

PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA

Marzo de 2006

Cierre de datos: 15 de marzo



Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

Comunidad de Madrid

www.madrid.org
estudios@madrid.org



I. Síntesis de la Situación Económica

- La economía madrileña mantiene en este comienzo de año el dinamismo que la caracterizó en 2005, sin que se aprecien modificaciones sustanciales en el patrón de crecimiento reciente. Así lo atestiguan los datos recientemente publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid de la Contabilidad Trimestral Regional referida al cuarto trimestre de 2005. La economía madrileña habría crecido un 3,7% en el conjunto del pasado año, crecimiento que, según la fuente, experimentarán significativas variaciones cuando se hagan públicos los resultados derivados del cambio de metodología de esta estadística que incorpora los cambios que el INE ha introducido en la Base 2000 de sus Cuentas Económicas con las que, consecuentemente y a partir de ese momento, será comparable. Mas allá de la cuantificación final del crecimiento en nuestra región con una u otra metodología, la senda de evolución denota una aceleración de la economía madrileña a lo largo de 2005 que todo apunta permanecerá en estos primeros meses de 2006. El fortalecimiento de la economía mundial, las favorables expectativas sobre la evolución en el corto plazo de la economía europea y el mantenimiento del crecimiento del PIB español a ritmos elevados, se conforman como el escenario adecuado para un satisfactorio devenir de nuestra economía regional, que tendría en 2006 la posibilidad de corregir algunos de los desequilibrios ahora latentes.
- Los indicadores sectoriales no denotan variaciones relevantes respecto a lo que se ha venido comentando en informes anteriores. La industria emite señales algo contradictorias ya que, si bien el índice de producción industrial, continuando con los pobres resultados del año 2005, retrocede en enero, otros indicadores de producción experimentan mejoras acordes con el giro dado por el mercado de trabajo en los últimos meses. La construcción, motor de la economía regional, ve como el elevado crecimiento de los indicadores coincidentes de su actividad ha dejado de verse acompañado por un similar comportamiento de las variables adelantadas, que como en el caso de la licitación acusa desde la segunda mitad de 2005 una manifiesta pérdida de tono. Respecto a los servicios, el seguimiento de este heterogéneo sector, hartamente complicado por la insuficiencia de series representativas y relevantes, encara un 2006 entonando el "más difícil todavía": el cambio metodológico de la Encuesta de Ocupación Hotelera, estadística clave para el seguimiento de las variables relacionadas con el turismo, ha provocado la ruptura de la serie cuyo enlace no será completo hasta febrero de 2007. Así las cosas, debemos ser cautelosos en la valoración de los datos ahora conocidos. Las series de transporte y comercio minorista no presentan cambios significativos en su evolución.
- Si se hace una aproximación a la economía regional desde la perspectiva de la demanda, de nuevo se debe hablar de continuidad. La fortaleza de la demanda interna, mantiene firmes sus pilares de consumo e inversión, si bien es cierto que una aproximación macroeconómica señala al primero como principal artífice de los crecimientos del PIB reciente. Descendiendo al estudio de algunas de las variables más ampliamente utilizadas para el seguimiento de la demanda interna, se advierte una lenta pero progresiva recuperación del índice de confianza de los consumidores que se ve acompañada por intensos crecimientos de los créditos y depósitos del sector privado en la región. Mientras que la matriculación de turismos registra una nueva caída, la matriculación de camiones y la importación de bienes de capital experimentan sendos avances. Habrá que permanecer atentos en 2006 a la evolución de estas variables y a los posibles indicios de una pérdida de vigor del modelo de crecimiento actual.
- En el mercado de trabajo, sólo disponemos este mes de nuevos datos referidos a las variables registrales: afiliación a la Seguridad Social y paro registrado, que continúan en febrero con los buenos resultados de meses anteriores. El número de afiliados suma un nuevo máximo histórico que se fundamenta en el especial dinamismo mostrado por el régimen general, mientras que el número de parados continúa reduciéndose, si bien a tasas más modestas que el año anterior.
- La nota menos positiva corre de nuevo a cargo de los precios. Aunque este mes la inflación de nuestra región se haya reducido dos décimas, sigue instalada en niveles muy elevados, el 3,9%, que la mantienen muy alejada de la media europea, cifrándose el diferencial en 1,6 puntos.



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 | feb 06 | 1.813 | 50,7 | 44,9 | empeora | Paro Agricultura (personas) | feb 06 | 67.906 | 25,6 | 22,3 | empeora |
| | ene 06 | 12.496 | 0,2 | 0,2 | empeora | Afiliados Agricultura (personas) | ene 05 | 1.228.224 | -0,9 | -0,9 | ligera mejora |
| | IV 05 | 30.500 | - | - | - | Ocupados Agricultura (personas) | IV 05 | 1.006.800 | - | - | - |
| | ene 06 | 8 | -38,5 | -38,5 | empeora | Matriculación Tractores (unidades) | ene 05 | 1.119 | -10,4 | -10,4 | estable |
| INDUSTRIA | feb 06 | 20.992 | -7,7 | -8,2 | ligera desacelerac. | Paro Industria (personas) | feb 06 | 303.153 | -1,9 | -2,0 | estable |
| | ene 06 | 274.437 | 0,4 | 0,4 | estable | Afiliados Industria (personas) | ene 05 | 2.622.714 | -0,5 | -0,5 | estable |
| | IV 05 | 344.000 | - | - | - | Ocupados Industria (personas) | IV 05 | 3.288.500 | - | - | - |
| | ene 06 | 108,1 | -1,3 | -1,3 | empeora | IPI General (índice base 2000) | ene 05 | 101,9 | 5,3 | 5,3 | ligera mejora |
| | ene 06 | 285.450 | 6,6 | 6,6 | estable | Consumo Ene. Elec Industrial (MWH) | | | | | Dato no disponible |
| | sep 05 | 1.404 | 25,9 | 17,2 | mejora | Fabricación camiones (unidades) | sep 05 | 48.535 | -11,9 | -8,8 | empeora |
| | ene 06 | 12.405 | 15,6 | 15,6 | ligera mejora | Fabricación turismos (unidades) | nov 05 | 189.843 | -14,8 | -12,4 | ligero empeoram. |
| | IV 05 | 77,8 | dif: 2,1 | dif: 0,2 | - | Utilización cap. Productiva (%) | | | | | Dato no disponible |
| CONSTRUCCIÓN | feb 06 | 18.345 | -5,4 | -5,9 | estable | Paro Construcción (personas) | feb 06 | 234.506 | -5,3 | -5,7 | mejora |
| | ene 06 | 304.862 | 15,1 | 15,1 | aceleración | Afiliados Construcción (personas) | ene 06 | 2.275.859 | 10,8 | 10,8 | ligera acelerac. |
| | IV 05 | 311.500 | - | - | - | Ocupados Construcción (personas) | IV 05 | 2.422.800 | - | - | - |
| | oct 05 | 408,5 | 39,9 | 22,4 | aceleración | Venta de Cemento (miles de TM) | oct 05 | 3.964,6 | 4,3 | 5,7 | mejora |
| | ene 06 | 153.475 | 31,6 | 31,6 | ligero empeoram. | Licitación Edificación SEOPAN (miles €) | ene 06 | 1.320.587 | 199,0 | 199,0 | mejora |
| | ene 06 | 369.598 | -73,3 | -73,3 | empeora | Licitación Obra Civil SEOPAN (miles €) | ene 06 | 2.341.421 | -15,2 | -15,2 | ligero empeoram. |
| | sep 05 | 3.646 | -7,3 | 33,1 | ligera mejora | Viviendas a construir (unidades) | sep 05 | 50.536 | 8,5 | 15,1 | ligero empeoram. |
| | dic 05 | 3.281 | -11,1 | -6,5 | ligera mejora | Certificaciones de fin de obra (unidades) | dic 05 | 40.006 | 2,6 | 5,6 | estable |
| dic 05 | 916 | -34,9 | -14,7 | empeora | Visados de direcc obra. Edificios (unidades) | dic 05 | 20.390 | 12,6 | 5,5 | mejora | |
| SERVICIOS | feb 06 | 171.898 | -1,0 | -1,2 | ligero empeoram. | Paro Servicios (personas) | feb 06 | 1.329.703 | -0,3 | -0,3 | estable |
| | ene 06 | 2.277.460 | 8,1 | 8,1 | ligera acelerac. | Afiliados Servicios (personas) | ene 05 | 11.991.760 | 6,6 | 6,6 | ligera acelerac. |
| | IV 05 | 2.215.500 | - | - | - | Ocupados Servicios (personas) | IV 05 | 12.596.100 | - | - | - |
| | dic 05 | 136,8 | 1,6 | 1,1 | estable | Índice de Comercio al por Menor (deflac. Base 2001) | dic 05 | 134,7 | 0,6 | 1,2 | empeora |
| | ene 06 | 593.559 | 2,4 | 2,4 | ligero empeoram. | Entrada de viajeros EOH (personas) | ene 06 | 4.063.638 | 3,3 | 3,3 | estable |
| | ene 06 | 1.143.212 | 1,7 | 1,7 | ligero empeoram. | Pernoctaciones (personas) | ene 06 | 11.833.132 | -0,3 | -0,3 | ligero empeoram. |
| | ene 06 | 3.090 | 9,0 | 9,0 | ligera mejora | Viajeros Aeropuertos (miles de personas) | ene 06 | 11.572,2 | 7,7 | 7,7 | estable |

Industria La producción del mes de enero en el sector industrial continúa la modesta evolución que viene observando desde el pasado año. Por tipo de bienes, destaca el importante incremento en la producción de bienes de equipo, que no es suficiente para compensar las reducciones en la producción de bienes de consumo y de energía. Por su parte, los bienes intermedios mantienen estable su producción. Sí se observa, sin embargo, un avance en la fabricación de turismos rompiéndose así la trayectoria de descensos sufrida en los últimos meses. La creación de empleo en este sector sigue avanzando, y los crecimientos, aunque humildes, son recurrentes.

Construcción Los datos observados para este sector continúan presentando una cierta desaceleración en sus indicadores adelantados, al contrario de lo que ocurre con los coincidentes, que de nuevo muestra el buen momento que atraviesa el sector. En el mercado de trabajo prosigue la intensa reducción del número de parados al tiempo que la afiliación mantiene los buenos resultados obtenidos en el último año.

Servicios El cambio metodológico experimentado por la Encuesta de Ocupación Hotelera este mes, hace aventurado la emisión de una opinión sobre la evolución de las variables del sector turismo en este comienzo de año. Los datos referidos al transporte no observan modificaciones significativas, continuando la senda de crecimientos del año precedente. El mercado laboral mantiene su dinamismo.

* 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 | feb 06 | 30.013 | -10,6 | -7,1 | empeora | Matriculación Turismos (unidades) | feb 06 | 128836,0 | -1,6 | 2,9 | ligero empeoram. |
| | feb 06 | 6.978 | 9,1 | 2,4 | ligero empeoram. | Matriculación Camiones (unidades) | feb 06 | 31557,0 | 8,2 | 12,3 | estable |
| | mar-abr 06 | 82,8 | dif: 1,2 | dif: 0,8 | mejora | Índice de Confianza Consumidor | | | Dato no disponible | | |
| | III 05 | 212,2 | 19,9 | 17,3 | mejora | Crédito S. Privado (deflactado mill. €) | III 05 | 953,5 | 21,9 | 19,0 | mejora |
| | III 05 | 174,5 | 20,2 | 15,3 | mejora | Depósitos S. Privado (deflactado mill. €) | III 05 | 747,2 | 19,2 | 15,2 | mejora |
| | III 05 | 2.567,1 | 11,2 | 14,0 | mejora | Gasto medio por persona. ECPF. (€) | III 05 | 2115,5 | 7,5 | 8,2 | mejora |
| DE | dic 05 | 1.578,7 | 19,3 | 3,3 | mejora | Exportaciones Totales (mill € de 2000) | dic 05 | 12444,4 | 1,3 | 0,2 | ligero empeoram. |
| | dic 05 | 4.897,1 | -4,1 | 3,1 | mejora | Importaciones Totales (mill € de 2000) | dic 05 | 19478,9 | 3,1 | 6,4 | mejora |
| INV EXT | ene-jun 05 | 685,0 | -53,6 | - | - | Inversión Ext. Recibida sin ETVE (mill €) | ene-jun 05 | 1997,0 | -42,1 | - | - |
| | ene-jun 05 | 9.709,0 | 268,0 | - | - | Inversión Ext. Emitida sin ETVE (mill €) | ene-jun 05 | 11425,0 | 18,4 | - | - |

Demanda Interna

Favorable evolución de los indicadores de demanda interna, tanto de los referidos al consumo como a la inversión. Si bien la serie de matriculación de turismos da muestras de cierto agotamiento tras los intensos crecimientos de años anteriores, la matriculación de camiones y continúa avanzando, al tiempo que parece consolidarse lentamente la recuperación del índice de confianza del consumidor. Los créditos y depósitos alcanzan un nuevo máximo histórico en el tercer trimestre de 2005, mientras se incrementa notablemente gasto medio por persona.

Demanda Externa

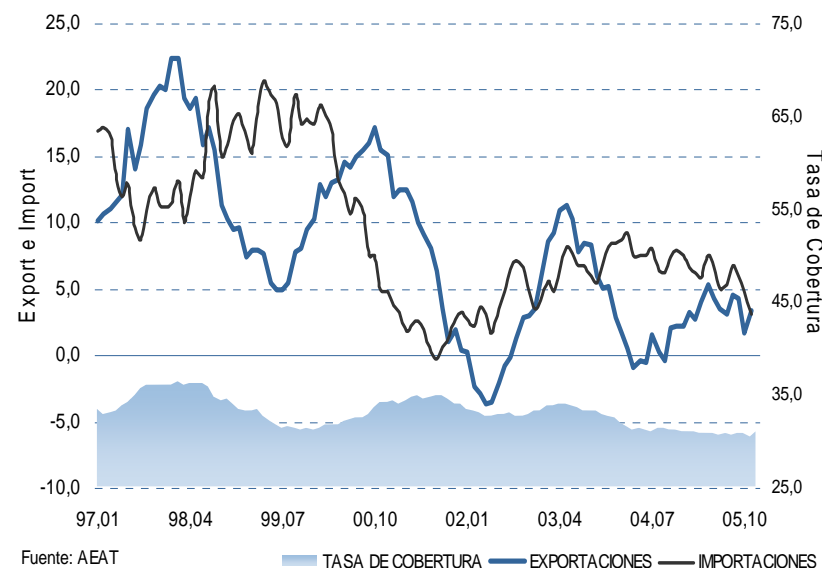
Importante crecimiento de las exportaciones en diciembre, el mayor desde febrero de 2003, que contrasta con la reducción interanual de las importaciones. El desigual comportamiento de los flujos comerciales este mes ha intensificado el crecimiento de las exportaciones y frenado el avance de las importaciones, dando por resultado que, en el conjunto de 2005, el crecimiento de las ventas al exterior haya sido superior al de las compras, hecho que no acontecía desde el año 2000.

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.

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** | - | - |
| | feb 06 | 225.214 | -3,4 | -3,8 | empeora | Paro registrado INEM (personas) | feb 06 | 2.169.277 | 0,2 | 0,0 | ligero empeoram. |
| | feb 06 | 206.267 | 24,0 | 25,0 | mejora | Contratos registrados INEM (unidades) | feb 06 | 1.366.664 | 11,1 | 12,9 | mejora |
| feb 06 | 2.888.965 | 8,0 | 8,0 | mejora | Afiliados Seguridad Social (personas) | feb 06 | 18.238.866 | 5,5 | 5,5 | 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 | - | - | - |
| | feb 06 | 88.491 | -6,8 | -7,2 | empeora | Paro registrado INEM (personas) | feb 06 | 852.501 | -2,3 | -2,7 | ligero empeoram. |
| 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 | - | - | - |
| | feb 06 | 136.723 | -1,1 | -1,5 | empeora | Paro registrado INEM (personas) | feb 06 | 1.316.776 | 1,8 | 1,8 | ligero empeoram. |

El número de parados registrados en febrero de 2006 presenta un nuevo descenso alcanzado la menor cifra de desempleados de los meses de febrero desde el año 2001. Por otra parte, se observa una ligera atenuación en el ritmo de reducción del desempleo en términos interanuales (-3,4%) que se viene observando desde noviembre. Buen comportamiento en el acumulado de los dos meses del año, si bien no tan relevante como el logrado en el mismo periodo de 2005. Por sexos, sigue siendo más intensa la disminución del paro entre los varones en comparación con febrero del pasado año. En cuanto a la afiliación, destaca el logro de un nuevo máximo histórico, gracias al mantenimiento de significativos crecimientos interanuales (8,0% en febrero de 2006), posibilitando con ello un incremento acumulado en los dos primeros meses del año muy superior al obtenido en años anteriores.

El INE publicará a finales del próximo mes la EPA correspondiente al primer trimestre del 2006 que, tras los cambios metodológicos realizados en el pasado año, permitirán la comparación directa con dichos resultados sin necesidad de aplicar los datos corregidos de estas variaciones. Los datos del cuarto trimestre del 2005 demuestran, una vez más, el buen comportamiento del mercado laboral madrileño durante dicho año. Así, los continuos descensos observados en la tasa de paro a lo largo de 2005, culminan con la consecución en el último trimestre de la tasa de paro más baja de la historia de la Comunidad de Madrid (5,9%). La tasa de ocupación se sitúa en el nivel más elevado observado (58,6%) mientras la tasa de actividad (62,3%) vuelve a situarse en el entorno cercano del máximo histórico. La comparación interanual a través de los datos corregidos no deja lugar a dudas sobre la excepcional evolución del empleo en el 2005, con el logro de importantes descensos en el número de parados (-29,5%) y significativos aumentos tanto en la ocupación (5,1%) como en la actividad (2,7%).

* 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.

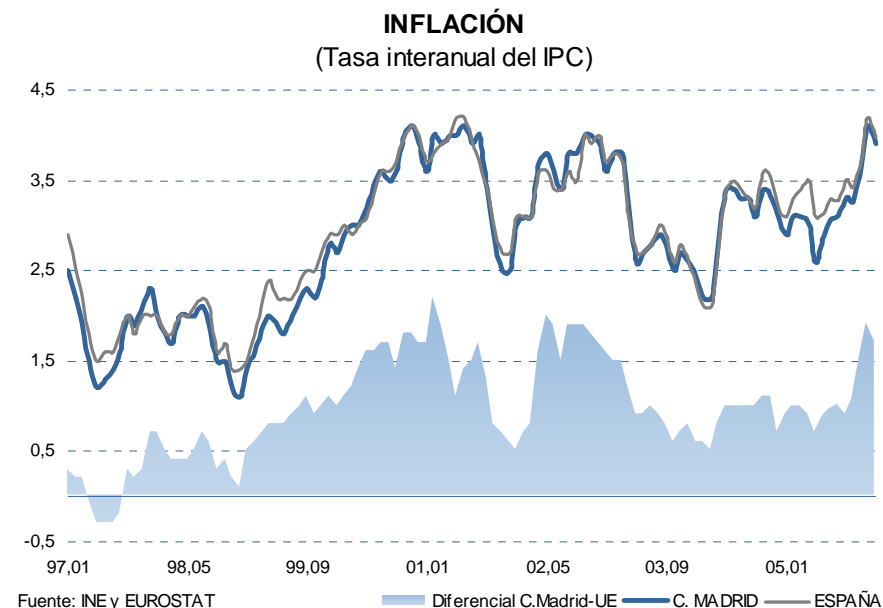


V. Precios y Salarios

| INDICADORES DE PRECIOS | | | | | | | | | | |
|------------------------|---------|-----------------|----------------|---------------|---|---------|---------|-----------------|----------------|------------|
| COMUNIDAD DE MADRID | | | | | | ESPAÑA | | | | |
| PERIODO | DATO | TASA INTERANUAL | TASA ACUMULADA | TENDENCIA* | INDICADOR | PERIODO | DATO | TASA INTERANUAL | TASA ACUMULADA | TENDENCIA* |
| feb 06 | 115,4 | 3,9 | -0,1 | - | IPC (índice base 2001) Coste salarial por trabajador y mes (€) | feb 06 | 115,5 | 4,0 | -0,4 | - |
| IV 05 | 2.000,6 | 2,4 | 2,7 | ligero mejora | | IV 05 | 1.681,8 | 2,5 | 2,6 | estable |

La inflación en febrero en la Comunidad de Madrid se ha reducido dos décimas hasta el 3,9%. El grupo que más ha repercutido en este descenso ha sido Bebidas alcohólicas y tabaco, que presenta la primera deflación de la historia de la serie (-1,2%) debido a la caída de los precios del tabaco acontecidos en los últimos meses. Por otra parte, grupos que en el pasado cercano venían presentando un marcado carácter inflacionista, observan este mes una ligera moderación en el ritmo de crecimiento de sus precios. Este es el caso de Transporte, Vivienda y Alimentación y bebidas no alcohólicas. En España, la inflación desciende en igual cuantía, situándose en el 4,0%. Por su parte, la inflación subyacente no experimenta ninguna variación tanto en la región como en el conjunto nacional, manteniéndose en el 3,0% y en el 2,9%, respectivamente.

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



La Comunidad de Madrid continua manteniéndose en la sexta posición en cuanto a las regiones con menor inflación, observando unas tensiones inflacionistas de menor intensidad que las que afectan a otras regiones con similiar relevancia económica como es el caso de Cataluña (4,3%). El diferencial de la inflación general de la región con la UE-25 se reduce en tres décimas, situándose en 1,6 puntos, mientras que el de la subyacente cae una décima, hasta los 1,7 puntos.



VI. Opiniones Empresariales

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL

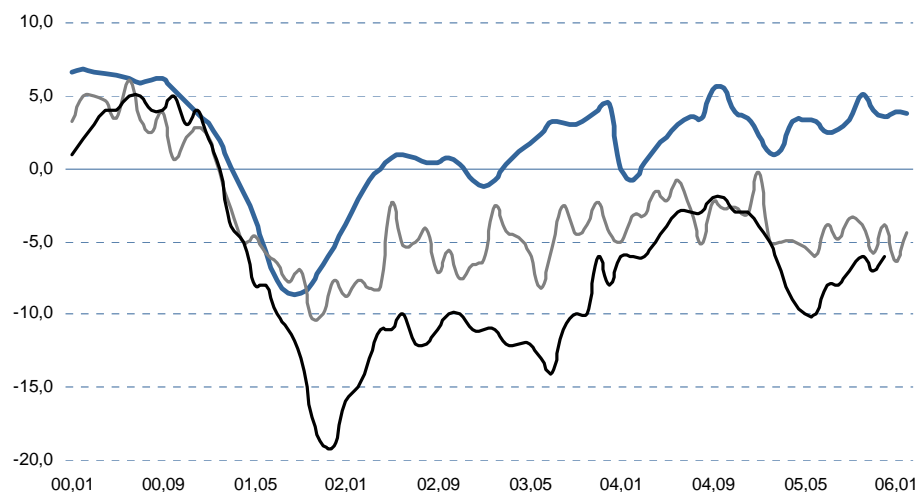
| | DATOS | | | | Indicador de Clima Industrial | DIFERENCIAS INTERANUALES | | | |
|--------|-----------|-----------|-------|---------|-------------------------------|--------------------------|-----------|-------|---------|
| | noviembre | diciembre | enero | febrero | | noviembre | diciembre | enero | febrero |
| CM | 4,0 | 3,6 | 3,9 | 3,8 | | 0,1 | 0,1 | 1,6 | 2,7 |
| ESPAÑA | -5,8 | -3,8 | -6,4 | -4,4 | | -3,1 | -0,7 | -6,2 | 0,7 |
| UE | -7,0 | -6,0 | n.d. | n.d. | | -4,0 | -3,0 | n.d. | n.d. |

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, M^o Industria, Turismo y Comercio y EUROSTAT

— MADRID — ESPAÑA — EUROPA

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES

¿Cómo cree que evolucionarán en el 1er trimestre de 2006 en comparación con el 4º trim. de 2005 las siguientes variables en su empresa?

COMUNIDAD DE MADRID

| | Mejor | Estable | Peor | Saldo | |
|----------------------|-------|---------|------|-------|-------------------|
| INDUSTRIA | 28,5 | 43,0 | 28,5 | 0,0 | Cifra de negocios |
| | 13,9 | 75,0 | 11,1 | 2,8 | Empleo |
| | 21,1 | 68,3 | 10,6 | 10,6 | Inversión |
| CONSTRUCCIÓN | 30,8 | 51,3 | 17,9 | 12,8 | Cifra de negocios |
| | 28,2 | 69,2 | 2,6 | 25,6 | Empleo |
| | 25,6 | 64,1 | 10,3 | 15,4 | Inversión |
| COMERCIO MINORISTA | 12,6 | 37,8 | 49,6 | -37,0 | Cifra de negocios |
| | 5,0 | 81,5 | 13,4 | -8,4 | Empleo |
| | 9,2 | 72,3 | 18,5 | -9,2 | Inversión |
| TURISMO Y HOSTELERIA | 13,6 | 38,7 | 47,7 | -34,1 | Cifra de negocios |
| | 5,3 | 88,4 | 6,3 | -1,0 | Empleo |
| | 15,0 | 78,0 | 7,0 | 8,0 | Inversión |
| OTROS SERVICIOS | 40,2 | 40,8 | 19,0 | 21,2 | Cifra de negocios |
| | 13,0 | 83,0 | 4,0 | 9,0 | Empleo |
| | 21,9 | 74,1 | 4,0 | 17,9 | Inversión |

Fuente: Cámara de Comercio e Industria de Madrid.

Las expectativas que muestran los empresarios madrileños en cuanto al desarrollo de su actividad en el corto plazo no son muy optimistas, si bien, existe gran heterogeneidad en las respuestas ofrecidas tanto en función de los sectores como de las variables consideradas. Los aspectos más relevantes se refieren fundamentalmente al deterioro de la cifra de negocios, mientras que la inversión es el indicador que muestra unas expectativas más favorables. En cuanto al empleo, las previsiones de los empresarios para los próximos meses son de estabilidad. Por sectores, de nuevo es la estabilidad la nota predominante, aunque se percibe un menor optimismo en las expectativas declaradas por los comerciantes minoristas, y en menor medida, también por los empresarios del sector industrial.