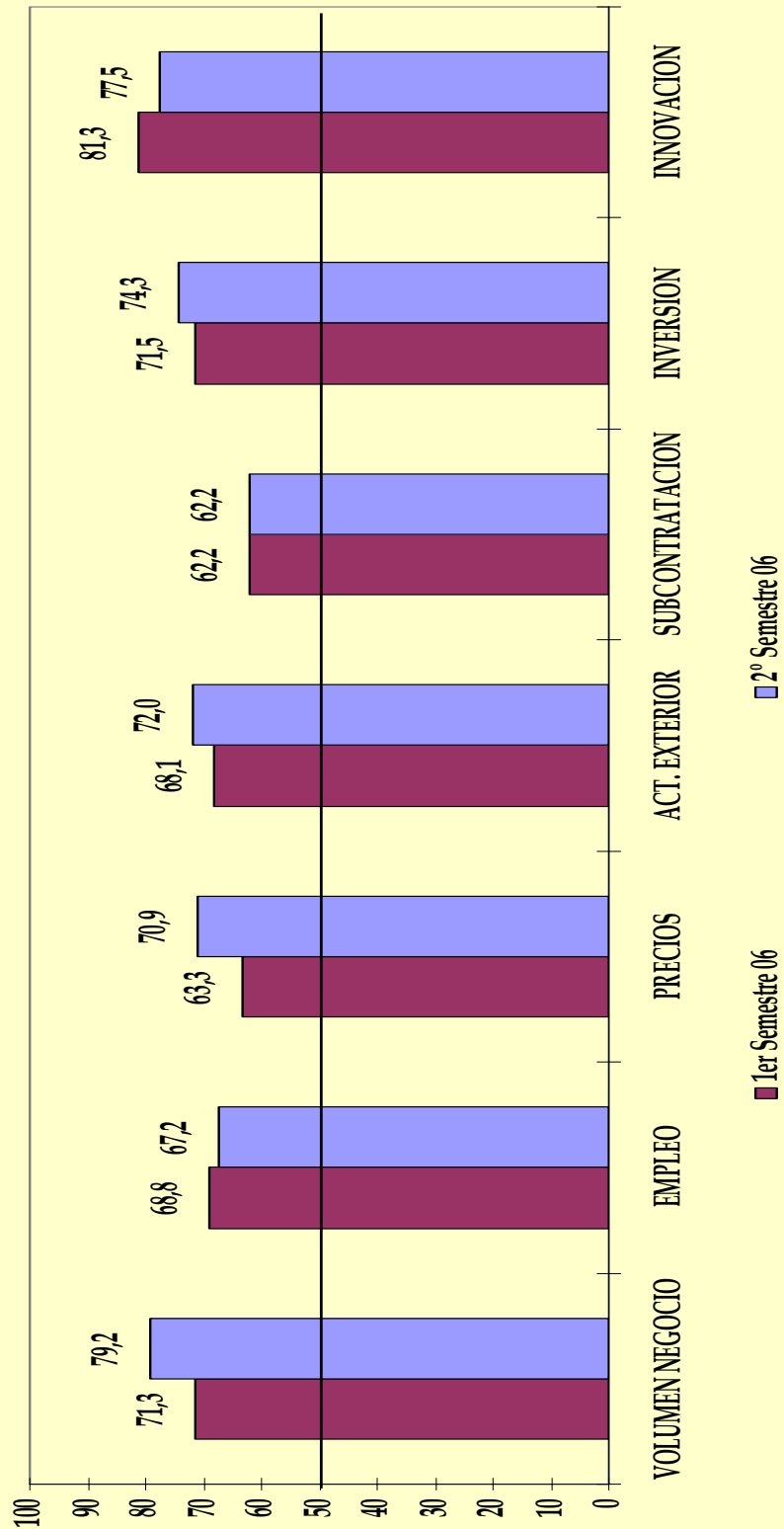
**VISION DE CONJUNTO DEL BARÓMETRO SECTORIAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID**

- Las valoraciones efectuadas sobre el comportamiento sectorial de la economía de la Comunidad de Madrid, para la primera mitad del ejercicio en curso, determinan una posición de fortaleza prácticamente generalizada. Las cifras barajadas, en términos de volumen, dan cuenta de crecimientos de actividad superiores a los registrados en la segunda mitad del ejercicio del 2005 para el conjunto de la región, aunque algunos segmentos limiten esta favorable evolución y mantengan sus expectativas a ritmos de crecimiento similares a los alcanzados de forma previa.
- En concreto, los sectores de mayor peso en la estructura productiva de la Comunidad, cuyas notas diferenciales son su componente tecnológico y su elevado valor añadido –inmobiliarias y servicios empresariales; transportes y comunicaciones e intermediación financiera -, habrían presentado ritmos de crecimiento superiores a los obtenidos en el semestre anterior, añadiendo a esta coyuntura favorable una tendencia similar, en el peor de los casos, para la segunda mitad del 2006.
- Es más, en la mayoría de los sectores se anticipan nuevos crecimientos en el volumen de negocio que hacen que la valoración cuantitativa del índice medio de la Comunidad de Madrid se sitúe en el primer semestre en algo más de 71 puntos, frente a una valoración de 50 representativa de un escenario de sostenimiento del volumen de negocio, para dar paso al cierre del año a un nuevo ascenso hasta situarse por encima de los 79 puntos.
- Esta trayectoria alcista, además, viene acompañada con nuevos crecimientos de empleo, determinantes de una generación de rentas proclive a mantener a buen ritmo a la demanda interna, pero de intensidad inferior a la establecida para la actividad (índices de empleo de 69 y 67 para primer y segundo semestre, respectivamente), haciendo que las ganancias de productividad de la región se vean incrementadas.
- La evolución prevista de los precios incorpora las presiones inflacionistas que los factores productivos –materias primas y energía- inyectan al sistema económico. No obstante, la competencia asumida por determinadas actividades, las mejoras de productividad y las ganancias de eficiencia hacen presumible que el crecimiento de precios no sea tan elevado como el que se derivaría del componente energético, aunque con tendencia al alza a lo largo de los próximos meses, en el conjunto regional. Concretamente, el índice medio de precios para el conjunto económico madrileño se sitúa en 63 y 71 puntos, respectivamente, para el primer y segundo semestre del año.
- En este contexto, donde el crecimiento de la actividad se mantiene sobre la base de un buen comportamiento de la demanda interna, las mejoras previstas en la actividad exterior se configuran como un componente adicional de consolidación de tales tendencias.

- La valoración de las mejoras de la actividad exterior se establece, para cada uno de los semestres del año 2006, en 68 y 72 puntos, respectivamente, unos niveles del índice global que dan muestras suficientes de las mejoras de perspectivas que los expertos anticipan para el comportamiento de su capacidad exportadora. Es más, tan solo el sector comercial y la industria del metal quedan excluidas de este perfil, marcando estabilidad en el primero y una desaceleración en la segunda.
- Como excepción al perfil general creciente de la evolución entre el primer y segundo semestre del año se sitúan las valoraciones efectuadas en torno a los procesos de innovación. No cabe duda de que el elevado nivel de partida se constituye como un “*handicap*” que limita las posibilidades de crecimientos cada vez más intensos. Pese a ello, la cuantificación efectuada del índice medio de la región para la innovación se cifra en más de 81 puntos, en la primera mitad del año y se traslada a cotas superiores a 77 puntos en el segundo, como consecuencia de una menor intensidad en los ritmos de innovación de tan sólo tres sectores: transporte, construcción y automóviles.
- Los procesos de inversión determinados por las necesidades de reposición podrían compartir con el resto de las magnitudes el perfil creciente intersemestral, cerrándose el ejercicio del 2006 con un valor indicativo del índice medio de 74 puntos. En este contexto, el sector comercial, la industria del papel y la educación privada tienen un protagonismo clave, al ser las responsables de la elevación del índice en cerca de 4 puntos porcentuales, frente a la estabilidad mostrada por el resto de los segmentos.

# INDICE GLOBAL DE EXPECTATIVAS PARA LA COMUNIDAD DE MADRID

## Barómetro Sectorial - Junio 2006





## **2.- PRINCIPALES RESULTADOS SECTORIALES DEL BARÓMETRO DE LA COMUNIDAD DE MADRID**

<b>SECTOR:</b>	<b>Página</b>
<b>INMOBILIARIAS Y SERVICIOS EMPRESARIALES</b>	<b>11</b>
<b>COMERCIO</b>	<b>13</b>
<b>TRANSPORTES</b>	<b>15</b>
<b>COMUNICACIONES</b>	<b>17</b>
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>19</b>
<b>INTERMEDIACIÓN FINANCIERA</b>	<b>21</b>
<b>ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS Y RESTAURACIÓN</b>	<b>23</b>
<b>AGENCIAS DE VIAJES</b>	<b>25</b>
<b>PAPEL, EDICIÓN Y ARTES GRÁFICAS</b>	<b>27</b>
<b>SANIDAD DE MERCADO</b>	<b>29</b>
<b>ENSEÑANZA DE MERCADO</b>	<b>31</b>
<b>ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA</b>	<b>33</b>
<b>AUTOMÓVILES Y COMPONENTES</b>	<b>35</b>
<b>INDUSTRIAS DEL METAL</b>	<b>37</b>
<b>ACTIVIDADES RECREATIVAS: JUEGO</b>	<b>39</b>

## *Inmobiliarias y servicios empresariales*

### *1.- Evolución del primer semestre*

*La valoración efectuada para los seis primeros meses del año de este agregado sectorial determina un comportamiento claramente optimista, con crecimientos del volumen de negocio incluso superiores a los ya importantes avances registrados al cierre del año 2005.*

*También en términos de empleo la aportación de estas actividades al incremento previsto para el conjunto de la región resulta claramente optimista, estableciéndose incrementos en los niveles de ocupación superiores a los registrados en el semestre previo.*


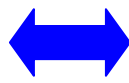

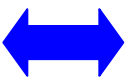


*A estos logros se une un notable crecimiento de la inversión, dominada por procesos innovadores, y una mejora sensible en la actividad exterior desarrollada. Por el contrario, las opiniones manifestadas en términos de subcontratación y de precios, determinan una situación de menor dinamismo, e incluso el inicio de un proceso menos inflacionista.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

### *2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006*

*En la segunda mitad del año, las perspectivas no sólo anticipan un crecimiento de la actividad sino que incluso lo intensifican con relación a la primera mitad del año. En particular, la actividad exterior podría contar con una significativa fortaleza y recobrar un papel protagonista como elemento clave del proceso de crecimiento continuo e intenso previsto en esta actividad.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*La evolución esperada para el ejercicio del 2006 se aventura altamente positiva, intensificando los buenos resultados con los que se dio cierre al ejercicio precedente, y se traduce en nuevos crecimientos de actividad, en un contexto de mejora de la productividad.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Actividad inmobiliaria**

- A lo largo de los primeros seis meses, el negocio inmobiliario ha sido objeto de un notable avance, que podría situar sus niveles al cierre del ejercicio por encima de los alcanzados un año antes, pese a que se adelanta un menor dinamismo en el segundo semestre.
- Tales crecimientos de actividad serán materializados con una permanencia en los niveles de ocupación, un hecho determinante de las mejoras de eficiencia productiva que implican los continuos e intensos procesos inversores e innovadores acometidos. De hecho, la incorporación de capital y de nuevas tecnologías son elementos claves de estos optimistas resultados, a los que se suma una intensa mejora en su actividad exterior, pese a que los significativos crecimientos de precios estimados y la previsible moderación de la actividad en el segmento residencial aconsejen cierto grado de cautela.

##### **Servicios empresariales**

- La tónica general para el conjunto de los servicios contemplados se traduce en notables crecimientos de actividad que, a diferencia del sector inmobiliario, presentan un perfil creciente a lo largo del año.
- En concreto, el volumen de negocio podría registrar crecimientos más intensos en la segunda mitad que los estimados para los primeros seis meses y ello en un marco de crecimiento del empleo continuo y afectado por una tendencia alcista en precios, pese a que los niveles de estos últimos se podrían situar, en media anual, por debajo de los alcanzados en el año 2005.
- La focalización de los procesos inversores en términos de innovación se constituye como una garantía de éxito, capaz de mejorar la dinámica de los mercados exteriores y con ello el necesario proceso de subcontratación de servicios, magnitud esta última que también está marcada por un perfil creciente.
- No obstante, se mantienen como condicionantes de su actividad la escasez de mano de obra cualificada y el posible deslizamiento a la baja de la inversión pública, factores que persisten como problemáticos para el sector.

# Comercio

## 1.- Evolución del primer semestre


*La tónica general manifestada por los expertos determina una estabilidad de la actividad comercial en la primera mitad del año en curso. Este resultado conjuga, no obstante, perspectivas distintas que se ciñen a una valoración claramente optimista en el contexto del comercio minorista de grandes superficies, aligeradas por una valoración del volumen de negocio desacelerada en la actividad comercial desarrollada por pequeñas y medianas empresa. En términos de empleo, el escenario contemplado es similar, si bien, en ambos segmentos se aboga por su crecimiento, este es más intenso en la gran superficie que en las PYMES. Esta percepción también se manifiesta en el comportamiento previsto para la subcontratación, que habría contado con un importante dinamismo a lo largo del primer semestre.*

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

## 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

*En este contexto, el comportamiento de los precios para el segundo semestre del año se traduce en crecimientos superiores a los alcanzados al cierre del ejercicio del 2005, aunque es el comercio de PYMES el que da muestras de un proceso inflacionista de mayor calado. Por su parte, la estabilidad en el componente exterior con relación al primer semestre del 2006 es la nota común, a la que se agregan unas perspectivas claramente optimistas para la ejecución de un significativo incremento de procesos innovadores en línea con las mejoras previstas de la inversión.*

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*En el presente ejercicio, el comercio sigue dando muestras de un importante dinamismo, contribuyendo de manera significativa a las buenas perspectivas que sobre actividad y empleo se mantienen para el conjunto de la economía de la Comunidad de Madrid. De hecho, las mayores incertidumbres se concentran en la capacidad de incrementar la actividad exterior, aunque las previsiones apuntan hacia su estabilidad a ritmos similares a los alcanzados en el 2005*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Comercio**

- La capacidad de inducir crecimiento, tanto de actividad como de empleo, en el conjunto de la región es una nota permanente en las valoraciones que sobre el futuro económico se barajan para el conjunto del año 2006. De hecho, en el segundo semestre las estimaciones incrementan su potencial de crecimiento, haciendo que su presencia en la estructura productiva de la región se vea incrementada.
- Unido al crecimiento del volumen de negocio, se aprecia una estabilidad en los niveles de precios con relación al ejercicio precedente, pese a que el segmento de PYMES anticipa un crecimiento compensado, parcialmente, con la estabilidad prevista en el comercio al por menor desarrollado en grandes superficies.
- La apuesta por la capitalización de su actividad es otra nota dominante para este ejercicio. Las valoraciones sobre el comportamiento inversor previsto, en continuo ascenso a lo largo de los dos semestres, en total consonancia con las valoraciones sobre la dinámica innovadora, así lo ponen de manifiesto. De hecho, se prevén crecimientos de la inversión generalizados, con relación al año anterior
- Es destacable, asimismo, el perfil creciente que los expertos determinan en el comportamiento previsible de la subcontratación, especialmente en el comercio mayorista, haciendo previsibles ganancias de eficiencia productiva y, con ello, también de productividad. Ambos hechos hacen compatible la estabilidad de los precios con crecimientos de la demanda, fundamentalmente interna, dado que el componente externo mantiene todavía indudables síntomas de moderación en sus ritmos de crecimiento.

# Transportes

## 1.- Evolución del primer semestre




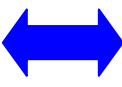


La marcha del sector del transporte se muestra altamente positiva a lo largo de los primeros meses del año, con volúmenes de negocio crecientes y de intensidad significativa, que permiten anticipar niveles de actividad claramente superiores a las alcanzadas en el semestre precedente. En términos de empleo, también la percepción de su evolución determina nuevos avances de ocupación, en sintonía con el perfil alcista con el que se cierra la valoración de la subcontratación. En este contexto claramente optimista, la actividad exterior se presenta como un elemento adicional de la bonanza descrita, dado que se anticipan comportamientos alcistas y claramente superiores a los niveles alcanzados un año antes. Obviamente, este condicionante afecta en mayor medida al transporte de mercancías, frente a la estabilidad con la que podrían cerrarse las cifras relativas al transporte de viajeros.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

## 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

Para el segundo semestre las opiniones empresariales anticipan un crecimiento de los precios más intenso y nuevos avances de actividad, tanto interna como externa, con relación a la primera mitad del año. Estos hechos contrastan con la estabilidad prevista en el empleo y la moderación en los ritmos crecientes de subcontratación que dan un nuevo impulso a la ratio de productividad.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Los avances de actividad que previsiblemente se materialicen a lo largo del presente ejercicio, en términos de volumen, no tendrán una traducción simultánea en las cifras de negocio, dado que los crecimientos de precios obedecen a un encarecimiento de los combustibles que no se está repercutiendo en su totalidad a los precios finales.*

*Tal circunstancia provoca una merma de la liquidez empresarial y, por tanto una limitación a la capacidad inversora que, no obstante, manifiesta una dinámica de crecimiento estable con relación al ejercicio precedente.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Transportes**

- En el segmento de transporte de viajeros, las perspectivas de crecimiento se muestran más intensas que las manifestadas por los expertos con relación al tráfico de mercancías, tanto en el primer semestre como en el segundo.
- Para este segundo segmento, y aunque se espera que la actividad recupere pulso, la dinámica de crecimiento del volumen de negocio se muestra menos intensa, del mismo modo que el empleo que será capaz de generar, cuyo perfil se caracteriza por su alto grado de estabilidad.
- También en términos de precios, el componente alcista se acomoda en mayor medida al tráfico de mercancías, aunque el segmento de viajeros no permanece ajeno a esta tendencia, que podría materializarse en el segundo semestre del año.
- No obstante, y pese a la limitación que se deriva del crecimiento de los precios en cuanto a disponibilidades financieras de las empresas, el curso de la innovación se mantiene, esperándose que, en media para el año en curso, se materialicen nuevos avances, más intensos en el primer semestre que en la segunda mitad del año.

## Comunicaciones

### 1.- Evolución del primer semestre



La percepción sobre el comportamiento de la actividad, en la primera mitad del año, no podría ser más favorable. Los crecimientos previstos del volumen de negocio, con relación a la segunda mitad del año 2005, pese a que la actividad exterior se ha visto reducida de forma significativa, así lo avalan, uniéndose a esta mejora una marcada contención del empleo directo, que retorna al mercado de las comunicaciones en términos de ganancias de productividad. Además, la práctica de la subcontratación parece que ha ganado fortaleza en el transcurso de estos primeros meses del año, lo que redundará en unas ganancias de eficiencia productiva, a las que se une la elevación del ritmo inversor, tanto productivo como innovador, y una clara estabilidad de precios.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

En la segunda mitad del año, las comunicaciones podrían mantener una importante dinámica, en un marco laboral caracterizado por nuevos recortes de empleo y estabilidad en la subcontratación. Los precios podrían iniciar una senda de crecimiento, factible con la evolución prevista de la inversión, que manifiesta un nuevo avance en la segunda mitad del año y con una mejora relativa de la actividad exterior, que se muestra estable con relación a los seis primeros meses del año.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Las opiniones manifestadas por los expertos del sector de las comunicaciones, determinan significativos crecimientos de la actividad a lo largo del año 2006 y anticipan ligeros aumentos de precios. Su mercado laboral podría verse reducido e incluso los niveles de subcontratación mantenerse estables, lo que se materializaría en crecimientos de la productividad. Asimismo, su marcado carácter tecnológico y su vocación innovadora se traducen en nuevos y continuos avances de la inversión.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

#### *Comunicaciones*

- En un marco de claro optimismo con relación al comportamiento de la actividad esperada para este sector, no faltan algunos elementos que alertan sobre las limitaciones que la legislación sobre las TIC, en particular, y en general la regulación del sector, puede ocasionar sobre su futuro desarrollo.
- También el excesivo nivel de precios de venta surge como elemento mitigador del potencial crecimiento del sector, aunque éste atiende a las constantes innovaciones que desde la perspectiva de la oferta productiva son acometidas. De hecho, la innovación se constituye como un elemento clave del proceso dinamizador del mercado, y en este sentido el proceso inflacionista detectado como una realidad, no sería tan evidente si se considerasen los precios “reales” de los bienes, esto es, el precio del servicio ofertado una vez descontadas las mejoras de calidad.
- En cualquier caso, se trata de uno de los sectores más dinámicos de la economía madrileña, capaz de inyectar crecimientos de actividad y promover para el conjunto de la región una importante dosis de innovación productiva.

## Construcción

### 1.- Evolución del primer semestre

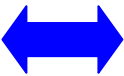
Las valoraciones efectuadas por los expertos acentúan, de nuevo, la capacidad de inyectar dinamismo al conjunto de la economía que ostenta el sector de la construcción. De hecho, el volumen de negocio, de forma contraria a los valores anticipados hace tan sólo seis meses, que perfilaban un comportamiento estable, ha vuelto a registrar en el primer semestre del año, según las estimaciones manifestadas por los expertos, un nuevo crecimiento, capaz de generar nuevos aumentos de empleo y de incentivar el mercado de la subcontratación que, también, manifiesta un perfil creciente. Justifican este comportamiento los notables incrementos previstos en la actividad exterior y la persistencia de los ritmos de crecimiento de la demanda interna que, a pesar del alza de los precios, se vienen registrando.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

Lejos de descontar posibles deterioros de la actividad, en la segunda mitad del año el volumen de negocio presenta, según las nuevas valoraciones, un avance que, de forma paralela y con intensidad superior, se traducirá en un crecimiento del valor de su producción, al combinarse con crecimientos intensos de precios. En este nuevo marco, el empleo también se verá incrementado, así como los procesos de subcontratación, pese a que los niveles de inversión e innovación parecen iniciar una etapa de contención en sus ritmos de crecimiento.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*En un marco de elevado dinamismo, las tendencias previstas para el segundo semestre con respecto al ejercicio anterior se caracterizan por un dominio de la estabilidad de los crecimientos. Es más, tan solo se anticipa una ligera ralentización en los procesos de innovación –que, por otra parte, han alcanzado ya una importante dimensión- y en la actividad exterior. Es decir, la actividad constructora mostrará nuevos crecimientos a lo largo del año 2006, de intensidad similar en ambos semestres, que propician nuevos avances de empleo, acompañados de un incremento de los niveles de precios.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

#### **Construcción**

- Los nuevos impulsos de la actividad constructora están proporcionando un elevado volumen de empleo y, por tanto, generando un significativo crecimiento de las rentas, capaz de propiciar los avances de demanda privada previstos en la economía madrileña.
- El fuerte dinamismo que caracteriza a la construcción la mantiene como uno de los principales motores de crecimiento económico no sólo de forma directa sino como consecuencia de su elevado nivel de interrelación con un amplio número de sectores económicos que actúan como proveedores.
- Por otra parte, la contratación pública que se mantiene en ejecución proporciona un escenario acorde con los avances previstos de actividad, pese a que la tendencia al aumento del coste del dinero podría generar la ralentización del crecimiento del segmento de construcción residencial.
- Los expertos destacan la fuerte competencia existente en el mercado, a la que se está haciendo frente a través de la reducción de márgenes, de ahí que las perspectivas sobre el comportamiento inversor manifiesten una ligera tendencia hacia la desaceleración.

## ***Intermediación financiera***

### ***1.- Evolución del primer semestre***






*En el transcurso de estos primeros meses del año la actividad, en términos de volumen de negocio, se muestra estable con relación al semestre precedente. Esta a-tonía, lejos de significar una parálisis, representa la continuidad prolongada del notable dinamismo del sector financiero madrileño. De hecho, se han generado mejores expectativas tanto en el mercado laboral -que presentaría nuevos crecimientos del empleo- como en los procesos de subcontratación, un hecho que viene determinado por el aumento de la actividad interna y externa de este sector. Asimismo, en la base de este significativo desarrollo se encuentran la fuerte capacidad inversora e innovadora que recogen las opiniones manifestadas por los expertos del sector.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

### ***2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006***

*Para la segunda mitad del año, las perspectivas de crecimiento de la actividad se muestran aún más intensas, manteniéndose el perfil creciente en todas y cada una de las magnitudes analizadas. Es más, destaca la continuidad en la intensidad de los crecimientos con los que se cuenta para el segundo semestre del año, dotando al ejercicio de un elevado dinamismo.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Las perspectivas para el sector financiero no podrían ser más optimistas. Todos los parámetros anticipan un buen comportamiento del sector que, además, contará con fuertes ganancias de productividad, al ver incrementada su actividad a ritmos superiores a los previstos para el empleo generado. La nota diferencial del comportamiento intersemestral se localiza, con exclusividad, en la tendencia alcista de la actividad contemplada en la segunda mitad del año, dado que en los primeros meses el volumen de negocio se habría mantenido en niveles similares a los registrados seis meses antes, dando paso, en el segundo semestre, a un claro avance de actividad, con relación al primero.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Intermediación financiera**

- Las valoraciones efectuadas para los dos trimestres del año 2006 acentúan las expectativas positivas acerca del comportamiento futuro de este sector, con respecto a las manifestadas al cierre del ejercicio anterior. Tanto los avances de actividad, en términos de volumen de negocio, como los incesantes ritmos de creación de empleo, determinan la fortaleza de este sector.
- Ahora bien, por el momento las ligeras subidas de tipos de interés no han obstaculizado la demanda de financiación, aunque es previsible que los ascensos adicionales, que previsiblemente se materialicen en un futuro inmediato, aunque moderados, frenen ligeramente la actividad.
- Por otra parte, la abundante liquidez en los mercados internacionales está permitiendo captar fondos en el exterior, de ahí que la desaceleración del mercado interno pueda verse compensada por nuevas dosis de actividad externa.
- De hecho, el notable dinamismo del mercado de la vivienda ha sido un factor determinante del fuerte crecimiento de la demanda de financiación y, aunque persiste su fortaleza, es previsible que adquiera un tono más moderado, en un escenario de crecimiento pausado de los tipos.

## ***Establecimientos Hoteleros y Restauración***

### ***1.- Evolución del primer semestre***




*Considerados de forma conjunta la hostelería y la restauración, el volumen de negocio en la primera mitad del año, según las opiniones manifestadas por los expertos, ha experimentado un significativo avance con respecto a las cifras del semestre anterior, un comportamiento debido, mayoritariamente, al mercado interior, dado que la actividad externa permanece, según las últimas estimaciones, estable. También el empleo podría haber sido objeto de un nuevo avance, aunque de intensidad inferior a la experimentada por la actividad, logrando nuevas ganancias de productividad. Es destacable, adicionalmente, el comportamiento alcista de los precios, que contrasta con la estabilidad esperada de los procesos de innovación.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

### ***2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006***

*En la segunda mitad del año, el volumen de negocio presentará crecimientos similares a los previstos en los seis primeros meses, estableciéndose, asimismo, un avance del empleo similar al registrado en el semestre precedente. También los precios estabilizan su perfil de crecimiento, concentrándose las mayores alzas en las magnitudes de inversión y subcontratación, que acentúan sus crecimientos sobre el semestre anterior, anticipando mejoras de eficiencia productiva.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>	<b>Estables</b>	<b>En declive</b>
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*La estabilidad es la tónica dominante de las perspectivas que los expertos barajan para el ejercicio en curso, con ligero enfriamiento en el segundo semestre del año. Es más, la incidencia de la desaceleración de los precios tendrá, evidentemente, un efecto directo sobre la cifra de negocio, al que se une una pauta de crecimientos menos intensa en términos de volumen, provocando tanto una ligera moderación en los ritmos de crecimiento del empleo como que la inversión se mantengan estable.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Establecimientos Hoteleros**

- De nuevo, los expertos apuntan al crecimiento de la oferta en el sector como un elemento que está provocando un creciente proceso de desaceleración de precios, pudiendo influir en los procesos de innovación y modernización de los establecimientos, aunque este elemento se incorpora como estratégico en todos sus planes de actuación.
- En este contexto, el empleo tiende a crecer menos, manteniéndose prácticamente estable, y se recurre a la subcontratación de forma continuada y creciente, para cubrir los aumentos de demanda.
- También se anticipan escasos movimientos en su actividad externa, permaneciendo en niveles similares a los alcanzados al cierre del 2005, aunque se prevén avances permanentes en la inversión, fundamentalmente por la apertura de nuevos centros.

##### **Restauración**

- Los opiniones empresariales anticipan una intensificación del movimiento turístico que afecta al crecimiento previsto de su actividad, si bien no se detectan mejoras significativas en el segundo semestre con relación al primero, reduciéndose la tradicional estacionalidad que caracterizaba a este segmento de actividad.
- En concreto, se estiman crecimientos de volumen de negocio a lo largo de los primeros meses del año con relación al segundo semestre de 2005, aunque para los últimos meses se asumen crecimientos similares a los ya realizados.

## Agencias de viajes

### 1.- Evolución del primer semestre

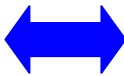
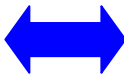
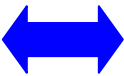
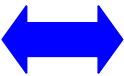
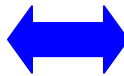
La actividad, en términos de volumen de negocio, se ha mantenido estable en los niveles alcanzados a finales del año previo, pauta que se reproduce en términos de empleo y de inversión. Este contexto viene originado por la notable competencia que se está asumiendo, no sólo por la amplitud de la oferta, sino también y de forma acusada por la cuota de mercado que los canales virtuales han sido capaces de absorber como consecuencia de los diferenciales de precios aplicados, pese a que las agencias tradicionales también han reducido considerablemente sus niveles.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Innovación						
Actividad exterior						

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

Para la segunda mitad del año, salvo los precios que se muestran en niveles similares a los alcanzados en el semestre previo -un hecho que supone la paralización del proceso deflacionista iniciado con anterioridad-, las previsiones apuntan a una estabilidad total del resto de las magnitudes, pese a que es en este segundo trimestre donde el componente estacional debería tener un mayor efecto. Esto sugiere cambios en los hábitos de viaje de la población, que opta por vacaciones de menor longitud distribuidas a lo largo del año, en detrimento del esquema clásico de un mes continuado en el verano.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inversión</b>	<b>Innovación</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*La estabilidad es la característica determinante de la evolución del sector de agencias de viajes, que ha visto reducido de forma notable el carácter estacional de su actividad. De hecho, y como consecuencia de una fuerte competencia, los precios han sido objeto de contenciones generalizadas que, sin embargo, parece que tienden a atenuarse, dado los escasos márgenes que cuentan en sus actuaciones, fundamentalmente a raíz de las modificaciones aplicadas por las líneas aéreas, en concepto de comisiones, que han provocado fuertes reducciones en la capacidad de inversión e innovación de las empresas del sector.*

**DETALLE DIFERENCIAL:**

**Agencias de viajes**

- El principal origen del movimiento turístico de la región, a diferencia del sector costero, es de carácter nacional. Concretamente el 60% de los visitantes proceden del resto de las Comunidades Autónomas y un 15% adicional reside en la propia Comunidad de Madrid, cifrándose la presencia de extranjeros en el 25% restante.
- Esta estructura interna de la demanda de turismo regional, resulta determinante de las características de la oferta de servicios proporcionados por las agencias de viajes. Concretamente, estos establecimientos han de hacer frente a un creciente nivel de competencia, fundamentalmente atribuido a Internet, y les obliga a una diferenciación de sus productos en términos de calidad (trato al cliente y mejora del servicio), dado que, por lo general, el canal virtual posibilita precios reducidos.
- Por ello, y pese a que se han ajustado los márgenes de actuación, reduciendo sus niveles de precios de venta, la tendencia hacia la estabilidad de estos parece constituirse como un hecho, si no se quieren hipotecar las futuras y necesarias inversiones, tanto de renovación como de innovación, que precisa la adecuación de la oferta a una demanda cambiante.
- Junto a esta problemática, las dificultades para disponer a mano de obra cualificada, se presenta como una de las limitaciones claves para el desarrollo eficiente de su actividad.

## ***Papel, edición y artes gráficas***

### ***1.- Evolución del primer semestre***

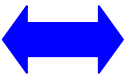



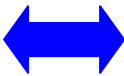

*Las expectativas de crecimiento que denotan las valoraciones efectuadas para el primer semestre del año, con relación al semestre anterior, se mantienen estables tanto en términos de actividad como de empleo. De hecho, también los procesos inversores se han estabilizado, presentando crecimientos similares a los alcanzados al cierre del año 2005 e incluso los precios de venta no han sido objeto de modificaciones, ni tan siquiera a los ritmos equivalentes a los de la inflación de la economía. En términos de subcontratación e innovación la estabilidad también se presenta como rasgo característico de la primera mitad del ejercicio.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>		<b>Estables</b>		<b>En declive</b>	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						

### ***2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006***

*Para la segunda mitad del año, la estabilidad sigue siendo la nota dominante. Actividad, precios, niveles de subcontratación e innovación podrían presentar ritmos de crecimiento similares a los alcanzados en el semestre previo, un hecho que condiciona el deterioro del mercado laboral, del que se esperan menores avances que los registrados a lo largo de los primeros seis meses.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>		<b>Estables</b>		<b>En declive</b>	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						

TENDENCIAS					
Negocio	Empleo	Precios	Inversión	Subcontratación	Innovación
					

*El año 2006 viene marcado por el estancamiento del volumen de negocio, que originará de forma inmediata y directa la contención del ritmo de crecimiento de los procesos de subcontratación e incluso propicia la regulación de empleo. De hecho, las expectativas para el mercado laboral determinan un perfil decreciente, en términos intersemestrales, a partir de la segunda mitad del año. Como consecuencia de este marco de desaceleración, la reacción del sector podría traducirse en un aumento de sus procesos inversores, que capitalicen la actividad y permitan mejoras de productividad, capaces de captar nuevas cuotas de mercado.*

#### DETALLE DIFERENCIAL:

##### *Papel, edición y artes gráficas*

- Como ya se adelantaba en el barómetro anterior, pese a una coyuntura no especialmente favorable, las empresas del sector podrían fortalecer su dinámica inversora, siendo conscientes de que en esta estrategia está la clave de su supervivencia en un contexto de fuerte competencia y, en términos de empleo, probablemente, se mantendrán las presiones a la baja.
- En un contexto de crecimientos leves de la actividad, aunque sostenidos, como el que podría cerrar el ejercicio, hace previsible un estancamiento en el ritmo de inversión innovadora; si bien los niveles de equipamiento tecnológico de la industria, tras los continuos procesos de renovación productiva que han sido acometidos, mantienen elevados sus ratios de productividad y competitividad.
- Tal situación vendría acompañada de una estabilidad, ya constante, tanto en precios como en subcontratación, e incluso las valoraciones de precios realizadas por lo panelistas los califican de excesivamente bajos, sobre todo si el coste asociado a esta actuación no ha tenido como contrapartida un crecimiento real del mercado.

## Sanidad de mercado

### 1.- Evolución del primer semestre

De nuevo las valoraciones efectuadas de la sanidad privada resultan suficientemente elocuentes de la bonanza de esta actividad. El volumen de negocio repite sus buenos resultados, el empleo mantiene su perfil creciente y los crecimientos de inversión e innovación se intensifican, con relación al cierre del 2005.







Es más, las previsiones de precios se configuran como la excepción a una tónica de crecimientos máximos, al establecerse su estabilidad como comportamiento más probable a lo largo de la primera mitad del ejercicio en curso. Tal comportamiento de los precios de venta resulta determinante de la favorable acogida de la oferta sanitaria privada, que además está incrementando su presencia en el sistema sanitario global, al intensificarse el número de conciertos que, fundamentalmente para tratamientos quirúrgicos, mantiene con el segmento público.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

El volumen de negocio del sistema hospitalario privado se podría ver de nuevo incrementado en la segunda mitad del año, contribuyendo a nuevos avances del empleo y de la subcontratación tanto de personal como de recursos a empresas auxiliares. Esta evolución viene avalada tanto por el incremento de los servicios- en especial del número de pólizas contratadas a través de grupos empresariales- como por el previsible crecimiento de precios que podría registrarse al final del ejercicio.

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Atendiendo a las nuevas valoraciones efectuadas por los expertos, las favorables perspectivas para el sector sanitario privado se mantienen con relación a las efectuadas en el barómetro anterior. Las cifras de volumen de negocio mantienen una fuerte dosis de optimismo y los crecimientos continuos de la demanda se traducen en un significativo esfuerzo inversor, al unísono con un avance, también persistente, del empleo.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Hospitalización Privada**

- Los avances en términos de economía del bienestar son claves para el desarrollo de la demanda de servicios de sanidad, en general, y en particular del segmento de mercado. Ahora bien, sólo la capacidad de asumir un servicio acorde a las necesidades y cuya relación calidad-precio estén equilibradas garantiza el sostenimiento de la actividad. En este sentido, las perspectivas para la sanidad privada madrileña son reveladoras de un favorable ajuste entre oferta y demanda que garantiza su expansión en términos de actividad y de empleo.
- Las opiniones empresariales acentúan el buen comportamiento esperado en todos los indicadores manejados para su actividad. En particular el volumen de negocio se volverá a ver sometido a un proceso de aceleración, apoyado por un crecimiento de los precios que, aunque limitado, se podría registrar al final del ejercicio. En consecuencia, la liquidez facilitaría nuevos procesos inversores, tales como los previstos y estas nuevas condiciones del mercado justifican un crecimiento del empleo superior al ya generado a lo largo del ejercicio 2005.
- Entre los factores más significativos, destacados por los panelistas, para determinar los avances continuos de su actividad, figura la intensificación del aumento de las listas de espera de alta tecnología y del crecimiento del número de pólizas a través de grupos empresariales, dos elementos al que se le una sobredemanda de servicios quirúrgicos públicos que hace que parte de sus actuaciones se derivan a la rama privada a través de concertos.

## Enseñanza de mercado

### 1.- Evolución del primer semestre





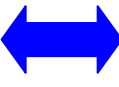

*El notable crecimiento de actividad detectado en el segmento de la enseñanza privada atiende al alto nivel de calidad con el que se identifica a esta actividad. En concreto, a lo largo del primer semestre del año 2006, tanto el volumen de negocio como el empleo se han visto fortalecidos, con relación a las cifras barajadas en el semestre previo, y ello pese al significativo crecimiento de los precios. Esta situación, caracterizada por una falta de respuesta de la demanda ante el crecimiento de los precios, pone de manifiesto la reducida elasticidad de este servicio, cuyos patrones de comportamiento se centran, fundamentalmente, en calidad.*

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

*En el segundo semestre del año y coincidiendo con el inicio de un nuevo curso escolar, las opiniones empresariales anticipan nuevos crecimientos en la demanda educativa privada, con avances de precios y, fruto de ambas, elevaciones de la cifra de negocio, capaces de posibilitar nuevas iniciativas inversoras, tanto de reposición de equipamiento como de creación de nuevos centros y, especialmente de modernización e innovación educativas.*

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*La dinámica que encierra la comparación entre el segundo y el primer semestre del mismo año marca la coyuntura del momento y, además, ésta se hace extensible al primer semestre del siguiente. En este sentido, las cifras de cierre del 2006 y, por tanto, las previstas a lo largo de los primeros seis meses del 2007, indican un entorno favorable del sector que continúa su senda expansiva, gracias tanto al crecimiento real de demanda como a la previsible subida de precios. Estos buenos resultados aventuran una elevación de las intenciones de inversión, aunque la intensidad en la creación de empleo, previsiblemente se vería ralentizada.*

**DETALLE DIFERENCIAL:**

**Educación privada**

- El favorable entorno macroeconómico que se perfila para la economía madrileña, en términos de renta y empleo, actúa como elemento dinamizador de la tendencia creciente en la demanda educativa privada que, previsiblemente se mantenga a lo largo del próximo año, tal y como indican la percepción que sobre el segundo semestre de este año han manifestado los panelistas.
- De nuevos son condicionantes de tipo cualitativo los que avalan el importante dinamismo de la actividad previsto en el sector, aunque las opiniones de los expertos vierten nuevos argumentos que justifican tal crecimiento, tales como el incremento experimentado en el módulo económico de los conciertos que posibilitan aumentos en el volumen de negocio, fortaleciendo la tendencia a la creación de nuevos centros concertados que absorban la demanda no cubierta por el segmento público.
- Ahora bien, este proceso combinado en el sector de la enseñanza está generando cierta pérdida de autonomía empresarial y un significativo grado de vulnerabilidad económica en el segmento educativo sostenido con fondos públicos.

## Energía eléctrica, gas y agua

### 1.- Evolución del primer semestre





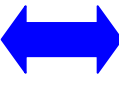

*Las expectativas de nuevos crecimientos, incluso unas décimas por encima del conjunto de la economía, previstos en la región, determinan los buenos resultados que anticipan las opiniones empresariales desde la óptica del mercado interior. Pero además, los panelistas anticipan mayores niveles de demanda externa capaces de incrementar, de forma acumulada, el volumen de negocio. En este contexto, se prevé la entrada en operación de nuevas instalaciones que permiten hacer frente al crecimiento de la demanda con menor nivel de empleo.*

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

*De nuevo, a lo largo de los meses finales del ejercicio, la actividad energética podría ser objeto de un nuevo impulso al que se hará frente sin la generación de nuevos puestos de trabajo, un par de actuaciones que lleva a intensificar las mejoras de productividad que el sector viene acumulando. Gracias a ellas y al avance de las inversiones del Plan Estratégico de las empresas energéticas, la presencia exterior de nuestras compañías se intensifica y el fuerte componente tecnológico de sus procesos productivos se materializa en crecimientos sostenidos de la inversión en reposición y en innovación. En este escenario de fortaleza, se esperan crecimientos de la tarifa regulada que, evidentemente se transformarán en elevaciones de los precios de venta.*

Magnitudes	En alza		Estables		En declive	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Las ganancias de productividad y el alto grado de innovación de los procesos de generación de energía eléctrica, son dos de los factores claves que determinan el óptimo comportamiento previsto en este sector, que cuenta, además, con un alto grado de actividad externa. La elevación de los precios, pese a su regulación, permitirá mantener los necesarios ritmos inversores capaces de mantener, e incluso incrementar, el grado de competitividad adquirido.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Energía eléctrica, gas y agua**

- La reordenación empresarial del sector persiste y está actuando a favor de la consecución de tamaño empresarial acorde a los estándares europeos. Esta nueva configuración empresarial, se traslada a nuevas ganancias de productividad, una situación anticipada por los expertos, dado que en un marco expansivo de la demanda, el empleo podría manifestar una tendencia a la baja.
- También la subcontratación parece mantenerse en una situación de clara estabilidad, permaneciendo en niveles similares a lo alcanzados en los ejercicios precedentes. Esta circunstancia denota el alto grado de madurez de este sector y la adecuación de sus estructuras productivas a las demandas estimadas de producción.
- Ahora bien, como consecuencia del agravamiento de los altos precios de los combustibles, las tarifas eléctricas se verán modificadas al alza. Así, a lo largo de los próximos meses la dinámica inversora podría verse de nuevo incrementada, mejorando la eficiencia del servicio.

## Automóviles y componentes

### 1.- Evolución del primer semestre

La capacidad de la oferta del sector de la automoción para estimular la demanda ha tenido en el primer semestre del año 2006 un claro exponente. En concreto, la producción de vehículos se ha incrementado como consecuencia directa de la introducción de un nuevo modelo y asociada a éste el empleo también ha incrementado su nivel. Ahora bien, en términos agregados, es decir, considerando de forma conjunta automóviles y sus componentes, la perspectiva del mercado laboral se ve mitigada, trasladándose hacia un comportamiento conjunto dominado por la estabilidad -el empleo en componentes se ha visto reducido-, aunque su volumen de negocio también se ha visto fortalecido por el dinamismo que le transfiere el incremento de la demanda automovilística.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

En términos agregados, las opiniones empresariales anticipan nuevos avances de la actividad en la segunda mitad del año, aunque previsiblemente de menor intensidad que los registrados en el semestre previo, como consecuencia de un enfriamiento de las expectativas en el volumen de negocio del segmento de componentes. Es más, la automoción anticipa una relativa pérdida de fortaleza de la demanda interna, compensada por una favorable evolución de la demanda externa, de la que también es participe el sector de componentes, aunque con menor intensidad.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			
Actividad exterior			

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Las tendencias apuntan hacia un crecimiento ralentizado del volumen de negocio, como consecuencia de una desaceleración del crecimiento estimado por el segmento de componentes no compartido por la automoción. También la estabilidad prevista en el mercado laboral es fruto de perspectivas claramente diferentes, con crecimientos continuos, aunque de intensidad moderada, en automoción frente a las reducciones paulatinas previstas en los componentes. Mayor grado de consenso, sin embargo se aprecia para la evolución prevista de los precios, cuyo perfil creciente denota ligeros ascensos limitados por la fuerte competencia soportada. Este marco determina también una ligera desaceleración de los procesos inversores, pese a que la necesaria modernización y adaptación de los equipos productivos mantienen el vigor de la innovación.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### *Automoción*

- Los crecimientos del volumen de negocio barajados se atribuyen a un mejor comportamiento de las ventas externas, fundamentalmente de las demandas procedentes de Francia, Alemania, Reino Unido e Italia. No obstante, se anticipa una pérdida de fortaleza de la demanda interna y un aumento de la cuota de vehículos asiáticos y/o fabricados en Europa del Este.
- En este contexto, no prevén movimientos significativos de precios, dado que la fuerte competencia no lo permite y una estabilidad en la componente inversora e innovadora del sector que ya ha incorporado a sus procesos importantes mejoras tecnológicas.

##### *Equipos y componentes para automoción*

- Las reducciones de empleo se presentan como una constante en el desarrollo futuro de este sector que acusa, de forma significativa, el deterioro de la demanda interna, pese a las mejoras previstas en el comportamiento de su negocio exterior.
- Es más, los expertos determinan que la falta de poder de decisión de compra en España de sus principales clientes, es un problema que tiende a intensificarse, de ahí que el escenario que perfilan sus valoraciones esté marcado por un alto grado de incertidumbre.

## **Industria del metal**

### **1.- Evolución del primer semestre**

*Con relación al cierre del 2005 y a lo largo del primer semestre de este ejercicio, las opiniones de los expertos revelan una estabilidad de su volumen de negocio, que rompe con el deterioro de las expectativas expuestas en barómetros previos. Esta nueva situación representa una valoración más optimista, ya que no se han reproducido nuevos síntomas de desaceleración y, por el contrario, el ritmo de crecimiento de su actividad está siendo similar de lo que lo fue en la segunda mitad del ejercicio 2005. En términos de empleo, este semestre ha venido caracterizado por un descenso adicional del nivel de ocupados, que posibilita un nuevo avance de su productividad.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>		<b>Estables</b>		<b>En declive</b>	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

### **2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006**

*Las perspectivas para el segundo semestre se constituyen como una réplica del comportamiento previsto en la primera mitad del año. La elevación de los precios finales, dominante en todo el ejercicio y derivada del incremento persistente de los precios de productos energéticos y de materias primas, está limitando de forma continua la capacidad de incrementar la actividad vía comercio exterior, y pese a la notable intensidad de los procesos innovadores aplicados y las ganancias de productividad acumuladas, la pérdida de competitividad persiste a lo largo del año 2006.*

<b>Magnitudes</b>	<b>En alza</b>		<b>Estables</b>		<b>En declive</b>	
Volumen de negocio						
Empleo						
Precios						
Inversión						
Subcontratación						
Innovación						
Actividad exterior						

<i>TENDENCIAS</i>					
<b>Negocio</b>	<b>Empleo</b>	<b>Precios</b>	<b>Inv./Inn.</b>	<b>Subcont.</b>	<b>Act. Exterior</b>
					

*Las últimas valoraciones efectuadas determinan una tendencia hacia la estabilidad del volumen de negocio, que acusa de forma notable no sólo las pérdidas de cuota de mercado externo, sino la contención de la demanda interna, consecuencia de la reducción en los ritmos de crecimiento del sector industrial madrileño. Es más, la incertidumbre sobre su comportamiento futuro ha hecho que las decisiones de inversión se ven aplazadas, manteniéndose a ritmos similares a los alcanzados un año antes, pese a que los procesos de modernización e innovación dan muestra de las actuaciones responsables que las empresas están llevando a cabo, en un intento de mejorar de forma simultánea productividad y competitividad.*

#### **DETALLE DIFERENCIAL:**

##### **Industrias del metal**

- Las opiniones de los panelistas perfilan un escenario de crecimiento de la actividad, un tanto incómodo, en el que unido a una pérdida de demanda interna, se soportan contracciones de ventas en el exterior y una notable penetración de importaciones. En suma el comportamiento exterior no está actuando como atenuante de este perfil, relativamente desacelerado, de los ritmos de actividad del sector.
- La aplicación de procedimientos cada vez más generalizados de subcontratación ha posibilitado asegurar precios finales, mejoras en costes y avances de productividad.
- Por su parte, la evolución de los precios, de marcado carácter creciente fruto de la evolución de materias primas y productos energéticos, según anticipan los panelistas, tampoco marca el escenario propicio para la captación de nuevas demandas.
- Aún así, los procesos innovadores continúan a buen ritmo, pese al deterioro de la cartera de pedidos, actuando como un mecanismo de salvaguardia ante una fuerte presión competitiva.

## Actividades recreativas: Juego

### 1.- Evolución del primer semestre




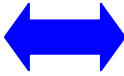


En la primera mitad del año y con relación al semestre precedente, las actividades recreativas, en particular casinos y bingos, han sido objeto de un proceso continuista, en términos de volumen de negocio. Dicho resultado incorpora, no obstante, un deterioro de la demanda, centrada en la segunda de las actividades, que es secundada por un proceso de reducción de la oferta de establecimientos, frente a una aceleración de la actividad de la que únicamente son participes los casinos. En términos de empleo, las perspectivas se muestran más homogéneas y se traducen en el mantenimiento de los puestos de trabajo, en niveles similares a los alcanzados al cierre del ejercicio del 2005, limitando la capacidad de inversión e innovación del sector, en un contexto caracterizado, también, por una estabilidad en el nivel de precios de los servicios ofertados.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			

### 2.- Perspectivas para el segundo semestre de 2006

La estabilidad de la actividad es la característica del comportamiento medio previsto a lo largo del presente ejercicio, en términos medios por los expertos consultados, pese a que la percepción sobre la evolución del volumen de negocio, manifestada por cada una de ellos, muestra matices claramente diferenciales. El enfriamiento de expectativas que denotan las valoraciones efectuadas para el segundo semestre del año, especialmente en el segmento de bingos, se trasladan al empleo del que se espera una desaceleración y podrían, incluso, traducirse en un deterioro de los incentivos a la inversión, aunque la innovación podría recobrar un papel protagonista como elemento clave del proceso de reactivación.

Magnitudes	En alza	Estables	En declive
Volumen de negocio			
Empleo			
Precios			
Inversión			
Subcontratación			
Innovación			

TENDENCIAS					
Negocio	Empleo	Precios	Inversión	Subcont.	Innovación
					

*A lo largo del 2006, el juego podría manifestar una tendencia plana de crecimiento, tanto en volumen de negocio como en términos de precios, generando una cifra de ventas estable y similar a la alcanzada en el ejercicio precedente.*

#### DETALLE DIFERENCIAL:

##### Casino

- Las valoraciones efectuadas sobre el comportamiento del volumen de negocio se constituyen como la excepción, ya que sólo es en términos de actividad donde las cifras previstas para este año dibujan un perfil claramente creciente.
- A este escenario se le une una notable dosis de estabilidad en el empleo generado y, por tanto, unas significativas ganancias de productividad aparente del factor trabajo. Así mismo, los procesos de innovación parecen ganar intensidad, haciendo que un marco de precios estables, la importancia de la subcontratación se mantenga en esta actividad empresarial.
- Perduran los problemas de presión fiscal y las limitadas opciones de promoción y publicidad persisten, dos elementos que enfrían las perspectivas de crecimiento de la actividad, tanto en casinos como en bingos.

##### Bingos

- Como consecuencia de la fuerte competencia que le han supuesto otras formas de ocio alternativas, las últimas reflexiones sobre el comportamiento de la actividad determinan un deterioro del volumen de negocio, al que se le une la estabilidad de precios, provocando que los niveles de ingresos previstos sean inferiores a los alcanzados en el ejercicio del 2005.
- Ante estas circunstancias, el empleo manifiesta una tendencia claramente descendente en un contexto en el que los procesos de inversión, tanto de reposición como de innovación, se mantienen a ritmos similares a los del año precedente.
- No obstante, las empresas del sector están acometiendo un significativo esfuerzo por innovar en nuevos productos, como estrategia de atracción de nuevos clientes en un proceso de generación de servicios caracterizado por el elevado ritmo de envejecimiento del producto.