



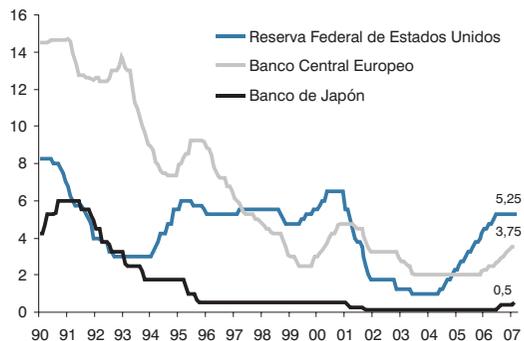
I. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1. Entorno económico

La economía de la UME cierra un año de expansión económica...

La economía de la UME ha concluido 2006 con un crecimiento del 3,3% interanual en el cuarto trimestre del año. Con ello, la expansión económica en el conjunto de 2006 alcanza el 2,8% (máximos desde 2000), fruto del mantenido dinamismo de Alemania (2,9% en 2006) y el empuje de Francia (2% para el conjunto del año)¹. Gracias al avance de la inversión empresarial, la creación de empleo ha avanzado a ritmos muy sólidos (más de 2.000.000 de puestos de trabajo) y, así, la tasa de paro se sitúa en el 7,4%. Esta circunstancia constituye la base para consolidar la recuperación del consumo privado en el conjunto de la UME. No obstante, la demanda externa ha sido la principal fuente de estímulo de la economía gracias al impulso de las exportaciones, que crecen en el cuarto trimestre del año al 9,8% interanual.

Tipos de interés de los bancos centrales mundiales



Fuente: EcoWin

... y el BCE continúa viendo riesgos para la estabilidad de los precios. El repo se sitúa en el 3,75%

La inflación continúa por debajo del objetivo del BCE: en febrero, la tasa general se ha situado en el 1,8%, en el mismo nivel que en enero de 2007 (y una décima por debajo del registro de diciembre de 2006), aunque la tasa subyacente (que excluye energía y alimentos frescos) ha repuntado una décima hasta el 1,9% (y 3 décimas con respecto a diciembre), una circunstancia que se mantendrá en el resto del año (la inflación subyacente podría mantenerse por encima de la general durante 2007), y que lleva al BCE a mantenerse vigilante.

Así, en su último Consejo de Gobierno celebrado el 8 de marzo el BCE ha elevado el repo 25 puntos básicos hasta el 3,75% y ha mantenido la puerta abierta a nuevas subidas. La justificación para la hipotética

¹ Datos corregidos de estacionalidad y calendario. Fuente: EcoWin

continuidad del proceso de subidas no ha variado: los riesgos a medio plazo para la estabilidad de los precios continúan al alza, y el Banco teme que el mantenimiento de la expansión económica por encima de su potencial durante un largo periodo de tiempo genere presiones al alza en precios. Por tanto, la máxima autoridad monetaria continuará elevando el tipo de intervención para continuar manteniendo ancladas las expectativas de inflación y con ello asegurar la estabilidad de los precios a medio plazo. El mercado descuenta un nivel de llegada del 4% en el tercer trimestre de 2007.

La economía estadounidense cierra 2006 con un crecimiento interanual del 3,1%, que deja la media del conjunto del ejercicio en el 3,3%, demostrando su capacidad de resistencia ante las cesiones en el mercado inmobiliario, gracias al dinamismo mostrado por el consumo privado. En este sentido, ha sido clave el buen comportamiento del mercado laboral, con una creación de empleo en el conjunto del año de más de dos millones de puestos de trabajo, y de él dependerá que la desaceleración económica no se convierta en recesión (por el momento se sigue creando empleo: 243.000 puestos de trabajo en 2007).

Por su parte, la inflación general continúa moderándose (hasta el 2,2% en febrero de 2007), aunque la subyacente se mantiene estable en el 2,7% interanual (mismo nivel que en enero, y una décima superior al registro de diciembre de 2006), e impide que la Reserva Federal pueda adoptar un sesgo en su discurso más proclive a bajadas de tipos de interés. No obstante, el mercado asigna una elevada probabilidad a que se produzcan 3 bajadas de tipos de interés, hasta el 4,75% durante los próximos meses.

España, con una expansión del PIB del 4% interanual en el último trimestre del año, se ha convertido en uno de los países que mayor tasa de crecimiento ha experimentado en 2006. Esta sorpresa positiva en cuanto a la magnitud del crecimiento se ha basado tanto en la aceleración de las exportaciones (+7,3%) como respuesta a la recuperación de nuestros principales socios comerciales (Francia, Alemania e Italia), como en la inversión empresarial (+6,4%), que ha aprovechado el contexto de tipos de interés todavía reducidos y de elevados beneficios para incrementar capacidad productiva o renovar equipamiento. Sector exterior e inversión empresarial han sido, por tanto, las claves del fuerte crecimiento del PIB, al que se le debe añadir la capacidad de resistencia del sector inmobiliario (+5,7%) al proceso de subidas del EURIBOR. De cara a 2007, se pueden esperar crecimientos del PIB algo por encima del 3%, ya que todas las partidas deberían crecer menos que en 2006, en gran medida como consecuencia de la transmisión de las elevaciones de tipos de interés.

Desde la vertiente de los precios, el IPC general de España de febrero se situó en la misma tasa que en enero de 2007 (2,4% interanual, desde el 2,7% de diciembre) con un repunte de una décima al alza en la inflación subyacente (2,8%). Con este registro, el diferencial de precios con la UME se sitúa en mínimos desde el año 2004 (6 décimas).

El dinamismo del consumo privado da sustento al crecimiento de Estados Unidos en 2006

España sigue encabezando el crecimiento europeo

Cuadro macroeconómico español (tasa interanual)

	1T06	2T06	3T06	4T06	1T07	2T07	2007 (p)
PIB	3,7%	3,8%	3,8%	4,0%	3,7%	3,7%	3,7%
Consumo	3,9%	3,8%	3,8%	4,0%	3,6%	3,5%	3,4%
Privado	3,7%	3,6%	3,6%	3,7%	3,4%	3,2%	3,2%
Público	4,3%	4,4%	4,2%	4,9%	4,4%	4,4%	4,4%
FBCF	6,3%	6,2%	6,4%	6,4%	5,8%	5,6%	5,3%
Bienes de equipo	8,6%	9,1%	9,6%	11,4%	10,7%	11,1%	10,2%
Construcción	5,8%	5,8%	6,2%	5,7%	4,3%	4,4%	3,9%
Otros	4,8%	3,3%	3,0%	1,7%	2,2%	2,4%	2,4%
Demanda nacional ⁽¹⁾	4,9%	4,8%	4,8%	4,9%	4,4%	4,3%	4,1%
Exportaciones	9,5%	4,9%	3,4%	7,3%	5,4%	5,8%	5,5%
Importaciones	11,6%	7,3%	6,0%	8,8%	6,5%	6,7%	6,2%
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,1%	-1,0%	-1,0%	-0,9%	-0,6%	-0,6%	-0,5%
Inflación	4,0%	3,9%	3,5%	2,6%	2,4%	2,0%	2,2%
Tasa de paro	9,1%	8,5%	8,2%	8,3%	8,6%	8,4%	8,4%
Saldo Presupuestario (% PIB)	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%	0,9%	0,9%	1,4%
Cuenta Corriente (% PIB)	-7,9%	-8,1%	-8,5%	-9,2%	-8,1%	-8,5%	-8,4%

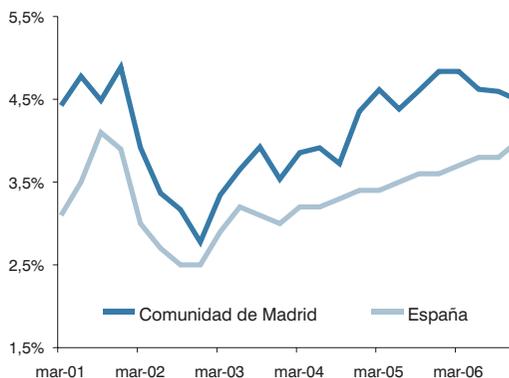
(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB

Fuente: INE, elaboración propia

Le economía madrileña finaliza el año 2006 con un buen ritmo de crecimiento y con un comportamiento más dinámico que la media española

La actividad económica de la región madrileña mantuvo un buen ritmo de crecimiento durante el último trimestre de 2006, avanzando a una tasa interanual del 4,5%. Atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el PIB ciclo-tendencia registra un crecimiento medio de 4,6% en el conjunto del año. De esta manera, la región volvió a mostrar un comportamiento más dinámico que la economía española en su conjunto, aunque con un diferencial de crecimiento menos notable que durante 2005.

Crecimiento interanual del PIB en la Comunidad de Madrid



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Regional trimestral) e INE (Contabilidad Nacional Trimestral)

Con respecto a la estructura económica, el sector servicios continuó impulsando el crecimiento de la región a una tasa media anual del 4,8% en 2006. La construcción, aunque siguió con tasas elevadas, lo hizo a ritmos menos acelerados, disminuyendo de un crecimiento del 10,4% en 2005, al 3,6% para el siguiente año. La rama industrial aumentó su actividad a una tasa media anual del 2,6%, avanzando 1,6 puntos porcentuales frente a 2005. En relación a los resultados trimestrales, los servicios crecieron un 4,5% interanual, mientras que la construcción y la industria aumentaron un 3,2% y 3,0%, respectivamente.

Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid
(variación interanual)

	2005	I Tr 06	II Tr 06	III Tr 06	IV Tr 06	2006
PIB (ciclo-tendencia)	4,6%	4,8%	4,6%	4,6%	4,5%	4,6%
VAB industria	1,0%	1,4%	2,7%	3,2%	3,0%	2,6%
VAB construcción	10,4%	5,2%	3,1%	3,0%	3,2%	3,6%
VAB servicios	4,3%	5,1%	4,8%	4,7%	4,5%	4,8%
	2005	I Tr 06	II Tr 06	III Tr 06	IV Tr 06	2006
EPA (datos en miles)*						
Activos	3.067,6	3.137,8	3.175,5	3.164,2	3.241,5	3.179,8
Ocupados	2.858,8	2.952,0	2.953,8	2.971,5	3.031,0	2.977,1
Parados	208,7	185,8	221,7	192,7	210,5	202,7
Tasa de paro	6,8	5,9	7,0	6,1	6,5	6,4
	2005	nov-06	dic-06	ene-07	ene-07 (miles)	2006
Paro registrado	-8,9%	-3,4%	-2,1%	-3,1%	218,2	-4,2%
Afiliados a la SS	6,0%	3,4%	3,4%	3,3%	2.966,4	5,7%

* Excepto la tasa de paro

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, INE (EPA), INEM e INSS

Según la Encuesta de Población Activa (INE), el número de activos creció a una tasa interanual del 5,1% en el último trimestre de 2006, alcanzando los 3.241.500 individuos. Este aumento es el resultado de 129.500 ocupados más que el mismo periodo del año anterior, así como de un mayor número de parados, los cuales se incrementaron en 27.800 personas. No obstante, la tasa de paro avanzó hasta un 6,5% en el periodo de referencia. En datos anuales, los activos crecieron en media un 3,7%, mientras que los ocupados aumentaron un 4,2%.

El número de afiliados a la Seguridad Social cerró 2006 en 2.983.983 individuos, con un avance interanual del 3,4%. Este crecimiento contrasta con el del primer trimestre del año, que avanzó en media un 8%, debido a la moderación del efecto de la regulación de extranjeros para finales de año. Por otro lado, el número de parados registrados retrocedió un 2,1% en el mes de diciembre, situándose en 211.558 individuos. Según los datos disponibles de enero de 2007, el paro registrado disminuye en un 3,1% y la tasa de crecimiento de afiliados se sitúa en el 3,3%, lo que se traduce en 95.232 trabajadores más que el año anterior. De este resultado destaca el crecimiento del 4,2% interanual en el número de afiliados en el sector agrícola.

El comportamiento de la economía madrileña en 2007 será positivo, sin embargo se espera una ligera disminución en el ritmo de crecimiento. Según las últimas previsiones del Instituto L.R.Klein - Centro Stone, el PIB de la Ciudad crecerá un 3,5%, impulsado nuevamente por el sector servicios y la construcción.

Continúa la generación de empleo en la Comunidad de Madrid durante el último trimestre de 2006

Las perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid para el 2007, apuntan a un crecimiento del 3,5%

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid
(variación interanual)

	2006	2007
PIB oferta	4,0%	3,5%
VAB energía	4,1%	3,4%
VAB industria (resto)	2,8%	2,9%
VAB construcción	5,0%	3,4%
VAB servicios mercado	3,8%	3,6%
VAB servicios no mercado	3,5%	3,1%

Fuente: extraído de Situación y perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid - Observatorio Económico

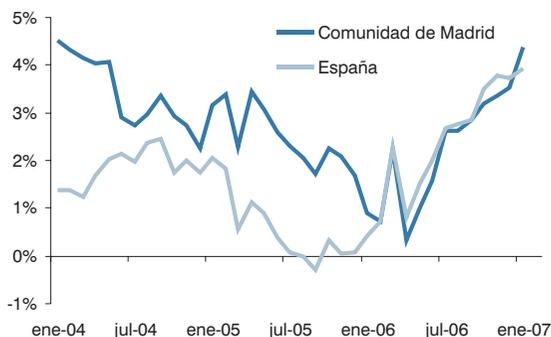
2. Actividades productivas

INDUSTRIA

Continúa la aceleración del crecimiento del IPI de la Comunidad de Madrid en los inicios de 2007, favorecido por el dinamismo de los bienes de consumo duradero y los bienes de equipo

El Índice de Producción Industrial (IPI) en la Comunidad de Madrid alcanzó en enero de 2007 un incremento medio anual del 4,4%, cinco décimas por encima de la media nacional. Continúa así la aceleración del crecimiento de este índice, que mantiene una senda ascendente desde el mes de mayo del pasado año. Durante los últimos meses de 2006 y los inicios de 2007, este crecimiento ha sido favorecido principalmente por el dinamismo de los bienes de consumo duradero y los bienes de equipo, con incrementos medios anuales durante enero del 11,2% y 8,5%, respectivamente. Estos resultados reflejan un momento favorable de la industria madrileña.

Índice de Producción Industrial
(tasa media anual)

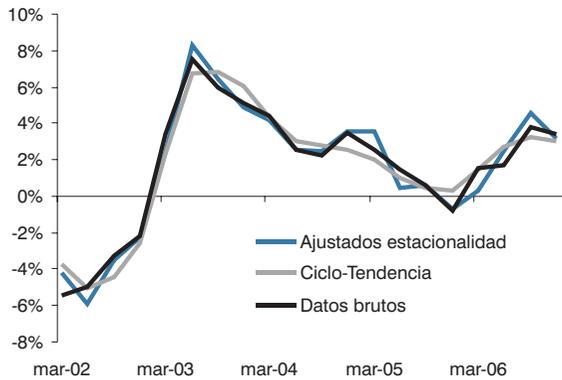


Fuente: INE

El crecimiento del VAB industrial reflejó una ligera desaceleración, descendiendo dos décimas hasta situarse en un 3% en el último trimestre de 2006

Durante el último trimestre de 2006, los datos ciclo-tendencia del VAB industrial de la Comunidad de Madrid muestran un crecimiento del 3,0%, lo que supone un descenso de dos décimas respecto al registro del trimestre anterior. Por su parte, los datos ajustados de estacionalidad reflejan una caída más acusada, aunque el VAB industrial sitúa su crecimiento en el último trimestre de 2006 por encima del 3%. Se observa así la primera moderación en el ritmo de aumento de la producción industrial, tras tres trimestres consecutivos de aceleración de su crecimiento.

VAB industrial de la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual)



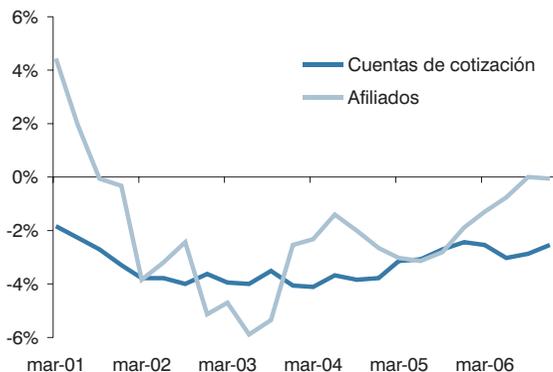
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Regional trimestral)

En la Ciudad de Madrid la afiliación a la Seguridad Social en la industria registró una tasa de crecimiento interanual de un -0,1% en el último trimestre de 2006. Aunque en el trimestre anterior se logró alcanzar en una variación nula, el retorno en el cuarto trimestre a las tasas negativas observadas en trimestres anteriores es muy leve, por lo que puede decirse que se mantiene una cierta estabilidad en la afiliación industrial de Madrid en la segunda mitad de 2006. Así, el número de afiliados en este sector alcanzó un total de 115.446, lo que refleja un descenso de 66 individuos respecto al mismo trimestre del año pasado.

La afiliación a la Seguridad Social en la industria registró una tasa de crecimiento interanual de un -0,1% en el último trimestre de 2006

En el último trimestre de 2006, la tasa de variación interanual de las cuentas de cotización en la industria de la Ciudad de Madrid continuó con su tendencia descendente, del -2,8% del tercer trimestre al -3,2% del cuarto trimestre. Tras estos datos, la cotización de las ramas industriales alcanza un total de 6.478 cuentas, lo que representa el mínimo de toda la serie analizada.

Cuentas de cotización y afiliados en la Ciudad, sector industrial (tasa interanual)



Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

En cuanto a la descomposición del empleo según afiliación en las ramas industriales, en el último trimestre se observan ciertos cambios respecto al tercer trimestre. Por ejemplo, las subramas de industria química y confección ganaron posiciones en cuanto al número de afiliaciones de la industria madrileña.

La afiliación en edición y artes gráficas alcanzó 26.482 afiliados, lo que representa el 22,9% sobre el total de la industria de la Ciudad de Madrid, ocupando la primera posición. En segundo y tercer lugar, aunque a gran distancia, se sitúan la industria química, con 9.579 afiliados, y la industria de productos alimenticios y bebidas, que cuenta con 9.480 empleados.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid: ramas industria

	IV Tr 05	IV Tr 06	IV Tr 06/05 Crecimiento
Edición, artes gráficas y reproducción de soportes grabados	26.543	26.482	-0,2%
Industria química	9.139	9.579	4,8%
Industria de productos alimenticios y bebidas.	9.870	9.480	-4,0%
Vehículos de motor, remolques y semirremolques	8.166	8.246	1,0%
Confección y de la peletería	5.639	7.685	36,3%
Construcción de maquinaria y equipo mecánico	6.654	6.847	2,9%
Energía eléctrica, gas, vapor y agua caliente	6.287	6.154	-2,1%
Maquinaria y material eléctrico	6.487	6.115	-5,7%
Productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	4.738	4.732	-0,1%
Muebles. Otras industrias manufactureras	4.360	4.535	4,0%
Otros productos minerales no metálicos	4.346	4.459	2,6%
Instr. médico-quirúrg., precisión, óptica y relojería	3.901	4.140	6,1%
Captación, depuración y distribución de agua	2.821	3.078	9,1%
Resto	16.561	13.914	-16,0%
Total	115.512	115.446	-0,1%

Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

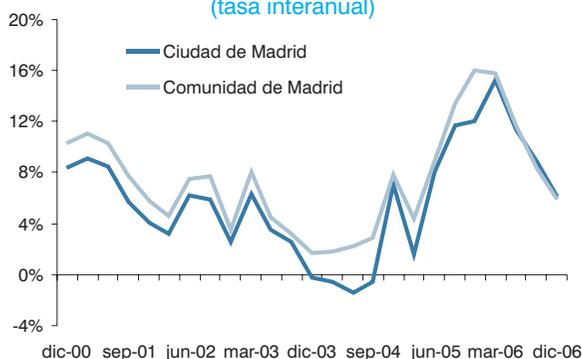
Destaca la notable progresión de la rama de confección, que registró un crecimiento interanual del 36,3% en su afiliación. También se observaron avances en captación, depuración y distribución de agua, instrumentos médicos y de precisión, y la industria química, que alcanzaron crecimientos interanuales de un 9,1%, 6,1%, y 4,8%, respectivamente. Las ramas que peor comportamiento presentaron en el cuarto trimestre fueron la industria de maquinaria y material eléctrico (-5,7%), y la de productos alimenticios y bebidas (-4,0%).

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

La evolución del empleo durante el año 2006 confirma la pérdida de fuelle de la construcción tanto en la región como en la Ciudad de Madrid. Tras el espectacular progreso del número de afiliados a la Seguridad Social acaecido en 2005, fruto, en gran medida, del proceso de regularización de inmigrantes, la tasa de crecimiento anual de los afiliados en el sector de la construcción mantuvo una senda decreciente durante los tres últimos trimestres del año. Así, en el cuarto trimestre de 2006, el número de trabajadores del sector de la construcción afiliados a la Seguridad Social fue de 158.952, lo que significó un incremento anual del 6,1%, una variación de 2,5 puntos porcentuales inferior al registrado en el trimestre anterior. Sin embargo, la actividad de la construcción en la Ciudad es mayor que en la región, donde el número de afiliados en el sector aumentó un 5,9% anual. Además, conviene señalar que buena parte de la actividad constructora desempeñada en la Comunidad de Madrid tuvo lugar en la capital, donde trabajaron el 50,2% de los afiliados en la región.

A pesar de la moderación, el sector mantuvo una representación importante en la economía municipal, ya que en el cuarto trimestre de 2006 el 8,3% del total de afiliados en el municipio fueron trabajadores relacionados con la construcción—dos décimas superior a la proporción obtenida en el mismo trimestre de 2005—. De hecho, tras el sector servicios fue el más importante en términos de empleo.

Afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción (tasa interanual)



Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

La evolución de afiliados a la Seguridad Social respondió a dos efectos: a la asimilación del proceso de regulación de inmigrantes, del que se ha hablado en ediciones anteriores del Barómetro de Economía, y a la coyuntura en la que se encuentra el sector, dominada por las expectativas de moderación y de cambio de ciclo y tendencia, algo que no es exclusivo ni de la Ciudad ni de la región, sino de todo el país.

La moderación en el sector también queda reflejada en la superficie que afecta a las licencias de construcción. A lo largo del año 2006, la superficie media anual a construir fue un 14,0% inferior a la registrada en 2005. Mientras en 2006 el volumen medio mensual de superficie a construir fue de 3,5 millones de metros cuadrados, en 2005 este volumen sobrepasó los 4,1 millones.

Los trabajadores del sector de la construcción afiliados a la Seguridad Social en el cuarto trimestre de 2006 fueron un 6,1% más que en el mismo periodo de 2005, cifra que confirma la moderación de este crecimiento

En 2006 el sector de la construcción se apoyó fundamentalmente en el segmento no residencial

Desde hace algunos trimestres, en el segmento residencial del sector de la construcción, la superficie registrada en las licencias de construcción está disminuyendo. En diciembre de 2006 esta disminución fue de un 21,3%, respecto al mismo mes del año anterior. Algo similar viene ocurriendo con el segmento no residencial, el cual en diciembre de 2006, tras unos meses (entre abril y noviembre de 2006) en los que todo apuntaba hacia una recuperación, volvió a ver cómo la superficie se redujo a una tasa anual del 19,6%.

Evolución de la superficie de licencias de construcción por uso del suelo (Tasa media anual)



Fuente: GMU, Ayuntamiento de Madrid

Así, aunque se podría decir que durante 2006 el sector se ha apoyado principalmente en el segmento no residencial, el mes de diciembre ha puesto de manifiesto que ambos segmentos se encuentran en una misma tesitura, con una disminución de la superficie de construcción similar en los dos segmentos.

En 2006 el segmento no residencial ganó algunos puntos al residencial, así del total de la superficie a construir, el 58,1% correspondió a licencias para la construcción de aparcamientos y edificaciones dotacionales, industriales y del sector terciario.

La superficie dedicada a la a la construcción de nuevas viviendas durante 2006 supuso el 41,9% del total de la superficie registrada en las licencias concedidas de obra nueva, proporción muy similar a la alcanzada en 2005 (42,4%) y ligeramente inferior a la de 2004 (48,5%). Dentro del segmento no residencial son los aparcamientos los que acapararon un mayor volumen de suelo (35,3%), seguidos de las edificaciones destinadas al sector terciario (13,7%), las dotacionales (5,7%) y las industriales (3,4%).

Durante 2006, en la Ciudad de Madrid se concedieron un total de 13.747 licencias de nueva edificación de viviendas

En el último trimestre de 2006, el número de licencias que se otorgaron en la Ciudad de Madrid fue de 4.175, un 18,6% menos que en el mismo trimestre del año anterior. El año 2006 se despidió con la concesión de 13.747 licencias de construcción de viviendas de obra nueva, lo que significó un descenso del 22,5% respecto al año precedente, es decir, en 2006 se otorgaron 4.000 licencias menos que en 2005.

Evolución del número de licencias de construcción de viviendas (tasa interanual)



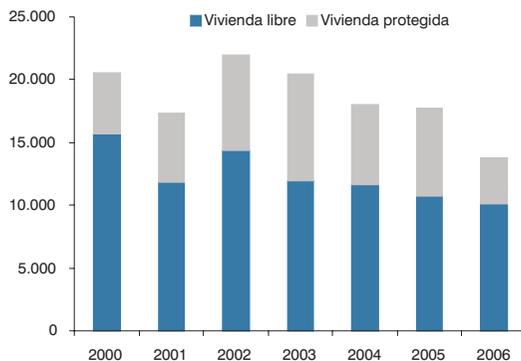
Fuente: GMU - Ayuntamiento de Madrid

Esta cifra contrasta con la evolución seguida por la región, donde el número de visados de obra nueva en 2006 alcanzó los 68.835, un 1,5% más que en 2005, aspecto que está muy relacionado con la expansión residencial que han experimentado los municipios cercanos a la Ciudad, como consecuencia de la ampliación del área de influencia de la capital. A escala nacional, el número de visados de obra nueva superó un nuevo récord, sumando casi 910.000, un 15,7% más que en el año anterior. Pero tras este gran incremento hay dos factores clave: la introducción del Código Técnico de la Edificación que ha animado a las constructoras a visar cuanto antes sus obras y las expectativas de moderación del sector, que han adelantado la construcción para aminorar los efectos del posible cambio de tendencia.

En 2006, el número de licencias de viviendas nuevas protegidas fue menor que en 2005. Mientras en 2005 el 39,5% de licencias de obra nueva hacían referencia a vivienda protegida, en 2006 la proporción fue del 26,5%. En la Comunidad de Madrid, el porcentaje de viviendas protegidas iniciadas entre octubre de 2005 y septiembre de 2006 sobre el total de visados fue del 29,3%. En el conjunto del país esta proporción fue del 10,0%. Así, en este periodo, la Comunidad de Madrid fue la región española donde más viviendas protegidas se iniciaron.

El 26,5% del total de las licencias de construcción de viviendas de obra nueva se refirieron a viviendas protegidas

Licencias concedidas de primera edificación. Libres y Protegidas



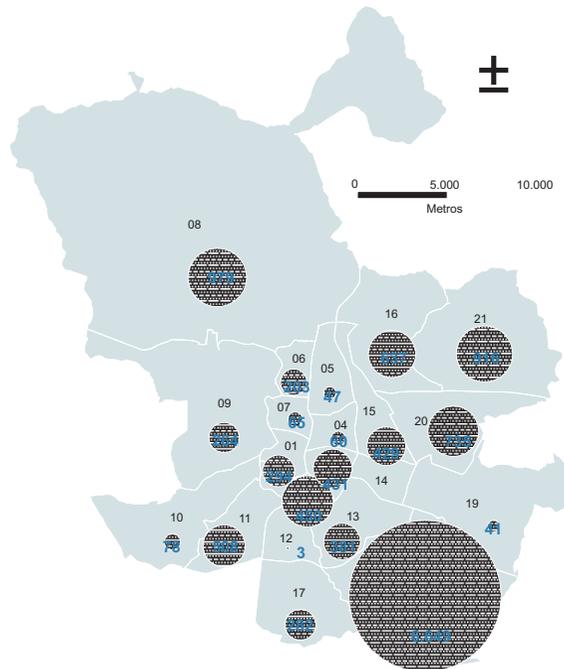
Fuente: GMU - Ayuntamiento de Madrid

No obstante, la Ciudad de Madrid continúa siendo un municipio comprometido con la construcción de viviendas protegidas, ya que es una de las ciudades donde, proporcionalmente, más viviendas de este tipo se construyen, superando con creces el peso medio del sector en España.

La mayor actividad del segmento residencial durante 2006 se localizó en el Este de la Ciudad, destacando la alcanzada en el distrito de Villa de Vallecas

Durante 2006 la actividad de la construcción en la Ciudad de Madrid fue muy desigual en los diferentes distritos. Villa de Vallecas se convirtió en el motor del segmento residencial durante el pasado año, iniciándose en toda su superficie los trámites para construir 6.649 viviendas, y es que en este distrito continúa desarrollándose uno de los mayores planes de actuación urbanística de la Ciudad, donde se prevé la construcción de más de 26.000 viviendas. En Fuencarral-El Pardo se comenzaron 979 viviendas y en Barajas 916. Así la mayor actividad se localiza en la parte este de la Ciudad, seguida de la parte norte. Como cabría esperar, en los distritos de la Almendra Central la actividad del sector fue mucho más moderada, aunque entre todos ellos destacaron los niveles alcanzados en Arganzuela y Retiro, donde se iniciaron 450 y 431 viviendas, respectivamente, viviendas que en buena parte se correspondieron con la rehabilitación de edificios y construcciones de apartamentos en pequeños solares. En el otro lado se encuentra Moratalaz donde no se autorizó la edificación de ninguna vivienda durante 2006.

Obras de nueva edificación autorizadas. Viviendas por distrito (2006)



Fuente: GMU - Ayuntamiento de Madrid

SERVICIOS

Sistema Financiero

En el tercer trimestre de 2006 se ha afianzado la senda alcista que mantienen los depósitos y créditos en la Comunidad de Madrid, y se ha mantenido el diferencial de crecimiento positivo con respecto a la media nacional. El número de oficinas de depósito continúa moderándose, registrando un crecimiento interanual del 3,8%, que ha vuelto a ser mayor en las cajas que en los bancos. Respecto a la evolución del crédito hipotecario, tanto el número de hipotecas como el capital hipotecado se ha moderado en 2006, lo que podría estar explicado tanto por la subida de los tipos de interés de referencia del mercado hipotecario, como por el incremento de los precios de la vivienda.

Inversión crediticia y depósitos de clientes

En el tercer trimestre de 2006 se ha intensificado el crecimiento de los depósitos y créditos en entidades financieras en la Comunidad de Madrid, lo que ha contribuido a afianzar el liderazgo que dicha Comunidad mantiene en el ranking de regiones españolas por volumen de captación de estos productos financieros. Además, tanto el volumen de depósitos de clientes como la inversión crediticia han aumentado su peso en el total nacional respecto al trimestre anterior, y concentran el 28,5% y 23,7%, respectivamente.

Se afianza la senda ascendente en la evolución del volumen de depósitos y créditos en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2006

Los depósitos mantienen una tendencia ascendente que ha situado la tasa media anual en el tercer trimestre en el 26,3%, 8,4 puntos porcentuales más que en el mismo trimestre del año anterior. Con esta última subida los depósitos se incrementan en la región por undécimo mes consecutivo. Entre los factores que explican este avance cabe señalar la disponibilidad de una mayor oferta de depósitos con elevadas rentabilidades. Estos productos son cada vez más atractivos para el sector privado, ya que están recogiendo las subidas de tipos de interés. Con respecto a la media nacional, los depósitos en la Comunidad de Madrid mantienen un diferencial de crecimiento positivo superior a los dos dígitos.

Evolución de los depósitos de clientes (tasa media anual)



Fuente: Banco de España

El crédito al sector privado también se ha incrementado en el tercer trimestre alcanzando la tasa media anual niveles cercanos al 30%, casi 10 puntos más que hace un año. Además, la inversión crediticia ha aumentado por encima de la media nacional, y se ha incrementado el diferencial positivo hasta los 3,2 puntos porcentuales. Esta tendencia podría continuar en los próximos trimestres.

Evolución del crédito al sector privado (tasa media anual)



Fuente: Banco de España

Teniendo en cuenta que el crédito al sector privado sigue creciendo por encima de los depósitos, la ratio de depósitos sobre créditos ha disminuido en el tercer trimestre hasta situarse en el 78,1%, un 2,2% menos que en el trimestre anterior. Este deterioro también se está produciendo en el conjunto de España, situándose la ratio en el 65,0%.

Oficinas de entidades de depósito

Continúa la moderación del número de oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre de 2006

El número de oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid ha vuelto a moderarse ligeramente en el tercer trimestre de 2006. El crecimiento interanual ha sido del 3,8%, una décima menos que en el trimestre anterior, lo que ha situado el número de oficinas en 3.056. Además, ha vuelto a situarse por debajo de la evolución seguida por las oficinas en la Comunidad y en España. La capital concentra más de la mitad de las oficinas de la región y un 7,2% del total nacional.

La distribución de oficinas entre cajas y bancos no ha cambiado respecto al trimestre anterior. Mientras las primeras concentran un 49,9% del total de oficinas en la Ciudad, los segundos un 48,3%. Además, el número de oficinas de cajas se ha incrementado un 4,2% en el tercer trimestre frente al 3,3% de los bancos.

Este crecimiento mayor de las cajas respecto a los bancos es el resultado de la expansión que están realizando éstas en todo el territorio español y, en particular, en Madrid. Esta tendencia también se ha producido en el conjunto de la región, donde el número de oficinas de cajas y bancos se ha incrementado un 7,0% y un 5,7%, respectivamente.

Número de oficinas de entidades de depósito (tasa de variación interanual)



Fuente: Banco de España

Evolución del crédito hipotecario

El número de hipotecas constituidas en la Comunidad de Madrid se ha moderado a finales de 2006, alcanzándose en diciembre el valor más bajo de los últimos tres años con 12.604 hipotecas (un -19,3% menos que en el mismo mes del año anterior). Sin embargo, los buenos resultados obtenidos en el primer semestre del año han permitido que en el conjunto del año las hipotecas aumentaran un 1,2% interanual, aunque han moderado su crecimiento respecto al año anterior, donde crecieron un 5,3%. Esta evolución ha estado condicionada por el escaso avance de las hipotecas constituidas sobre fincas urbanas, que concentran el 99,3% del total, y apenas han aumentado un 1,0%. Por el contrario, las hipotecas sobre fincas rústicas han aumentado un 41,7% en el conjunto del año. Finalmente, el avance del número de hipotecas en España también se ha ralentizado aunque sigue manteniendo elevadas tasas de crecimiento, superiores al 6,0%.

El crédito hipotecario también se ha ralentizado a finales de año, lo que ha estado motivado por la menor constitución de hipotecas. También ha sido diciembre el mes donde menos capital se ha hipotecado (apenas 3 millones de euros frente a los más de 4 millones alcanzados en los meses de febrero y marzo). A pesar de esta disminución, en el conjunto del año el capital hipotecado ha mantenido un fuerte dinamismo, con un avance del 15,0%, aunque ha sido más moderado que el registrado en 2005 y 2004 (un 18,5% y 34,9%, respectivamente). El aumento en más de un punto porcentual del EURIBOR¹ a un año entre 2006 y 2005, hasta el nivel medio del 3,44%, podría explicar esta moderación, junto al incremento de los precios de la vivienda.

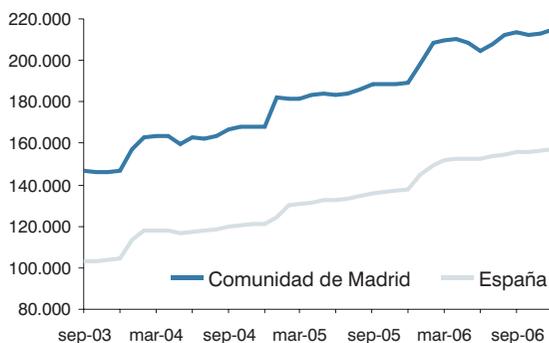
Esta evolución ha favorecido el aumento del importe medio de las hipotecas constituidas en los últimos meses del año, registrando en diciembre un avance del 25,2% interanual lo que situó su valor en los 239.807 euros. La evolución en el conjunto del año ha sido muy positiva

Tanto el número de hipotecas como el capital hipotecado se ha moderado a finales de 2006, lo que podría estar motivado por la subida de los tipos de referencia del mercado hipotecario

¹Tipo de referencia oficial del mercado hipotecario (Resolución B.E.21/1/1994 y CBE 7/99)

con un aumento del 13,6%. El aumento del crédito hipotecario en España ha sido aún mayor (un 21,1% en 2006), lo que ha situado el importe medio de una hipoteca en los 156.876 euros.

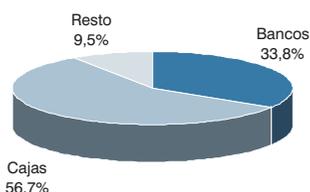
Importe medio hipotecas (euros)



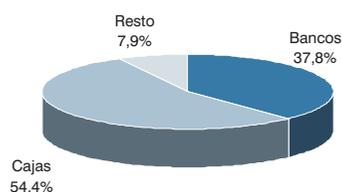
Fuente: INE

Las cajas han aumentado su peso en el mercado hipotecario de la Comunidad de Madrid en detrimento de los bancos. En 2006 han concentrado el 56,7% del número total de hipotecas constituidas y el 54,4% del capital hipotecado, mientras la participación de los bancos ha sido del 33,8% y 37,8%, respectivamente. Sin embargo, el importe medio de las hipotecas es inferior en las cajas respecto al concedido en los bancos (205.868 euros y 240.142 euros, respectivamente) y ha aumentado menos (un 11,8% y 20,4%, respectivamente). En el agregado nacional también se observan estos resultados, con la excepción del importe medio de las hipotecas, que ha aumentado más en las cajas que en los bancos (un 15,0% y 14,6%, respectivamente).

Número de hipotecas (acumulado doce meses)



Capital hipotecado (acumulado doce meses)



Fuente: INE

Mercado bursátil

La Bolsa de Madrid inicia el año 2007 con una rentabilidad líder en los mercados internacionales

El efectivo negociado a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE) superaba en el año 2006 los 1.150 millardos de euros, con un incremento anual del 35,6%, el mayor que se ha registrado en los últimos seis años. Los datos de los últimos tres meses hasta enero de 2007 confirman el buen comportamiento de la Bolsa de Madrid, con un aumento del 65,1% interanual, alcanzando los 375.216 millones de euros. El número de operaciones ha sido de 7,33 millones, un 61,1%

más que en el mismo periodo del año anterior. Ambas cifras son las más elevadas de la historia de la Bolsa. También se han alcanzado niveles máximos en el número de órdenes introducidas, con un crecimiento del 47,7%. Finalmente, aunque el tamaño medio por operación ha tenido un aumento muy moderado, ha sido un 3,0% superior al registrado para el conjunto del año 2006.

Caracterización de la Bolsa de Madrid

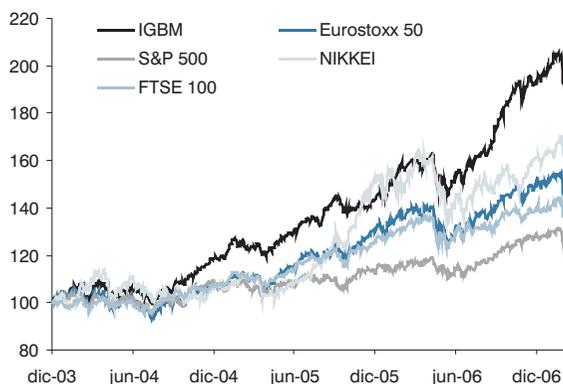
	2006	Feb 06 / Ene 07	Nov 06 / Ene 07	Variación interanual		
				06/05	12 meses	3 meses
Efectivo negociado (mill. euros)	1.150.566	1.189.517	375.216	35,6%	36,6%	65,1%
Media diaria de negociación (mill. euros)	4.552	4.682	5.960	36,9%	37,3%	67,5%
Número de operaciones (miles)	23.143	24.042	7.330	35,4%	36,9%	61,1%
Tamaño medio por operación (euros)	50.232	49.904	51.480	1,2%	0,6%	4,2%
Órdenes introducidas (miles)	40.386	41.978	12.711	26,6%	27,8%	47,7%

Fuente: Bolsa de Madrid

El IGBM ha registrado en la segunda mitad de febrero nuevos máximos históricos, alcanzando el día 19 el nivel de 1.660,32 puntos, lo que supone una rentabilidad del 6,8% sobre el cierre del año anterior. Sin embargo, estos niveles no se han mantenido en el mes de marzo, que se ha iniciado con valores del índice similares al cierre de 2006. Asimismo, la Bolsa de Madrid vuelve a ser una de las más rentables del mundo, con una revalorización en 2006 del 35%, muy superior a la de los principales índices internacionales.

En los dos primeros meses del año, la Bolsa de Madrid ha mantenido su liderazgo en comparación con el resto de índices, alcanzando una revalorización del 34,4% y 24,4% en enero y febrero, respectivamente.

Evolución índices bursátiles (100=31/12/2003)



Fuente: Bloomberg

Turismo

Los datos de enero y febrero de 2007 reflejan un incremento del dinamismo de la demanda hotelera en la Ciudad de Madrid

La actividad turística de la Ciudad de Madrid mantuvo su dinamismo durante el año 2006. El número de viajeros continuó incrementándose en diciembre hasta situarse en 6,7 millones, generando un crecimiento del 5,2% en el conjunto del año con respecto a 2005. Por su parte, el número de pernoctaciones también se incrementó a una tasa del 5,1%.

Las cifras obtenidas en el último trimestre diciembre-enero confirman un mantenimiento de la tendencia positiva de estos últimos años, llegándose a alcanzar un 8,5% de crecimiento interanual con respecto al mismo periodo de 2006 en el número de viajeros, y un 9,2% en las pernoctaciones.

En el conjunto del año 2006, el crecimiento tanto del número de viajeros como de las pernoctaciones se ha visto favorecido fundamentalmente por el comportamiento del turismo extranjero. La tasa anual de crecimiento de viajeros no residentes se situó en el 7,5%, frente al 3,3% del turismo interior.

Asimismo, el avance de las pernoctaciones de extranjeros aumentó un 7,8%, mientras que el de los nacionales lo hizo en un 2,6%. Estas diferencias se han acentuado aún más con los últimos datos de diciembre de 2006, y enero y febrero de 2007, donde las pernoctaciones de no residentes llegaban a incrementarse un 17,8%, frente al 2,8% de los residentes.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2006	2006		2007		V Var.	Var.
		dic	ene	feb	a 06/05	07*/06*	
Viajeros	6.745.123	541.200	511.892	558.966		5,2%	8,5%
nacionales	3.709.369	313.395	306.538	324.103		3,3%	3,0%
extranjeros	3.035.754	227.805	205.354	234.863		7,5%	17,3%
Pernoctaciones	13.238.563	1.089.329	995.156	1.073.475		5,1%	9,2%
nacionales	6.672.813	593.869	548.361	575.961		2,6%	2,8%
extranjeros	6.565.750	495.460	446.794	497.515		7,8%	17,8%
Estancia media	1,96	2,01	1,94	1,92		-0,1%	0,6%
nacionales	1,80	1,89	1,79	1,78		-0,8%	-0,2%
extranjeros	2,16	2,17	2,18	2,12		0,3%	0,4%
Grado ocupación por plaza	55,9	51,5	46,9	56,1		1,8%	-4,6%

* Acumulado diciembre 2006 febrero 2007.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

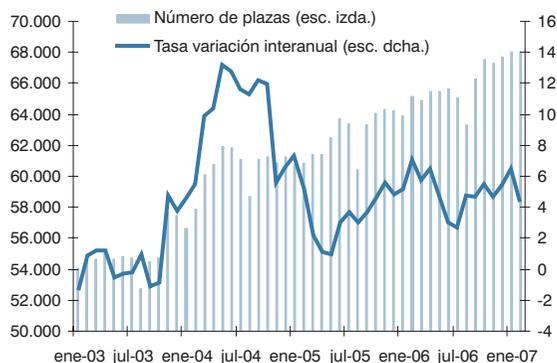
Los buenos resultados obtenidos en la Ciudad de Madrid a lo largo de los meses de enero y febrero han situado el crecimiento de las pernoctaciones en la Ciudad de Madrid por encima del crecimiento en España, rompiendo así con la tendencia de 2006, de un mayor crecimiento de la demanda hotelera en la media española que en la Ciudad.

El sostenido ritmo de crecimiento de la oferta hotelera ha situado la cifra de plazas ofertadas por encima de las 68.000

El número de plazas hoteleras ofertadas en la Ciudad de Madrid mantuvo su ritmo crecimiento a una tasa ligeramente inferior al 5,0%, cerrando 2006 con un total de 67.735 plazas, de las cuales destacan las 31.928 estimadas en hoteles de cuatro estrellas, que crecieron en términos interanuales un 8,12%. En los meses de enero y febrero de

2007 se ha mantenido el buen momento de la oferta de plazas hoteleras en España, situándose la cifra ofertada por encima de las 68.000 plazas en ambos meses.

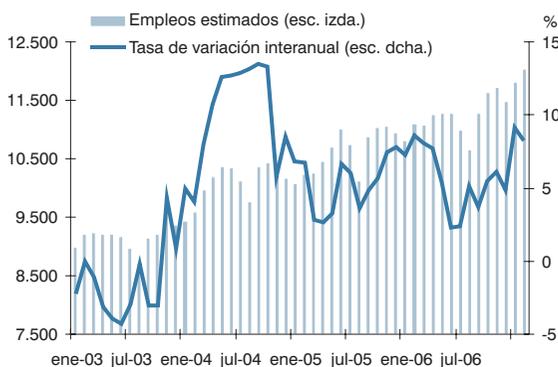
Oferta hotelera estimada en la Ciudad de Madrid



Nota: Para el cálculo de las tasas de variación se han utilizado los coeficientes de enlace proporcionados para la Ciudad de Madrid por el INE
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

El empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid finalizó el año con 11.484 trabajadores, de los cuales el 75% corresponde a personal ocupado en hoteles de cuatro y cinco estrellas, lo que supone un crecimiento del 5,5% con respecto a 2005. En relación a las cifras de 2007, se muestra un aumento del dinamismo en la creación de empleo en el sector. Las tasas de variación interanual de personal empleado se han incrementado hasta el 9,2% en enero y el 8,2% en febrero.

Empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid

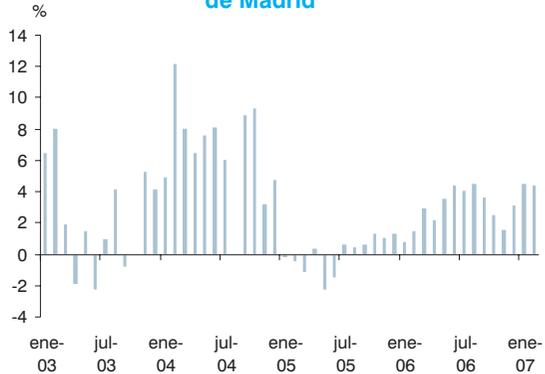


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Atendiendo a la Encuesta de Ingresos Hoteleros publicada por el INE, la Comunidad de Madrid registró en el mes de diciembre una tasa de variación interanual del 3,1% en el índice. Este resultado positivo se

genera aún bajo el incremento de la oferta hotelera del mismo mes. El aumento en los ingresos se sigue observando durante enero y febrero del presente año, llegando a situarse en el 4,5% de crecimiento interanual en enero y el 4,4% en febrero. Las cifras obtenidas refuerzan por tanto la tendencia positiva iniciada en la primera mitad de 2006.

Evolución del Índice de los Ingresos Hoteleros de la Comunidad de Madrid



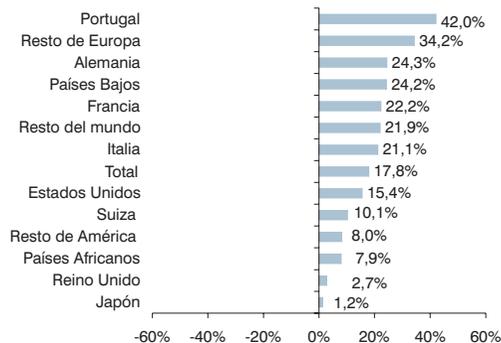
Fuente: Índice de Ingresos Hoteleros (IIH) - INE

El fuerte crecimiento de la demanda proveniente de países europeos continúa marcando la dinámica de las pernoctaciones hoteleras en la Ciudad de Madrid

El intenso crecimiento de las pernoctaciones en alojamiento hoteleros de no residentes en los meses de diciembre a febrero se deriva del buen dinamismo de la demanda europea. Así, el número de pernoctaciones realizadas por viajeros alemanes llegaba a crecer un 34,2% en estos 3 meses, hasta situarse cerca de las 90.000 pernoctaciones.

Portugal, Países Bajos, Suiza, Italia, Francia y el agregado de resto de Europa se han mantenido por encima del 20% de crecimiento interanual. Tan sólo Reino Unido ha mostrado un menor dinamismo, con un crecimiento del 2,7%. Este último país, no obstante, se mantuvo como el segundo mercado emisor en 2006 con 631.000 pernoctaciones, tan sólo por detrás de Estados Unidos que llegó a las 873.000 pernoctaciones.

Pernoctaciones en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual del acumulado diciembre de 2006 a febrero de 2007)



* Al dato de diciembre de 2006 se le ha aplicado el correspondiente coeficiente de enlace
Fuente: EOH - INE

Por otro lado, los mercados emisores de larga distancia han mostrado un comportamiento más irregular en el periodo diciembre 2006 febrero 2007, con Estados Unidos y resto de América creciendo un 15,4% y 8,0%, respectivamente, mientras que Japón aumentaba sólo en un 1,2%, por un comportamiento meramente estacional, y dada la amplia entrada de japoneses que se produjo en los 2 primeros meses de 2006. De hecho, Japón fue uno de los principales mercados emisores en 2006, con cerca de 325.000 pernотaciones y un incremento de un 21,3% en el último año.

Transporte

El tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas se incrementó en diciembre de 2006 un 13,2% en términos interanuales, 3,3 puntos porcentuales por encima al registrado el mismo periodo del año anterior. Este dinamismo contribuyó a que en el conjunto del año se alcanzase una tasa del 8,8%. Tanto el comportamiento de los vuelos nacionales como el de los internacionales han generado este crecimiento, aunque en mayor medida estos últimos, cuya tasa media anual se situó en 11,7% frente al 5,2% de los nacionales. En el periodo comprendido entre diciembre de 2006 y febrero de 2007, se mantuvo el dinamismo con un incremento del 13,4% interanual, superando los 3,5 millones de pasajeros en el último mes. Por otro lado, la variación interanual de los doce meses hasta febrero fue del 9,4%, un punto porcentual mayor al acumulado de doce meses hasta noviembre comentado en el barómetro anterior.

En el periodo comprendido entre diciembre de 2006 y febrero de 2007, el tráfico de pasajeros se ha incrementado un 13,4% interanual debido principalmente al dinamismo de los vuelos internacionales

Principales indicadores de tráfico aeroportuario en Madrid-Barajas

	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2005	41.566	19.571	21.995	338.148	78.499	249.808
2006	45.170	20.595	24.575	315.809	67.820	247.989
dic-05	3.191	1.464	1.727	28.916	5.769	23.147
ene-06	3.091	1.428	1.663	24.969	6.235	18.734
feb-06	3.067	1.481	1.585	24.930	5.759	19.170
mar-06	3.548	1.697	1.851	28.241	6.506	21.735
abr-06	3.841	1.706	2.135	24.981	5.588	19.392
may-06	3.844	1.798	2.046	24.713	4.773	19.939
jun-06	3.914	1.833	2.081	24.588	4.650	19.938
jul-06	4.196	1.833	2.363	27.122	5.896	21.225
ago-06	4.226	1.761	2.465	22.589	5.071	17.518
sep-06	4.094	1.846	2.248	25.992	5.712	20.280
oct-06	4.084	1.855	2.229	29.729	6.064	23.666
nov-06	3.653	1.739	1.914	29.170	6.195	22.974
dic-06	3.611	1.617	1.994	28.787	5.371	23.415
ene-07	3.471	1.552	1.919	25.353	5.367	19.986
feb-07	3.515	1.655	1.861	24.710	5.176	19.534
Var. 07/06*	9,4%	5,5%	12,9%	-3,1%	-15,5%	0,8%

* Doce meses hasta febrero (tasa interanual del acumulado de doce meses)

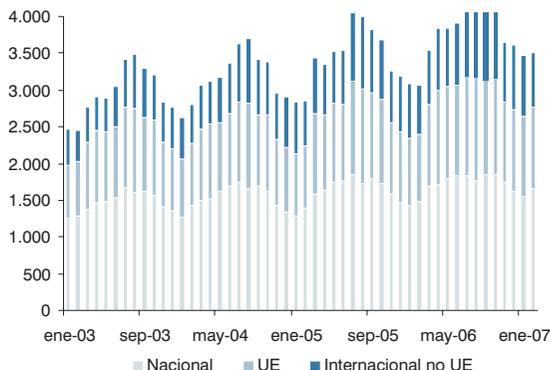
Fuente: AENA. Los datos no incluyen Tránsitos Directos ni Otras Clases de Tráfico

Los vuelos internacionales continúan representando alrededor del 54,5% del total de llegadas al aeropuerto de Madrid-Barajas en los últimos tres meses y han tenido un crecimiento interanual del 16,0% en ese periodo. Las llegadas de pasajeros procedentes de países de la Unión Europea lideran el avance registrado con un incremento del 19,1%. Asimismo, los vuelos fuera de la Unión Europea mantienen su

Los vuelos procedentes de la Unión Europea lideran el avance de las llegadas internacionales en los últimos tres meses con un incremento del 19,1%

dinamismo al 12,2%. Por otro lado, la variación interanual de los vuelos internacionales en los últimos doce meses fue del 12,9%, frente al 11,3% del acumulado de doce meses hasta noviembre.

Tráfico mensual de pasajeros en Madrid-Barajas
(en miles)

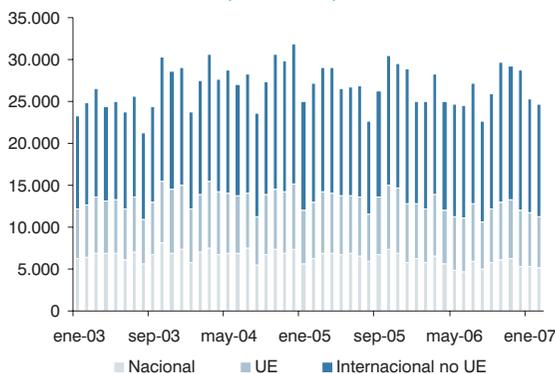


Fuente: AENA

En los últimos tres meses, aumenta el tráfico de mercancías en un 0,04% interanual, consecuencia del avance en el transporte extracomunitario

En 2006, el tráfico de mercancías del aeropuerto de Madrid-Barajas registró una caída del 3,8%. Esta caída se debe principalmente a la disminución del 13,6% en el tráfico de mercancías a nivel nacional, mientras que la reducción del transporte internacional fue más moderado, en un 0,7%. Sin embargo, en los últimos tres meses, se registró un ligero aumento del 0,04% en el tráfico de mercancías, consecuencia del avance en el transporte internacional del 3,1%. El transporte extracomunitario creció a una tasa interanual del 6,7%, mientras que el tráfico con la Unión Europea disminuyó un 4,3%.

Tráfico mensual de mercancías en Madrid-Barajas
(toneladas)



Fuente: AENA

Continúa la moderación del empleo en el sector del transporte en el cuarto trimestre de 2006

El año 2006 finalizó con niveles máximos de afiliación en el sector del transporte en la Ciudad de Madrid, al volverse a superar la cifra de 80.000 afiliados por segundo trimestre consecutivo. Respecto al mismo periodo del año anterior, el empleo se ha incrementado un 2,8%, confirmándose la tendencia de moderación que se viene observando

desde el segundo trimestre del año. El transporte terrestre ha vuelto a ser en el cuarto trimestre del año el que más ha crecido (un 4,3% interanual), mientras el resto de transportes (marítimo y aéreo) muestran una fuerte moderación, que ha situado sus tasas de variación en el 0,3% y -0,2%, respectivamente.

Empleo en el sector del transporte de la Ciudad de Madrid (ramas 60, 61 y 62 de la CNAE)



Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

Movilidad

La intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid se ha vuelto a reducir en los dos últimos meses del año, lo que ha situado su nivel en el conjunto de 2006 en torno a los 2,59 millones de vehículos (un 3,2% menos que un año antes). Las obras de soterramiento de la M-30 han sido la principal causa de esta disminución, al registrarse en dicha área una caída de la intensidad del 22,3% en el conjunto de los dos meses. También se han producido descensos importantes en otros puntos de la Ciudad, como el interior primer cinturón (un -15,2%) y entre el 1er y 2º cinturón (un -7,3%), que han sido compensados en parte por el incremento registrado en otras áreas como el 2º cinturón y entre el 2º cinturón y la M-30.

En los dos últimos meses del año ha disminuido la intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad, mientras la velocidad media ha aumentado

Intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid

	Conjunto	Interior 1er cinturón	1er cinturón	Entre 1er y 2º cinturón	2º cinturón	Entre 2º cinturón y M-30	M-30	Entre M-30 y M-40	Exterior a M-40
2005	2.672.958	180.849	385.191	528.219	251.039	535.616	263.128	483.634	45.282
2006	2.586.767	169.762	373.008	495.298	290.993	550.654	217.724	446.462	42.868
oct-05	2.692.970	183.092	390.951	535.084	266.216	524.025	260.889	486.528	46.185
nov-05	2.693.173	185.235	396.213	538.904	269.825	527.039	262.450	467.334	46.173
dic-05	2.671.868	183.928	385.354	530.305	275.503	516.015	260.177	477.310	43.276
ene-06	2.648.067	181.157	374.163	503.068	264.787	565.164	244.020	471.874	43.834
feb-06	2.691.463	184.789	396.865	513.279	281.873	569.500	227.003	473.663	44.491
mar-06	2.725.606	181.083	397.823	512.473	287.596	588.701	237.243	476.029	44.658
abr-06	2.645.492	177.162	375.896	514.295	281.278	570.242	232.023	450.529	44.067
may-06	2.678.574	168.013	395.558	514.662	293.585	583.464	224.299	453.318	45.675
jun-06	2.667.364	172.773	386.282	519.092	289.941	584.361	215.986	454.377	44.552
jul-06	2.544.431	175.715	371.560	488.970	289.370	538.102	215.280	425.658	39.776
ago-06	2.092.300	155.509	303.540	399.931	243.263	431.445	179.332	348.066	31.214
sep-06	2.600.982	165.235	375.569	501.341	307.404	548.929	215.262	444.922	42.320
oct-06	2.582.695	162.685	370.709	485.080	312.388	540.705	216.262	451.013	43.853
nov-06	2.576.095	156.022	372.642	493.901	317.329	540.286	197.197	454.433	44.285
dic-06	2.588.139	157.001	355.485	497.478	323.098	546.954	208.779	453.659	45.685
Var. 06/05	-3,2%	-6,1%	-3,2%	-6,2%	15,9%	2,8%	-17,3%	-7,7%	-5,3%

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - DGT

La velocidad media diaria del tráfico urbano ha aumentado a finales de año, alcanzando los niveles más altos del año sin considerar el mes de agosto (ya que dicho está influido por el periodo vacacional). Este

incremento ha estado favorecido por el disminución en dicho periodo de la intensidad del tráfico, que ha permitido alcanzar una velocidad de los vehículos mayor. Por recorridos, se han producido descensos importantes en la M-40, la M-30 y el 1^{er} cinturón, mientras en el 2^o cinturón se ha registrado un importante aumento, alcanzándose una velocidad media superior a 24 km/hora.

Velocidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid

	Conjunto	Interior 1 ^{er} cinturón	1 ^{er} cinturón	Entre 1 ^{er} y 2 ^o cinturón	2 ^o cinturón	Entre 2 ^o cinturón y M-30	M-30	Entre M-30 y M-40	M-40
2005	23,37	9,53	20,40	17,22	23,40	22,08	59,89	24,95	59,75
2006	23,17	9,79	18,94	17,12	23,59	22,27	52,99	24,70	65,83
oct-05	23,53	10,09	19,09	17,80	24,50	21,73	58,54	24,64	57,91
nov-05	23,02	9,54	21,28	16,80	23,66	21,97	56,30	23,63	66,44
dic-05	22,97	10,12	18,48	17,05	20,66	21,68	54,79	24,34	78,40
ene-06	23,00	9,99	20,44	16,11	22,92	21,30	61,24	24,89	67,30
feb-06	22,59	9,51	17,86	16,40	24,09	21,73	52,09	23,90	63,46
mar-06	23,05	9,99	19,33	16,99	23,57	22,57	46,03	24,43	69,20
abr-06	22,29	10,11	18,56	17,43	25,00	22,25	51,32	24,91	68,84
may-06	23,21	8,79	17,73	16,87	23,12	22,19	56,07	25,52	69,90
jun-06	23,53	9,53	18,73	17,55	23,09	22,71	50,97	25,35	66,69
jul-06	23,23	9,94	20,13	17,12	22,91	21,53	55,63	24,73	67,13
ago-06	26,09	12,38	23,21	19,74	26,87	24,56	61,84	26,66	75,20
sep-06	21,79	8,65	17,77	16,18	21,71	21,58	53,27	22,55	55,60
oct-06	21,58	8,88	16,24	15,56	22,79	20,90	47,08	22,83	60,64
nov-06	23,93	10,52	18,57	18,17	22,78	22,81	51,81	25,25	61,99
dic-06	23,73	9,21	18,68	17,27	24,18	23,14	48,55	25,42	64,06
Var. 06/05	-0,9%	2,7%	-7,2%	-0,6%	0,8%	0,9%	-11,5%	-1,0%	10,2%

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - DGT

Los usuarios del metro y de los autobuses urbanos han finalizado el año con un incremento del 2,7%

En los dos últimos meses del año ha disminuido el número de viajeros en transporte público (autobuses y metro) respecto a los mismos meses de 2005, lo que ha situado el número total en torno a 1,15 millones de pasajeros en el conjunto del año, a pesar de lo cual, en cómputo anual ha aumentado un 2,7% respecto al año anterior. Se confirma la recuperación de los usuarios de los autobuses de la EMT, que han finalizado el año con un aumento del 3,6%, un dato muy positivo si tenemos en cuenta que en 2005 disminuyeron.

Principales indicadores de transporte colectivo en Madrid (en miles)

	Viajeros transportados			Distancia recorrida (km)	
	Total	Autobús	Metro	Autobús	Metro
2005	1.117.592	473.568	644.024	104.007,8	155.434,6
2006	1.148.145	490.611	657.534	106.781,0	136.409,7
oct-06	101.713	42.349	59.364	9.146,3	13.431,7
nov-06	102.865	42.515	60.350	8.990,4	12.860,4
dic-06	97.159	39.877	57.282	8.934,2	13.668,1
ene-06	99.926	40.918	59.008	9.340,9	13.347,1
feb-06	97.095	40.187	56.908	8.771,0	12.160,5
mar-06	107.793	45.587	62.206	9.682,8	13.244,9
abr-06	91.301	39.193	52.108	8.804,9	12.075,0
may-06	102.631	43.950	58.681	9.292,0	13.281,8
jun-06	102.485	45.349	57.136	9.203,7	12.227,6
jul-06	87.726	39.864	47.862	8.403,3	11.328,5
ago-06	65.089	30.791	34.298	7.315,7	10.344,8
sep-06	91.524	41.130	50.394	8.556,0	11.408,8
oct-06	104.133	43.054	61.079	9.399,9	13.717,8
nov-06	101.928	41.958	59.970	9.073,4	13.273,1
dic-06	96.514	38.630	57.884	8.937,4	n.d.
Var. 06/05*	2,7%	3,6%	2,1%	2,7%	-3,7%

* Los datos de distancia recorrida en Metro corresponden a la tasa interanual de acumulado de doce meses hasta noviembre

Datos de Compañía Metropolitana y Empresa Municipal de Transportes

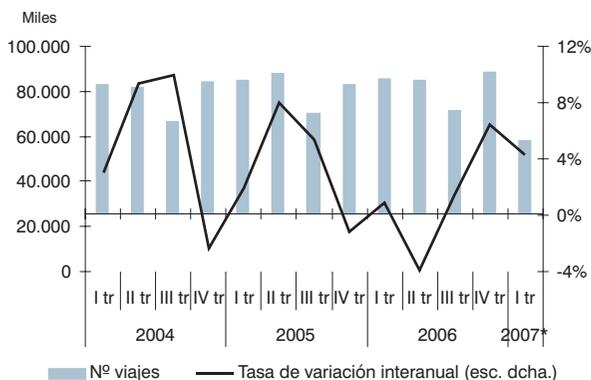
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

Sin embargo, el crecimiento de los usuarios de metro se ha moderado respecto al año anterior, registrando un avance del 2,1% (4,9% en 2005). Finalmente, la distancia recorrida por la red de autobuses urbanos ha disminuido en los dos últimos meses del año respecto al mes de octubre (último dato comentado en el número anterior). Sin embargo, en el conjunto del año ha aumentado un 2,7%. Con respecto a la distancia recorrida en Metro, en octubre se alcanzó un máximo anual con más de 13,7 millones de kilómetros y en noviembre también se superó los 13 millones. Sin embargo, la tasa interanual del acumulado de doce meses hasta noviembre ha sido negativa.

En el cuarto trimestre de 2006 se ha superado el nivel de los 89 millones de pasajeros de Cercanías, el número más alto de los últimos años. Respecto al mismo trimestre del año anterior, el tráfico de pasajeros aumentó un 6,4%, cinco puntos porcentuales más que en el trimestre anterior, lo que confirma la recuperación del flujo de viajeros tras la caída registrada en el segundo trimestre. El incremento del tráfico en la estación de Atocha, que concentra el 39% del flujo total de pasajeros en el último trimestre del año, ha contribuido a la recuperación el tráfico total. También destaca el mayor tráfico registrado en Chamartín, estación que en el trimestre anterior tuvo una importante disminución del número de viajeros. Los datos correspondientes a enero y febrero de 2007 han vuelto a registrar nuevos aumentos, por lo que cabe esperar que continúe la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2006.

En el cuarto trimestre de 2006 se ha superado el nivel de los 89 millones de pasajeros de Cercanías, el número más alto de los últimos años

Tráfico de pasajeros en estaciones de Cercanías de la Ciudad de Madrid

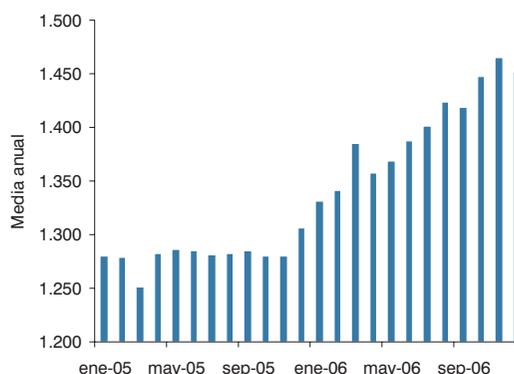


Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - RENFE

3. Dinámica empresarial

El número de actos de constitución de empresas en la Ciudad de Madrid volvió a incrementarse en el cuarto trimestre de 2006, hasta alcanzar en noviembre de 2006 un máximo en media anual de 1.465 constituciones. Por lo tanto, los últimos datos confirman el mantenimiento de una tendencia positiva de aumento de la dinámica empresarial en la Ciudad. El valor obtenido en noviembre de 2005 fue de 1.280 constituciones, por lo que la cifra de 2006 representa un crecimiento del 14,5%. El incremento se ha observado tanto en el caso de sociedades limitadas como en el de sociedades anónimas. Si nos fijamos en los datos mensuales, destacan las cifras de octubre y noviembre de 2006, cuando se superaron los 1.500 actos de constitución.

Evolución de los actos de constitución de empresas en la Ciudad



Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Colegio de Registradores

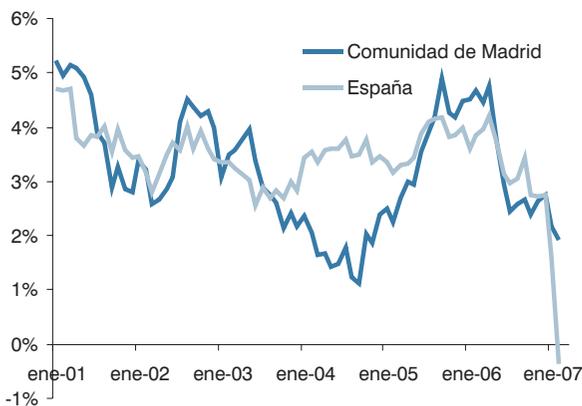
La cifra de extinciones de empresas ha aumentado en el último trimestre del año, aunque en términos interanuales tan sólo muestra una variación del 1,0%

La cifra relativa a los actos de extinción de sociedades en la Ciudad de Madrid ha reflejado un nuevo crecimiento en el cuarto trimestre de 2006. En el acumulado del periodo octubre-diciembre se ha alcanzado un promedio de 161 actos de extinción, lo que representa un crecimiento del 42,1% con respecto a las cifras del tercer trimestre del año, pero sólo un crecimiento del 1,0% con respecto al mismo trimestre de 2005. El empeoramiento de las cifras relativas a extinciones de sociedades ha incrementado el índice de rotación empresarial de la Ciudad hasta el 13,6% en diciembre de 2006.

En la Ciudad de Madrid, las afiliaciones a la Seguridad Social en comercio al por mayor mantuvieron su ritmo de crecimiento en el último trimestre de 2006, superando el umbral de 190.000 afiliados y alcanzando durante este periodo un crecimiento interanual del 4,2%. Este aumento supera el observado en la Comunidad Autónoma de Madrid, donde, no obstante, se registró un repunte a finales de 2006, culminando la aceleración observada desde octubre. Así, en diciembre se alcanzó un incremento interanual del 2,7% en el número de afiliados de la Región, semejante al observado para el conjunto de España. El nuevo año ha comenzado con una ligera moderación del ritmo de crecimiento, alcanzándose 168.565 empleados en enero, el 16,3% respecto al total del país. A escala nacional la disminución del crecimiento ha sido significativamente más acusada, descendiendo la afiliación en enero en más de un punto porcentual respecto a diciembre, y situándose seis décimas por debajo del crecimiento observado en la Comunidad de Madrid. En febrero se ha registrado un brusco descenso de dos puntos porcentuales, que ha situado el crecimiento de la afiliación nacional en comercio al por mayor en tasas negativas.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en comercio al por mayor registraron en la Ciudad de Madrid un crecimiento interanual del 4,2%, superando el umbral de los 190.000 afiliados durante el último trimestre de 2006

Afiliados a la Seguridad Social en comercio al por mayor (tasa interanual)



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

La tasa de incremento interanual de la afiliación en comercio al por menor se aceleró en la Ciudad de Madrid durante el último trimestre de 2006, con un incremento interanual del 1,1% y 86.553 afiliados. Los datos correspondientes a la región reflejan en diciembre de 2006 un aumento del crecimiento hasta el 3,0%, por encima del 2,0% observado para el conjunto de España. Las cifras de enero de 2007 mostraron una cierta moderación del crecimiento, con un descenso de seis décimas respecto al mes anterior que, no obstante, situó la tasa interanual de la Comunidad de Madrid por encima de la registrada a escala nacional, donde el aumento interanual alcanzó un 2,2%. Los últimos datos publicados, correspondientes a febrero, reflejan una nueva desaceleración del incremento de la afiliación en comercio al por menor, de forma que las tasas de crecimiento interanual tanto de la Comunidad de Madrid como del conjunto de España se han situado en un 1,2%.

La tasa de incremento interanual de la afiliación en comercio al por menor se aceleró en la Ciudad de Madrid durante el último trimestre de 2006, con un incremento interanual del 1,1% y 86.553 afiliados

Afiliados a la Seguridad Social en comercio al por menor (tasa interanual)



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

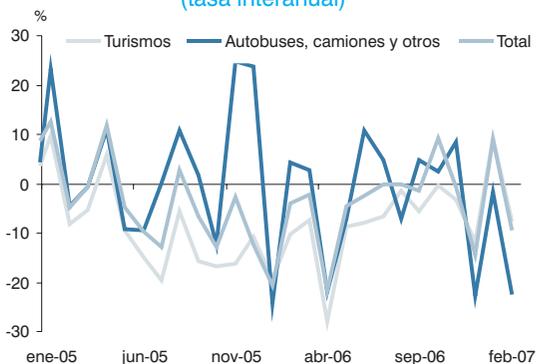
La variación anual acumulada en 2007 muestra un mantenimiento de las cifras de ventas de turismos, y un mantenimiento del dinamismo de la matriculación de motocicletas y ciclomotores

La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid inició el año 2007 con un crecimiento interanual del 9,0% en enero, frente a la caída superior al 10% que se observó a finales de 2006. No obstante, los últimos datos publicados, correspondientes al mes de febrero muestran un nuevo descenso en las matriculaciones del 9,4%, debida principalmente a la caída en las ventas del segmento de camiones y autobuses durante ese periodo.

Durante los dos primeros meses de 2007 se registró un total de 19.715 vehículos matriculados, cifra muy próxima a las 19.844 unidades matriculadas en el mismo periodo del año 2006. Del total de vehículos correspondiente a este año, un 75,7% fueron turismos, mientras que un 13,1% correspondió a autobuses, camiones y otros, y el 11,2% restante a motocicletas y ciclomotores.

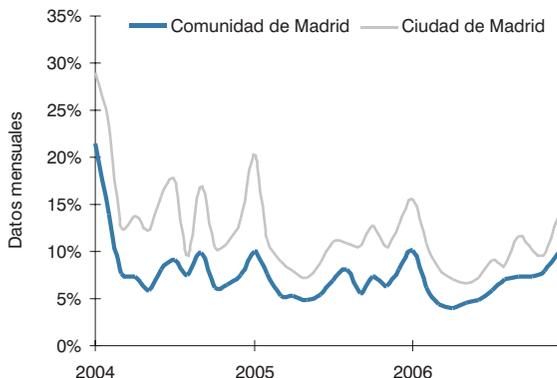
Con respecto al año anterior, la variación anual acumulada en 2007 muestra un mantenimiento de las cifras de ventas de turismos y un descenso de las matriculaciones de autobuses y camiones que, no obstante, se ha visto compensado por el dinamismo de la comercialización de motocicletas y ciclomotores, que continúa creciendo durante los primeros meses de este año.

Matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid (tasa interanual)



Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - DGT

Índice de rotación empresarial*

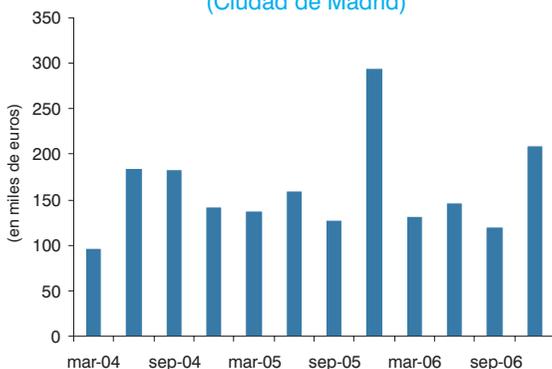


* Ratio del nº de extinciones sobre el nº de constituciones
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Colegio de Registradores

En el cuarto trimestre del año se ha observado un incremento en el capital medio suscrito por las sociedades constituidas hasta los 209.356 euros. Esto supone la segunda mayor cifra de los últimos 3 años, tan sólo sobrepasada por el dato de diciembre de 2005, cuando se alcanzaron los 293.739 euros de promedio, pero con un número menor de actos de constitución.

En el cuarto trimestre de 2006 se ha incrementado el capital medio suscrito por las sociedades creadas hasta los 209.356 euros

Capitalización media de Sociedades Mercantiles constituidas (Ciudad de Madrid)



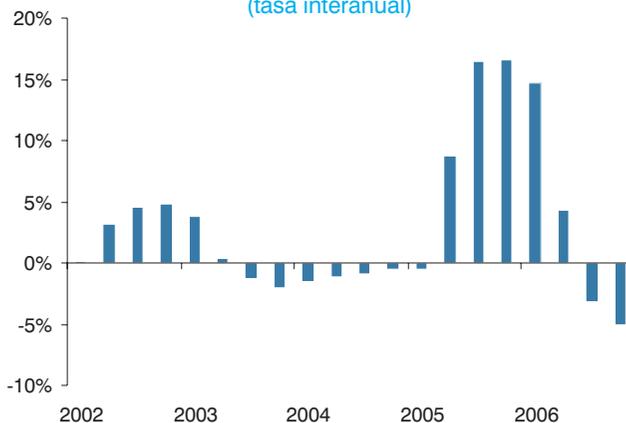
* Ratio del nº de extinciones sobre el nº de constituciones
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Colegio de Registradores

En el cuarto trimestre de 2006 se volvía a reducir el número de cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, obteniéndose una tasa de variación del 1,4% trimestral y del 5,1% interanual. Podemos considerar que las cifras de este trimestre aún son reflejo del rebote típico tras el fuerte ajuste que supuso el proceso de regularización de inmigrantes de 2005.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid volvían a caer en el cuarto trimestre de 2006 hasta situarse en las 156 mil cuentas

De nuevo, el sector servicios ha sido el más afectado por este retroceso en las cuentas, con una caída en términos interanuales del 5,7%, seguido por el sector industrial que caía un 3,2%. Por otro lado, la construcción, pese a reducir su dinamismo, aún se mantiene en cifras positivas, con una variación del 2,6% interanual.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid (tasa interanual)

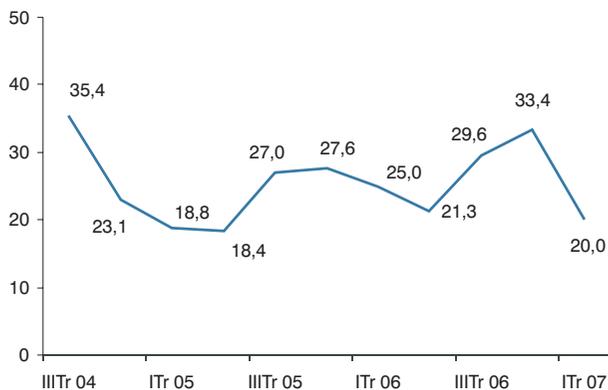


Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid Colegio de Registradores

En el primer trimestre de 2007 se ha producido un descenso en las expectativas empresariales

En el primer trimestre de 2007 se ha producido un descenso en las expectativas empresariales, con una caída del Índice de Confianza Empresarial de la Ciudad de Madrid, elaborado por el Área de Gobierno de Economía y Participación Ciudadana del Ayuntamiento de Madrid, hasta un valor de 20,0%. Se rompe así la tendencia de incremento en las expectativas empresariales que habían caracterizado los 2 trimestres anteriores. Las expectativas se han mantenido más o menos estables en el sector de servicios, pero se ha deteriorado el clima en los sectores de construcción e industria.

Indicador de Confianza Empresarial. Ciudad de Madrid



Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Área de Gobierno de Economía y Participación Ciudadana - Ayuntamiento Madrid

La reducción en las expectativas sobre facturación han marcado el devenir del clima empresarial en el primer trimestre del año

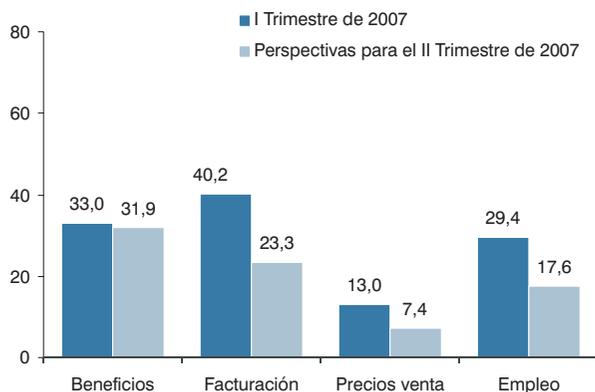
Como se preveía en el anterior número del Barómetro, el saldo de encuestados¹ que manifestaban haber obtenido un aumento interanual de la facturación se ha reducido hasta un valor de 40,2%. Aunque aún en cifras positivas, se espera que está tendencia a la estabilización de

¹ Este indicador toma valores en el rango comprendido entre -100 y 100.

las cifras de facturación se mantenga en el segundo trimestre del año, con el saldo de encuestados disminuyendo hasta el 23,3%.

Los malos resultados de facturación se han acabado reflejando también en las respuestas de beneficios, precios de venta y empleo, con una caída en los resultados de los tres conceptos para el primer trimestre del año. Los precios de venta se mantienen en niveles estables, con tan sólo un 13,0% de saldo de encuestados que han observado un aumento de los precios con respecto al mismo trimestre del año pasado.

Opiniones empresariales. Ciudad de Madrid (saldos de opinión*)



* Los saldos de opinión se definen como la diferencia entre el porcentaje de encuestados que manifiestan un aumento en la variable y los que apuntan a una caída

Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Área de Gobierno de Economía y Participación Ciudadana - Ayuntamiento Madrid

4. Demanda

Consumo

El Índice General de Comercio al por menor en términos constantes de la Comunidad de Madrid registró un ascenso interanual del 3,5% en enero de 2007, reflejando una desaceleración de su crecimiento respecto a los dos últimos meses de 2006, cuando se observaron incrementos interanuales superiores al 5%. Por otra parte, si bien la tasa media anual del conjunto de España refleja en enero un incremento de cuatro décimas desde el mes anterior, el dato correspondiente a la Comunidad de Madrid continúa situándose por encima, con un valor de 114,2 (frente al 108,6 de España).

Ventas al por menor a precios constantes
(tasa media anual)



Fuente: INE

El Índice de Confianza del Consumidor Madrileño muestra un ascenso de siete puntos respecto a enero 2006. Se observa un aumento de la confianza de los madrileños en su economía privada, lo que ha favorecido el consumo de bienes duraderos como automóviles y vivienda

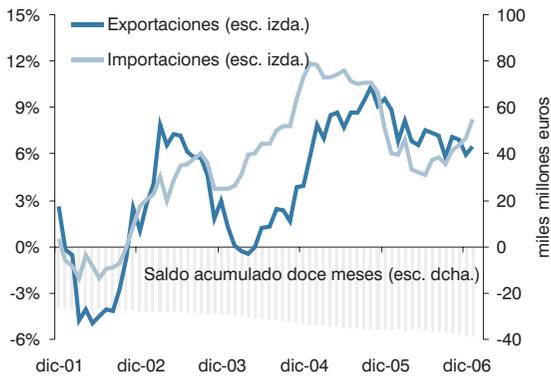
La primera oleada de 2007 del Índice de Confianza del Consumidor Madrileño (ICCM) publicado por la Cámara de Comercio de la Comunidad de Madrid muestra un ascenso de siete puntos respecto a enero 2006, hasta un valor de 89,4 puntos. Así, pese a la habitual tendencia estacional a moderar los gastos familiares durante enero, la primera encuesta del año refleja un aumento de la confianza de los madrileños en su economía privada, lo que ha favorecido el consumo de bienes duraderos como automóviles y vivienda. Según la Encuesta de Consumo de la Cámara de Comercio de Madrid un 50,4% de las familias encuestadas en enero de 2007 declararon haber realizado la compra de bienes duraderos durante el último semestre del año. Esta predisposición está fundamentada en gran medida sobre la confianza en el empleo.

Sector exterior

El déficit comercial acumulado de los últimos doce meses correspondiente a la Comunidad de Madrid registró un incremento del 9,0%, situándose en un total de 38.812 millones de euros. Durante los últimos tres meses disponibles se observó una ligera moderación del crecimiento de las exportaciones, desde el 6,9% registrado en noviembre al 6,5% de diciembre. Por su parte, las importaciones aceleraron su crecimiento, situándose en una tasa interanual del 8,2% en enero de 2007, desde el 6,6% correspondiente a noviembre.

Durante los últimos tres meses disponibles se observó una ligera moderación del crecimiento de las exportaciones, desde el 6,9% registrado en noviembre al 6,5% de diciembre

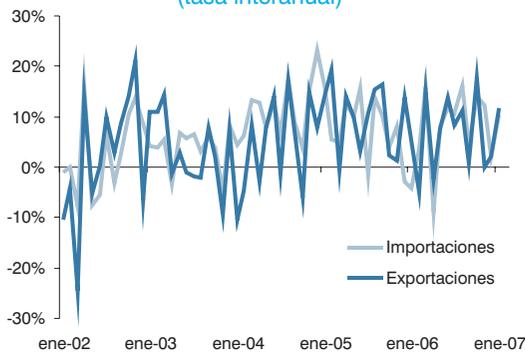
Sector Exterior de la Comunidad de Madrid
(tasa interanual de acumulado doce meses)



Fuente: ICEX

En cuanto al comercio exterior de España, los datos de enero de 2007 reflejan un incremento interanual acumulado del déficit comercial del 15,0%, lo que supone un descenso desde el 17,5% de noviembre o el 15,1% de diciembre de 2006. Se modera así el aumento del saldo comercial negativo de España, gracias a la mejora del crecimiento de las exportaciones nacionales, que en enero alcanzó una tasa interanual 9,4%, mientras que las importaciones redujeron su dinamismo en siete y dos décimas desde noviembre y diciembre de 2006, respectivamente. El déficit comercial acumulado durante los últimos doce meses se situó en enero en 90.727 millones de euros.

Exportaciones e importaciones de la Región de Madrid
(tasa interanual)



Fuente: ICEX

5. Precios y salarios

El Índice de Precios de Consumo de la Comunidad de Madrid finalizó 2006 con una tasa de crecimiento interanual del 2,7%, un punto porcentual menos que diciembre del año anterior. La moderación de precios continuó en los meses de enero y febrero con tasas de crecimiento del 2,5% y del 2,6%, respectivamente.

Sin embargo, el diferencial de inflación con respecto a España aumentó en los primeros meses del año a favor del agregado nacional. Según las previsiones del Instituto Flores de Lemus, las perspectivas de inflación seguirán siendo favorables hasta mediados del 2007.

El precio de la energía ha favorecido la desaceleración de los precios industriales, los cuales registraron en diciembre de 2006 un crecimiento interanual del 2,7%. Por otro lado, el incremento de los precios de la vivienda registró una ligera desaceleración en el último trimestre del año, situando las tasas de variación interanual en la Ciudad de Madrid por debajo de las nacionales.

En relación al mercado de trabajo, los costes laborales crecieron en el cuarto trimestre de 2006 a una tasa interanual del 2,6%, lo que relaja las tensiones generadas en el trimestre anterior.

El Índice de Precios de Consumo de la Comunidad de Madrid continuará moderándose hasta mediados de año, previéndose alcanzar una inflación del 1,8% en mayo

La inflación de la Comunidad de Madrid se situó en diciembre en el 2,7% en términos interanuales, un nivel muy bajo si tenemos en cuenta que el año empezó en el 4,1%. En el conjunto del año, los precios de consumo en la región madrileña crecieron al mismo ritmo que en el agregado nacional (un 3,5% de media). En los dos primeros meses de 2007, los precios han moderado su crecimiento, situándose la tasa interanual en el 2,5% y 2,6%, respectivamente. El diferencial de inflación con la media española aumenta en dos décimas a favor del agregado nacional.

Según las últimas predicciones realizadas por el Instituto Flores de Lemus, las expectativas de inflación continuarán siendo favorables hasta mediados de año, lo que podría situar la tasa interanual en los meses de marzo y abril en el 2,2% y el 2,0%, respectivamente, y seguir disminuyendo hasta el 1,8% en el mes de mayo. Para los últimos cuatro meses, el comportamiento de los precios podría retomar una senda alcista hasta cerrar el año en una tasa de variación interanual del 2,8%.

IPC en la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual)



Nota: Las líneas discontinuas corresponden a predicciones.
Diferencial calculado con las previsiones del IFL (región) y CAP (España)
Fuente: INE, CAP e IFL

El componente inflacionista más destacado en febrero fue “bebidas alcohólicas y tabaco”, con un aumento del 13,6% interanual. Este incremento se debe a la disminución del precio del tabaco en febrero de 2006, que contrasta con el aumento de este año. Asimismo, el grupo “vivienda” aumentó un 5,5%, siendo 1,7 puntos porcentuales mayor al registrado a nivel nacional. Otra categoría con una tasa interanual elevada fue “hoteles, cafés y restaurantes”, con un 4,0%. Siguió “menaje” y “enseñanza”, con un 3,1% y un 3,0%, respectivamente. Sin embargo, el diferencial de precios con España de este último grupo ha sido favorable para la región en 1,6 puntos. Por su parte, “alimentos y bebidas no alcohólicas” disminuyó cinco décimas con respecto a enero, si bien en términos interanuales avanzó un 2,5%. El grupo de “vestido y calzado” moderó su crecimiento en un 0,7%. Entre las rúbricas cuya variación interanual fue negativa, se encuentran “comunicaciones” y “ocio y cultura”, con un -1,2% y un -0,6%.

Índice de Precios al Consumo (IPC)

Grupos	Comunidad de Madrid		Diferencial con España	
	2006		2007	
	feb-06	nov-06	feb-07	feb-07
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL				
General	3,9%	2,6%	2,6%	0,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,0%	3,8%	2,5%	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	-1,2%	0,8%	13,6%	1,2
Vestido y calzado	0,3%	1,2%	0,7%	-0,3
Vivienda	7,1%	4,8%	5,5%	1,7
Menaje	2,9%	3,2%	3,1%	0,5
Medicina	0,9%	1,9%	1,3%	-0,2
Transporte	7,4%	0,7%	0,0%	0,1
Comunicaciones	-1,5%	-1,2%	-1,2%	0,2
Ocio y cultura	0,3%	-0,6%	-0,6%	0,1
Enseñanza	3,2%	3,0%	3,0%	-1,6
Hoteles, cafés y restaurantes	4,6%	4,1%	4,0%	-0,6
Otros bienes y servicios	3,5%	4,3%	4,1%	0,4

Fuente: INE (Base 2006=100)

Respecto a noviembre de 2006, la inflación en febrero se mantuvo, destacando el aumento de “bebidas alcohólicas y tabaco” y de “vivienda”, compensado por la disminución de precios en “transporte”, “vestido y calzado” y “alimentos y bebidas no alcohólicas”.

La inflación subyacente alcanzó en febrero una tasa interanual del 3,0%, situándose cuatro décimas por encima del Índice General

Destaca la disminución del 1,7% de los productos energéticos, generado principalmente por el descenso del precio del petróleo. Por otro lado, manufacturas y servicios disminuyeron una décima con respecto a febrero de 2006, situándose en el 1,0% y 3,9%, respectivamente. Sin embargo, los alimentos no elaborados aumentaron un 3,8% en términos anuales, y los alimentos elaborados un 3,6%. Por último, el diferencial de inflación de la Comunidad de Madrid con respecto a España favorece ligeramente al agregado nacional en todos los grupos excepto en manufacturas, donde el diferencial es nulo.

Frente a noviembre de 2006, los productos energéticos se moderaron, disminuyendo 1,6 puntos porcentuales entre noviembre y febrero. Sin embargo, los alimentos elaborados se encarecieron en un punto porcentual durante el mismo periodo, lo que ha contribuido a que la inflación subyacente aumente tres décimas, hasta situarse en un 3,0%, superando al índice general por segundo mes consecutivo.

Índice de Precios al Consumo (IPC)				
Grupos especiales	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2006		2007	
	feb-06	nov-06	feb-07	feb-07
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL				
General	3,9%	2,6%	2,6%	0,2
Alimentos elaborados	3,5%	2,6%	3,6%	0,1
Manufacturas	1,1%	1,2%	1,0%	0,0
Servicios	4,0%	3,7%	3,9%	0,1
Subyacente	3,0%	2,7%	3,0%	0,2
Alimentos no elaborados	3,2%	4,8%	3,8%	0,1
Productos energéticos	12,8%	-0,1%	-1,7%	0,1

Fuente: INE

En el año 2006, se mantiene el crecimiento de los precios industriales a una tasa media anual del 3,9%, generando un diferencial de precios a favor de la región

Los precios industriales de la región registraron en diciembre un crecimiento interanual del 2,7%, manteniendo el diferencial negativo de casi un punto porcentual respecto a España. En enero los precios industriales aumentaron hasta situarse en el 2,8% interanual, lo que generó un diferencial de precios de una décima de punto a favor de España. Los bienes de equipo y los intermedios se encarecieron en términos interanuales (2,4% y 3,9% respectivamente), mientras que la energía continuó disminuyendo, con un crecimiento interanual de un 2,2%.

IPRI en la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual)



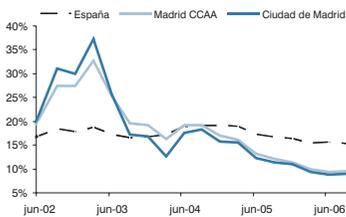
Fuente: INE

Según los datos de Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (TINSA), los precios de la vivienda nueva en la Ciudad de Madrid finalizaron el año con un aumento del 0,7% con respecto al trimestre anterior, situando su tasa interanual en el 12,5%. Así, el crecimiento de los precios se moderó en la Ciudad y también a nivel provincial y nacional. Por su parte, el precio de la vivienda de segunda mano aumentó a ritmos menos acelerados con respecto al tercer trimestre, con un avance del 8,1%, inferior al provincial y nacional, cuyo aumento fue de un 8,8% y un 14,4%, respectivamente. En 2006, el precio de la vivienda nueva en la Ciudad se incrementó un 13,8%, frente al 12,3% de la región y al 15,7% nacional. Por último, el precio medio de una vivienda usada en el municipio se situó en 3.789,95 euros/m², 537,60 euros/m² por encima de la media provincial.

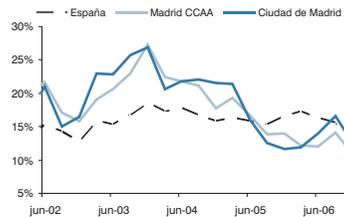
El crecimiento de los precios de la vivienda nueva se modera en el último trimestre del año, tanto en la Ciudad de Madrid como a nivel provincial y nacional

Según el Ministerio de Vivienda, el precio de la vivienda nueva en la Ciudad de Madrid disminuyó en el último trimestre del año un 2,5% con respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que a nivel provincial y nacional los precios aumentaron. La vivienda de segunda mano creció a tasas más moderadas que las registradas por TINSA, lo que implica que en 2006, los precios crecieron un 6,0% en Madrid capital, un 7,2% en la provincia y un 10,0% a nivel nacional.

Precio vivienda segunda mano (tasa de variación interanual)



Precio de la vivienda nueva (tasa de variación interanual)



Fuente: TINSA

Los costes laborales cierran el año con un incremento del 2,6%, ocho décimas por debajo de España. La desaceleración del crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior se debe a la moderación del coste laboral en los servicios, que creció un 1,9% en términos interanuales. Sin embargo, su crecimiento en la construcción continuó siendo elevado (8,5%). En 2006, el coste laboral promedio de la región se situó en 2.586 euros por trabajador y mes, manteniendo un diferencial positivo con España de 403 euros.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid moderan su crecimiento en el último trimestre del año, situándose ocho puntos porcentuales por debajo de España

Coste laboral por trabajador (tasa de variación interanual)



Fuente: INE

6. Mercado de trabajo

El buen comportamiento que veníamos observando en el mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid en los anteriores números del Barómetro, se ha vuelto a registrar con los últimos datos disponibles de la Encuesta de Población Activa correspondientes al último trimestre de 2006. No obstante algunos de sus componentes presentan una cierta variabilidad motivada por el cambio metodológico de la encuesta en 2005, especialmente el desempleo, por lo que deben ser analizados con cautela. Otras fuentes analizadas como afiliación a la Seguridad Social y paro registrado confirman los buenos resultados del mercado laboral en la Ciudad.

La población activa

La población activa ha consolidado su crecimiento en el cuarto trimestre de 2006, registrando un nuevo máximo, con 1.660,5 miles de personas, y un incremento interanual del 6,6%

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA, en adelante) correspondientes al cuarto trimestre de 2006 confirman la buena situación del mercado de trabajo en la Ciudad de Madrid. La población activa ha vuelto a registrar un nuevo máximo, con 1.660,5 miles de personas, y un incremento interanual del 6,6%. Por sexos, las mujeres se han beneficiado más de este crecimiento que los hombres (un 8,4% y 4,9%, respectivamente), y han aumentado su peso en el total de la población hasta el 46,8%. La tasa de actividad también ha subido hasta el 61,8%, nivel que supera el máximo alcanzado en el segundo trimestre del año. Además, la población femenina continúa recortando su diferencial negativo en la tasa de actividad respecto a los varones, alcanzando en el último trimestre del año niveles cercanos al 55,0% frente al 70,2% de la tasa masculina.

Activos en la Ciudad de Madrid

	2005		2006		06/05	IV Tr 06/05
	Media	IV Tr	Media	IV Tr		
Activos (miles)	1.561,9	1.558,4	1.634,8	1.660,5	4,7%	6,6%
Tasa de actividad	59,1%	58,3%	61,0%	61,8%	1,9	3,4
Por sexo						
Hombres	67,7%	67,0%	69,6%	70,2%	1,9	3,2
Mujeres	51,5%	50,6%	53,4%	54,3%	1,9	3,7
Por edades						
De 16 a 19 años	22,0%	21,1%	23,0%	19,9%	1,0	-1,2
De 20 a 24 años	61,0%	58,9%	65,5%	69,5%	4,5	10,5
De 25 a 54 años	85,8%	85,1%	87,2%	88,0%	1,3	2,9
De 55 años y más	20,9%	20,2%	22,0%	23,0%	1,1	2,8

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - EPA (INE)

En el conjunto del año la población activa ha crecido un 4,7% interanual y se ha situado en 1.634,8 miles de personas, de los cuales un 53,7% son hombres. La tasa de actividad ha aumentado en 1,9 puntos porcentuales respecto al año anterior, hasta el 61,0%.

La tasa de actividad por edades ha aumentado en todos los grupos respecto al cuarto trimestre de 2005, excepto del grupo de 16 a 19 años. Destaca el incremento de más de 10 puntos del grupo de 20 a 24.

El empleo

El número de ocupados en la Ciudad de Madrid ha aumentado en el cuarto trimestre un 5,5% interanual, una décima más que en el conjunto del año. El grupo de no asalariados ha sido el que ha registrado un mayor crecimiento al superar el 20%, lo que ha situado su peso en el total de ocupados en un 12,8%. Dentro de la categoría de asalariados, destaca el fuerte crecimiento registrado por los trabajadores temporales (un 20,3%) frente al 1,2% de los trabajadores indefinidos. Por ramas de actividad, la construcción ha sido el sector que más empleo ha generado, seguido por la industria.

En el cuarto trimestre de 2006 se han mantenido los buenos resultados en los niveles de ocupación en la Ciudad de Madrid

La ratio de asalarización ha seguido disminuyendo en el cuarto trimestre hasta el 87,0% mientras la temporalidad sigue aumentando y representa el 23,6% del total de ocupados. Estas variaciones han sido menores en el conjunto del año.

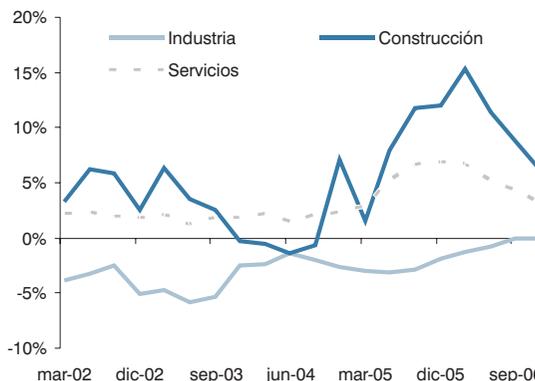
Ocupados en la Ciudad de Madrid	2005		2006		Media 06/05	IV Tr 06/05
	Media	IV Tr	Media	IV Tr		
En miles						
Ocupados	1.459,2	1.476,5	1.537,4	1.557,3	5,4%	5,5%
Asalariados	1.301,0	1.311,2	1.348,0	1.355,3	3,6%	3,4%
Indefinidos	970,9	971,8	969,5	983,0	-0,1%	1,2%
Temporales	266,6	265,9	313,0	319,9	17,4%	20,3%
Otros (no saben)	63,4	73,5	65,6	52,3	3,4%	-28,8%
No asalariados	155,5	160,9	187,1	200,1	20,3%	24,4%
Ocupados por ramas de actividad						
Industria	133,1	137,6	145,6	146,4	9,4%	6,4%
Construcción	134,4	127,7	144,2	139,8	7,3%	9,5%
Servicios	1.182,0	1.199,4	1.238,9	1.264,7	4,8%	5,4%
Niveles en %						
Ratio de asalarización	89,2%	88,8%	87,7%	87,0%	-1,5	-1,8
Ratio de temporalidad	20,5%	20,3%	23,2%	23,6%	2,7	3,3

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - EPA (INE)

La afiliación a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid ha continuado creciendo en el cuarto trimestre de 2006 lo que ha permitido superar el nivel de los 1,9 millones de personas, al registrarse un incremento interanual del 3,2%. Sin embargo, el crecimiento se ha moderado respecto al trimestre anterior debido principalmente al menor avance registrado en los sectores construcción y servicios, que llevan tres trimestres consecutivos disminuyendo. La afiliación en la industria se ha mantenido al mismo nivel del trimestre anterior. En el conjunto del año, la afiliación ha mantenido el mismo ritmo de crecimiento del año anterior, con un incremento del 4,9%. Por sectores, la construcción y los servicios han sido los más dinámicos, alcanzando tasas de crecimiento del 10,3% y 4,8%, respectivamente.

El número de afiliados en el cuarto trimestre ha superado los 1,9 millones de personas tras registrar un incremento interanual del 3,2%

Afiliados en la Ciudad de Madrid por sectores (variación interanual)



Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

Todas las ramas de actividad del sector servicios han incrementado su número de afiliados en el cuarto trimestre de 2006, excepto "hogares que emplean personal doméstico", que lleva dos trimestres consecutivos registrando tasas de crecimiento negativas debido al efecto que ha tenido en esta actividad el proceso de regularización de extranjeros que tuvo lugar en 2005.

Dentro de las categorías con mayor participación en los servicios, las que más dinamismo han mostrado a finales de año han sido "actividades sanitarias y veterinarias, etc", "educación" y "otras actividades empresariales", con avances que han superado el 5,0%. Por el contrario, "comercio al por mayor" y "admón. pública, defensa y seguridad social" han crecido por debajo de la media.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

	IV Tr 05	IV Tr 06	Var 06/05
Industria	115.512	115.446	-0,1%
Construcción	149.744	158.952	6,1%
Servicios	1.575.698	1.626.034	3,2%
Otras actividades empresariales	357.830	377.362	5,5%
Comercio al por menor	182.737	190.423	4,2%
Admón. pública, defensa y seguridad social	148.266	151.690	2,3%
Hostelería	104.678	108.782	3,9%
Actividades sanitarias y veterinarias, serv. sociales	96.180	102.476	6,5%
Comercio al por mayor	85.591	86.553	1,1%
Educación	70.274	74.237	5,6%
Hogares que emplean personal doméstico	77.563	63.330	-18,4%
Resto	452.579	471.181	4,1%
TOTAL AFILIADOS	1.845.735	1.905.228	3,2%

Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

El desempleo

En el último trimestre del año la tasa de paro en la Ciudad de Madrid se situó en el 6,2%, lo que supone un incremento de ocho décimas con respecto al trimestre anterior. Este avance se debe principalmente al aumento de la tasa de paro femenina, que se ha incrementado 1,7 puntos porcentuales hasta situarse en el 7,3%.

En el conjunto del año 2006 la tasa de paro se ha reducido seis décimas, lo que ha situado el nivel medio en el 6,0%. Sin embargo, este resultado presenta mucha variabilidad debido al cambio metodológico de la EPA en 2005, por lo que habrá que esperar a tener más datos para ver si esta tendencia se consolida.

Por edades, destaca el fuerte aumento de la tasa de paro en el grupo de 19 a 24 años (un 21,5% superior al cuarto trimestre de 2005). Este grupo ha aumentado su participación en el total de parados de la Ciudad en el cuarto trimestre de 2006, con un peso del 10,6% frente al 6,1% del mismo periodo del año anterior. En los grupos de 20 a 24 años y de 24 a 54 años la tasa de paro también se ha incrementado, aunque el aumento ha sido muy pequeño. Sin embargo, en el conjunto del año estos grupos han registrado una tasa de paro menor a la del año anterior. El descenso ha sido especialmente importante en el primer grupo, donde la tasa de paro ha pasado del 15,5% en 2005 al 11,8% en 2006. El grupo de 55 y más años es el que registra una menor tasa de paro, y ha mantenido una evolución descendente desde principios de año.

La tasa de paro se ha reducido hasta el 5,4% en el tercer trimestre del año, cinco décimas menos que hace un año

Tasas de paro en la Ciudad de Madrid

	2005		2006		Media	IV Tr
	Media	IV Tr	Media	IV Tr	06/05	06/05
Tasa de paro	6,6	5,3	6,0	6,2	-0,6	1,0
Por sexo						
Hombres	6,5	4,8	4,8	5,0	-1,7	0,3
Mujeres	6,6	5,9	7,3	7,6	0,6	1,7
Por edades						
De 16 a 19 años	30,3	22,1	34,4	43,6	4,1	21,5
De 20 a 24 años	15,5	10,1	11,8	11,8	-3,7	1,7
De 25 a 54 años	5,6	4,6	5,1	5,4	-0,5	0,8
De 55 años y más	4,5	4,3	4,0	2,9	-0,5	-1,4

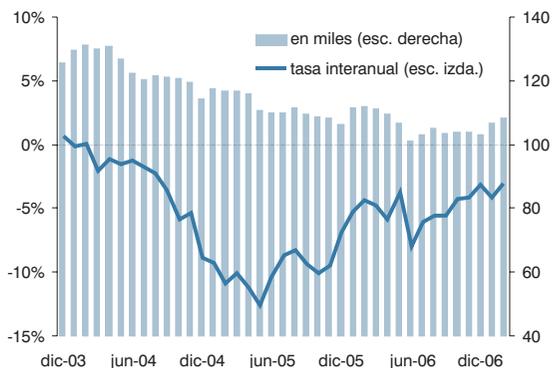
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - EPA (INE)

Continúa el descenso del número de parados registrados en la Ciudad de Madrid en los tres últimos meses hasta febrero de 2007, aunque prosigue la tendencia de moderación que se viene registrando desde junio de 2006.

El paro registrado se ha vuelto a reducir en los tres últimos meses hasta febrero de 2007, lo que ha situado su nivel medio en las 106.012 personas

En términos interanuales, el paro ha disminuido un 3,5% entre diciembre de 2006 y febrero de 2007. Sin embargo, respecto a los tres meses anteriores, el número de parados ha aumentado un 2,1%, lo que ha situado su nivel medio en las 106.012 personas.

Parados en la Ciudad de Madrid
(tasa interanual y en miles)



Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - INEM

Por sexos, el descenso del paro en los últimos tres meses desde diciembre de 2006 ha sido mayor entre las mujeres, aunque también ha sido en este colectivo donde más se ha moderado la tendencia descendente que viene observándose en la evolución del número de parados. Por sectores, el paro se ha incrementado en agricultura y construcción, mientras el resto de actividades han registrado tasas de crecimiento negativas. Sin embargo, mientras en industria el paro ha seguido una evolución descendente, en servicios el descenso se ha moderado.

Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid

	2006		2007		Var 06/05*	Var 07/06*	
	Media	dic-06	ene-07	feb-07		dic	ene
Parados (miles)	106,2	103,0	106,7	108,3	-3,2%	-4,1%	-3,1%
Por sexo (miles)							
Hombres	43,9	45,0	45,9	46,3	0,0%	-1,7%	-1,2%
Mujeres	62,3	58,0	60,8	62,0	-5,5%	-5,9%	-4,5%
Por sectores (miles)							
Agricultura	1,1	1,2	1,2	1,2	33,8%	25,9%	18,7%
Industria	8,1	7,9	8,0	7,9	-3,9%	-4,3%	-6,8%
Construcción	8,1	9,6	9,3	9,2	12,7%	8,2%	8,7%
Servicios	83,3	79,3	83,2	84,7	-4,2%	-4,6%	-3,2%
Sin empleo anterior	5,6	5,0	5,0	5,3	-15,7%	-18,7%	-15,8%

* Variación interanual

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - INEM