

AVANCE MENSUAL  
DE COYUNTURA ECONÓMICA  
DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Febrero de 2006  
Cierre de datos: 17 de febrero

Dirección General de Economía  
Consejería de Economía e Innovación Tecnológica  
Comunidad de Madrid

[www.madrid.org](http://www.madrid.org)  
[estudios@madrid.org](mailto:estudios@madrid.org)



## I. Síntesis de la Situación Económica

- El dinamismo de la economía madrileña en 2005 y durante este recién iniciado 2006, se enmarca en un contexto internacional caracterizado por una expansión económica mundial en la que se ha conjugado el mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento de algunas de sus principales economías (caso de EE.UU. y de los países emergentes, especialmente China) con una incipiente recuperación de la zona euro. Pero este periodo también ha estado jalonado por un conjunto de riesgos económicos globales que han aportado y aportan incertidumbre tanto al panorama económico de las grandes economías como al de las economías regionales como la nuestra. La escalada de los precios del petróleo y las subsiguientes subidas de precios de otros bienes afectados por el incremento de los costes de transporte, han derivado en unas más que evidentes tensiones inflacionistas, de desigual impacto tanto territorial como sectorial, y han hecho ineludible una subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, que presumiblemente elevará algún cuartillo más los tipos existentes a lo largo de 2006. Se especula ahora sobre el efecto que esta subida de tipos nominales (los reales siguen siendo negativos) puede tener sobre las decisiones de inversión y el consumo privado dados los elevados niveles de endeudamiento de las familias.
- Habrá que permanecer especialmente atentos en el arranque de 2006 a la evolución de los indicadores de consumo privado, de la confianza de los consumidores, y al devenir de los indicadores adelantados de la actividad de la construcción que parecen estar señalando cierto agotamiento del patrón de crecimiento existente. No obstante, también son cada vez más sólidos los indicios de recuperación de la inversión empresarial madrileña, alentada por los elevados beneficios recogidos en años anteriores y los reducidos tipos de interés, que se ha materializado tanto en adquisición de bienes de equipo como en inversión directa en el exterior (IDE emitida). Esta mejora en los procesos productivos sería esperable viniese seguida en el corto medio plazo de incrementos de las exportaciones madrileñas, que recordemos, no siempre serán observables a partir de los datos facilitados por la D.G. de Aduanas, al no incluir éstos sólo las transacciones que nuestras empresas realizan en el mercado nacional.
- El análisis por sectores no muestra modificación sustancial alguna con lo ya expresado en informes anteriores. La industria cierra 2005 con un mal dato del IPI que reduce el crecimiento acumulado hasta niveles inferiores a los alcanzados en 2004, posponiendo para 2006 su ansiado despegue, atrás quedaron las esperanzadoras señales emitidas por éste y otros indicadores de actividad en los primeros meses del año. Cabe destacar, sin embargo, los recientes crecimientos de la afiliación en este sector que no creaba empleo desde hacía cuatro años. La construcción sigue dando muestras de su fortaleza, si bien ésta es mayor entre sus indicadores de actividad coincidentes que entre los adelantados, entre los que se confirma una pérdida de dinamismo en el transcurso del cuarto trimestre. Su mercado laboral, imparable, observó en 2005 recurrentes máximos de afiliación y niveles mínimos de paro que han tenido su continuación en 2006. En cuanto a los servicios, lo más destacado continúa siendo la excelente evolución del sector turismo, mientras que las variables de transporte continúan con su dispar evolución y los indicadores de comercio no observan el dinamismo esperado. Sobresalientes resultados de su mercado de trabajo, con niveles máximos de ocupados y mínimos de paro.
- Pese a los importantes cambios metodológicos a los que las estadísticas de mercado de trabajo han sido expuestas, que incluso han hecho inviable la comparación retrospectiva de algunas de las principales series, 2005 fue, sin lugar a dudas, un año excepcional para el mercado laboral madrileño. No sólo se batieron de forma recurrente niveles máximos de afiliación y mínimos de paro sino que según la EPA en 2005 se han alcanzado las cotas más altas en actividad y ocupación y las más reducidas en desempleo. En el último trimestre la tasa de paro no llega al 6% y en el caso de la masculina, un punto por debajo, ya hay voces que hablan del pleno empleo. En enero de 2006, la estacionalidad de las series de paro registrado y afiliación han impedido nuevos máximos históricos.
- También en 2006 el comportamiento de los precios ensombrece el panorama económico regional. Si 2005 finalizó con una inflación del 3,7%, en enero ésta se elevó hasta el 4,1%, la mayor del último quinquenio, que elevaría el diferencial con la zona euro hasta 1,7 puntos, dato que, aunque sólo puede entenderse como orientativo, por no disponer de datos regionales del IPC armonizado, evidencia la gravedad del problema.



## II. Producción por sectores

INDICADORES DE PRODUCCIÓN											
	COMUNIDAD DE MADRID						ESPAÑA				
	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*	INDICADOR	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*
AGRIC	ene 06	1.738	39,4	39,4	empeora	<b>Paro Agricultura (personas)</b>	ene 06	66.401	19,2	19,2	ligero empeoram.
	dic 05	12.684	-0,4	5,0	empeora	<b>Afiliados Agricultura (personas)</b>	dic 05	1.235.200	-1,5	-2,6	ligra mejora
	IV 05	30.500	-	-	-	<b>Ocupados Agricultura (personas)</b>	IV 05	1.006.800	-	-	-
	ene 06	8	-38,5	-38,5	empeora	<b>Matriculación Tractores (unidades)</b>	dic 05	1.642	-14,5	-17,2	empeora
INDUSTRIA	ene 06	20.992	-8,6	-8,6	estable	<b>Paro Industria (personas)</b>	ene 06	305.207	-2,1	-2,1	estable
	dic 05	274.961	0,5	-0,4	estable	<b>Afiliados Industria (personas)</b>	dic 05	2.610.629	-0,2	-0,5	estable
	IV 05	344.000	-	-	-	<b>Ocupados Industria (personas)</b>	IV 05	3.288.500	-	-	-
	dic 05	108,5	-3,2	1,6	empeora	<b>IPI General (índice base 2000)</b>	dic 05	96,4	0,9	0,0	estable
	ene 06	285.450	6,6	6,6	estable	<b>Consumo Ene. Elec Industrial (MWH)</b>	Dato no disponible				
	sep 05	1.404	25,9	17,2	mejora	<b>Fabricación camiones (unidades)</b>	sep 05	48.535	-11,9	-8,8	empeora
	sep 05	10.704	-13,6	-18,7	estable	<b>Fabricación turismos (unidades)</b>	nov 05	189.843	-14,8	-12,4	empeora
	III 05	76,2	dif: -1,8	dif: -0,4	-	<b>Utilización cap. Productiva (%)</b>	Dato no disponible				
CONSTRUCCIÓN	ene 06	18.855	-6,4	-6,4	estable	<b>Paro Construcción (personas)</b>	ene 06	241.161	-6,2	-6,2	mejora
	dic 05	299.170	16,0	9,7	aceleración	<b>Afiliados Construcción (personas)</b>	dic 05	2.209.726	11,4	8,6	aceleración
	IV 05	311.500	-	-	-	<b>Ocupados Construcción (personas)</b>	IV 05	2.422.800	-	-	-
	oct 05	408,5	39,9	22,4	aceleración	<b>Venta de Cemento (miles de TM)</b>	oct 05	3.964,6	4,3	5,7	ligera mejora
	dic 05	98.514	-64,8	32,4	estable	<b>Licitación Edificación SEOPAN (miles €)</b>	dic 05	1.115.208	-19,0	37,1	empeora
	dic 05	329.082	15,2	-6,2	ligero empeoram.	<b>Licitación Obra Civil SEOPAN (miles €)</b>	dic 05	2.419.664	15,0	18,9	estable
	ago 05	3.699	36,2	37,8	ligero empeoram.	<b>Viviendas a construir (unidades)</b>	ago 05	41.176	17,7	16,0	ligera mejora
	nov 05	4.146	-16,4	-6,2	empeora	<b>Certificaciones de fin de obra (unidades)</b>	nov 05	49.031	0,4	5,8	empeora
	nov 05	1.095	-45,2	-13,1	empeora	<b>Visados de direc obra. Edificios (unidades)</b>	nov 05	22.347	10,5	4,9	estable
	SERVICIOS	ene 06	171.717	-1,5	-1,5	ligero empeoram.	<b>Paro Servicios (personas)</b>	ene 06	1.329.141	-0,3	-0,3
dic 05		2.296.822	8,4	6,4	ligera desacelerac.	<b>Afiliados Servicios (personas)</b>	dic 05	12.094.367	7,0	5,7	ligera acelerac.
IV 05		2.215.500	-	-	-	<b>Ocupados Servicios (personas)</b>	IV 05	12.596.100	-	-	-
dic 05		136,8	1,6	1,1	estable	<b>Índice de Comercio al por Menor (deflac. Base 2001)</b>	dic 05	134,7	0,6	1,2	ligero empeoram.
dic 05		573.213	13,6	12,8	estable	<b>Entrada de viajeros EOH (personas)</b>	dic 05	4.023.904	3,8	5,7	estable
dic 05		1.143.133	7,0	11,0	estable	<b>Pernoctaciones (personas)</b>	dic 05	11.471.618	0,8	4,6	ligero empeoram.
dic 05		3.189,4	9,9	9,0	estable	<b>Viajeros Aeropuertos (miles de personas)</b>	dic 05	11.959,1	9,0	9,2	mejora

**Industria** Retrocede la producción en el sector industrial en diciembre. 2005 cierra con avances más moderados que el año anterior consecuencia de un cuarto trimestre de anodinos resultados que han diluido los crecimientos experimentados en el segundo y tercer trimestre. Por tipo de bienes, la marcada pérdida de tono de la producción de bienes intermedios no ha sido compensada por un crecimiento adicional del resto de bienes que se mantienen en tasas similares a las de 2004. Continúa la dispar evolución de la fabricación de vehículos mientras, el mercado de trabajo continúa creando empleo y destruyendo paro por quinto mes consecutivo.

**Construcción** Los datos publicados este mes, continúan mostrando una evolución dicotómica de los indicadores de actividad del sector: mientras los adelantados acusan cierto agotamiento, los coincidentes ponen en evidencia el excepcional momento del sector en la actualidad. El mercado de trabajo, que no ha dejado de emitir señales positivas, concluye 2005 con niveles máximos de afiliación y mínimos de paro.

**Servicios** Los buenos datos observados en las variables relacionadas con el turismo, que en 2005 han mantenido el excepcional dinamismo de 2004, parecen estar influyendo de forma muy positiva en la evolución de los indicadores de transporte, en especial del transporte aéreo de viajeros. Errática evolución en 2005 de la actividad comercial, mientras que el mercado de trabajo cierra un año sobresaliente.

NOTA: Tendencia se refiere a la evolución de las tasas suavizadas una vez eliminada la estacionalidad y las posibles oscilaciones irregulares, es decir, de la tasa interanual sobre la media móvil no centrada de orden 12 ó 4 según se trate de datos mensuales o trimestrales.



### III. Demanda Interna y Externa

INDICADORES DE DEMANDA											
COMUNIDAD DE MADRID						ESPAÑA					
	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*	INDICADOR	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*
DI	ene 06	24.248	-2,5	-2,5	ligero empeoram.	Matriculación Turismos (unidades)	ene 06	115.493	0,1	0,1	ligero empeoram.
	ene 06	5.664	-4,9	-4,9	ligero empeoram.	Matriculación Camiones (unidades)	ene 06	27.224	-3,5	-3,5	empeora
	ene-feb 06	82,3	dif: 0,3	dif: 0,3	mejora	Indice de Confianza Consumidor	Dato no disponible				
	II 05	205,5	18,1	16,0	mejora	Crédito S. Privado (deflactado mill.€)	II 05	912,7	19,2	17,4	mejora
	II 05	184,7	24,8	17,8	mejora	Depósitos S. Privado (deflactado mill.€)	II 05	735,5	16,5	9,7	mejora
	III 05	2.567,1	11,2	14,0	mejora	Gasto medio por persona. ECPF. (€)	III 05	2115,5	7,5	8,2	ligera mejora
DE	nov 05	1.353,9	-10,7	1,8	empeora	Exportaciones Totales (mill € de 2000)	nov 05	13.689,2	1,5	0,1	empeora
	nov 05	4.613,7	0,4	4,0		Importaciones Totales (mill € de 2000)	nov 05	21.125,2	8,3	6,7	estable
INV EXT	ene-jun 05	685,0	-53,6	-	-	Inversión Ext. Recibida sin ETVE (mill €)	ene-jun 05	1.997,0	-42,1	-	-
	ene-jun 05	9.709,0	268,0	-	-	Inversión Ext. Emitida sin ETVE (mill €)	ene-jun 05	11.425,0	18,4	-	-

**Demanda Interna**

Los primeros datos de matriculación de vehículos en 2006 muestran un leve retroceso de estas series, mientras que el índice de confianza del consumidor ofrece para este bimestre una clara mejoría respecto al periodo anterior. A la espera de nuevos datos, los créditos y depósitos alcanzaban máximos históricos en el primer semestre de 2005, y nunca antes los niveles de consumo de las familias habían sido tan elevados.

**Demanda Externa**

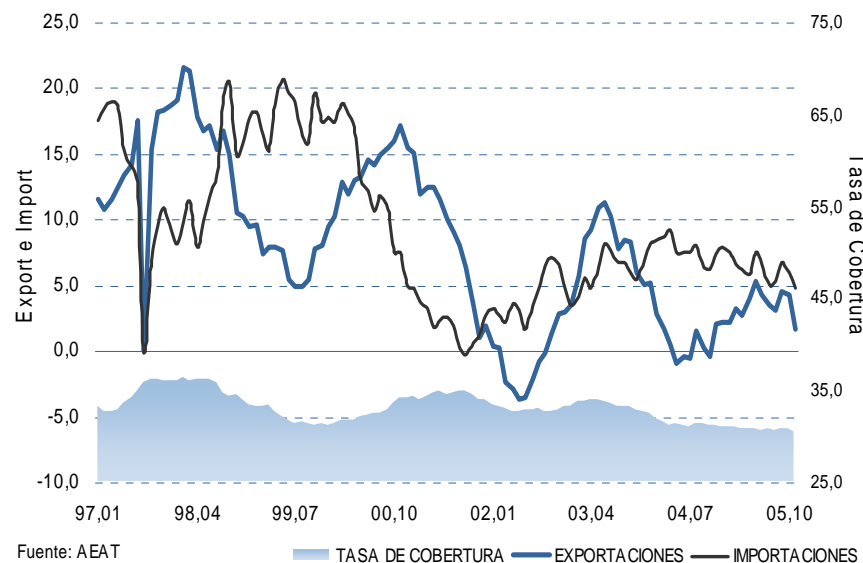
Evolución negativa del comercio exterior en noviembre tras los esperanzadores resultados del tercer trimestre. Las exportaciones sufren la caída más importante del año al tiempo que las importaciones sufren una fuerte moderación en sus tasas de crecimiento. En el conjunto de 2005 ambas magnitudes presentan una evolución más modesta que la observada el año anterior fruto de los menores intercambios de bienes intermedios y de consumo.

**Inversión Exterior**

El informe de "Flujos de Inversiones Exteriores" del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, revela una no del todo satisfactoria evolución de la IDE\*\* en el primer semestre de 2005. Los significativos crecimientos de la inversión emitida por nuestra región, origen del 85% del capital emitido por España, no se han visto acompañados de entradas de capital de similar cuantía. Lejos de ello, la inversión recibida se ha reducido un 53,6% interanual, lo que no ha impedido, sin embargo, que Madrid sea la segunda comunidad receptora de IDE, por detrás de Cataluña.

**COMERCIO EXTERIOR**

Tasa interanual y tasa de cobertura (s/ MM12 no centrada)



\* NOTA: Tendencia se refiere a la evolución de las tasas suavizadas una vez eliminada la estacionalidad y las posibles oscilaciones irregulares, es decir, de la tasa interanual sobre la media móvil no centrada de orden 12 ó 4 según se trate de datos mensuales o trimestrales.

\*\* IDE: Inversión Directa Exterior.



## IV. Mercado de Trabajo

INDICADORES DE MERCADO DE TRABAJO											
	COMUNIDAD DE MADRID					INDICADOR	ESPAÑA				
	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*		PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*
TOTAL	IV 05	3.084.200	2,7**	-	-	Activos EPA (personas)	IV 05	21.155.500	3,2**	-	-
	IV 05	2.901.500	5,1**	-	-	Ocupados EPA (personas)	IV 05	19.314.300	4,9**	-	-
	IV 05	182.700	-29,5**	-	-	Parados EPA (personas)	IV 05	1.841.300	-11,1**	-	-
	IV 05	62,3	dif: 0,5**	-	-	Tasa de actividad EPA (%)	IV 05	57,7	dif: 0,8**	-	-
	IV 05	5,9	dif: -2,2**	-	-	Tasa de paro EPA (%)	IV 05	8,7	dif: -1,5**	-	-
	ene 06	225.259	-4,3	-4,3	ligero empeoram.	Paro registrado INEM (personas)	ene 06	2.171.503	-0,2	-0,2	ligero empeoram.
	ene 06	196.989	25,9	25,9	mejora	Contratos registrados INEM (unidades)	ene 06	1.472.539	14,6	14,6	mejora
ene 06	2.871.214	8,0	8,0	mejora	Afiliados Seguridad Social (personas)	ene 06	18.123.841	5,4	5,4	mejora	
HOMBRES	IV 05	1.709.300	-	-	-	Activos EPA (personas)	IV 05	12.370.700	-	-	-
	IV 05	1.626.900	-	-	-	Ocupados EPA (personas)	IV 05	11.549.600	-	-	-
	IV 05	82.400	-	-	-	Parados EPA (personas)	IV 05	821.200	-	-	-
	IV 05	71,9	-	-	-	Tasa de actividad EPA (%)	IV 05	69,0	-	-	-
	IV 05	4,8	-	-	-	Tasa de paro EPA (%)	IV 05	6,6	-	-	-
	ene 06	89.098	-7,6	-7,6	ligero empeoram.	Paro registrado INEM (personas)	ene 06	864.667	-3,1	-3,1	estable
MUJERES	IV 05	1.374.900	-	-	-	Activos EPA (personas)	IV 05	8.784.800	-	-	-
	IV 05	1.274.600	-	-	-	Ocupados EPA (personas)	IV 05	7.764.700	-	-	-
	IV 05	100.200	-	-	-	Parados EPA (personas)	IV 05	1.020.100	-	-	-
	IV 05	53,4	-	-	-	Tasa de actividad EPA (%)	IV 05	47,0	-	-	-
	IV 05	7,3	-	-	-	Tasa de paro EPA (%)	IV 05	11,6	-	-	-
	ene 06	136.161	-1,9	-1,9	ligero empeoram.	Paro registrado INEM (personas)	ene 06	1.306.836	1,8	1,8	ligero empeoram.

A finales de enero el INE publicó los resultados de la EPA del cuarto trimestre de 2005. Hay que recordar que en 2005 se introdujeron cambios en esta encuesta que provocaron una ruptura de la serie y hacían desaconsejable la realización de comparaciones interanuales. Para subsanar esta limitación, el INE ha facilitado hasta este trimestre los datos corregidos del impacto de los cambios en el cuestionario y el método de recogida para las principales series. El cuarto trimestre de este año ha sido testigo de la menor tasa de paro de la historia de la Comunidad de Madrid (5,9%), tres décimas inferior a la ya cifra record del trimestre anterior. Las tasas de ocupación iguala el máximo histórico del segundo trimestre, mientras la tasa de actividad se eleva hasta el 62,3% más de cuatro puntos por encima de la nacional. La comparación interanual a través de los datos corregidos no hace sino incidir más en la buena evolución del empleo en 2005, con significativos avances de la actividad, la ocupación e importantes descensos del número de parados que cae un -29,5%. En el conjunto nacional, entre el tercer y el cuarto trimestre de este año, aumenta la tasa de paro (tres décimas hasta alcanzar el 8,7%), pero también lo hacen la tasa de ocupación (una décima hasta el 52,7%) y la de actividad (tres décimas hasta el 57,7%). La comparación interanual, a través también de los datos corregidos de los impactos, mantiene una pauta de comportamiento similar al de nuestra región pero en variaciones más moderadas siendo, asimismo, la más destacable la reducción del número de parados (-11,1%).

Tenue repunte del número de parados registrados en enero de 2006, que ha interrumpido las caídas de meses anteriores y que podría estar sustentado en la finalización de los contratos temporales propios de la época navideña. La reducción interanual, menor que la observada en meses anteriores, se explica principalmente por la elevada intensidad de la caída del paro masculino, mientras entre las mujeres la disminución de enero es la menor de los últimos 15 meses. En cuanto a la afiliación, los crecimientos interanuales continúan siendo muy significativos, afectados por el proceso de regularización.

\* NOTA: Tendencia se refiere a la evolución de las tasas suavizadas una vez eliminada la estacionalidad y las posibles oscilaciones irregulares, es decir, de la tasa interanual sobre la media móvil no centrada de orden 12 ó 4 según se trate de datos mensuales o trimestrales.

\*\* Tasa interanual corregida del impacto de los cambios de cuestionario y el método de recogida.



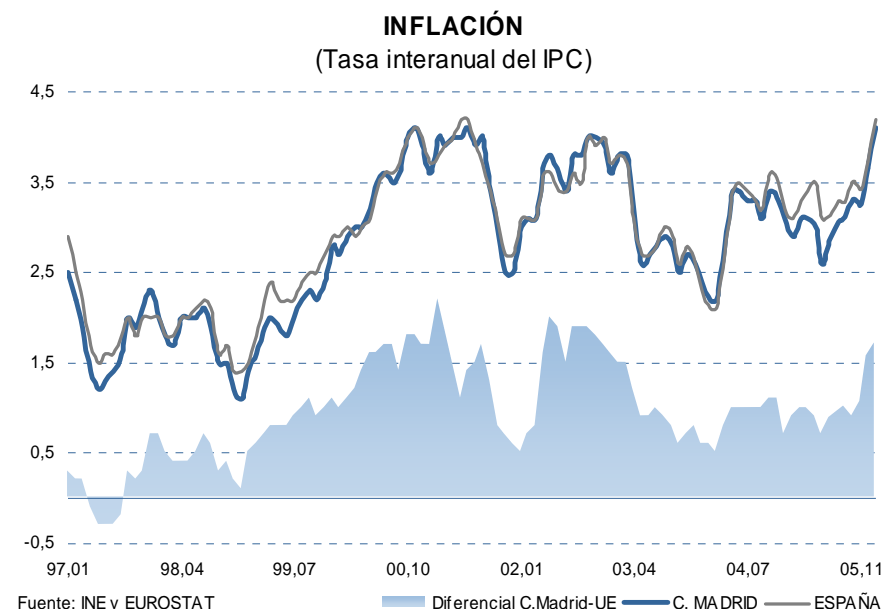
## V. Precios y Salarios

INDICADORES DE PRECIOS										
COMUNIDAD DE MADRID						ESPAÑA				
PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*	INDICADOR	PERIODO	DATO	TASA INTERANUAL	TASA ACUMULADA	TENDENCIA*
ene 06	115,4	4,1	-0,2	-	IPC (índice base 2001) Coste salarial por trabajador y mes (€)	ene 06	115,4	4,2	-0,4	-
III 05	1.783,1	1,5	2,8	ligero mejora		III 05	1.489,7	1,9	2,6	estable

NOTA: Tendencia se refiere a la evolución de las tasas suavizadas una vez eliminada la estacionalidad y las posibles oscilaciones irregulares, es decir, de la tasa interanual sobre la media móvil no centrada de orden 12 ó 4 según se trate de datos mensuales o trimestrales.

La inflación en enero en la Comunidad de Madrid se ha elevado cuatro décimas hasta el 4,1%. Alcanza así el nivel más elevado desde junio de 2001. El grupo que más ha repercutido al alza sobre los precios ha sido Transporte, por la elevada inflación de los carburantes y combustibles seguido de Vivienda debido tanto a la persistente subida de los precios del gasóleo como al alza de los precios administrados en enero de este año por encima del fijado el año anterior. Cabe destacar la moderación de la inflación del grupo bebidas alcohólicas y tabaco, cuya inflación se ha reducido de forma considerable. En España también se ha observado un repunte mayor de la inflación hasta el 4,2. La inflación subyacente creció en el primer mes de 2006 en nuestra región hasta el 3,0%, una décima más que en España.

RANKING IPC MES DE ENERO DE 2006					
INFLACIÓN		INFLACIÓN SUBYACENTE		INFLACIÓN ACUMULADA EN EL AÑO	
R. de Murcia	4,6	R. de Murcia	3,4	Baleares	0,0
Cataluña	4,6	Cataluña	3,3	Canarias	-0,2
Castilla - La Mancha	4,6	La Rioja	3,1	C. Valenciana	-0,2
La Rioja	4,5	País Vasco	3,0	<b>C. de Madrid</b>	<b>-0,2</b>
Castilla y León	4,3	<b>C. de Madrid</b>	<b>3,0</b>	Cataluña	-0,3
Aragón	4,2	<b>España</b>	<b>2,9</b>	Castilla - La Mancha	-0,3
Navarra	4,2	Andalucía	2,9	País Vasco	-0,3
<b>España</b>	<b>4,2</b>	Castilla y León	2,9	<b>España</b>	<b>-0,4</b>
País Vasco	4,2	Castilla - La Mancha	2,8	Castilla y León	-0,5
Galicia	4,1	Navarra	2,8	Cantabria	-0,5
C. Valenciana	4,1	Galicia	2,8	Andalucía	-0,6
Cantabria	4,1	Aragón	2,8	Extremadura	-0,6
<b>C. de Madrid</b>	<b>4,1</b>	C. Valenciana	2,8	Aragón	-0,6
Andalucía	4,0	Cantabria	2,7	R. de Murcia	-0,7
Asturias	4,0	Asturias	2,7	Galicia	-0,7
Baleares	3,8	Baleares	2,4	Asturias	-0,8
Extremadura	3,5	Extremadura	2,3	Navarra	-0,8
Canarias	3,2	Canarias	2,2	La Rioja	-1,0



La Comunidad de Madrid se posiciona, con respecto al resto de comunidades, en un lugar menos negativo en lo referente a la tasa de inflación que el que observan otras regiones de similar relevancia económica y dinamismo reciente, este es el caso de Cataluña (4,6%) o País Vasco (4,2%). El diferencial con la UE se incrementa, y podría situarse, de materializarse las estimaciones de Eurostat, en 1,7 puntos.



## VI. Opiniones Empresariales

### INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL

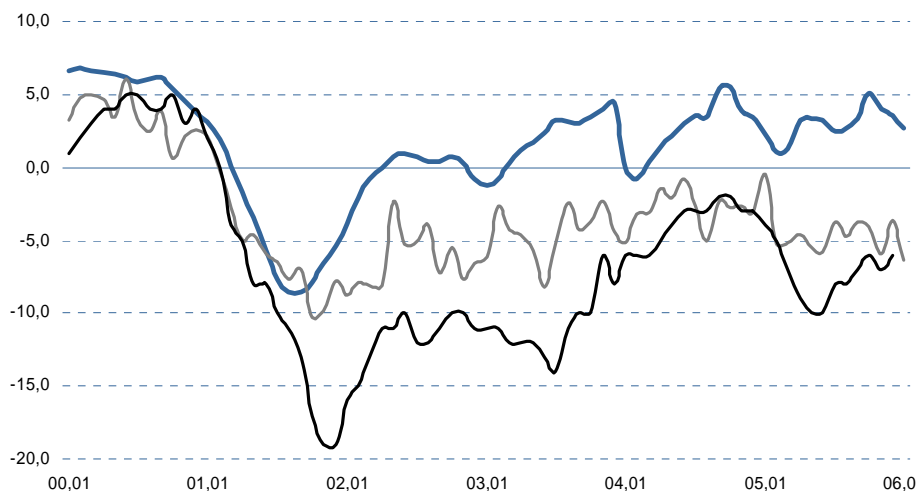
	DATOS				Indicador de Clima Industrial	DIFERENCIAS INTERANUALES			
	octubre	noviembre	diciembre	enero		octubre	noviembre	diciembre	enero
CM	5,1	4,0	3,6	2,7		-0,4	0,1	0,1	0,4
ESPAÑA	-4,1	-5,9	-3,6	-6,4		-1,3	-3,2	-0,5	-5,9
UE	-6,0	-7,0	-6,0			-4,0	-4,0	-3,0	

Fuentes: ICI de la CM: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, ICI de España: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio; ICI de la UE: Eurostat.

**Nota:** El ICI es la media de los saldos de opinión empresarial referidos al nivel de la cartera de pedidos total, las existencias de productos terminados (cambiados de signo) y la tendencia de la producción, todas ellas desestacionalizadas.

### INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL

(Media de saldos netos)



Fuentes: IECM, Mº Industria, Turismo y Comercio y EUROSTAT

— MADRID — ESPAÑA — EUROPA

### PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

¿Cómo cree que evolucionarán en el 4º trimestre en comparación con el 3er trim. de 2005 las siguientes variables en su empresa?

#### COMUNIDAD DE MADRID

	Mejor	Estable	Peor	Saldo	
INDUSTRIA	37,3	44,4	18,3	19,0	Cifra de negocios
	14,1	78,9	7,0	7,1	Empleo
	16,2	73,2	10,6	5,6	Inversión
CONSTRUCCIÓN	40,0	40,0	20,0	20,0	Cifra de negocios
	28,0	68,0	4,0	24,0	Empleo
	32,0	60,0	8,0	24,0	Inversión
COMERCIO MINORISTA	39,8	32,2	28,0	11,8	Cifra de negocios
	8,6	80,6	10,8	-2,2	Empleo
	9,7	76,3	14,0	-4,3	Inversión
TURISMO Y HOSTELERIA	36,4	23,9	39,7	-3,3	Cifra de negocios
	10,7	79,6	9,7	1,0	Empleo
	19,8	73,7	6,5	13,3	Inversión
OTROS SERVICIOS	42,4	37,8	19,8	22,6	Cifra de negocios
	10,4	87,1	2,5	7,9	Empleo
	16,2	75,9	7,9	8,3	Inversión

Fuente: Cámara de Comercio e Industria de Madrid.

Contenida mejora de las perspectivas de los empresarios madrileños sobre el desarrollo de su actividad en el cuarto trimestre en comparación con el tercero, que contribuye a recuperar en su práctica totalidad las posiciones perdidas en el trimestre anterior. Hay que señalar no obstante, que el avance de las expectativas se concentra en mayor medida en la evolución prevista de la cifra de negocios, permaneciendo sin variaciones de especial mención las referidas al empleo y la inversión. Por sectores, las expectativas se tornan más optimistas en todas las actividades, con claras mejoras en sus indicadores de futuro, más del 36% de los encuestados perciben un mejor comportamiento de su cifra de negocios para el cuarto trimestre.