

# INFORME SEMESTRAL DE PREDICCIÓN ECONÓMICA COMUNIDAD DE MADRID

Julio 2006

*crecimiento económico tecnología industria producción dinamismo  
economía empleo población activa comercio exterior servicios innovación e  
conomía empleo población activa comercio exterior servicios*



Dirección General de Economía  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA  
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

**Comunidad de Madrid**

I-2006



## Presentación

Este informe nace con la voluntad de ofrecer una visión de futuro de la economía madrileña en unos de sus principales aspectos macroeconómicos: producción, empleo y precios.

En él se tratan de sintetizar las estimaciones que tres institutos universitarios, el Instituto L.R. Klein de la Universidad Autónoma de Madrid, el Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III de Madrid y el Instituto Complutense de Análisis Económico de la Universidad Complutense de Madrid, elaboran en el marco de los respectivos convenios suscritos entre las citadas universidades y la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica.

Es nuestro deseo que este informe se elabore con periodicidad semestral, atendiendo a la publicación de las proyecciones por parte de estos tres institutos, que normalmente, ven la luz en los meses de junio y diciembre.

Dirección General de Economía

## Índice

### EDICIÓN:

Consejería de Economía e  
Innovación Tecnológica.  
Comunidad de Madrid

### ELABORACIÓN:

Subd. Gen. de Estudios.  
D.G. de Economía.

C/ Príncipe de Vergara 108,  
10ª planta. Madrid 28002.  
Tfno. 91 580 26 33  
estudios@madrid.org

### DISEÑO Y MAQUETACIÓN:

InfoPixelSpain, S.L.

### IMPRESIÓN:

Lerko Print, S.A.

- 3 La economía madrileña en 2005
- 5 Visión de conjunto de las perspectivas  
para 2006 y 2007
- 7 Detalle sectorial
- 10 Demanda

LA DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA DIFUNDE  
TODOS SUS INFORMES Y PUBLICACIONES A  
TRAVÉS DE INTERNET EN LA PÁGINA WEB:

<http://www.madrid.org>

Fecha de elaboración de  
las predicciones:

I. Flores de Lemus: mayo 06

I. L.R. Klein: julio 06

ICAE: mayo 06



**Comunidad de Madrid**

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA  
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA  
Dirección General de Economía

## I. La economía madrileña en 2005

Para poder analizar con criterio los cuadros macroeconómicos elaborados por los tres institutos universitarios para los años 2006 y 2007, parece adecuado efectuar un breve repaso sobre la situación de partida de la economía madrileña: observando su evolución en 2005 y en los meses transcurridos de 2006, a través del análisis de los indicadores de coyuntura disponibles.

### Madrid lideró el crecimiento regional en 2005.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la Comunidad de Madrid lideró el crecimiento económico regional en 2005, con un avance del PIB del 4,0%, seis décimas por encima de la media nacional. No obstante, los datos del INE para este año son una primera estimación que puede experimentar revisiones. Así, otras estimaciones sitúan el crecimiento del PIB madrileño en una relativamente amplia horquilla que oscila entre el 3,7% y el 4,6%.

### ESTIMACIONES ALTERNATIVAS 2005 (Tasas reales de variación del PIB) Comunidad de Madrid

INE (abr. 06)	4,0
I. ESTADÍSTICA C. MADRID (jun. 06)	4,6
I. FLORES DE LEMUS (may. 06)	3,7
ICAE (may. 06)	3,9
I. KLEIN (jul. 06)	4,0
HISPALINK (ene. 06)	3,9
FUNCAS (may. 06)	4,1

### La demanda interna sostuvo el crecimiento de Madrid en 2005.

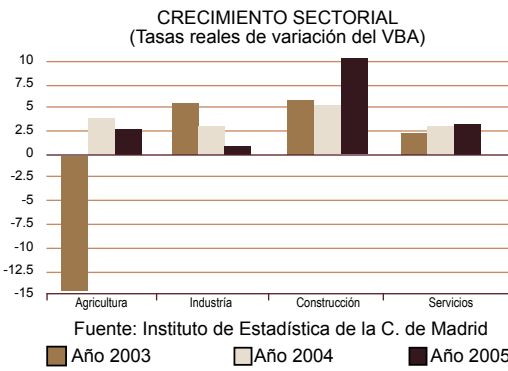
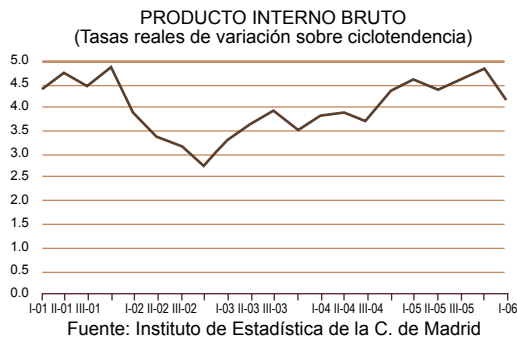
Parece evidente el dinamismo que caracterizó la economía madrileña el pasado 2005, basado en la fortaleza de la demanda interna, mientras que el sector exterior, al igual que se observó a escala nacional, no contribuyó de forma positiva al crecimiento económico regional.

### La construcción lideró el crecimiento regional.

Atendiendo a la composición sectorial del crecimiento, el dinamismo de la Comunidad de Madrid se apoyó en dos pilares: la construcción y los servicios. Así, 2005 fue un año de acusada expansión de la construcción, que se observó tanto en edificación (residencial y no residencial) como en obra civil. De hecho, la mayor parte de los indicadores de coyuntura reflejan unos intensos crecimientos, como por ejemplo el número de licencias de obra para la construcción de vivienda, que se incrementaron un 22,5% respecto a 2004. Toda esta actividad tuvo su reflejo sobre el empleo, de manera que se redujo el número de parados un -9,9% y aumentó el de afiliados un 9,7%.



No obstante, como ya se apuntó anteriormente, no sólo ha sido la construcción el único sector que ha sostenido el crecimiento de la región, si no que, de hecho, los servicios han jugado un papel fundamental. Así, las actividades terciarias con un ritmo de avance que habría superado el 4,0%, según el Instituto de Estadística regional, mantienen un perfil expansivo desde el año 2003. A lo largo del pasado 2005 fue la rama de intermediación financiera, inmobiliarias, alquileres y servicios empresariales la que registró un mayor crecimiento, reactivándose frente al mediocre crecimiento del año anterior, mientras que Comercio, hostelería, transportes y comunicaciones así como Otros servicios se desaceleraron respecto a 2004.



Los servicios también se mostraron muy dinámicos.

Considerable moderación de la industria.

En 2006 se mantiene una pauta de crecimiento similar a la de 2005.

4

Por el contrario, la industria mostró a lo largo de 2004 una rápida pérdida de tono que condujo a una importante atonía en 2005, como se ha podido observar también a través de indicadores, como el IPI, que en 2005 creció un escueto 1,7%, manteniendo además una situación de incertidumbre sobre su evolución, por mostrarse especialmente errático.

La evolución de los indicadores de coyuntura en los últimos meses no parece introducir cambios sobre el patrón de crecimiento de la economía madrileña que se deriva de la Contabilidad Trimestral de la región. Se apunta, pues, al mantenimiento de una intensa actividad constructora que sostendrá, en parte, el crecimiento global pero ralentizando los intensos crecimientos de los últimos años, proceso que, parece, se producirá con relativa suavidad, mientras que el sector servicios es posible que también atenúe su ritmo de avance. No obstante, dada la heterogeneidad de las actividades que aglutina se observarán comportamientos diferenciales en ellas. Por su parte, los indicadores de la industria continúan planteando una situación de incertidumbre, con una evolución muy positiva en algunos y una sucesión de falsos “despegues” en otros.

## II. Visión de conjunto de las perspectivas para 2006 y 2007

**Continúa el dinamismo de Madrid en 2006.**

Tras un 2005 en que, como se acaba de comentar, la economía madrileña gozó de un particular dinamismo, enmarcada en un contexto nacional de crecimiento sostenido en tasas del orden de 3,5%, las perspectivas que los tres institutos universitarios ofrecen para el presente ejercicio 2006 reflejan, en general, un mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento, no esperándose, en ningún caso, grandes diferencias con la trayectoria seguida en 2005 de manera global.

**El crecimiento del PIB podría situarse entre el 3,6% y el 4,1% en 2006.**

Dicho esto, se observa que tanto el Instituto Flores de Lemus como ICAE apuestan por una ligera desaceleración respecto a 2005, mientras que el Instituto Klein prevé un leve incremento del ritmo de crecimiento registrado en el año anterior. Sin embargo, las estimaciones de los tres institutos fluctúan en una relativamente estrecha horquilla entre el 3,6% y el 4,1%.

Asimismo, los tres institutos estiman que el crecimiento medio nacional se mantendrá en ritmos muy similares a los del año 2005, de manera que la Comunidad de Madrid mantendría un diferencial con España que podría oscilar entre dos y seis décimas.

### CRECIMIENTO ECONÓMICO COMUNIDAD DE MADRID (Tasas reales de variación del PIB)

	2005	2006	2007
I. FLORES DE LEMUS	3,7	3,6	3,5
ICAE	3,9	3,7	3,4
I. KLEIN	4,0	4,1	3,6

### CRECIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA (Tasas reales de variación del PIB)

	2005	2006	2007
I. FLORES DE LEMUS	3,4	3,4	3,4
ICAE	3,4	3,3	2,9
I. KLEIN	-	3,5	3,2

**2007 podría ser un año de mayor moderación.**

Las proyecciones para 2007 sí parecen coincidir en marcar cierta desaceleración del crecimiento de la región, de mayor o menor magnitud pero siempre conservando un ritmo de avance muy dinámico que continuará siendo superior al nacional. En el caso del año 2007, así como en el de 2006, el Instituto Flores de Lemus es el que apuesta por los diferenciales de crecimiento con el conjunto nacional más ajustados, mientras que ICAE y el Instituto Klein reflejan unos diferenciales que, en ningún caso, resultan inferiores a las cuatro décimas



En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, 2005 resultó un ejercicio muy positivo, ya que se caracterizó por una intensa generación de empleo: 153.298 nuevos ocupados, según la EPA, que supusieron un incremento respecto a 2004 del 5,7%. La última información disponible sobre la EPA (I trimestre de 2006) habla de un crecimiento interanual del 6,0%, con lo que se mantendría el dinamismo de 2005.

**2005 resultó un buen año para el mercado de trabajo.**

### EVOLUCIÓN DEL EMPLEO COMUNIDAD DE MADRID (Tasas de variación)

	2005	2006	2007
I. FLORES DE LEMUS	5,2	5,5	5,1
ICAE	5,7	4,9	3,6
I. KLEIN	-	4,9	4,3

Las perspectivas para 2006 apuntan al sostenimiento de elevados ritmos de creación de empleo, aunque en el caso del Instituto Flores de Lemus se esperan intensificar respecto a 2005 mientras que ICAE ve más probable una evolución desacelerada.

**En 2006 se continuará generando empleo a buen ritmo.**

Para 2007, sin embargo, los tres institutos esperan que se atenúen las tasas de crecimiento del empleo en la Comunidad de Madrid. También aprecian esta tendencia en España, aquellos que dan predicciones de empleo para el conjunto nacional, aunque, en cualquier caso, nuestra región experimentará un mayor ritmo de avance.

**Posible moderación del ritmo de crecimiento en 2007.**

Por último, el escenario de precios planteado por los tres institutos refleja un 2006 inflacionista, muy condicionado por la evolución de los precios energéticos, aunque coinciden también en señalar una posible atenuación de la inflación a partir de mediados de año. Así las tasas medias anuales de inflación previstas para 2006 varían en un estrecho intervalo entre el 3,7% y el 3,9%.

**2006 será un año inflacionista.**

### EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS COMUNIDAD DE MADRID (Tasas medias de variación anual del IPC)

	2005	2006	2007
I. FLORES DE LEMUS	3,1	3,7	2,9
ICAE	3,1	3,9	3,2
I. KLEIN	3,1	3,7	2,8

Para 2007 se espera que se alcancen unas tasas de inflación más moderadas, que podrían oscilar entre el 2,8% y el 3,2%.

**La inflación se contendrá en 2007.**



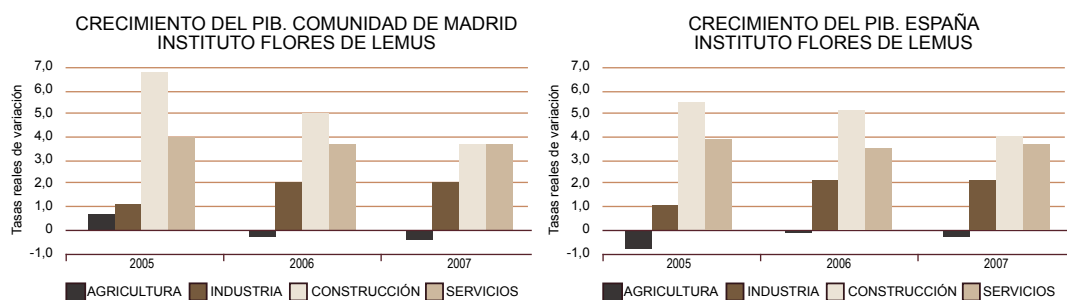
### III. Detalle sectorial

#### INSTITUTO FLORES DE LEMUS

**Flores de Lemus apunta a un perfil de crecimiento suave para el horizonte de predicción.**

El perfil de crecimiento que marcan las previsiones del Instituto Flores de Lemus para la economía madrileña en 2006 y 2007 es, quizá, el que resulte más suave de los tres, pues se estima que el crecimiento del PIB se moderará en tan solo una décima cada año, cerrando 2007 con un avance del 3,5%, muy similar al nacional (3,4%).

La composición sectorial de este crecimiento refleja un liderazgo en 2006 del sector de la construcción, para el que se espera un avance del 5,0% en 2006. Los servicios también se mostrarán fuertes, con un crecimiento esperado del 3,8%, mientras que la industria será el sector que muestre un crecimiento del VAB más moderado, del 2,0%. Por último, la producción agrícola registrará una evolución desfavorable, reduciéndose un -0,4% respecto a 2005.



**En 2006 se ralentizarán la construcción y los servicios.**

Los motivos de la muy ligera desaceleración que prevé este instituto para 2006 (una décima en términos de PIB) se encuentran precisamente en la ralentización del crecimiento de las actividades más dinámicas: construcción y servicios. No obstante, será de mucha más intensidad en el primero, con un avance 1,8 puntos inferior al de 2005, mientras que las actividades terciarias, en su conjunto, atenuarán su ritmo de crecimiento en tan sólo una décima, por la ralentización de los servicios de mercado que, según este instituto, habrían tocado techo en 2005.

**La evolución de la industria no está clara.**

Por el contrario, las previsiones sobre las ramas de industria y energía, evaluadas conjuntamente, reflejan una moderada recuperación para 2006, aunque rodeada de incertidumbre.



De cualquier forma, se advierte de los riesgos que choques externos puedan tener sobre la construcción o el empleo, los dos motores del crecimiento regional, que podrían inducir cambios de menor o mayor consideración sobre el escenario planteado.

En cuanto a 2007, la nota más significativa es el mantenimiento de unas perspectivas de ralentización de la construcción, que según estas estimaciones podría crecer en torno a un 3,7%, igualando así el ritmo de avance de las actividades terciarias que experimentarán una leve desaceleración, motivada en esta ocasión por una pérdida de tono de los servicios de no mercado.

**Atención a los riesgos que puedan afectar al patrón de crecimiento.**

**Nueva pérdida de tono de la construcción en 2007.**

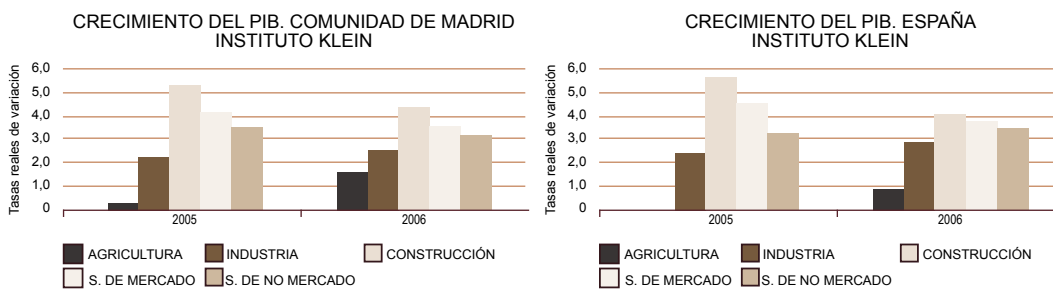
## INSTITUTO L.R. KLEIN

El escenario planteado por el Instituto Klein apuesta por una intensificación de la tendencia alcista de la economía madrileña en 2006, pudiendo alcanzar un crecimiento del orden del 4,1%, aunque ya en la segunda parte de este año se iniciará giro hacia avances más moderados, que continuarán en 2007, de manera que este año podría cerrarse con un crecimiento del 3,6%.

**La desaceleración no se apreciará de manera global hasta 2007.**

En cualquier caso, se espera que tanto en 2006 como en 2007 la economía madrileña siga mostrando un mayor dinamismo que la española, con un diferencial de seis décimas en 2006 que se reducirá a cuatro en 2007, pero siempre favorable a nuestra región.

**Diferencial positivo con la economía nacional.**



El detalle sectorial de este crecimiento revela, como no podía ser de otro modo, un papel preponderante de la construcción, para la que se estima un incremento del VAB de un 5,8%, que participará en mayor medida en el crecimiento global.

**La construcción liderará el crecimiento en 2006.**



### Los servicios, los verdaderos artífices del crecimiento.

Asimismo, y a diferencia de las predicciones del Instituto Flores de Lemus, se espera un mayor protagonismo de las actividades terciarias de mercado, que podrían crecer un 4,6%, muy por encima de los servicios de no mercado (3,1%). Y de entre las actividades de mercado, serán los transportes y comunicaciones los que ganen más peso en relación a 2005.

### La industria más moderada en 2006.

En cuanto a la industria, se estima un avance mucho más moderado, del 2,5%, estimándose una menor contribución de la energía que en 2005. Por último, para la agricultura se espera un crecimiento prácticamente nulo.

Este patrón de crecimiento (fortaleza de la construcción y los servicios y mayor moderación de la industria) se repetirá en 2007, aunque con unas avances ligeramente más tibios que en 2006 en las actividades en las que se sostiene el crecimiento regional.

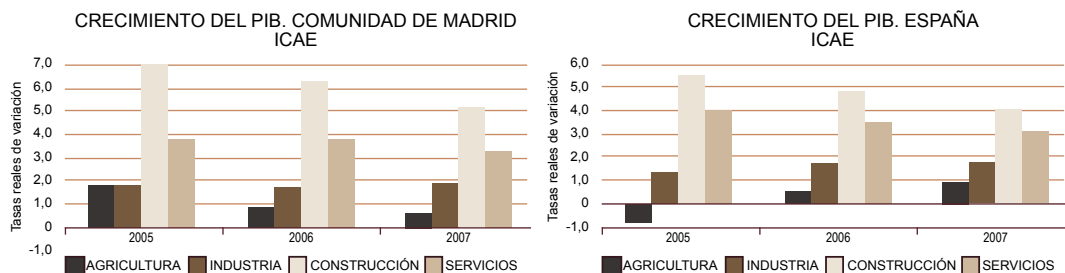
### La industria podría recuperar algo de pulso en 2007.

Así, la construcción crecerá 1,7 puntos menos que en 2006, si bien seguirá liderando el crecimiento económico de Madrid, mientras que los servicios de mercado atenuarán en siete décimas su ritmo de avance respecto a 2005. Por último la industria mejorará de manera paulatina, con un incremento del VAB industrial del 2,9%.

ICAE

### ICAE prevé una paulatina desaceleración de la economía madrileña.

Las proyecciones de ICAE apuestan por una desaceleración del crecimiento económico regional en los años 2006 y 2007, que aunque suave, resulta algo más acusada que la prevista por el Instituto Flores de Lemus, perdiendo medio punto de crecimiento en estos dos años. No obstante, el diferencial con España se mantendrá en torno a las cinco décimas, favorable a nuestra comunidad.





La composición sectorial del crecimiento en 2006 se basa en la construcción, con un avance estimado del 6,3%, el más elevado de los tres institutos. Asimismo, los servicios mantienen una gran firmeza, apuntando las perspectivas a un ritmo del 3,8%, el mismo que el que se espera para las ramas de mercado, mientras que las de no mercado podrían crecer algo menos.

Al igual que los otros dos institutos, ICAE también manifiesta la incertidumbre sobre la evolución de la industria en 2006, con un ritmo de crecimiento del 1,7%, igual al estimado para 2005.

Con esta pauta sectorial de crecimiento, las causas de la desaceleración global respecto a 2005 se encuentran, de nuevo, en la construcción, que atenúa su crecimiento en siete décimas, mientras que los servicios en su conjunto y la industria mantienen su ritmo de avance estable frente al año anterior. No obstante, los servicios de mercado comienzan a perder algo de fuerza, por el recorte de gasto privado que, vía comercio, frenará el dinamismo de estas actividades.

En 2007 se apreciará una ralentización algo más intensa, propiciada por el menor dinamismo de la construcción que, no obstante, seguirá liderando el crecimiento regional, con una tasa estimada del 5,2% (1,1 puntos menos que en 2006). Del mismo modo, las actividades de servicios se frenarán, esperándose para su conjunto un avance del 3,3% (igual para los de mercado y no mercado).

Por el contrario, la industria podría recuperar algo de tono de forma muy suave, con un incremento del VAB de un 1,9%, dos décimas superior al previsto para 2006. No obstante, una serie de factores como la pérdida de empuje en la demanda interna o los problemas estructurales de competitividad con economías emergentes llevan a ICAE a rechazar una reactivación del sector en el corto plazo.

**El crecimiento en 2006 se sostendrá en la construcción y los servicios.**

**Atonía en la industria en 2006.**

**La construcción y los servicios moderarán su crecimiento en 2006 y 2007.**

**La industria continúa rodeada de incertidumbre.**



## IV. Demanda

### Escasez de datos oficiales de demanda.

Dentro de este proyecto de elaboración del cuadro macroeconómico para la Comunidad de Madrid, el Instituto Klein realiza un esfuerzo adicional para elaborar una estimación del PIB por el lado de la demanda, tarea harto complicada, dado que la única estimación existente, que es la que elabora el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, sólo está disponible para el periodo 2000-2002 (serie homogénea). Por tanto, este trabajo resulta de gran valor para el conocimiento de la realidad económica regional.

### La demanda interna se mantendrá fuerte en 2006.

Según las estimaciones del Instituto Klein, el crecimiento económico de la Comunidad de Madrid en 2006 seguirá sosteniéndose en la fortaleza de la demanda interna, más dinámica en nuestra región que en el conjunto de España, mientras que se espera que la contribución del sector exterior sea negativa.

### PREVISIONES MADRID. ÓPTICA DE LA DEMANDA. INSTITUTO L.R. KLEIN (Tasas reales de variación)

	2006	2007
CONSUMO FINAL FAMILIAS	5,6	4,8
CONSUMO FINAL AAPP	6,4	5,8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	7,1	6,8
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	7,9	7,8
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	8,7	8,8
PIB	4,1	3,6

### En 2007 la demanda doméstica perderá algo de tono.

No obstante, es previsible que el crecimiento del consumo tanto de las familias como de las Administraciones Públicas se desacelere en 2007, al igual que la inversión, mientras que la aportación de la demanda externa podría hacerse algo más negativa.



# Comunidad de Madrid

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA  
E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA  
Dirección General de Economía  
[www.madrid.org](http://www.madrid.org)