

Comienzo de 2008. ¿Ha llegado la crisis?

31 de marzo de 2008

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

1.- Escenario macroeconómico internacional

El inicio de 2008 no ha supuesto un cambio significativo en las tendencias ya anunciadas en el último semestre de 2007. Incluso estas previsiones se han visto empeoradas por la turbulenta situación que se están viviendo en los mercados financieros y las consiguientes restricciones crediticias. Con todo, la situación no es comparable en las distintas áreas económicas.

La economía norteamericana presenta la peor situación con claros síntomas de desaceleración, lo que ha provocado que tanto la FED con los sucesivos recortes de tipos, como el propio gobierno con su plan fiscal de ayuda de 170.000 millones de dólares que se estima supondrá un impulso cercano al 1,2% del PIB estadounidense, mejoren la situación de la economía a finales de este año.

Sin embargo, los datos que se registran en la economía estadounidense no parecen corroborar esa idea. El PIB en el último trimestre se desaceleró, hasta situarse en un crecimiento del 2,5% en términos interanuales, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Las propias previsiones de crecimiento de la economía por parte de la FED para los años 2008 y 2009 se han visto reducidas hasta el 1,7% y el 2,4% respectivamente, valores sensiblemente menores del 3% que es la tasa de crecimiento tendencial de la economía en el largo plazo. De esta forma, la recuperación económica se vería retrasada hasta el año 2010.

No obstante, por el lado positivo destaca el hecho de que la disminución del consumo privado, factor esencial en la composición del PIB americano, a pesar de situarse con un crecimiento del 2,5% interanual en el último trimestre de 2007, el menor dato de los últimos dos años, ha experimentado un descenso bastante menor del esperado. La inversión residencial continúa con descensos cercanos al 20% en términos interanuales mientras que el sector exterior mantiene su proceso de reducción del déficit ya que en diciembre las exportaciones aumentaron en

un 13,6% mientras que las importaciones tan sólo lo hicieron en un 8,4%.

La zona asiática aporta el aspecto positivo en términos económicos. Japón experimentó en el último trimestre un incremento de su PIB del 1,8%, cifra claramente superior a la prevista y con la inversión en bienes de equipo, el consumo público, creció un 1,5%, y el sector exterior, las exportaciones de bienes y servicio subieron un 10,8% mientras que las importaciones tan sólo lo hicieron en un 1,9%, siendo las variables claves en este proceso. Las amenazas aparecen por la vía del consumo privado, que no termina de despegar con un crecimiento en el último trimestre de un exiguo 1,1% y de la deflación que si consideramos el índice de inflación subyacente descendió un 0,1% en términos interanuales. De China tan sólo comentar que continúa con sus tasas de crecimiento de dos dígitos, 11,2% en términos interanuales en el último trimestre del año 2007 aunque se vislumbra un ligero cambio en el patrón de crecimiento al fundamentarse éste más en la demanda interna por la reducción de las exportaciones. La inflación se ha incrementado a lo largo del año pasado alcanzando tasas algo superiores al 7%, convirtiéndose en una amenaza que las autoridades gubernamentales quieren atajar por lo que han venido incrementando el coeficiente de reservas de las entidades de crédito del 10% al 15%.

La Eurozona presenta una recuperación incipiente pero puede quedar cercenada por las condiciones económicas globales

Por su parte, la Eurozona se encuentra en "tierra de nadie" con una recuperación económica más que incipiente pero cuya consolidación puede quedar cercenada por las condiciones económicas globales dado su fuerte carácter exportador. De hecho, múltiples entidades y organismos, entre ellos la propia Comisión Europea han rebajado sus previsiones de crecimiento para el año 2008 hasta situarlas en el 1,8%, cuatro décimas por debajo de la previsión anterior. En el año 2007 el crecimiento alcanzó el 2,6%, dos décimas menos que en el ejercicio anterior.

Un problema importante que se plantea en toda la Eurozona es el de la inflación debido al alza de los precios de la energía y los alimentos, hecho que ha provocado un aumento de las previsiones de esta variable hasta el 2,6% para la zona euro en 2008, cinco décimas más de las estimaciones anteriores. Esta situación está restando libertad de actuación al Banco Central Europeo para una posible bajada de los tipos de interés.

Por países, Alemania creció en el último trimestre un 1,8% en términos interanuales. La industria parece resistir el envite mientras que variables como el consumo privado y la inflación, 3,1% en el último trimestre, coartan el crecimiento. El sector exterior, resiste de momento pero cada vez hay más dudas sobre su comportamiento en los próximos meses. En Francia, la situación es algo peor porque la salida de la crisis es más reciente, el PIB en el año 2007 fue del 2% y el consumo interno, locomotora tradicional de la economía francesa, presenta síntomas de agotamiento aunque se espera que las medidas fiscales aprobadas en el verano pasado puedan comenzar a surtir efecto. No obstante, el record de déficit comercial de 39.000 millones de euros en 2007 y la inflación del 2,8% en el último trimestre, 1,6% en el trimestre anterior, no vaticinan una labor fácil.

Mercados financieros

La desaceleración de la economía americana, la crisis crediticia provocada por las *subprime* y las continuas revisiones de las cuentas de resultados están siendo las grandes protagonistas del inicio de 2008. Como consecuencia de todos ello, la FED en su intento por atajar la desaceleración ha rebajado su tipo de referencia en lo que va de año 2 puntos porcentuales hasta situarse en el 2,25% y con expectativas de volverlo a rebajar en el futuro. En Europa, sin embargo, la lucha contra la inflación sigue siendo la variable clave por lo que mientras que ésta permanezca en niveles altos y el crecimiento no desfallezca de forma alarmante, no se esperan movimientos por parte del BCE, manteniéndose la tasa en el 4%. En Japón, tampoco se esperan cambios significativos y más teniendo en cuenta que a mitad de marzo se ha producido el relevo del gobernador del banco central japonés.

Los mercados de renta fija se han visto fuertemente afectados por la evolución y la fuerte volatilidad de los mercados de renta variable, convirtiéndose los primeros en un lugar de refugio ante las incertidumbres económicas. Como hecho destacable, en el mercado americano la curva de tipos es ahora ascendente a diferencia de lo que ocurría un año atrás. El problema es que en el corto y medio plazo, esta curva presenta una inclinación acusada, descontándose, por tanto, recortes de los tipos por parte de la FED. Todo ello está ocasionando que el diferencial entre el rendimiento de la deuda pública americana y la europea se esté incrementando a favor de la última y se sitúe a finales de marzo en torno a 60-70 puntos básicos. Por su parte, en los mercados de renta variable la situación es de alta volatilidad, alcanzándose valores mínimos a mediados de marzo. Las rentabilidades presentan para lo que va de año, en general, valores negativos de dos dígitos, y con un escenario de confianza en el futuro de la economía aún muy debilitado por lo que es pronto para vaticinar una recuperación del mercado en el corto plazo.

Las diferentes políticas monetarias entre EE.UU, y Europa propicia una fuerte revalorización del euro

La situación económica y el distanciamiento en las respectivas políticas monetarias de Europa y Estados Unidos han propiciado una fuerte revalorización de la divisa europea hasta cotas cercanas a 1,6 dólares por euro aunque se espera una corrección en la cotización favorable al dólar en el corto plazo.

En el mercado de las materias primas se ha producido un importante incremento de los precios a consecuencia de factores varios como las incertidumbres asociadas con el sector financiero, la marcha de la economía estadounidense o la fuerte demanda de las materias primas dedicadas a la alimentación. Destaca la cotización del oro que al convertirse en valor refugio ha alcanzando un precio de 1000\$/onza. Por lo que respecta al petróleo continúa la estrechez de la oferta en relación a la demanda energética, lo que ha ocasionado que estas tensiones sitúen el

precio del barril por encima de los 100\$ sin que parezca que esta cotización vaya a sufrir alteraciones apreciables en el futuro. El resto de materias primas sigue una pauta similar de crecimiento generalizado de los precios por el aumento de la demanda y la rigidez de la oferta.

2. Balance de la economía española en el cuarto trimestre de 2007

Durante los últimos meses de 2007 la economía española ha seguido con su tendencia desaceleradora situando su crecimiento en el 3,5%.

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)

	2006				2007			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
PIB componentes de demanda								
Gasto en consumo final	4,3	3,6	4,0	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1
- hogares	4,1	3,5	3,7	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7
- administraciones públicas	4,9	4,0	4,8	5,7	6,1	5,0	5,1	4,4
Form. bruta de capital fijo	7,8	5,7	6,8	7,0	6,3	6,7	5,8	4,8
- bienes de equipo	10,0	7,4	11,0	13,0	13,1	13,1	11,6	8,6
- construcción	7,1	5,5	5,9	5,5	4,9	4,6	3,8	2,9
- otros productos	7,1	3,8	3,7	3,8	1,9	4,7	4,3	6,1
Var. de existencias (a)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Demanda interna (a)	5,5	4,5	5,1	5,3	5,1	4,9	4,5	3,9
Exportación de bienes y servicios								
- export. de bienes (fob)	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,7	7,7	5,1
- export. de servicios (b)	6,6	6,8	3,6	7,7	4,2	4,7	10,8	6,3
Importación de bienes y servicios								
- import. de bienes (fob)	10,6	6,1	7,5	8,9	6,0	6,7	8,4	5,4
- import. de servicios (b)	10,4	4,7	8,0	9,1	5,9	6,1	7,4	4,7
- import. de servicios (b)	11,5	11,8	5,7	8,5	6,7	9,0	12,3	8,2
Saldo exterior (a)	-1,4	-1,1	-1,0	-0,9	-1,0	-0,9	-0,7	-0,4
PIB a precios de mercado	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5
PIB a precios corrientes	8,1	8,1	7,9	7,9	7,6	7,3	6,8	6,4

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Servicios no turísticos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Esta ralentización se debe a una pérdida de vigor en la demanda interna que no alcanza el 4%, mientras que la demanda externa reduce tres décimas su contribución negativa al PIB trimestral (-0,4 puntos). El menor vigor de la demanda interna se manifiesta tanto en los hogares (2,7%) como en las Administraciones Públicas (4,4%). La Formación Bruta de Capital Fijo, por su parte disminuye un punto hasta el 4,8%, debido a reducciones tanto en el componente de bienes de equipo (8,6%) como en la construcción (2,9%).

El comportamiento del mercado laboral en el cuarto trimestre de 2007, según la EPA, sitúa la población ocupada en 20.476.900 personas, con lo cual la tasa interanual de crecimiento alcanza el 2,38%. La tasa de desempleo sube hasta el 8,6% y el número de parados en los últimos doce meses ha aumentado en 117.000 personas. Respecto a los precios, los datos del IPC del mes de febrero sitúan su crecimiento en el 4,4%. Por grupos la mayor subida se encuentra en bebidas alcohólicas y tabaco (3,9%) y sin embargo, bajan vestido y calzado hasta situarse en una tasa interanual del 0,8%. La Comisión Europea pretende que la inflación en España se sitúe de media en 2008 en el 3,7% y acusa las recientes subidas a los precios de la energía y de los alimentos. En cuanto al diferencial de inflación de España respecto a la eurozona se ha ampliado durante los últimos trimestres, situándose en 1,2 puntos, diferencia que previsiblemente se mantendrá durante todo el año.

En cuanto al sector exterior, tanto las importaciones como las exportaciones de bienes y servicios ponen de manifiesto una evolución desacelerada común. Las importaciones desaceleran su crecimiento en tres puntos hasta el 5,4%, ralentización que es menos acusada en el caso de las exportaciones que rebajan 2,6 puntos hasta el 5,1%. Los últimos datos de Balanza de Pagos ofrecidos por el Banco de España, muestran que el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente ha aumentado más de un 25% (en el año 2007 respecto a 2006).

3. Evolución reciente y Previsiones de la economía española para 2008

Los principales organismos económicos internacionales recortan las previsiones de crecimiento para España en 2008. El FMI sitúa el crecimiento en el 2,7% y la OCDE en el 2,5%. La Comisión Europea ha revisado sus previsiones el pasado mes de febrero situando el crecimiento de España para este año en el 2,7% y cuatro décimas menos en 2009 (2,3%). Las causas de esta desaceleración se encuentran, según afirman las autoridades comunitarias en la caída de la demanda interna, provocada por la disminución de la confianza de los consumidores, el enfriamiento de la construcción y el endurecimiento de las condiciones del crédito como consecuencia de las turbulencias financieras.

El Indicador Sintético de Actividad (ISA) que elabora el propio Ministerio de Economía, ha pasado del 3,9 al 2,6% en sólo un año, muy lejos de la previsión realizada por el Gobierno del 3,1%. Respecto a los datos de los principales organismos privados ofrecidos por el Consensus Económico, la media continúa bajando y en el mes de marzo sitúa el crecimiento en el 2,4%, en línea con AFI, Grupo Santander o Caja Madrid. Todos los organismos se alejan ya del 3% y entre los más optimistas está el ICO que lo deja en el 2,7%.

El año ha comenzado con una avalancha de datos negativos, sobre todo en lo referente al mercado laboral, precios y sector inmobiliario

La avalancha de datos negativos con los que ha comenzado el año, sobre todo en lo referente al mercado laboral, los precios o el debilitamiento del sector inmobiliario e industrial, sitúan la previsión de crecimiento del CEEM para este año ligeramente por encima del 2,5%. Los principales indicadores adelantados de actividad muestran un brusco deterioro en los últimos meses, las familias han recortado su consumo, las matriculaciones de vehículos se desploman y el nivel de confianza de los hogares está en mínimos históricos.

Cabe citar las importantes tensiones inflacionistas de carácter estructural, sobre todo en aquellos sectores protegidos de la

competencia exterior, como es el caso del sector servicios; en los que, de no llevarse a cabo medidas liberalizadoras, las tensiones inflacionistas no se contendrán durante este año sino que se incrementarán considerablemente. Además, las cifras de empleo comienzan a tambalearse y el paro aumenta notablemente. Otros factores como el precio del barril de Brent y la imparable apreciación del euro respecto al dólar (que se ha revalorizado un 14% en los últimos siete meses) restan competitividad a nuestra

economía, una volatilidad que no favorece el crecimiento económico.

La solidez de la economía española se pondrá de manifiesto en los próximos meses, en los que el entorno económico internacional no será precisamente favorable, debido al riesgo de recesión de la economía estadounidense motivado por la crisis financiera.

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

	Previsiones				
	2004	2005	2006 (b)	2007 (b)	2008 (c)
PIB por componentes de demanda					
Gasto en consumo final	4,7	4,5	4,0	3,6	3,4
- hogares	4,2	4,2	3,7	3,1	2,8
- administraciones públicas	6,3	5,5	4,8	5,1	5,0
Formación bruta de capital fijo	5,1	6,9	6,8	5,9	5,7
- bienes de equipo	5,1	9,2	10,4	11,6	6,9
- construcción	5,4	6,1	6,0	4,0	1,5
Demanda interna (a)	4,9	5,3	5,1	4,6	3,6
Exportación de bienes y servicios	4,2	2,6	5,1	5,4	5,1
Importación de bienes y servicios	9,6	7,7	8,3	6,6	7,5
Saldo exterior (a)	-1,7	-1,6	-1,2	-0,8	-1,0
PIB a precios de mercado	3,3	3,6	3,9	3,8	2,6
PIB a precios corriente	7,4	8,0	8,0	7,0	6,3

Notas: (a) aportación al crecimiento del PIB.

(b) avance

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

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

Actividad

Posiblemente la Comunidad de Madrid sufrirá también una ralentización en el crecimiento aunque menor que la esperada para el conjunto de la economía española. El sector servicios, que supone un 75% de la economía madrileña, sigue su buen comportamiento. Sin embargo, el sector de la construcción parece que está sufriendo una severa corrección. La industria por su parte modera

su crecimiento lo que hace prever que el crecimiento de la producción en la región va a moderarse respecto a los buenos datos de años anteriores

Así pues, para el 2007 se mantienen las previsiones realizadas a principio de año de un crecimiento cercano al 4%, sin embargo, para el 2008, la ralentización nacional e internacional se dejará sentir en la región que podría mantener un crecimiento cercano al 3%, si bien este dato dependerá de la intensidad y duración de la desaceleración tanto a nivel nacional como internacional.

El sector con el comportamiento más preocupante sigue siendo la construcción cuyos indicadores siguen mostrando signos de debilidad.

Por último, Los datos de la Encuesta de Población Activa (IV trimestre de 2007)

continúan reflejando una intensa incorporación de personas al mercado de trabajo junto con una ininterrumpida generación de empleo.

Cuadro 4. CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. COMUNIDAD DE MADRID

Tasa de variación anual							Previsión CEEM	
	2002	2003	2004 (p)	2005 (a)	2006(a)	2007(1ªE)	2007	2008
Agricultura	3,6	-0,8	-6,9	-15,9	-0,5	2,4	0,7	-1,0
Industria	-2,4	0,7	0,7	1,7	2,7	3,0	2,9	1,7
Construcción	5,7	4,1	4,9	7,5	5,0	2,5	3,5	2,9
Servicios	2,8	2,6	3,8	4,0	4,2	4,3	4,3	3,2
PIB regional	2,4	3,0	3,6	4,4	4,0	3,9	3,9	3,0

Fuente: INE. (Contabilidad Regional de España, base 2000, i.v.e.)

(p) Estimación provisional

(a) Estimación avance

(1ªE) Primera estimación

Industria

El Índice de Producción Industrial (IPI), del tercer trimestre de 2007, experimentó una contención en los avances y mejoras iniciados en la primera mitad del año, siendo su crecimiento acumulado hasta dicho período de 2,8%, un 0,9% inferior al obtenido, al del mismo período de 2006. El último dato del IPI publicado por el INE correspondiente al mes de enero parece confirmar esta tendencia con una reducción del 2,4% respecto al mismo mes del año anterior.

El 2007 cerró trimestre con una recuperación en la producción de bienes de equipo que junto con la energía fueron los que mantuvieron en mayor medida el crecimiento del sector, aunque no fue suficiente para paliar la desaceleración de la producción de bienes de consumo e intermedios. El año 2008 ha comenzado con una variación interanual en el mes de enero un -3,0% para los bienes de consumo, un 16,4% para los bienes de consumo duradero y un -5,2% para los bienes de consumo no duradero, de un -5,7% para los bienes intermedios, de un -1,7% para los bienes de equipo y de un 11,6% para la energía.

Destaca además el deterioro intenso que a lo largo del 2007 experimentaron la Industria de alimentación, perdiendo un -5,4% entre enero

y octubre y la Fabricación de materiales de transporte, que cayó un -1,6% durante el mismo periodo.

En cuanto a la rama del automóvil, la producción de turismos continuó su senda bajista con una reducción interanual acumulada del 9,4%. Sin embargo, en lo que se refiere a la producción de vehículos se observa una moderada recuperación en el último semestre de 2007 con un crecimiento del 5,6% en tasa interanual acumulada.

El Indicador de Clima Industrial de la comunidad arroja un saldo 0,0 puntos en el mes de febrero, lo que supone una variación de -0,8 puntos respecto al mes anterior.

Las afiliaciones a la Seguridad Social dentro del sector continúan incrementándose (un 1,22% en el mes de febrero). El paro registrado sigue descendiendo en el sector industrial de la Comunidad con una reducción del 0,2% en el mes de enero lo que supone un descenso ininterrumpido de las tasas interanuales desde julio de 2003.

Los indicadores en el sector de la construcción siguen mostrando una tendencia desfavorable

Construcción

Los indicadores de actividad en el sector de la construcción siguen mostrando una tendencia desfavorable, como es el caso de de la licitación de edificación (-29,4% en tasa interanual acumulada en noviembre de 2007), la licitación de obra civil (-38,9%) o los visados de dirección de obra (-46,3%). Asimismo, la venta de cemento reafirma un mes más su perfil bajista con un nuevo descenso (-4,9% en el mes de julio respecto al mes anterior).

El mercado de trabajo referente a este sector muestra la misma tendencia negativa con un dato de paro registrado que acentúa su tendencia con un incremento del 5,4% en el mes de febrero respecto al mes anterior.

Servicios

El crecimiento interanual acumulado de enero a octubre en la Comunidad de Madrid en cuanto a turismo se refiere fue del 11,5% según los datos de FRONTUR, lo que sitúa a la región en primera posición en el ámbito nacional. Este hecho hace que Madrid se consolide como el sexto destino turístico de España, por detrás de Cataluña, Baleares, Canarias, Andalucía y la Comunidad Valenciana.

El año 2007 se caracterizó por elevados crecimientos acumulados, tanto en número de viajeros, 7,8% como en pernoctaciones, 6,4%. Destaca a si mismo el grado de ocupación por plazas que se situó en el 54,2% lo que supone 1,3 % punto por encima de los niveles de 2006.

El Índice de Precios Hoteleros (IPH) en diciembre se situó en el 2,0% en variación interanual, un valor por encima el nacional (1,2%) pero muy por debajo de el IPC correspondiente al diciembre (4% para la región de Madrid)

En lo referido al transporte, el número de pasajeros registrados en el aeropuerto de Barajas experimentó un incremento del 15% en tasa interanual acumulada respecto al año anterior.

En cuanto al mercado de trabajo de este sector destaca el buen comportamiento

interanual de la afiliación y de la ocupación según la EPA. Sin embargo el paro registrado en el mes de enero se incrementó un 11,3% en tasa interanual.

El incremento del IPC de la región se situó en el mes de febrero en el 4,1%, tres décimas por debajo del dato para el conjunto nacional

Precios y salarios

El IPC de la Comunidad correspondiente al mes de febrero ha subido dos décimas por lo que la tasa de inflación regional se sitúa en el 4,1% lo que supone una décima más que en el mes de enero.

Los grupos más inflacionistas en febrero han sido el de Bebidas alcohólicas y tabaco y Hoteles, Cafés y Restaurantes con un incremento del 0,8%, seguido de los grupos de Otros Gastos con un 0,7 %, y Medicina con un 0,5%. Los precios se han abaratado en los grupos de Vestido y Calzado en un -0,6%, en Alimentos y bebidas no alcohólicas en un -0,3%, y en un -0,1% en Comunicaciones. En términos interanuales, los grupos con variaciones mas altas son los de Transporte con un 7,5%, Alimentos y bebidas no alcohólicas con un 6,6%, Hoteles, Cafés y Restaurantes con un 4,8%, y % Bebidas alcohólicas y tabaco con un 3,8. El Índice General sin alimentación respecto al mes anterior ha aumentado un 0,3% registrando un incremento del 3,5% en tasa interanual.

El incremento del IPC de la región se situó por tanto tres décimas por debajo del dato para el conjunto nacional.

En cuanto al coste laboral, Madrid se situó como la segunda región con mayor coste laboral de España, 2.780€/trabajador y mes según datos del cuarto trimestre de 2007 del INE, lo que supone una variación interanual del 3,1%, uno de los incrementos mas moderados del conjunto de regiones.

El coste laboral por hora efectiva, en Madrid fue del 20,3€, mientras que en el conjunto de España fue de 18,0€.

Los últimos datos de la EPA correspondientes a la comunidad reflejan máximos históricos en actividad y ocupación

Mercado de trabajo

Los datos de la EPA relativos al cuarto trimestre de 2007 correspondientes a la Comunidad reflejan máximos históricos de actividad y de ocupación. Así, el incremento interanual de la población activa cifrado en 41.600 personas, fue absorbido en su totalidad por el empleo generado en los doce meses anteriores con unos 42.800 ocupados más. La reducción interanual del desempleo ha sido del -0,5 (1.100 parados menos)

En el 2007 se crearon en la Comunidad de Madrid 75.550 empleos lo que supuso el 12,4% de España, mientras que la tasa de actividad alcanzó su nivel máximo un 63,9% y la tasa de paro su nivel mínimo con un 6,3%, en promedio anual.

En la Comunidad de Madrid, el aumento del paro registrado del mes de enero se cifró en 17.647 personas, de tal manera que el número de desempleados se situó en 246.797, este dato supone una variación del 7,7% respecto al mes anterior y un 13,1% en términos interanuales.

El dato positivo proviene del número de contratos registrados en la Comunidad de Madrid (202.950) que se incrementó un 14,5% respecto a diciembre del pasado año. Por su parte, la contratación indefinida creció un 34,2%.

Sector exterior

En términos reales, las exportaciones se incrementaron en 2,9% durante el período acumulado enero-septiembre de 2007. Esta cifra fue inferior a la obtenida para el mismo período del 2006 que era de 4,7%. Los bienes de consumo, presentaron cotas negativas. Las ventas de bienes intermedios consiguieron estabilizarse, siendo el grupo que aportó mayor dinamismo. De igual manera, los bienes de capital continuaron con una lenta pero sólida recuperación.

Por su parte, las importaciones presentaron un mejor comportamiento, a pesar de la incipiente desaceleración iniciada en el mes de mayo. Así, en términos constantes, el acumulado de enero-septiembre, se incrementaron en un 3,3%. En cuanto los bienes intermedios, la compra de los mismos se desaceleró fuertemente. Los bienes de consumo, siguieron también una senda leve de desaceleración. Fue la compra de bienes de capital la que experimentó una constante recuperación desde 2006.

*Dirección y coordinación:
Pilar Grau*

*Equipo de redacción:
Luis Miguel Doncel
Elena González
Victor Martín
Cristina Nogaledo*