

**Evolución del segundo  
trimestre de 2005 y  
actualización de  
perspectivas para 2006**

4 de noviembre de 2005

**CE  
EM**  
Centro de Estudios  
Economía de Madrid

### 1.- Escenario macroeconómico internacional

Los datos en el tercer trimestre del 2005 indican que la economía mundial permanece estable en su senda de crecimiento. De hecho, el Fondo Monetario Internacional en su informe de septiembre no ha alterado sus perspectivas de crecimiento para el próximo año situándolas en un 4,3% aunque existen voces discordantes como la de los gobernadores de los bancos centrales que estimaron en esa misma fecha una ralentización del crecimiento.

Con todo, y una vez observado que los efectos del Katrina sobre la economía estadounidense han sido menores de lo esperado, las expectativas sobre futuras alzas del precio del petróleo parecen haberse atemperado, lo que sin duda redundará en una mayor estabilidad macroeconómica. No obstante, los riesgos continúan centrándose en el dispar comportamiento de las economías nacionales. Estados Unidos y China mantienen su fuerte dinamismo económico mientras que las sombras recaen en Japón y la Eurozona.

---

*Las previsiones de crecimiento para la economía mundial en el próximo año se sitúan alrededor del 4%.*

---

En Estados Unidos, con un crecimiento en el segundo trimestre del 3,6% en términos interanuales, las amenazas provienen de la inflación. Ésta, que ya previamente a la llegada del Katrina mostraba síntomas de calentamiento debido al aumento de los precios del petróleo, ha intensificado su crecimiento con la llegada del huracán. Los principales afectados han sido las familias que han contraído su gasto. De hecho, mientras que la inflación ha pasado de un 3% a principio de 2005 al 4,7% en septiembre, los salarios han permanecido estables con incrementos entre el 2,5-3%. Sin embargo, gracias a esta estabilidad el mercado laboral no ha sufrido las catastróficas consecuencias esperadas por la llegada del Katrina. Por el lado de la oferta, tanto la producción industrial con una tasa de crecimiento del 3,1% en agosto y las ventas al por menor, con un 6,5% en septiembre, mantienen la apatía

que les caracteriza en los últimos tiempos. También son preocupantes los últimos datos de productividad del trabajo en el segundo trimestre con tasas del 2,2% de crecimiento mientras que en el período 2002-04 la media se situó en el 4% en términos interanuales. Respecto al déficit comercial, a pesar de su reducción en el último mes, aún se encuentra en niveles muy altos.

Las economías asiáticas mantienen su trayectoria dispar. China crece a una tasa más elevada de la esperada por lo que se prevé que se supere la tasa de un crecimiento algo superior al 8%. Su saldo comercial continúa imparable en su recorrido alcista con un crecimiento de las exportaciones del 28,7% en julio mientras que las importaciones lo hicieron en un 12,7%. Sin embargo, a pesar de la subida en un 16,1% en su tasa de crecimiento de la producción industrial, ésta muestra una suave deceleración respecto a la del mes de junio, 16,8%. Japón, por su parte, presenta unos datos más optimistas de lo esperado al obtener una tasa de crecimiento del PIB en el segundo trimestre del 0,8%, lo que en términos anuales supondría un 2,2%. Esto ha sido posible, principalmente, por el buen comportamiento del sector exterior y la variación de existencias mientras que, a pesar del buen dato, el consumo privado redujo su crecimiento hasta el 1,5% en tasas interanuales. Sin embargo, los precios continúan sin mostrar alzas generales y la producción industrial cae un 1,1% en julio en términos interanuales.

En la Eurozona las expectativas parecen acercarnos a un entorno de mejora en el crecimiento para el año 2006. La previsión de crecimiento en 2006 apunta a un 1,8% mientras que en el año actual será de un 1,2%. No obstante, los datos no terminan de ser lo suficientemente sólidos para considerar que se ha producido una recuperación significativa. Las incertidumbres aparecen ligadas, por tanto, no al hecho en sí de la mejora sino a la cuantía de su ritmo de crecimiento. Se aprecia una mejora de la producción industrial, con subidas de un 0,5% en términos interanuales en junio y julio, y de la tasa de desempleo que se ha situado en el 8,6% en julio, la más baja de los últimos dos

años y medio. La depreciación del euro también está posibilitando la recuperación del sector exterior así como la estabilidad de la economía al no repercutir las importantes subidas de los productos energéticos en los precios. El dato negativo lo aporta el consumo privado que aún no muestra una tendencia clara.

Los resultados de las elecciones generales vividas en Alemania, sin duda, han influido en el devenir de su economía en los últimos meses. La dificultad en la consecución de acuerdos, en primer lugar, y el resultado final de la "gran coalición", en segundo, no han ayudado en el despegue económico. Así el SPD, anterior partido en el gobierno, conservará entre otros los ministerios de Asuntos Exteriores y Finanzas y este hecho ha desatado las incertidumbres sobre la ejecución de reformas necesarias en la economía alemana. Aún así, la producción industrial de bienes de equipo se incrementó en un 5% en términos interanuales en julio y el peso de la demanda externa continuaba firme. El consumo privado no remonta e incluso se ve perjudicado por el incremento de los precios en un 2,4% en el mes de septiembre. Por su parte la tasa de desempleo se estabiliza en el 11,6%.

Francia, muestra signos más inequívocos de recuperación fundamentándose en su demanda interna. Las ventas minoristas en agosto se incrementaron un 1,4% en términos interanuales y su consumo interno en un 5,7%. También las exportaciones crecen de forma significativa alcanzando un incremento del 4%. Sin embargo, la producción industrial no exhibe datos tan optimistas al presentar un descenso del 0,7% en julio. Además los precios comienzan a resentirse por el incremento del precio del crudo con un crecimiento del 1,8% en agosto. La tasa de desempleo se situó alrededor del 10% y con un crecimiento del empleo ínfimo

### **Mercados financieros**

La política monetaria en Estados Unidos continuará con ligeras subidas de los tipos de interés hasta alcanzar los niveles del 4% a finales de 2005. En la zona euro y a pesar de que la recuperación económica aún no parece estar consolidada, los precios de consumo comienzan a sufrir los efectos de las

últimas subidas en el precio del crudo por lo que creemos que el BCE iniciará una política moderada de elevación de los tipos.

---

### *En la Eurozona el BCE iniciará una política moderada de elevación de los tipos de interés*

---

En los mercados de renta fija, las curvas de tipos a 10 años sufren un aplanamiento tanto en la economía estadounidense como en la zona euro, al subir los tipos de interés en el corto plazo, en el caso de la economía estadounidense, mientras que los rendimientos a largo no varían. Esta situación, por un lado, sugiere un crecimiento económico menor de lo esperado y, por otro, que los rendimientos de los bonos actualmente son muy bajos. Las expectativas de rendimiento de estos bonos para finales del 2006 deben incrementarse hasta situarse en valores cercanos al 5% para Estados Unidos y del 4% para Europa.

La situación en los mercados de renta variable se ha visto favorecida por los continuos rumores de fusiones y privatizaciones, lo que ha posibilitado un hecho nada habitual en el mes de septiembre, unos rendimientos elevados en las bolsas, especialmente en el caso europeo y japonés. Sin embargo, las correcciones sufridas por el mercado en el mes de octubre y las expectativas sobre aumento de los tipos en los próximos meses por parte de los bancos centrales enfriarán los rendimientos en el corto plazo.

En el mercado de divisas, en el corto plazo, se ha venido produciendo una ganancia relativa de la divisa norteamericana por los diferenciales de tipos y las mayores tasas de crecimiento respecto a Europa y Japón. No obstante, en el medio plazo, esta mayor ganancia podría ocasionar que el dólar sufra de forma más virulenta los efectos del elevado déficit comercial que unido al estrechamiento en los diferenciales de tipos ocasionaría la depreciación de la divisa americana hasta situarse en valores cercanos a 1,25 dólares por euro.

## 2.- Balance de la economía española en el segundo trimestre de 2005

El Producto Interior Bruto de la economía española en el segundo trimestre de 2005 ha experimentado un crecimiento del 3,4% respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo así una décima superior a la tasa de crecimiento experimentada en el primer trimestre del año. En cuanto a los distintos componentes del PIB cabe mencionar una aportación de la demanda interna al crecimiento agregado de 6 puntos, cifra idéntica a la del trimestre precedente y que se ha producido como consecuencia de la expansión de la formación bruta de capital fijo y de la desaceleración del gasto en consumo final nacional. El crecimiento de la formación bruta de capital se ha situado

cinco décimas por encima del crecimiento del trimestre anterior, debido principalmente a la expansión experimentada por la demanda de inversión en bienes de equipo. Por su parte, el gasto en consumo final ha experimentado una tasa de crecimiento del 4,7%, tres décimas por debajo de la alcanzada en el primer trimestre del año, debido principalmente a un menor crecimiento del consumo final de las Administraciones públicas.

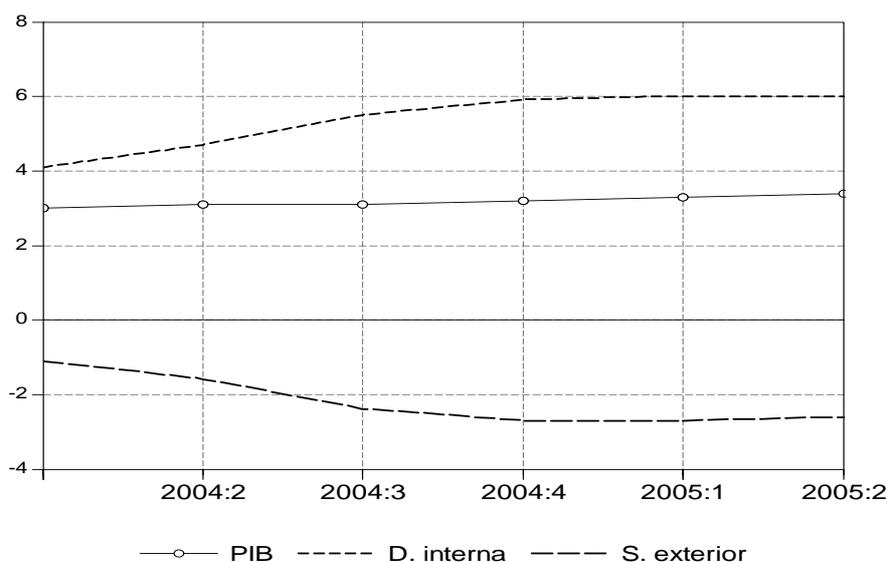
---

*La aportación de la demanda interna al crecimiento agregado en el segundo trimestre del 2005 fue del 6%*

---

Gráfico 1. PIB Y COMPONENTES

(% variación interanual y contribución al crecimiento)



Con relación al saldo exterior, se observa una cierta mejoría frente a los dos trimestres previos, siendo su contribución al crecimiento de un -2,6%. La exportación de bienes y servicios ha registrado un crecimiento positivo del 1,9%, cifra que contrasta con el dato desfavorable obtenido en el primer trimestre del año (-1,9%). La buena evolución de las exportaciones en todos sus componentes, tanto en bienes como en servicios, ha compensado en parte la expansión experimentada por las importaciones cuya

tasa de crecimiento interanual (8%) se sitúa cuatro décimas por encima del crecimiento en el trimestre anterior.

En cuanto a los indicadores de precios, el IPC aumentó en el mes de septiembre cuatro décimas, hasta situarse en el 3,7%. Los grupos que han experimentado un mayor crecimiento han sido los transportes (9,1%), como consecuencia del aumento en el precio de los carburantes, y la vivienda (6,1%). El empleo, por su parte, registra un crecimiento interanual del 3,2%, lo que

supone un incremento de 547.000 empleos netos en un año, crecimiento que se sustenta, en gran medida, con la

continuación del dinamismo del empleo en el sector de la construcción.

**Cuadro 1. CUADRO MACROECONÓMICO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS POR TRIMESTRE**  
(% variación interanual con referencia del año 2000=100, datos corregidos de efectos estacionales y de calendario).

	2004				2005	
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr.IV	Tr.I	Tr.II
<b>PIB componentes de demanda</b>						
Gasto en consumo final nacional	3,7	4,9	5,2	5,2	5,0	4,7
- Hogares	3,3	4,6	4,7	4,9	4,8	4,8
- Administraciones públicas	5,0	5,9	6,7	6,4	5,5	4,6
Formación bruta de capital fijo	4,2	4,0	5,2	6,1	7,0	7,5
- Bienes de equipo	-0,8	0,2	6,7	8,8	10,0	10,4
- Construcción	6,1	5,6	5,3	5,1	5,7	5,8
- Otros productos	4,7	3,2	3,6	5,9	7,3	8,7
<b>Demanda Interna (a)</b>	<b>4,1</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>	<b>6,0</b>
Exportación de bienes y servicios	4,0	3,3	3,7	2,3	-1,9	1,9
- Exportación de bienes (fob)	5,3	5,5	4,8	1,9	-2,0	2,6
- Exportación de servicios (b)	1,5	2,0	2,5	4,3	0,1	1,4
Importación de bienes y servicios	7,4	9,2	10,4	10,2	5,6	8,0
- Importación de bienes (fob)	7,7	9,9	11,5	11,1	7,0	8,5
- Importación de servicios (b)	4,3	4,2	3,5	2,6	-6,0	0,1
<b>Saldo Exterior (a)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,6</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
<b>PIB a precios corrientes</b>	<b>7,1</b>	<b>7,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>

(a) Aportación al crecimiento del PIB

(b) Servicios no turísticos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Gráfico 2. DEMANDA INTERNA

(% variación interanual)

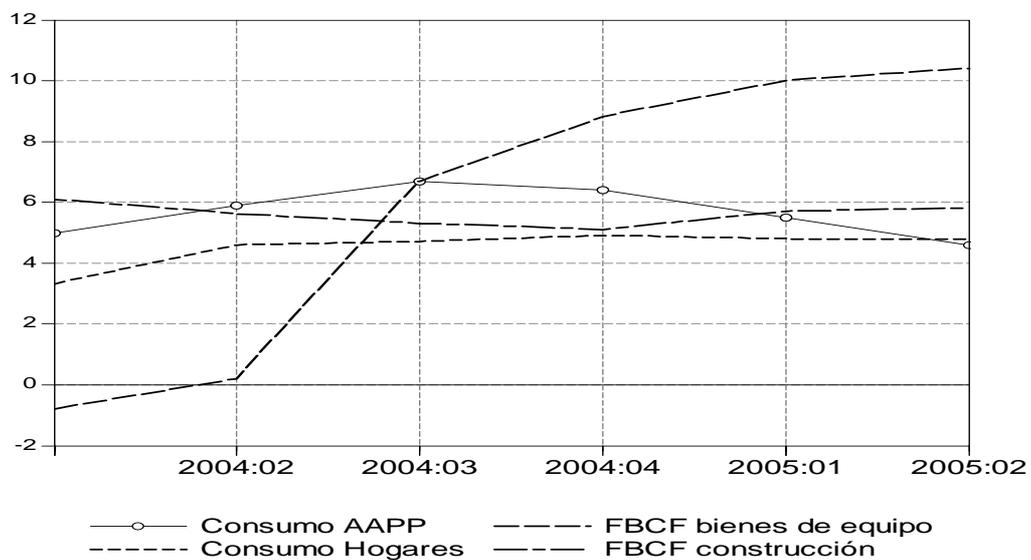


Gráfico 3. SECTOR EXTERIOR

(% variación interanual)

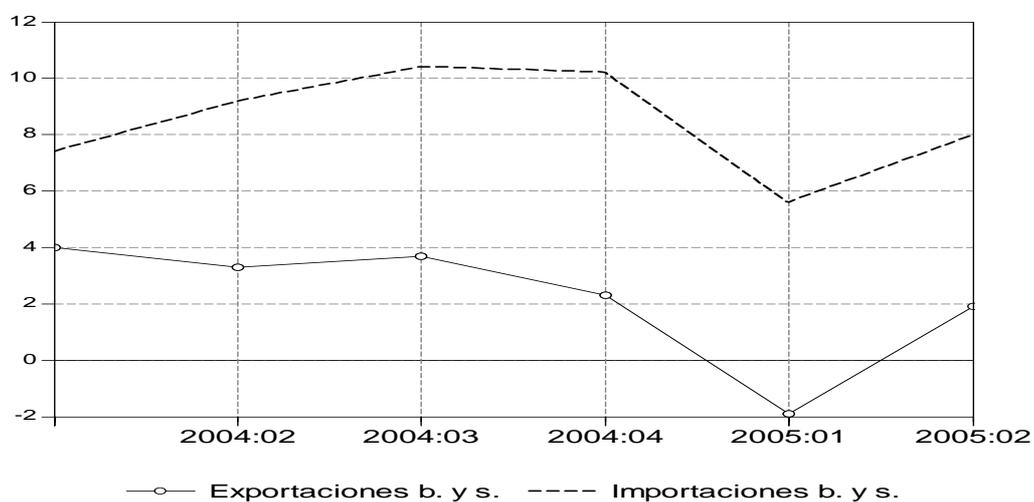
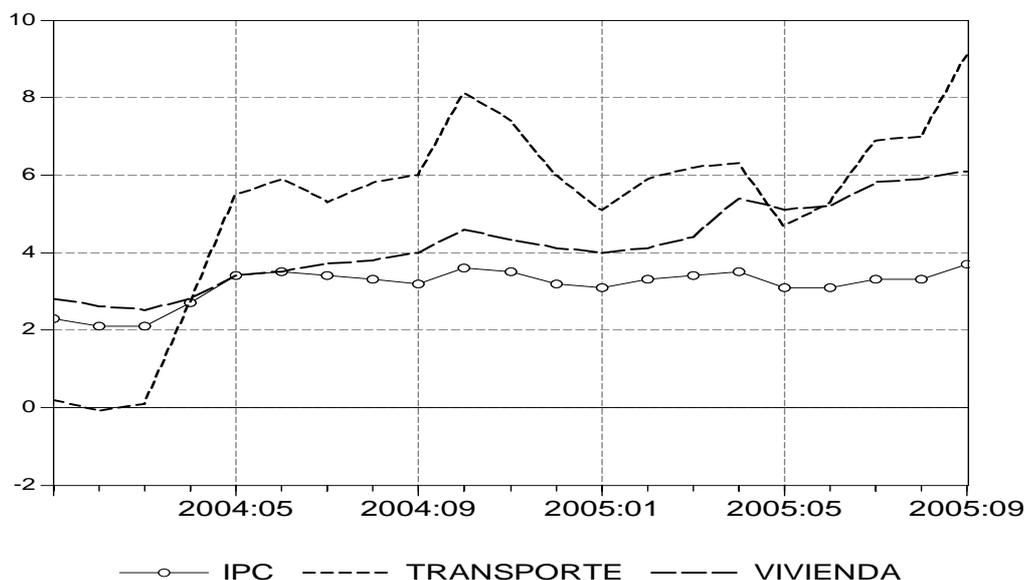


Gráfico 4. IPC Y GRUPOS  
(% variación interanual)



### 3.- Las previsiones de la economía española para final de 2005

Si observamos las previsiones llevadas a cabo por el Ministerio de Economía y Hacienda vemos que el escenario macroeconómico para España supone ritmos de crecimiento del PIB superiores al 3%, con una tasa del 3,3% tanto en el conjunto del 2005 como en 2006. El crecimiento de nuestra economía seguirá apoyándose en la demanda interna que crecerá un 4,8%, cifra que podría ser hasta seis décimas menor el próximo año. El sector exterior, por su parte, representará una aportación negativa del -1,7% por la debilidad de las exportaciones (1,2%), pudiendo anticiparse una ligera mejoría para el 2006 gracias a un significativo impulso en las exportaciones que podrían situarse en el 3,2% gracias a la recuperación que se espera de las grandes economías europeas, así como a una menor presión de la demanda interna sobre las importaciones que bajarían cuatro puntos porcentuales en 2006, hasta el 6,2%, con lo cual la aportación negativa del

saldo exterior a la economía se reduciría hasta el -1,1%. En cuanto a los componentes de la demanda interna se espera una desaceleración del consumo público y privado en 2005 que se prolongaría hasta 2006, donde el consumo de los hogares se situaría en el 3,6% y el de las Administraciones públicas en el 4,6%. Por lo que respecta a la formación bruta de capital fijo experimentará este año un fuerte crecimiento hasta el 6,8% debido al gran dinamismo de la inversión en bienes de equipo (8,2%); para el año próximo se prevé una moderación importante bajando hasta el 5,1% debido a la moderación que se espera en el sector de la construcción que crecerá un 5,7% en el conjunto de 2005 y solamente un 3,8% en 2006.

---

*El crecimiento de nuestra economía seguirá apoyándose en la demanda interna*

---

**Cuadro 2. CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS ANUALES**  
(% variación con referencia del año 2000=100).

			Previsiones (b)		Previsiones (c)	
	2003	2004	2005	2006	2005	2006
<b>PIB por componentes de demanda</b>						
Gasto en consumo final nacional	3,1	4,8	4,1	3,9	4,4	3,9
- Hogares	2,6	4,4	3,7	3,6	4,1	3,6
- Administraciones públicas	4,8	6,0	5,3	4,6	5,4	4,5
Formación bruta de capital fijo	5,6	4,9	6,8	5,1	7,0	5,2
- Bienes de equipo	4,6	4,0	8,2	7,0	8,7	6,9
- Construcción	6,3	5,5	5,7	3,8	6,1	4,6
<b>Demanda Interna</b>	<b>3,7</b>	<b>4,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>	<b>4,4</b>
Exportación de bienes y servicios	3,6	3,3	1,2	3,2	1,3	3,2
Importación de bienes y servicios	6,0	9,3	6,6	6,2	7,4	7,1
<b>Saldo Exterior (a)</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,5</b>
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>PIB a precios corrientes</b>	<b>7,1</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,6</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>

(a) Aportación al crecimiento del PIB

(b) Previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda.

(c) Previsiones del Centro de Estudios de la Economía de Madrid.

Fuente: Elaboración propia, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Economía.

Por lo que respecta a las previsiones realizadas por el CEEM, debemos señalar que para este año se espera un crecimiento del PIB del 3,3% coincidiendo con la previsión realizada por el Gobierno. Sin embargo, para el año 2006 auguramos que este crecimiento podría disminuir entorno a unas dos décimas, debido al menor crecimiento de la demanda interna (que pasaría del 5% en 2005 al 4,4% en 2006); a una moderación en la inversión (del 7% en 2005 al 5,2% en 2006) por el menor crecimiento de los bienes de equipo y de la construcción; y a un menor gasto en consumo tanto de los hogares (pasando del 4,1% en 2005 al 3,6% en 2006) pues que muchos se encuentran endeudados por encima de sus posibilidades reales, como de las Administraciones Públicas (que invertirían el 5,4% de 2005 por el 4,5% de 2006). Las

exportaciones de bienes y servicios, tras un crecimiento muy reducido en 2005 (1,3%) mejorarán en 2006 (3,2%) por la recuperación esperada de la economía europea y la depreciación del euro, y como la tasa de aumento de las importaciones (en el entorno del 7%) seguirá superando ampliamente a la de las exportaciones, tendremos una contribución negativa de la demanda externa al crecimiento del -1,9% en 2005, mejorando solamente cuatro décimas en 2006.

---

*Según las previsiones realizadas por el CEEM la economía finalizará el año con un crecimiento del 3,3%*

---

#### 4.- Escenario económico de la Comunidad de Madrid. Evolución reciente y perspectivas

##### Actividad

En lo que va de año, la economía madrileña, en términos generales ha mejorado su comportamiento respecto al año 2004, como así lo muestran los datos, debido principalmente al buen comportamiento de la demanda interna que mantiene un gran dinamismo. En cuanto al comportamiento de la actividad por sectores productivos, es el de servicios el que mejor comportamiento ha registrado; así mismo, los datos del sector industrial parece que muestran una recuperación del mismo. Sin duda el dato más negativo es el de de inflación que muestra un repunte considerable debido, principalmente a la evolución de los precios de los carburantes.

---

*El sector Servicios es el más dinámico en la Comunidad de Madrid*

---

##### Industria

Según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid el Indicador de Clima Industrial muestra un ligero empeoramiento con descensos desde el mes de mayo, fecha en la que se alcanzó su máximo del año, con un valor del 3,4, situándose en el mes de septiembre en el 2,3, el mismo valor que en el primer mes del año.

El Índice de Producción Industrial según los datos publicados por el INE, se ha recuperado de la brusca caída del mes de julio, con un descenso del 4% en tasa interanual, pasando a un incremento 3,6% en el mes de agosto y terminando el mes de septiembre con una variación del 2,8%. Por destino económico de los bienes, la evolución ha sido similar para los bienes de consumo, que después de una caída del 7,3% en el mes de julio, se recuperan en agosto con una variación interanual del 7,4%, para situarse en septiembre en el 4,6%, así las variaciones interanuales de los bienes de consumo duraderos y no duraderos para dichos meses del han sido -8,6%, 20,5% y 15,2% y -7,1%, 6,6% y 3,5% respectivamente. En el índice de bienes intermedios se produce

una recuperación (-6,4%, -2,9% y -0,5%) aunque no logra alcanzar variaciones positivas. La energía que creció un 13,1% en el mes de julio, continuó su crecimiento en el mes de agosto con un 14,6%, frenando su crecimiento en septiembre con una variación del 9,2%. La evolución de índice de los bienes de equipo muestra una ligera recuperación con un crecimiento del 2,6% en septiembre, tras el bache del mes de agosto con un crecimiento de tan solo el 0,6%.

El consumo de energía eléctrica según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid experimenta, desde el mes de julio una recuperación, terminando el mes de septiembre con una tasa de variación interanual del 12,3%.

El mercado de trabajo en este sector registra una evolución positiva. El paro registrado en el sector se cifró en 20.879 parados en la industria, 2.391 menos que en el mismo mes del año anterior, lo que significa una reducción del 0,62% respecto al dicho mes y, una reducción interanual del 10,28%. La EPA del tercer trimestre apoya el descenso del paro industrial arrojando una cifra de 11,4 miles de parados en el sector, frente a un 15,6 correspondientes al segundo trimestre del año, lo que supone una reducción del 26,92% respecto al segundo trimestre del año.

##### Construcción

Según datos de SEOPAN, se ha frenado el crecimiento en la licitación oficial a partir de la segunda mitad del año, con variaciones interanuales negativas a partir del mes de junio de este año y hasta septiembre que es el último dato del que se dispone (-47%, -60,3%, -65,8%, -47,6). Esta ralentización se ha producido, tanto en edificación, como en obra civil, aunque de esta última se observa, en términos interanuales, una mejoría en el mes de septiembre con una variación del 105,1%.

Según los últimos datos disponibles, la venta de cemento continúa creciendo a buen ritmo, si bien ha ralentizado su crecimiento en términos interanuales, pasando a un 18,9% en el mes de junio frente al 39,6%, del mes de mayo.

El paro registrado en el sector se cifró en el mes de octubre en 16.899 parados, es decir 244 más que en el mes anterior y 1.918 menos que en el mismo mes del año anterior lo que supone una reducción del 10,20% interanual. Los resultados de la EPA del tercer trimestre son pesimistas para este sector puesto suponen una variación de los parados de un 20,4% respecto al trimestre anterior, cuando dicha variación respecto al primer trimestre fue del -39,1%.

### Servicios

Los servicios muestran en general una buena evolución. El sector turístico sigue una evolución positiva aunque modera su crecimiento. El crecimiento del grado de ocupación hotelera ha sufrido un paulatino descenso desde el mes de junio con variaciones interanuales del 9,4% en dicho mes, 6,6% en el mes de julio, 5,1% en el mes de agosto y 4,1% en el mes de septiembre. Similar evolución ha sufrido el dato de pernотaciones con variaciones del 15,2%, 13,0%, 12,6% y 11,9% y el dato de viajeros alojados que arroja variaciones interanuales del 12,4%, 13,7%, 14,2% y 10,4% en tasa de variación interanual para los meses de junio, julio, agosto y septiembre. Sin embargo, aunque los datos reflejan una moderación del avance logrado hasta el mes de junio, pueden seguir considerándose como positivos: el grado de ocupación hotelera se situó en el mes de septiembre en el 57,9%, manteniendo en todo el año (excepto en el mes de enero) niveles superiores a los del año 2004. Esta mejora respecto a los datos de 2004 también pueden observarse en el número de pernотaciones y el número de viajeros alojados.

La variación interanual del Índice de Comercio al por menor a precios constantes ha sufrido una evolución desigual, con un dato del -2,3% de variación interanual en el mes de julio, pero que repuntó a un 5,4% en el mes de agosto y ha cerrado el mes de septiembre con una variación del 1,6%, lo que supone datos inferiores a los obtenidos en el mismo periodo del 2004.

El mercado laboral refleja la desigual evolución del sector. El mes de octubre cerró con un incremento de 701 parados respecto al mes anterior para este sector, es decir una

variación del 0,42%, y 6.618 menos que en el mismo mes del año anterior es decir una reducción interanual del 3,75%. La EPA del tercer trimestre cifra el número de desempleados en el sector en 76.700 para el tercer trimestre del año, lo que supone una reducción del 17% respecto al trimestre anterior. Por su parte, el número de ocupados creció un únicamente un 0,06% respecto segundo trimestre del año.

### Precios y salarios

Según los datos del INE la inflación se situó en el mes de septiembre en el 3,6%, lo que supone un incremento de cinco décimas respecto a la tasa del mes anterior, de modo que sigue una décima por debajo de la nacional (3,7%) aunque reduce su diferencial. Este incremento se debe principalmente a la evolución de los precios del Transporte con un incremento interanual del 9,6% en el mes de septiembre (frente a una variación 7,3% en el mes de agosto) debido sin duda al alza de los precios de los carburantes y combustibles. Otros grupos que también han registrado incrementos en los precios son Alimentación y Bebidas no alcohólicas con una variación del 2,1% (frente a un 3,1% del mes anterior), Vestido y Calzado con un 0,8% de variación (frente a un 0,1% del mes anterior), Vivienda con un 5,4% (frente a un 5,2% del mes anterior). El grupo de Hoteles, Cafés y Restaurantes moderó ligeramente su incremento con un 4,1% de crecimiento de los precios lo que supone una reducción del 1,4% respecto al mes anterior.

---

*Según los datos del INE la inflación se situó en el mes de septiembre en el 3,6%*

---

Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE durante el segundo trimestre de 2005, la Comunidad de Madrid sigue teniendo los costes laborales mas elevados. El coste salarial es un 20,9% superior al promedio del país, con un incremento del 3,7% respecto al mismo trimestre del mes anterior (3,4% para el conjunto de España). El coste laboral, se situó en 2.522,25 euros por trabajador y mes, con un incremento del 3,8% de variación respecto al mismo trimestre del mes anterior (3,4% para el la media nacional), mientras

que el coste laboral por hora efectiva se incrementó en un 3% respecto al trimestre anterior, frente al 1,4% para el conjunto nacional.

### **Mercado de trabajo**

La situación del mercado de trabajo continua siendo positiva. Según la EPA del tercer trimestre, la población activa de la Comunidad de Madrid se redujo en 19.200 personas respecto al segundo trimestre, lo que supone un descenso del 0,46%. El número de ocupados aumentó un 0,12% y el de parados se redujo un 1,76%. La tasa de paro se situó en el 6,7% lo que supone una reducción del 0,7% respecto al trimestre anterior. Por último, la tasa de actividad se sitúa en el 62,20%, más de cuatro puntos y medio por encima de la de España.

En cuanto al paro registrado, el mes de octubre terminó con un descenso del 0,17% de desempleo respecto al mes anterior y una reducción del 8,63% respecto al mismo periodo del mes anterior.

El número de trabajadores afiliados a la seguridad social en el mes de octubre, se situó en 2.864.208 lo que supone un incremento del 1,3% respecto al mes de septiembre y una variación interanual del 8%, incremento superior al del conjunto de España con una variación del 5,4%.

### **Sector exterior**

Los datos publicados por la Dirección General de Aduanas reflejan una moderación de las importaciones con variaciones interanuales del 1,76% y -5,5% para los meses de junio y julio. Por otro lado, las exportaciones también han variado negativamente respecto al mismo mes del año anterior un -2,42% y un -4,31% durante los meses de junio y julio. En cuanto al saldo comercial, aunque sigue siendo deficitario, se ha reducido un 11,12% en el mes de julio respecto al mes anterior, después del fuerte aumento registrado en junio con una variación mensual del 12,42%, las variaciones interanuales fueron del 3,74% para el mes de junio, y del -6,05% para el mes de julio.

*Elaborado por el equipo de coyuntura del CEEM:  
Luis Miguel Doncel  
Pilar Grau  
Victor Martín  
Cristina Nogaledo*