



## BARÓMETRO de ECONOMÍA

### de la Ciudad de Madrid

- I. Análisis de coyuntura
- II. Equilibrio territorial: Distribución de la actividad económica y renta. Implicaciones para la cohesión territorial
- III. Polo de atracción: Las multinacionales extranjeras en la Ciudad de Madrid
- IV. Monográfico: Madrid Plaza Financiera

# Barómetro de Economía de la Ciudad de Madrid





#### **Dirección y Coordinación**

Observatorio Económico  
Coordinación General de Economía  
Área de Gobierno de Economía y Empleo  
Ayuntamiento de Madrid

#### **Realización y Asistencia Técnica**

Afi - Consultores de Administraciones Públicas  
Diego Vizcaíno Delgado (coordinación)  
Pablo Alonso Talón  
Pedro Arévalo Sánchez  
Manuel Galván Benítez  
Félix Lores Juberías  
Reyes Maroto Illera  
Casilda Cabrerizo Sanz  
Leslie Bravo Chew  
José Fraile de Valle (edición)  
Daniel Sánchez Casado (diseño)  
Carolina Urango Díaz (maquetación)

#### **Impresión**

COIMAN, S.L. Artes Gráficas  
Calle Marqués de Portugalete, 16  
Madrid. España

D.L.: GU-360-2004  
ISSN: 1698-9686

Agradecemos la inestimable colaboración de todas las áreas del Ayuntamiento de Madrid que han participado en este proyecto, en especial a la Dirección General de Estadística del Área de Gobierno de Hacienda y Administración Pública, al Área de Gobierno de Urbanismo, Vivienda e Infraestructuras y al Área de Gobierno de Medio Ambiente y Servicios a la Ciudad.



# Índice

Presentación	05
Resumen ejecutivo	07
Executive summary	17
I. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid	
1. Entorno económico	29
2. Actividades productivas	33
3. Dinámica empresarial	53
4. Demanda	57
5. Precios y salarios	61
6. Mercado de trabajo	65
II. Equilibrio territorial	
Distribución de la actividad económica y renta: implicaciones para la cohesión territorial	73
III. Madrid como polo de atracción empresarial	
Las multinacionales extranjeras en la Ciudad de Madrid	89
IV. Monográfico	
Madrid Plaza Financiera	107
Glosario y Siglas	123



# Presentación

**Miguel Ángel Villanueva González**

Delegado del Área de Gobierno de Economía y Empleo

El momento económico en el que se publica este número 16 del Barómetro de Economía Urbana de la Ciudad de Madrid está caracterizado, especialmente en las economías más desarrolladas, por una marcada desaceleración, cuya duración es difícil de predeterminar, pero que es previsible que se prolongue a lo largo de este y el próximo años. Las recientes previsiones del FMI reducen el crecimiento mundial en este año hasta 1,2 puntos por debajo del de 2007, sin que el próximo gane más de una décima. En este contexto, la economía española también reduce significativamente sus expectativas de crecimiento, si bien será la que más crezca de las ocho mayores economías desarrolladas del mundo.

La Ciudad de Madrid no puede escapar a esta situación, por lo que también verá reducir su crecimiento, como ya los principales indicadores incluidos en esta edición están poniendo de relieve. No obstante, la solidez de nuestra economía y, en este momento especialmente relevante, de nuestro sistema financiero, nos permiten esperar una decidida recuperación una vez se solventen las dificultades crediticias e inmobiliarias que están incidiendo sobre la actual coyuntura.

Este número contiene tres de los apartados especiales, lo que nos permite analizar más en profundidad el resto de ellos, recuperando el de sostenibilidad en el próximo. El de equilibrio territorial se dedica al análisis de las dos magnitudes macroeconómicas por excelencia, la producción y la renta disponible, lo que es posible por contar con estadísticas propias a nivel de distrito. Como es normal, el centro de la Ciudad concentra buena parte de la producción y también disfruta de un nivel de renta per cápita superior, pero en ambos casos la tendencia de los últimos años es a que las diferencias se reduzcan. En cualquier caso, las situaciones dentro de la esquemática división centro-periferia son diversas, de lo que se ofrece en el estudio un detallado análisis.

La presencia de empresas multinacionales en la Ciudad, que junto a las que tienen aquí su sede y operan fuera de España dan a Madrid una dimensión económica de ámbito internacional, es también tema de análisis en este número. En la actual etapa protagonizada por los centros económicos de ámbito internacional, contar con la presencia de fuertes empresas de esta naturaleza es para Madrid una exigencia y una garantía de cara al futuro.

El estudio monográfico se dedica en este número a la dimensión financiera de la Ciudad, no en vano Madrid es la principal plaza de España y una de las más importantes de Europa. Madrid cuenta con un sólido sistema financiero sólido y de ámbito internacional, como ponen de manifiesto su destacada actividad bursátil y la dimensión de las entidades financieras que operan desde ella y su entorno metropolitano cercano.

Por último, estamos seguros de que la lectura de este Barómetro aportará los elementos necesarios para entender mejor la situación de la Ciudad Madrid en el actual contexto económico, con el convencimiento de una rápida vuelta a la senda de los últimos años gracias a la fortaleza de sus agentes e instituciones.

Madrid, abril de 2008



# Resumen ejecutivo

## I. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

### 1. Entorno económico

La economía mundial ha continuado en 2007 con el dinamismo exhibido en años anteriores al registrar por segundo año consecutivo un avance del PIB próximo al 5%. No obstante, la actual crisis desatada en el seno del sistema financiero estadounidense, transmitida al resto de mercados desarrollados, condiciona la futura evolución del PIB mundial. La economía estadounidense ha finalizado el pasado ejercicio con la tasa de crecimiento (2,2%) más moderada de los últimos cinco años. Por el contrario, habida cuenta de que la posición cíclica de la UME no es tan negativa, el BCE ha continuado insistiendo que la paulatina moderación del crecimiento del PIB esperado les obliga a mantener una estrecha vigilancia sobre los precios.

En España, el menor dinamismo de la demanda interna, junto con una aportación negativa del sector exterior más contenida podría situar el crecimiento del PIB en torno al 2,4% para 2008.

La Comunidad de Madrid muestra una cierta moderación del crecimiento respecto a los trimestres anteriores. No obstante, la región continúa con el dinamismo económico que la caracteriza con un crecimiento del 4,0% para el conjunto del año. El INE, sitúa el incremento del PIB de la Comunidad de Madrid en un 3,9%, una décima por encima del agregado nacional. El número de ocupados creció un 1,4% en el cuarto trimestre mientras que la tasa de desempleo fue de 6,4%. Las previsiones disponibles para la Ciudad de Madrid reflejan bases de crecimiento sólidas, con un avance del PIB del 3,9% para 2007, aunque algo más moderado para los dos años siguientes.

### 2. Actividades productivas

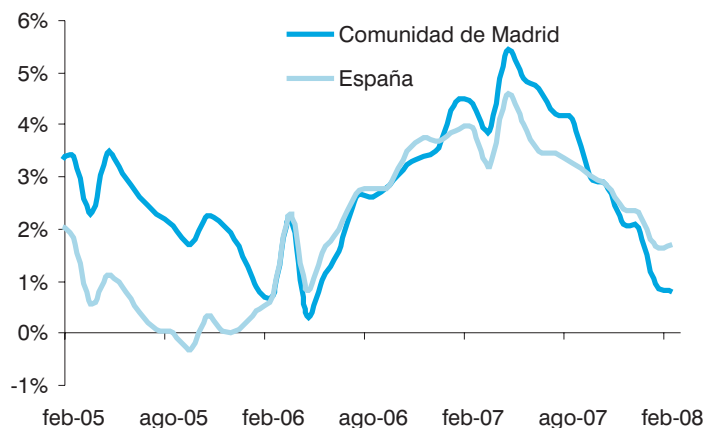
#### INDUSTRIA

El Índice de Producción Industrial (IPI) en la Comunidad de Madrid registró en febrero de 2008 un crecimiento medio anual del 0,8%, casi un punto por debajo de la media correspondiente al conjunto del país. Tras este dato se alcanzan diez meses de desaceleración sostenida del ritmo de crecimiento de este Índice. Por otra parte, en el cuarto trimestre de 2007 se observó un crecimiento interanual de los datos brutos y de los datos ciclo-tendencia del VAB industrial, que se situó en ambos casos en un 1,3%.



La afiliación en la industria de la Ciudad registró una tasa de crecimiento interanual del -2,3% durante el cuarto trimestre de 2007, lo que supone una moderación en su caída de cuatro décimas respecto al trimestre anterior

### Índice de Producción industrial (tasa media anual)



Fuente: INE

## CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

Por tercer trimestre consecutivo el número de afiliados en el sector de la construcción se ha reducido en términos interanuales en la Ciudad de Madrid. En diciembre de 2007 los afiliados en el sector ascendieron a 149.374, un 6,0% menos que los registrados en el mismo mes del año anterior. Esto se corresponde con la ralentización de la actividad en la construcción. La evolución del número de licencias de construcción de viviendas concedidas registró una reducción del -22,4% durante 2007.

Sin embargo, el segmento no residencial es el que más está cediendo en los últimos meses. Mientras la superficie de licencias de construcción de uso residencial se redujo en un 25,2% durante 2007, la correspondiente al uso no residencial fue del -48,6%.

### Superficie de licencias de construcción por uso del suelo (tasa media anual)



Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Ayuntamiento de Madrid

## SERVICIOS

## Sistema financiero

Por quinto trimestre consecutivo, el volumen de depósitos de clientes en la Comunidad de Madrid ha aminorado su crecimiento en los últimos tres meses de 2007, lo que sitúa el crecimiento medio en el conjunto del año en un 18,1%, 7,7 puntos porcentuales por debajo del registrado en el año anterior. La intensidad con la que se están moderando los depósitos es mayor a la observada en el conjunto de España, y ello está reduciendo el diferencial positivo que aún mantiene la Comunidad de Madrid.

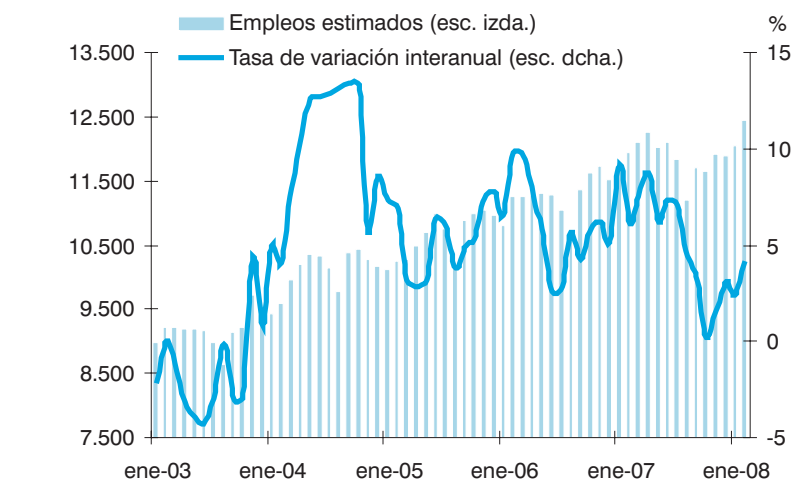
Los problemas de liquidez del sistema financiero están endureciendo las condiciones para acceder al mercado hipotecario y ello tiene su reflejo en la evolución del número y el importe de las hipotecas, tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España.

Con respecto al mercado bursátil, las rentabilidades de los principales índices, incluido el de la Bolsa de Madrid, se han situado en valores negativos desde enero, acumulando en los tres primeros meses de 2008 pérdidas superiores al 10%. En relación a las rentabilidades de estos índices, la Bolsa de Madrid es la que mejor comportamiento presenta y mantiene una rentabilidad superior al resto de principales índices internacionales, observándose en la segunda mitad de marzo señales de recuperación.

## Turismo

La ralentización económica mundial está incidiendo en el sector turístico madrileño, mermando los ritmos de crecimiento de la demanda turística. Según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, el crecimiento del número de pernoctaciones se situaba en el 3,8% interanual para el acumulado del trimestre de diciembre de 2007 a febrero de 2008, frente a una tasa del 7,4% obtenida al comparar las pernoctaciones de 2007 con las de 2006.

## Empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Pese a la ralentización del sector, la Ciudad se sigue mostrando como uno de los destinos españoles más dinámicos, llegando los viajeros a crecer un 4,2% interanual en el acumulado de diciembre 2007 a febrero 2008.

El empleo en este sector se encuentra marcando máximos históricos. En febrero de 2008 trabajaban 12.440 personas en este sector, con un crecimiento del 4,2% interanual. El empleo está incrementado su dinamismo en los últimos meses, tras haber mostrado en octubre de 2007 el menor ritmo de crecimiento interanual de los últimos tres años.

### Transporte

El tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas ha alcanzado en el conjunto de 2007 un máximo histórico con 51,8 millones de pasajeros, un 14,7% más que en 2006. Este dinamismo se ha mantenido en los dos primeros meses de 2008.

El empleo en el sector del transporte de la Ciudad de Madrid ha registrado un fuerte descenso en el último trimestre de 2007, que ha situado su volumen por debajo de los 75.000 afiliados, un nivel que no se observaba desde el primer trimestre de 2002.

Entre diciembre de 2007 y febrero de 2008, la intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid ha registrado un nuevo descenso, debido principalmente a los descensos en el segundo cinturón y entre éste y la M-30, así como en el exterior de la M-40.

### 3. Dinámica empresarial

La ralentización de las economías española y madrileña en el cuarto trimestre de 2007 se ha plasmado también en la dinámica empresarial de la Ciudad de Madrid. En este sentido, la media anual de la evolución de los actos de constitución de empresas en la Ciudad ha descendido desde los máximos de 1.464 empresas de media en septiembre de 2007 hasta las 1.403 en diciembre del mismo año.

A pesar de que la amplitud del retroceso no es alarmante, merece la pena subrayar el importante cambio de tendencia que estos datos suponen para la constitución de empresas.

El indicador de Confianza Empresarial elaborado para la Ciudad de Madrid muestra un nuevo descenso en este primer trimestre de 2008 hasta los 12,9 puntos. Esta cifra marca un mínimo histórico en la serie que viene elaborándose desde el cuarto trimestre de 2004, rompiendo así una tendencia de medio plazo de crecimiento del indicador.

Todos los sectores económicos sufren de este retroceso en la percepción del clima empresarial, destacando la construcción que se sitúa en números negativos, indicando que hay un número mayor de empresarios del sector que han visto empeorar el clima de su negocio que el número que lo han visto mejorar.

#### 4. Demanda

El Índice General de Comercio al por menor en términos constantes de la Comunidad de Madrid registró en febrero un incremento interanual del 0,3%, cierta estabilización tras los crecimientos interanuales a tasas negativas que se observaron durante los dos meses precedentes.

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



Fuente: INE

Pese a la incertidumbre sobre la evolución general de la economía, el Índice de Confianza del Consumidor Madrileño (ICCM) registró un ligero incremento hasta los 66,5 puntos que, no obstante, cabe explicar por motivos estacionales, pues durante el mes de enero se suele observar un repunte respecto a la oleada precedente, de noviembre. Asimismo, cabe recordar que el ICCM se sitúa más de veinte puntos por debajo del valor registrado en el mismo periodo del año pasado.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en comercio al por mayor registraron un descenso interanual del -1,9% durante el cuarto trimestre de 2007. Se acumulan así cuatro trimestres consecutivos de caídas interanuales. El crecimiento interanual de la afiliación en comercio al por menor registró un ligero avance durante el cuarto trimestre, situándose en un 0,1% desde el -0,3% del trimestre anterior.

Con respecto al sector exterior, el déficit comercial acumulado de los últimos doce meses correspondiente a la región presentó un crecimiento interanual del 2,6% en enero de 2008, situándose así en 40.844 millones de euros. Con esta cifra se alcanza un nuevo máximo tras varios meses de incrementos sostenidos en esta magnitud.

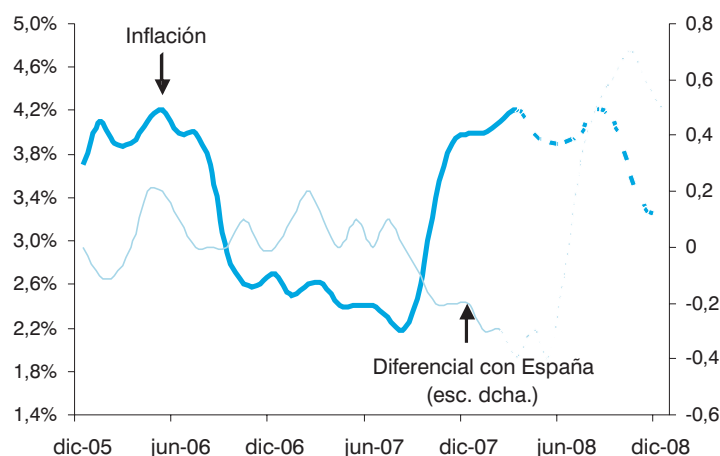
#### 5. Precios y salarios

Continúa la tendencia alcista de la tasa de inflación en la Comunidad de Madrid. La desfavorable evolución del precio de la energía y de los alimentos llevó el Índice de Precios de Consumo al alza alcanzando en febrero un 4,1%, sin embargo, las perspectivas apuntan a una moderación paulatina que podría situar el IPC en torno al 3,2% para diciembre de 2008. Por otro lado, la evolución de los precios industriales



en la Comunidad de Madrid ha sido bastante positiva, con un crecimiento del 2,8% en febrero alcanzando un diferencial de precios con España de casi cuatro puntos porcentuales. En cuanto a los precios de la vivienda, el comportamiento, tanto de la vivienda nueva como usada, en la Ciudad de Madrid sigue una tendencia bajista en línea con lo observado a escala regional y nacional. Por último, la evolución del coste laboral en la Comunidad de Madrid sigue una tendencia moderada a lo largo del año 2007, registrando en el último trimestre un crecimiento del 3,1% frente a un 4,1% del agregado nacional.

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



Nota: Las líneas discontinuas corresponden a predicciones. Diferencial calculado con las previsiones del Instituto Flores de Lemus (región) y AFI (España)

Fuente: INE, AFI e IFL

## 6. Mercado de trabajo

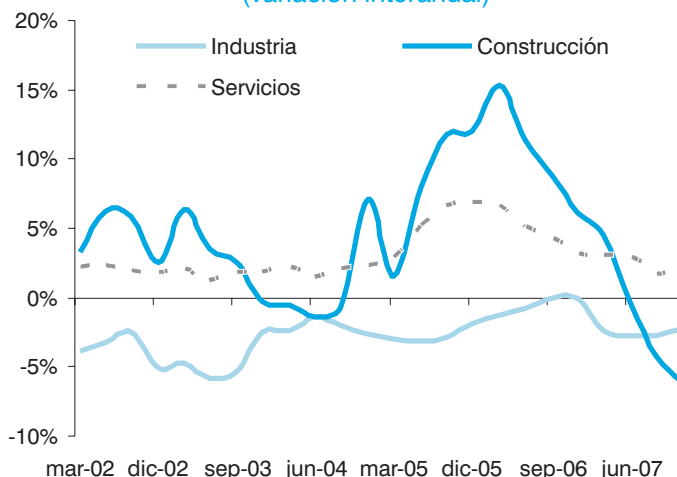
La nueva moderación observada en el número de activos en el cuarto trimestre de 2007 (un 0,1%) ha situado el crecimiento medio en el conjunto del año 2007 en el 0,8% interanual, un incremento muy inferior al registrado en 2006, cuando se situó en el 4,7%. Debido a esta ralentización, la tasa de actividad se ha situado en el 61,4%, cuatro décimas por debajo del nivel alcanzado en el mismo trimestre de 2006.

La ralentización del mercado laboral en la Ciudad de Madrid no se puede considerar un hecho coyuntural, a la vista de los nuevos datos correspondientes al cuarto trimestre de 2007, con una moderación del ritmo de creación de empleo, y un avance de apenas el 0,1% interanual. Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad presentaron un crecimiento en el cuarto trimestre de 2007 del 1,5%, ligeramente superior al registrado por la EPA, lo que ha situado su número en 1,93 millones. Respecto al trimestre anterior, la afiliación creció cinco décimas por encima, sin embargo, en relación al año anterior, el crecimiento se ha moderado 1,7 puntos porcentuales. En los dos primeros meses del año ha continuado esta tendencia.

El paro registrado ha moderado en marzo la senda de crecimiento iniciada a mediados de 2007, aunque no podemos hablar de un cambio de tendencia debido al efecto de la Semana Santa. El crecimiento

medio en el primer trimestre se ha situado por encima del 12 %, un nivel que no se observaba desde la última ralentización del mercado laboral madrileño en 2002.

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



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

## II. Equilibrio territorial de la Ciudad de Madrid

### Distribución de la actividad económica y renta: implicaciones para la cohesión territorial

El análisis del Valor Añadido Bruto de 2005 (VAB) y de los ocupados en este periodo recoge la alta concentración de actividad económica y de empleo en los distritos centrales. La Almendra Central, que representa un tercio de la población y tan sólo un 6,9% de la superficie, concentra el 52% del VAB de la Ciudad y el 51% del empleo. Los distritos periféricos, presentan un menor protagonismo económico relativo: 47,8% del VAB y 49,1% de los ocupados, a pesar de representar el 93% de la superficie y el 65% de la población. No obstante, la tendencia en los últimos años es avanzar hacia un mayor equilibrio territorial, expresado en el crecimiento del peso del VAB en los distritos con menor actividad económica.

En términos de renta per cápita, en 2005, el diferencial a favor de la Almendra Central apenas sobrepasa ya los 3.000 euros, 21.179 de renta per cápita frente a los 17.927 en la periferia. Y, lo que es más importante, estas diferencias se están atenuando.

El análisis de la distribución conjunta del VAB y de la renta per cápita entre los diferentes distritos permite apreciar las similitudes entre los niveles de renta y de producción, diferenciando claramente tres tipologías de distritos: los que superan a la media en términos de VAB y renta per cápita, los que giran en torno a la media de la Ciudad y, por último, los de posición inferior a la media, en ambos conceptos. La alta concentración de actividad económica y de población residente con rentas elevadas se distingue en la mayoría de los distritos de la Almendra Central y de forma más intensa en Salamanca y Chamartín. Igualmente, resultan ventajosas las posiciones de Centro, Retiro, Tetuán y Chamberí, aunque con valores algo más alejados.

### III. Madrid como polo de atracción empresarial

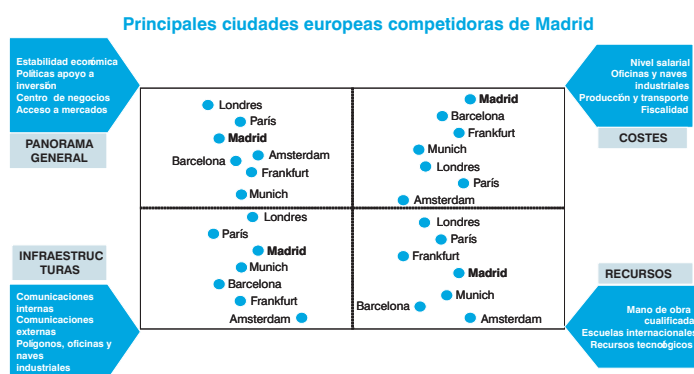
#### Las multinacionales extranjeras en la Ciudad de Madrid

Madrid ha reforzado su posición entre las ciudades más atractivas del mundo para los inversores internacionales. Según el ranking "Fortune Global 500: Cities", en 2007 Madrid se sitúa como la octava ciudad de mundo y la tercera de Europa, con ocho empresas con sede operativa en la capital.

La Ciudad de Madrid y su área metropolitana albergan al 40% del total de multinacionales extranjeras en España. Madrid se configura así como principal foco de atracción de este tipo de empresas en España, muy por encima de Barcelona. Considerando el volumen de facturación, aportan cerca del 40% del total, una contribución muy superior a su peso en el número de empresas (un 28,1%). Además, concentran el 33,7% de todos los puestos de trabajo generados por estas empresas en España.

Madrid se ha consolidado como el principal destino de la Inversión Extranjera Directa (IED) recibida por España, incrementando su cuota en la última década hasta el 60,0% (un 52,3% en el periodo 1993-1999). En términos de PIB, la IED recibida representa en la última década más de un 11% al año, y el *stock* equivale al 69% del PIB en 2007, un peso muy superior al del conjunto de España y similar al existente en los grandes países receptores de IED, como Luxemburgo y Bélgica.

La Ciudad de Madrid presenta sus mayores ventajas es el área de costes, con menores niveles salariales y precios de oficinas también inferiores. En las áreas de panorama general e infraestructuras presenta también una posición aventajada, aunque por debajo de Londres y París. La disponibilidad de recursos tanto humanos como tecnológicos es también un aspecto muy importante para el inversor extranjero, donde Madrid presenta una posición intermedia en comparación con sus principales competidores.



Además, el Ayuntamiento de Madrid cuenta con la Agencia de Desarrollo Económico *Madrid Emprende*, con el objetivo de desarrollar las políticas municipales en materia de promoción económica de la Ciudad. Esta agencia realiza actuaciones concretas en tres direcciones: competitividad de las PYMES y fomento de la creación de empresas, mejora de las infraestructuras empresariales y atracción de la inversión exterior.

## IV. Monográfico

### Madrid Plaza Financiera

La plaza financiera de Madrid juega un papel clave en la economía española que le ha permitido alcanzar los niveles de competencia y globalización que requería el mercado internacional. La concentración de entidades financieras, sociedades de inversión colectiva y mercados financieros en la Ciudad, le otorga un liderazgo nacional y proyección internacional. Madrid es la sede del gestor del mercado bursátil nacional, Bolsas y Mercados Españoles (BME).

Tras la plaza de Londres, y junto a las de París y Frankfurt, Madrid se encuentra situada a la cabeza del mercado financiero europeo, tanto en términos de capitalización (véase siguiente gráfico), como en flujos de inversión (en 2007 el BME generó 119.738 millones de dólares, el segundo puesto detrás del NYSE). Asimismo, la intensa internacionalización se refleja en el incremento de la participación de los inversores extranjeros en el mercado bursátil (BME), que en 2007 alcanzó el 60% del volumen de contratación total.

### Nuevos Flujos de Inversión canalizados por las Bolsas. Año 2007. (millones de dólares)



Fuente: BME

Madrid es la sede bancaria del país, al aglutinar los principales centros de decisión, organismos de tesorería y mercados de capitales de las entidades de crédito españolas. En la arena global, Madrid se posiciona como la sexta sede bancaria, únicamente por detrás de Nueva York, Londres, París, Tokio y Beijing. Por otro lado, la plaza financiera de Madrid está mejor preparada para afrontar la crisis financiera de 2008, gracias a la capacidad para captar ingresos, diversificación e internacionalización, y a la buena gestión de riesgo de su sistema bancario.

Dentro de esta estrategia el Ayuntamiento de Madrid a través de su Agencia de Desarrollo Económico Madrid Emprende, ha fundado junto a la Comunidad de Madrid, Grupo Santander, BBVA, Caja Madrid y MAPFRE la plataforma Madrid Centro Financiero. Su finalidad esencial es fortalecer la posición de Madrid como plaza financiera de liderazgo internacional.





# Executive summary

## I. Analysis of the situation of the City of Madrid

### 1. Economic environment

In 2007, the world economy maintained the dynamism shown in previous years by posting an increase in GDP of around 5% for the second consecutive year. However, the present crisis unleashed in the American financial system, the effects of which have been passed to on the other developed markets, determines the future developments in international GDP. The American economy ended the last financial year with the lowest growth rate (2.2%) of the last five years. On the other hand, taking into account that the cyclical position of the EMU is not as bleak, the ECB has continued to maintain that the anticipated gradual moderation in the growth of GDP forces it to watch prices closely.

In Spain, the decreased dynamism of domestic demand, together with a negative contribution by the more contained foreign sector, could mean that the increase in GDP is around 2.4% in 2008.

The developments in the main figures for the current situation in the Madrid Autonomous Region show some moderation in growth as compared to previous quarters. However, the region maintains the economic dynamism that typifies it, with growth of 4.0% for the year as a whole. NSI places the increase in the GDP of the Madrid Autonomous Region at 3.9%, a tenth of a point above the figure for Spain as a whole. The number of employed grew 1.4% and the unemployment rate was 6.4%. The forecasts available for the City of Madrid show solid foundations for growth, with a rise in GDP of 3.9% for 2007, although this will be somewhat more moderate in the two subsequent years.

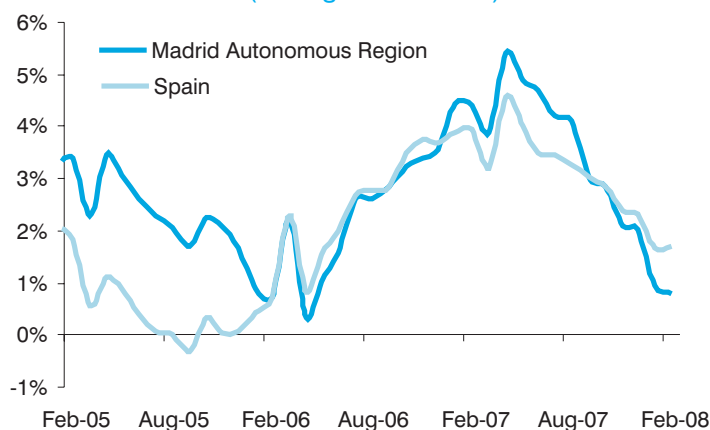
### 2. Production

#### INDUSTRY

The Industrial Production Index (IPI) in the Madrid Autonomous Region recorded an average annual growth of 0.8% in February 2008, almost a point below the average for Spain as a whole. With this figure, there have now been ten months of a sustained downturn in the rate of growth of this Index. Elsewhere, in the fourth quarter of 2007, a year-on-year rise in the gross figures and seasonal-trend figures for Industrial GAV was observed, which in both cases was 1.3%.

Social Security registration in the industry sector in the City posted a year-on-year growth rate of -2.3% in the fourth quarter of 2007, which is a moderation in its decline of four tenths of a point compared to the previous quarter.

### Industrial Production Index (average annual rate)



Source: NSI

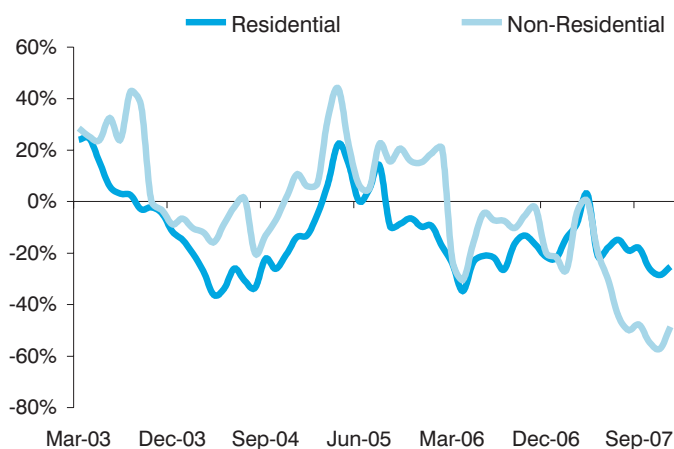
## CONSTRUCTION AND THE REAL ESTATE MARKET

The number of workers registered with the Social Security system in the construction sector fell in year-on-year terms in the City of Madrid for the third consecutive quarter. In December 2007, the number of workers in the construction sector registered was 149,374, 6.0% less than the amount recorded in the same month in the previous year.

The decline observed in the labour market is in line with the slowdown that is taking place in activity in the sector. The number of housing construction licences granted fell by 22.4% in 2007.

However, the non-residential segment of construction is what has fallen away most in recent months. While the area of construction licences for residential use fell by 25.2% in 2007, the decline in the area for non-residential uses was even more striking, at -48.6%.

### Changes in the area of construction permits per land use (average annual rate)



Source: Town Planning and Housing Government Department Madrid City Council

## SERVICES

### Financial system

For the fifth consecutive quarter, the growth in the volume of deposits by clients in the Madrid Autonomous Region fell in the last three months of 2007, placing average growth in the year as a whole at 18.1%, 7.7 percentage points beneath the figure recorded in the previous year. The intensity in the decline in deposits is greater than that observed in Spain as a whole, and this is reducing the positive differential that the region still maintains. The liquidity problems of the financial system are making the conditions for gaining access to the mortgage market harder, as can be seen in the number and value of mortgages, in both the region and in Spain as a whole.

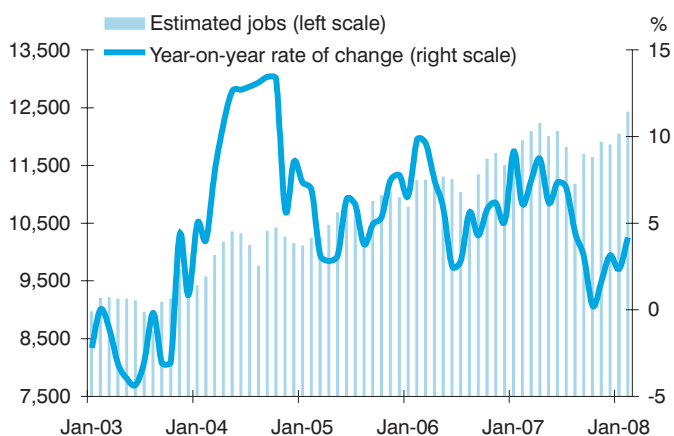
As regards the stock market, the yields of the main indexes, including the Madrid Stock Exchange index, have been negative since January, with total losses of over 10% in the first three months of 2008. As regards the yields of these indexes, the Madrid Stock Exchange has the best performance and has a higher yield than the other main international indexes, with signs of recovery observed in the second half of March.

### Tourism

The international economic slowdown is affecting the Madrid tourist sector, reducing the rates of growth of tourist demand. According to the NSI Hotel Occupancy Survey, the year-on-year growth in the number of overnight stays was 3.8% for the total quarterly period of December 2007 - February 2008, compared to a rate of 7.4% obtained by comparing overnight stays in 2007 with those in 2006. Despite the slowdown in the sector, the City remains one of the most dynamic Spanish destinations, with the number of travellers increasing by 4.2% in year-on-year terms in the December 2007 - February 2008 total.

Employment is also at record high levels. In February 2008, 12,440 workers were working in this sector. Employment has been increasing its dynamism in recent months, after presenting the lowest year-on-year growth rate of the last 3 years in October 2007. In February 2008, employment increased by 4.2% in year-on-year terms.

#### Employment in hotels in the City of Madrid



Source: Town Planning and Housing Government Department Madrid City Council



## Transport

Passenger traffic at Madrid-Barajas airport in 2007 reached a record high of 51.8 million passengers, 14.7% more than in 2006. This dynamism continued in the first two months of 2008.

Employment in the transport sector in the City of Madrid posted a heavy fall in the final quarter of 2007, when its volume fell below 75,000 workers, a level that had not been recorded since the first quarter of 2002.

Between December 2007 and February 2008, the average daily intensity of urban traffic in the City of Madrid recorded a further decline, mainly due to the lower intensity recorded on the second ring road and between this road and the M-30, and the fall in traffic beyond the M-40.

## 3. Business Dynamic

The slowdown in the economies of Spain and Madrid in the fourth quarter of 2007 could also be seen in the business dynamic of the City of Madrid. The annual average number of company constitution proceedings in the City fell from a high of 1,464 businesses on average in September 2007 to 1,403 in December of the same year. Despite the size of the decline not being alarming, it is worth stressing that there is an important change of trend reflected by these figures for the constitution of businesses.

The Business Confidence Index produced for the City of Madrid shows a further decline in this first quarter of 2008 to 12.9 points. This figure is a record low for this series, which has been produced since the fourth quarter of 2004, thus ending a medium-term trend of rises in the climate indicator. All the economic sectors are suffering from this decline in the perception of the business climate of the sector, especially the construction sector which posted negative figures, indicating that there is a larger number of businesspeople in the sector who have seen their business climate worsen than the number who have seen it improve.

## 4. Demand

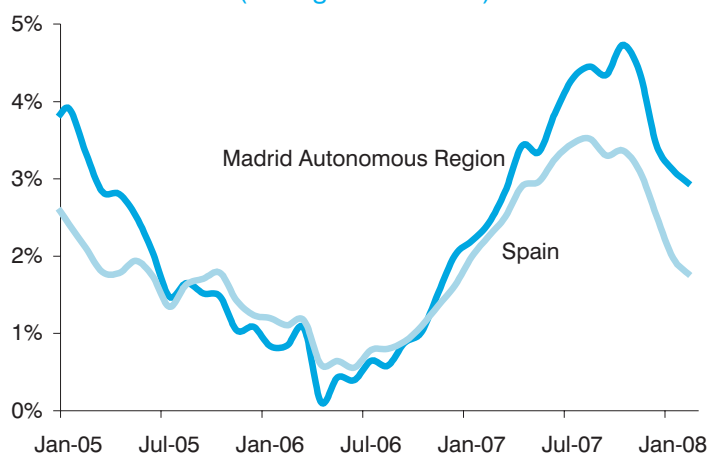
The General Retail Trade Index of the Madrid Autonomous Region recorded a year-on-year increase of 0.3% in constant terms in February. This figure shows some stabilisation after the negative year-on-year growth rates observed during the two preceding months.

Despite the uncertainty regarding the general development of the economy, the Madrid Consumer Confidence Index (MCCI) recorded a slight increase to 66.5 points which nonetheless can be explained by seasonal reasons, as in January there is usually an upturn compared to the previous wave in November. It should also be borne in mind that the MCCI is at more than twenty points below the value recorded in the same period last year.

Workers registered with the Social Security in wholesale shops fell by -1.9% in year-on-year terms in the fourth quarter of 2007. This makes a total of four consecutive quarters of year-on-year falls. In the retail trade registered workers posted a slight increase in the fourth quarter, of 0.1% compared to -0.3% in the previous quarter.

As far as the foreign sector is concerned, the total trade deficit for the last twelve months for the Madrid Autonomous Region showed a year-on-year growth of 2.6% in January 2008, at a level of 40,844 million Euros. This is a new high after several months of sustained increases.

#### Retail sales at constant prices (average annual rate)

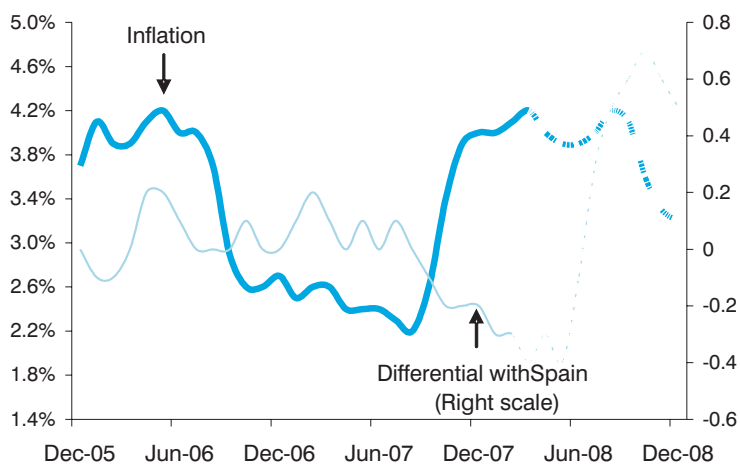


Source: NSI

## 5. Prices and salaries

The upward trend in the inflation rate continues in the Madrid Autonomous Region. Unfavourable developments, mainly in the prices of energy and food, pushed the Consumer Price Index upwards by 4.1% in February. However, the outlook suggests a gradual moderation which could place the CPI at around in December 2008. Developments in industrial prices in the Madrid Autonomous Region were quite positive, with an increase of 2.8% in February, reaching a price differential with Spain of almost four percentage points.

#### CPI in the Autonomous Region of Madrid (rate of year-on-year change)



N.B.: The dotted lines show predictions.

Differential calculated using forecasts by the Flores de Lemus Institute and AFI (Spain).

Source: NSI, AFI and IFL

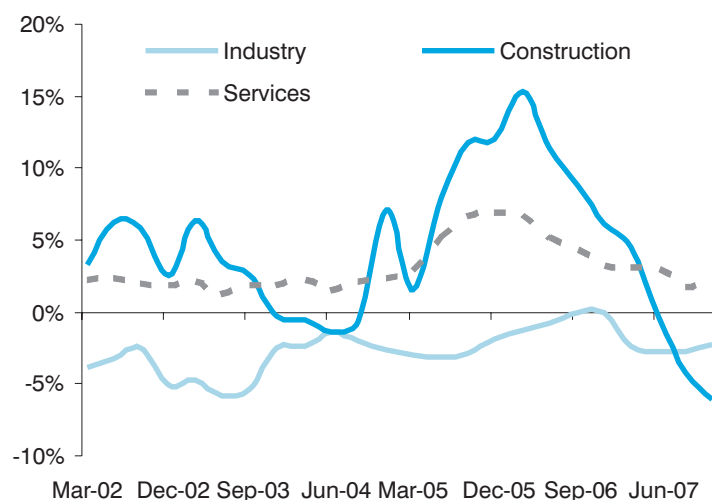
Regarding housing prices, the performance of both new and used housing in the City of Madrid continued their downward trend in line with the phenomena observed at regional and national level. Finally, labour costs in the Madrid Autonomous Region continued their moderate trend throughout 2007, recording growth of 3.1% in the final quarter of the year, compared to a Spanish national aggregate figure of 4.1%.

## 6. Labour market

The new moderation seen in the number of workers in the fourth quarter of 2007 (0.1%) placed average growth in 2007 as a whole at 0.8% in year-on-year terms, a much lower increase than that recorded in 2006, when it was 4.7%. Due to this slowdown, the employment rate was 61.4%, four tenths of a point below the level reached in the same quarter of 2006.

The slowdown in the labour market in the City of Madrid cannot be considered a merely temporary situation, in view of the new figures for the fourth quarter of 2007, when a moderation in the rate of job creation was once again recorded, with an increase of barely 0.1% in year-on-year terms. Workers registered with the Social Security system in the City of Madrid increased by 1.5% in the fourth quarter of 2007, slightly higher than the figure recorded by the Active Population Survey, which placed their numbers at 1.93 million. Social Security registration increased by five tenths of a point compared to the previous quarter. However, growth fell by 1.7 percentage points compared to the same quarter of the previous year. This trend continued in the first two months of the year.

### Workers with Social Security in the City of Madrid by sector (year-on-year change)



Source: Statistics Office, Madrid City Council General Treasury of the Social Security

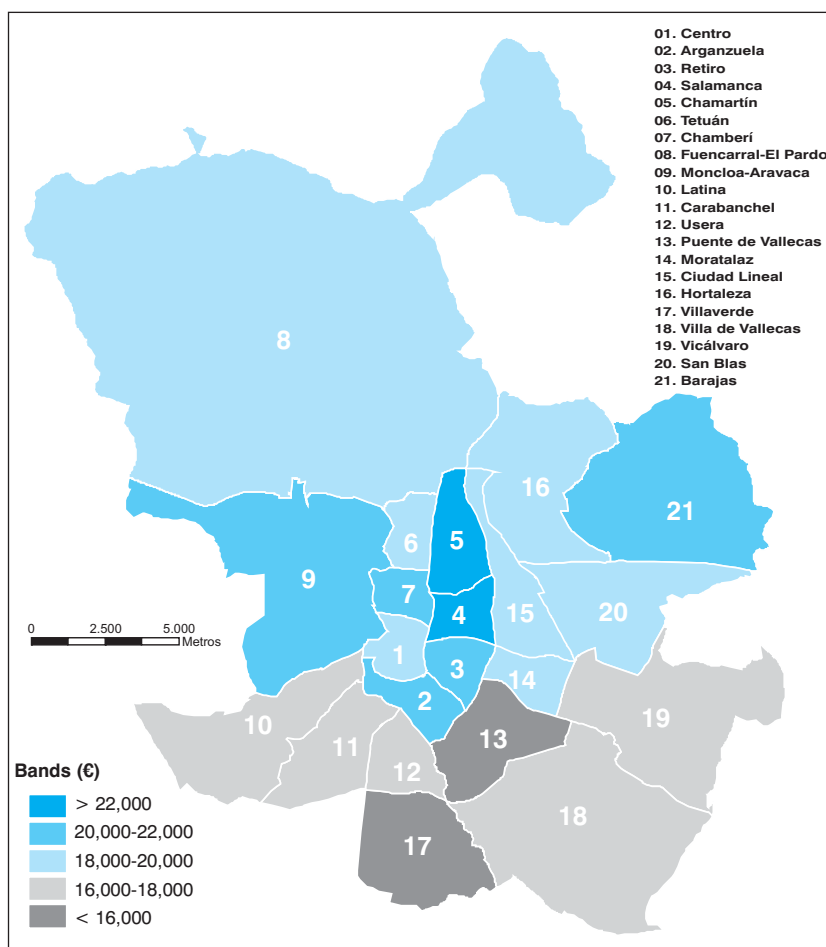
## II. Territorial balance in the City of Madrid

### Distribution of economic activity and income: implications for territorial cohesion

Analysis of the Gross Added Value of 2005 (hereinafter GAV) and the number of those employed in this period shows a high concentration of economic activity and employment in the central districts. The Central Area, which accounts for a third of the population and only 6.9% of the area, is the focus of 52% of the City's GAV and 51% of its employment. The outlying districts have less relative economic influence, in terms of both activity and employment - 47.8% of GAV and 49.1% of those employed, despite accounting for 93% of the area and 65% of the population. However, the trend in recent years has been to move towards greater territorial balance, as can be seen in the increased GAV in districts with less economic activity.

In terms of per capita income, as of 2005, the differential in favour of the Central Area barely exceeded 3,000 Euros - 21,179 Euros of per capita income compared to 17,927 Euros in the outlying districts. Most importantly, these differences are narrowing. Five levels of income can be seen on the attached map.

#### Gross disposable income per capita by district (2005)



Source: Statistics Office, Madrid City Council



The analysis of the distribution of GAV and per capita income as a whole among the various districts shows the similarities between levels of income and of production, with a clear difference between three types of districts: those which exceed the average in terms of GAV and per capita income, the districts at around the average figure for the city and, finally, those in a position lower than the average, in terms of both economic activity and income levels. The high concentration of economic activity and of a resident population with high incomes is clear in the majority of the districts in the Central Area, and particularly intense in Salamanca and Chamartín. The positions occupied by the Centre, Retiro, Tetuán and Chamberí are also privileged, although their values are somewhat further removed from the districts with greater economic influence.

### III. Madrid as a business attraction pole

#### Foreign multinational companies in the City of Madrid

Madrid has reinforced its position, and is among the most attractive in the world for international investors. According to the annual "Fortune Global 500: Cities" ranking, in 2007 Madrid was the eighth city in the world and the third in Europe, with eight companies with their head office in the capital.

The City of Madrid and its metropolitan area gather 40% of foreign multinational companies operating in Spain, thus, Madrid represents the most attractive location, widely above Barcelona. Considering turnover, they contribute with 40% of the total volume, relatively very superior compared to their number, (28%). Furthermore, they concentrate 33.7% of employment generated by multinationals in the whole of Spain.

Madrid has consolidated itself as the main destination for the FDI received by Spain, increasing its share in the last decade to 60.0% (52.3% in the period 1993-1999). In GDP terms, the FDI received in the last decade accounts for more than 11% a year, and the stock is equivalent to 69% of GDP in 2007, a figure far higher than for Spain as a whole and similar to that for the major countries receiving FDI, such as Luxembourg and Belgium.

The City of Madrid presents its greatest advantages in the area of costs, with lower salary levels and office prices that are also lower. In the areas of general outlook and infrastructures it also has an advantageous position, albeit behind those of London and Paris. The availability of both human and technological resources is also a very important aspect for foreign investors, and here Madrid has an intermediate position in comparison with its main competitors.

Furthermore, Madrid City Council has the *Madrid Emprende Agency of Economic Development* for implementing municipal policies in the area of economic promotion of the City. This agency carries out specific initiatives in three areas - competitiveness of SMEs and promotion of business creation, the improvement of business infrastructures and attraction of foreign investment.

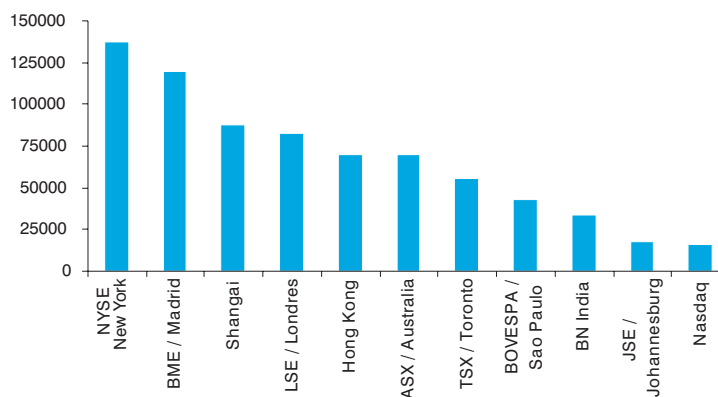
## IV. Monographic report

### The Madrid Financial Market

The financial market of Madrid plays a key role in the Spanish economy, which has enabled it to reach the levels of competence and globalisation required by the international market. The concentration of financial institutions, collective investment companies and financial markets in the City gives it a leadership in Spain and an international profile. Madrid is the home of the Spanish stock market (BME).

After the market in London, and together with those in Paris and Frankfurt, Madrid is among the leading European financial markets, in terms of both capitalisation (see graph below), and flows of investment (in 2007 the BME generated 119,738 million dollars, in second place behind the NYSE). The intense internationalisation is also reflected in the increased participation of foreign investors in the stock market (BME), which in 2007 accounted for 60% of the total volume of trading.

**New Investment Flows channelled by the Stock Markets. 2007**  
(million dollars)



Source: BME

Madrid is the country's banking centre, as it is the home of the main decision-making centres, treasury bodies and capital markets of the Spanish credit institutions. In the global arena, Madrid occupies the sixth position as a banking centre, only surpassed by New York, London, Paris, Tokyo and Beijing. The Madrid financial market is also better prepared for facing the financial market of 2008, thanks to its ability to attract income, diversification and internationalisation, and risk management of its banking system.

As part of this strategy, Madrid City Council, through its Economic Development Agency Madrid Emprende, has established the platform Madrid Centro Financiero (Madrid Financial Centre) with the Madrid Autonomous Region, the Grupo Santander, BBVA, Caja Madrid and MAPFRE. Its essential purpose is to strengthen Madrid's position as a leading international financial market.





# I. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

---





# 1. Entorno económico

El crecimiento económico mundial mantiene el dinamismo de años anteriores

La economía mundial ha continuado en 2007 con el dinamismo exhibido en años anteriores al registrar por segundo año consecutivo un avance del PIB próximo al 5%. En esta ocasión, la expansión del PIB mundial se explica por un notable crecimiento de las economías emergentes (8%), que ha permitido compensar la intensa desaceleración de Estados Unidos (2,2%) y, en menor medida, del Área Euro (2,6%) y Japón (2,1%).

No obstante, la actual crisis desatada en el seno del sistema financiero estadounidense, transmitida al resto de mercados desarrollados, condiciona la futura evolución del PIB mundial. La menor capacidad de financiación de las entidades y su razonable prudencia al conceder financiación está dificultando el acceso al crédito, hecho que está teniendo un impacto negativo tanto para el consumo de las familias como para la inversión empresarial (los primeros meses del año siguen poniendo de manifiesto esta circunstancia).

En materia de precios, asistimos desde la segunda parte del pasado año a un deterioro manifiesto de las tasas de inflación como consecuencia de dos factores. En primer lugar, por el persistente repunte de las materias primas, lideradas por el crudo (en la actualidad en torno a 105 dólares por barril, cercano a máximos históricos), y en segundo, por el sorprendente encarecimiento de los alimentos, dirigido por dos efectos combinados: un incremento de la demanda (desde las economías asiáticas) y problemas de producción (malas condiciones climáticas) y suministro.

La actual crisis financiera, liderada por Estados Unidos, arroja un mayor pesimismo para 2008

La economía estadounidense ha finalizado el pasado ejercicio con la tasa de crecimiento (2,2%) más moderada de los últimos cinco años. La contracción del mercado inmobiliario, sin síntomas de recuperación, se ha configurado como el principal responsable en la pérdida de dinamismo del PIB. Bajo este hecho Estados Unidos muestra un deterioro manifiesto tanto de la actividad empresarial (dirigido por la inversión residencial que cae a tasas del 19% interanual) como del mercado laboral en el país (el crecimiento en la creación de empleo de febrero se sitúa en el 0,6% interanual, la mitad del avance experimentado en el mismo periodo del año anterior), limitando cada vez más la aportación de la demanda interna en el PIB (1,5 puntos porcentuales menos frente al cierre de 2006). No obstante, el sector exterior sí aportó un mayor avance al PIB durante el pasado año, aunque debido a un menor crecimiento de las importaciones (fruto a la pérdida de dinamismo del consumo privado) frente al mantenimiento de las exportaciones.

Bajo este escenario, la Reserva Federal ha recortado desde el pasado mes de septiembre 300 puntos básicos el tipo de interés (200 desde comienzos de 2008), hasta el 2,25%, con la intención de reactivar el crecimiento económico, dejando incluso las puertas abiertas a nuevas bajadas.

Por el contrario, habida cuenta de que la posición cíclica de la UME no es tan negativa, el BCE ha continuado insistiendo que la paulatina moderación del crecimiento del PIB esperado les obliga a mantener una estrecha vigilancia sobre los precios (en la actualidad en el 3,3% interanual, máximo de los últimos años), tras el reciente encarecimiento de las materias primas que siguen presionando al alza el IPC. No obstante, manejando un escenario de moderación en el precio de las materias primas (en el que las tasas de IPC tenderán a la baja) unido a un PIB que sigue ofreciendo síntomas de debilidad (desde inversión y sector exterior), no descartamos que la máxima autoridad monetaria reaccione recortando tipos para estimular la reactivación de la economía (especialmente a partir de la segunda mitad del año).

El Banco Central Europeo sigue preocupado por la inflación y no recorta tipos

Crecimiento interanual del Área Euro (tasa interanual)					
	4T06	1T07	2T07	3T07	4T07
<b>PIB</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,2%</b>
Consumo	2,1%	1,6%	1,7%	1,8%	1,3%
Privado	2,1%	1,4%	1,6%	1,6%	1,1%
Público	2,2%	2,2%	2,1%	2,2%	1,8%
FBCF	5,7%	6,9%	4,1%	4,5%	3,7%
Existencias (1)	-0,4	0,3	-0,1	-0,2	0,2
<b>Demanda interna (1)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
Exportaciones	9,0%	6,6%	5,8%	7,1%	4,4%
Importaciones	7,1%	6,0%	5,0%	5,9%	4,6%
<b>Demanda externa (1)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>

(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB  
Fuente: Eurostat

La economía española ha finalizado 2007 con cierta moderación del crecimiento PIB (3,8%, dos décimas inferior al conjunto de 2007) aunque con tasas muy por encima de los niveles alcanzados por el grueso de las economías de la UME. La pérdida de dinamismo responde a un peor comportamiento de la demanda interna tras ralentización de la actividad en construcción (pasa del 5,5% interanual en el cuarto trimestre de 2006 al 2,9% en el mismo trimestre de 2007) y del menor crecimiento del consumo privado (modera su avance en un punto), fruto del endurecimiento de las condiciones monetarias y del deterioro del mercado laboral.

Los alimentos presionan al alza la inflación en España

No obstante, la aportación menos negativa del sector exterior (el descenso de las importaciones frente al mantenimiento de las exportaciones lo explica), ha servido de factor compensador para reflejar un PIB en consonancia con el 2006.

El escenario en materia de precios muestra otro comportamiento. Durante la segunda parte del año el IPC en España ha repuntado hasta el 4,4% interanual de febrero, deterioro que ha tenido un elemento común al resto de economía de la UME: el encarecimiento de las materias primas y la subida en la partida de alimento (elaborados y no elaborados). En este contexto, mantenemos un entorno de niveles elevados en las tasas de IPC en próximos meses aunque con una

tendencia a la baja ya para la segunda mitad del año, gracias al paulatino abaratamiento de las gasolinas y la moderación en el precio de los alimentos.

Cuadro macroeconómico español (tasa interanual)

	3T06	4T06	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08
<b>PIB</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,1%</b>
Consumo	4,0%	4,2%	4,1%	3,8%	3,6%	3,1%	3,0%	2,8%
Privado	3,7%	3,7%	3,5%	3,4%	3,1%	2,7%	2,4%	2,1%
Público	4,8%	5,7%	6,1%	5,0%	5,1%	4,4%	4,9%	5,0%
FBCF	6,8%	7,0%	6,3%	6,7%	5,8%	4,8%	3,6%	1,1%
Bienes de equipo	11,0%	13,0%	13,1%	13,1%	11,6%	8,6%	7,3%	4,6%
Construcción	5,9%	5,5%	4,9%	4,6%	3,8%	2,9%	1,8%	-1,3%
Vivienda	6,5%	5,3%	4,0%	3,7%	2,9%	1,8%	-0,8%	-6,4%
Otra construcción	5,4%	5,7%	5,8%	5,6%	4,8%	4,0%	4,7%	4,2%
Otros	3,7%	3,8%	1,9%	4,7%	4,3%	6,1%	4,0%	4,0%
<b>Demanda nacional <sup>(1)</sup></b>	<b>4,8%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,5%</b>
Exportaciones	4,2%	5,7%	3,6%	4,7%	7,7%	5,1%	5,4%	4,0%
Bienes	4,5%	4,8%	3,4%	4,7%	6,2%	4,6%	4,9%	3,9%
Servicios	3,6%	7,7%	4,2%	4,7%	10,8%	6,3%	6,3%	4,1%
Importaciones	7,5%	8,9%	6,0%	6,7%	8,4%	5,4%	5,1%	4,3%
Bienes	8,0%	9,1%	5,9%	6,1%	7,4%	4,7%	5,1%	4,3%
Servicios	5,7%	8,5%	6,7%	9,0%	12,3%	8,2%	4,9%	4,5%
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-0,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,4%</b>

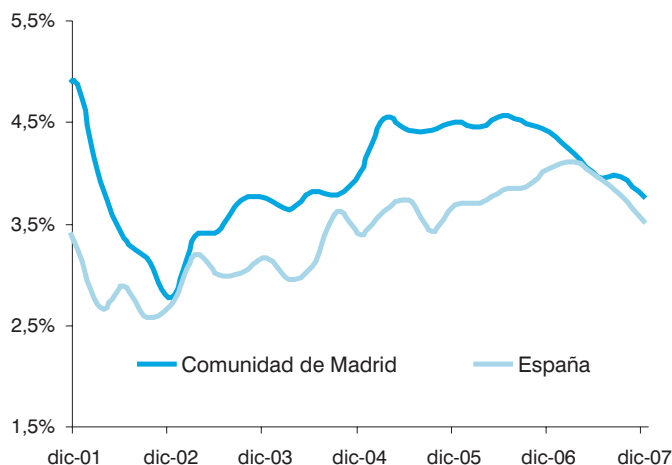
(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB

Fuente: INE y AFI

En el cuarto trimestre de 2007 la economía madrileña mostró cierta moderación del crecimiento con un 3,8%, si bien, continúa con el dinamismo que la caracteriza

Durante 2007 la evolución de la economía de la Comunidad de Madrid ha estado influenciada, por un lado, por la desaceleración de la construcción observada en el conjunto de España y, por otro, por la incertidumbre de la crisis inmobiliaria en Estados Unidos. Según los datos del Instituto de Estadística de Madrid, el PIB de la región se situó en un 3,8% en el último trimestre del año, lo que muestra una cierta moderación del crecimiento respecto a los anteriores.

#### 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)

No obstante, la región continúa con el dinamismo económico que la caracteriza con un crecimiento del 4,0% para 2007. Este avance está en línea con los datos de la Contabilidad Regional (INE), que sitúan el incremento del PIB regional en un 3,9%, una décima por encima del agregado nacional. Los componentes de la oferta, a pesar de seguir creciendo a un buen ritmo, se moderan ligeramente respecto al trimestre anterior, sobre todo en el sector industrial con un 1,3% de crecimiento, cinco décimas menos que en el tercer trimestre. La desaceleración de la construcción ha sido paulatina, retrocediendo dos

décimas frente al trimestre anterior con una tasa interanual del 1,7%. El mayor crecimiento corresponde a servicios con un 4,1%. Sin embargo, las actividades terciarias también han registrado dos décimas menos que en el tercer trimestre. El crecimiento de todos los sectores se desacelera respecto a 2006, la industria creció en un 1,8%, la construcción un 2,0% y por último, los servicios un 4,3%.

Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid (variación interanual)*						
	2006	I Tr 07	II Tr 07	III Tr 07	IV Tr 07	2007
PIB (ciclo-tendencia)	4,5%	4,2%	4,0%	4,0%	3,8%	4,0%
VAB industria	2,4%	2,3%	2,0%	1,8%	1,3%	1,8%
VAB construcción	3,4%	2,5%	2,1%	1,9%	1,7%	2,0%
VAB servicios	4,6%	4,5%	4,4%	4,3%	4,1%	4,3%
EPA						
Activos	3,7%	3,3%	2,0%	3,3%	1,3%	2,5%
Ocupados	4,2%	2,6%	2,8%	3,4%	1,4%	2,5%
Parados	-1,1%	14,4%	-8,7%	1,8%	-0,5%	1,7%
Tasa de paro	6,4%	6,6%	6,3%	6,0%	6,4%	6,3%
	2006	I Tr 07	II Tr 07	III Tr 07	IV Tr 07	2007
Paro registrado	-4,2%	13,1%	15,7%	14,0%	253,9	2,8%
Afiliados a la SS	5,6%	2,0%	1,8%	1,2%	3.039,7	2,5%

\* Excepto la tasa de paro. Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, INE (EPA), INEM e INSS

El mercado laboral en la región madrileña mostró resultados positivos durante el cuarto trimestre de 2007. Sin embargo, los datos muestran cierta ralentización en el ritmo de creación de empleo. Atendiendo a la Encuesta de Población Activa, los ocupados crecieron un 1,4%, cifra alejada del 4,5% del mismo periodo del año anterior. No obstante, el aumento del empleo logró superar el incremento de los activos del 1,3%, con lo que el desempleo disminuyó en un 0,5% durante el mismo periodo. Así, la tasa de paro se situaba en un 6,4%, una décima menos que en el mismo trimestre de 2006.

En la Comunidad de Madrid se sigue generando empleo, un 1,4% en el cuarto trimestre de 2007, aunque a un ritmo menor respecto a un año antes

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid, tras el máximo histórico alcanzado en noviembre de 2007 (3.052.921), ha disminuido paulatinamente hasta alcanzar en marzo los 3.039.717 afiliados, con una tasa interanual del 1,2%. Por su parte, el paro registrado continúa sobre una senda ascendente, alcanzando en marzo una variación interanual del 14,0%, generado principalmente por el aumento del paro que experimenta el sector de la construcción (un 65,7% de crecimiento interanual).

Tal como se comentó en la edición anterior del Barómetro, las previsiones disponibles para la Ciudad de Madrid, según el Instituto L.R. Klein-Centro Stone, muestran que las bases del crecimiento siguen siendo sólidas, situando el avance del PIB de 2007 en un 3,9%. Las expectativas correspondientes a los dos años siguientes, 2008 y 2009, coinciden en reflejar cierta moderación de la actividad económica, con un 2,8% y 2,3%, respectivamente. Este comportamiento menos acelerado se estima para todos los sectores.

Las previsiones muestran bases de crecimiento sólidas, con un avance del PIB del 3,9% para 2007

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (variación interanual)			
	2007	2008	2009
PIB oferta	3,9%	2,8%	2,3%
VAB energía	4,8%	4,7%	4,3%
VAB industria (resto)	5,0%	3,2%	3,0%
VAB construcción	4,5%	3,3%	2,2%
VAB servicios mercado	3,7%	2,5%	2,1%
VAB servicios no mercado	5,7%	4,7%	3,7%

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone, diciembre 2007.

## 2. Actividades productivas

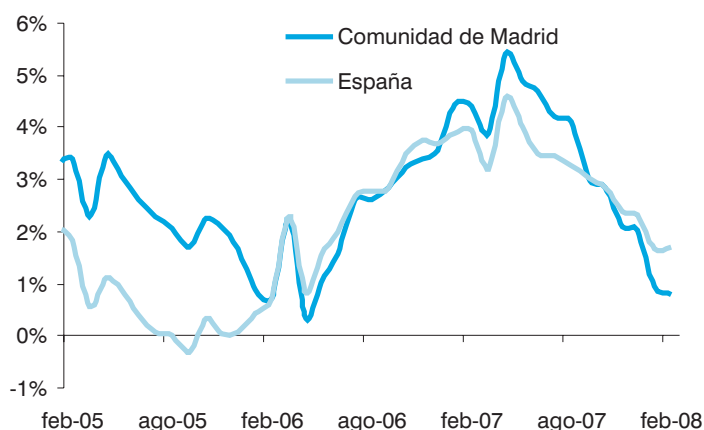
### INDUSTRIA

El IPI de la Comunidad de Madrid continuó registrando una desaceleración de su crecimiento medio anual en los primeros meses de 2008

El Índice de Producción Industrial (IPI) en la Comunidad de Madrid registró en febrero de 2008 un crecimiento medio anual del 0,8%, casi un punto por debajo de la media correspondiente al conjunto del país. Tras este dato se alcanzan 10 meses de desaceleración sostenida del ritmo de crecimiento de este Índice.

En esta ralentización del crecimiento del IPI ha influido particularmente la evolución de los bienes de consumo no duradero y los bienes intermedios, que registraron incrementos medios anuales durante febrero del -0,1% y -2,2%, respectivamente. Estas cifras reflejan una cierta desaceleración de la industria madrileña y contrastan con la situación que se registraba hace un año en estos mismos meses.

Índice de Producción Industrial  
(tasa media anual)

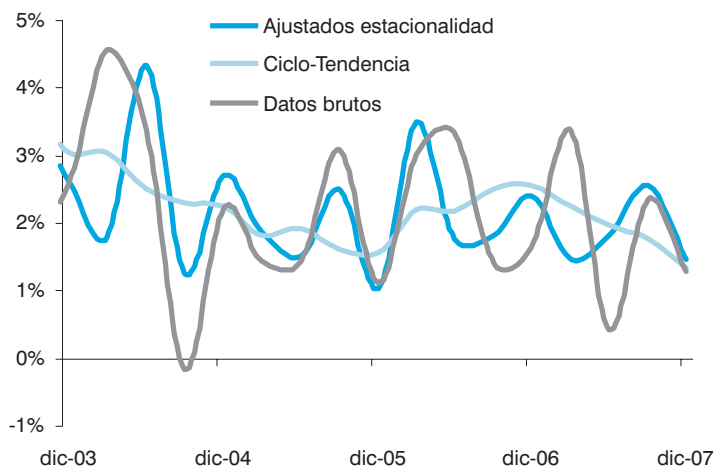


Fuente: INE

En el cuarto trimestre de 2007 se observó un crecimiento interanual de los datos brutos y de los datos ciclo-tendencia del VAB industrial, en ambos casos en un 1,3%

En el cuarto trimestre de 2007 se observó un crecimiento interanual de los datos brutos y de los datos ciclo-tendencia del VAB industrial, que se situó en ambos casos en un 1,3%, lo que supone una desaceleración respecto al trimestre anterior de un 1,1% y un 0,4%, respectivamente. Asimismo, los datos ajustados de estacionalidad muestran también un menor ritmo de crecimiento interanual, pasando del 2,6% del tercer trimestre a un 1,5% en el último trimestre de 2007.

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



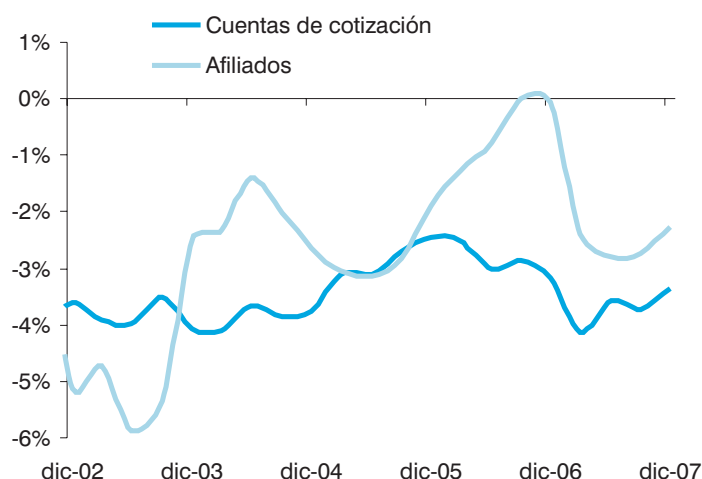
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid  
(Contabilidad Regional trimestral)

En la Ciudad de Madrid la afiliación a la Seguridad Social registró una tasa de crecimiento interanual del -2,3% durante el cuarto trimestre de 2007, lo que supone una moderación en su caída de cuatro décimas respecto al trimestre anterior. Tras estos datos, la cifra de afiliados en el sector industrial se sitúa en 112.818, lo que refleja un incremento de 240 personas desde el tercer trimestre.

La afiliación en la industria registró un crecimiento interanual del -2,3% en el cuarto trimestre de 2007

Las cuentas de cotización en la industria de la Ciudad de Madrid mostraron una tasa de variación interanual del -3,4% en el cuarto trimestre, frente al -3,7% del trimestre anterior. Así, el número de cuentas de cotización de las ramas industriales se situó en 6.260.

### 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



Por otra parte, con respecto a la descomposición del empleo según afiliación en las ramas industriales, cabe subrayar el ascenso de las ramas de fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria, y la de fabricación de otros productos minerales no metálicos, que registraron crecimientos interanuales del 15,4% y 9,3%, respectivamente. Estas ramas alcanzaron la cifra de 5.146 y 4.835 empleados. Asimismo, también se observaron variaciones significativas las ramas de fabricación de instrumentos médico-quirúrgicos, de precisión, de óptica y de relojería, y la de construcción de maquinaria y equipo mecánico, que registraron crecimientos interanuales del 4,8% y 3,9%, respectivamente.

Por otro lado, las ramas que registraron las mayores pérdidas de afiliados durante el cuarto trimestre de 2007 fueron las de fabricación de maquinaria y material eléctrico y de matriculación de muebles.

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

	IV Tr 06	IV Tr 07	IV Tr 07/06
			<b>Crecimiento</b>
Edición, artes gráficas	26.482	26.665	0,7%
Industria de productos alimenticios y bebidas	9.480	9.632	1,6%
Fabricación de vehículos de motor	8.246	8.493	-11,3%
	9.579	8.285	0,5%
Industria de la confección y de la peletería	7.685	7.252	-5,6%
Construcción de maquinaria y equipo mecánico	6.847	7.117	3,9%
Prod. y dist.energía eléctrica	6.154	5.683	-7,7%
Fabric.pdcts. metálicos, excpt maquinaria	4.732	5.171	9,3%
Fabric .otros productos minerales no metálicos	4.459	5.146	15,4%
Fabricación de maquinaria y material eléctrico	6.115	4.835	-20,9%
Fabricación de equipo médico, precisión, óptica	4.140	4.340	4,8%
Fabric. de muebles. Otras ind. Manufactureras	4.535	3.913	-13,7%
Captación, depuración y distribución de agua	3.078	3.108	1,0%
Resto	13.914	13.178	-5,3%
<b>Total</b>	<b>115.446</b>	<b>112.818</b>	<b>-2,3%</b>

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

## CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

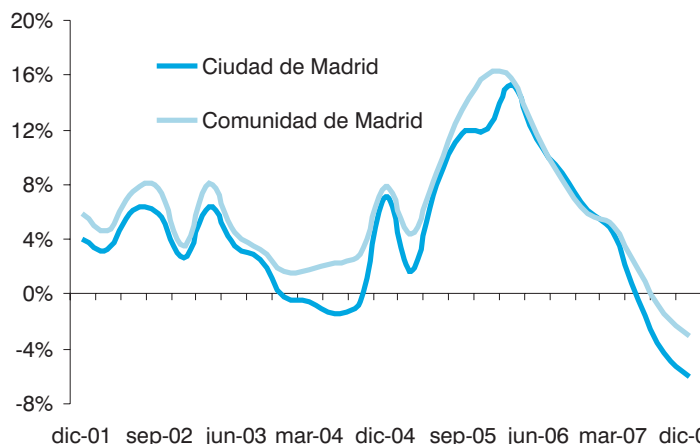
El número de afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción descendió a una tasa interanual del -6,0% durante el último trimestre de 2007, siendo ésta su tercera caída consecutiva

El mercado de trabajo en el sector de la construcción en la Ciudad de Madrid continúa mostrando síntomas de debilidad. Por tercer trimestre consecutivo el número de afiliados a la Seguridad Social se ha reducido en términos interanuales, si bien durante el último trimestre de 2007 el ritmo de caída se ha atenuado ligeramente. En diciembre los trabajadores del sector de la construcción afiliados a la Seguridad Social ascendieron a 149.374, un 6,0% menos que los registrados en el mismo mes del año anterior.

En la Comunidad de Madrid se aprecia la misma tendencia. Así, en el último mes del pasado año los afiliados de este sector fueron 307.352 trabajadores, casi 9.500 menos que en el mismo mes de 2006, lo que se traduce en una reducción del 3,0%.

Sin embargo, hay que tener en cuenta que este comportamiento no es exclusivo de la Ciudad de Madrid ni de la región, sino que es algo que viene observándose en todo el país. De hecho, la afiliación en diciembre de 2007 se redujo un 0,6% respecto al mismo mes de 2006 en el sector de la construcción, la primera reducción en la presente década.

### 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

El deterioro observado en el mercado laboral se corresponde con la ralentización que se viene produciendo en la actividad del sector. Así, la evolución del número de licencias de construcción de viviendas concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda muestra, de nuevo, un crecimiento medio anual negativo del -22,4% en el último mes de 2007. Desde abril del pasado año, mes en el que se rompió una tendencia de recuperación del número de licencias de construcción de viviendas, las licencias se han reducido de manera más acusada, sobre todo desde el mes de agosto. Sin embargo, en diciembre de 2007 parece observarse de nuevo un cambio de tendencia al relajarse ligeramente la reducción, no obstante, habrá que esperar a los próximos meses para confirmar este cambio.

En diciembre de 2007 el número de licencias de construcción de viviendas otorgadas ha sido un 22,4% inferior al del mismo periodo del año anterior

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

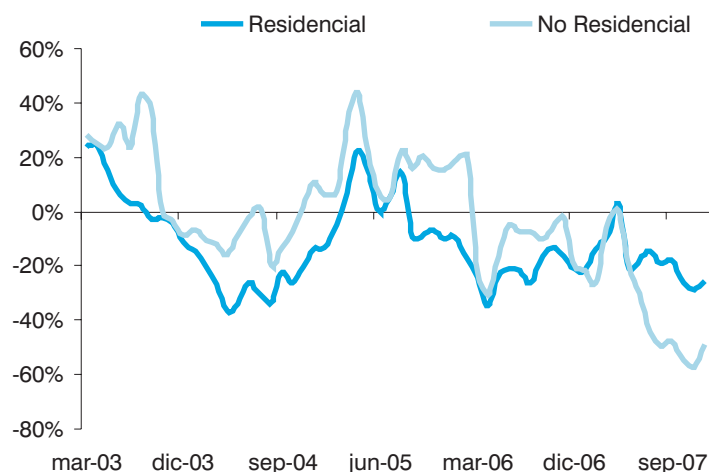


Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda Ayuntamiento de Madrid

Los acontecimientos acaecidos a partir del pasado verano, surgidos a partir de la crisis financiera originada en Estados Unidos, no han dejado indiferente al sector de la construcción del país en general y de la Ciudad de Madrid en particular. Las dificultades de financiación que han

encontrado las empresas y el enfriamiento de la demanda como consecuencia de las restricciones financieras y el deterioro de las expectativas de los consumidores se han reflejado en una reducción de la actividad inmobiliaria, tanto residencial como no residencial.

### Superficie de licencias de construcción por uso del suelo (tasa media anual)



Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda Ayuntamiento de Madrid

La reducción de la actividad en la construcción se ha dejado notar tanto en el segmento residencial como en el no residencial

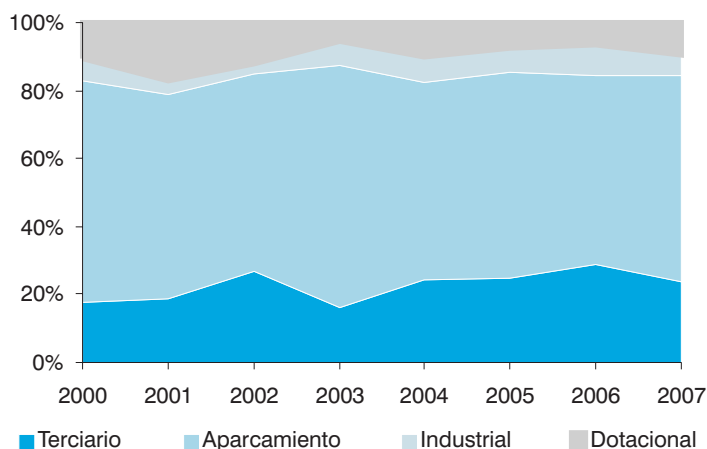
El segmento no residencial de la construcción es el que más está cediendo en los últimos meses como se puede deducir a partir de la evolución de la superficie de licencias de construcción por uso de suelo. Mientras la superficie de licencias de construcción de uso residencial se redujo en un 25,2% durante 2007, la correspondiente al uso no residencial fue más contundente, del -48,6%. Considerando ambos usos, durante el año 2007 la superficie de licencias de construcción concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda fue un 38,8% inferior a la del año anterior.

En hilo con lo anterior, cabe señalar que el descenso ha sido más pronunciado durante la segunda mitad del año, aún así los datos sugieren que parece haberse tocado suelo en el mes de noviembre cuando se alcanzaron las reducciones más acusadas, ya que en el último mes del año se observa un cambio de tendencia en la evolución.

Dentro del segmento no residencial, la mayor parte de la superficie de licencias de edificios de nueva edificación se destina a la construcción de aparcamientos

Dentro del segmento no residencial, se observa que la mayor parte de la superficie de nuevas licencias concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda se destina a la construcción de aparcamientos. De hecho, en el último año la proporción de superficie destinada a aparcamientos se ha incrementado en 5,3 puntos porcentuales, pasando de representar el 55,4% en 2006 al 60,7% en 2007, lo que supone una superficie de más de 500.000 metros<sup>2</sup>. Otro de los usos que ha visto incrementar su proporción ha sido el dotacional, si en 2006 copó el 6,7% del total de la superficie de uso no residencial, en 2007 alcanzó el 9,7%, lo que se tradujo en 1.001.049 m<sup>2</sup>.

### Distribución de la superficie en licencias de nueva edificación. Uso no residencial



Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda Ayuntamiento de Madrid

Por el contrario, tanto la proporción de superficie destinada a la construcción de edificios industriales como para el desarrollo de actividades terciarias se ha visto mermada. En el primer caso la reducción ha sido de más de tres puntos porcentuales representando en 2007 el 5,9% del total de la superficie de licencias para uso no residencial. Dentro del sector terciario la reducción fue de más de cinco puntos porcentuales, el 23,6% de la superficie de estas licencias.

Sin embargo, comparando la superficie de licencias otorgadas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda entre 2006 y 2007 únicamente se observa un incremento en el uso dotacional (13,7%). En el resto de usos se produjeron descensos que fueron del -59,3% en terciario, del -55,3% en aparcamientos y del -40,6% en industrial.

En 2007 el número de viviendas de nueva construcción autorizadas por este Área de Gobierno ascendió a 10.839, un 20,7% menos que en 2006. A pesar de esta reducción, el peso de las viviendas protegidas en la Ciudad de Madrid se ha incrementado, desde un 27,8% en 2006 a un 32,2% en 2007. Lo que refleja que la Ciudad continúa mostrando un alto grado de compromiso con la construcción de viviendas protegidas.

En 2007 se autorizaron 10.839 viviendas de nueva edificación, el 32,2% fueron protegidas, cuatro puntos más que en 2006

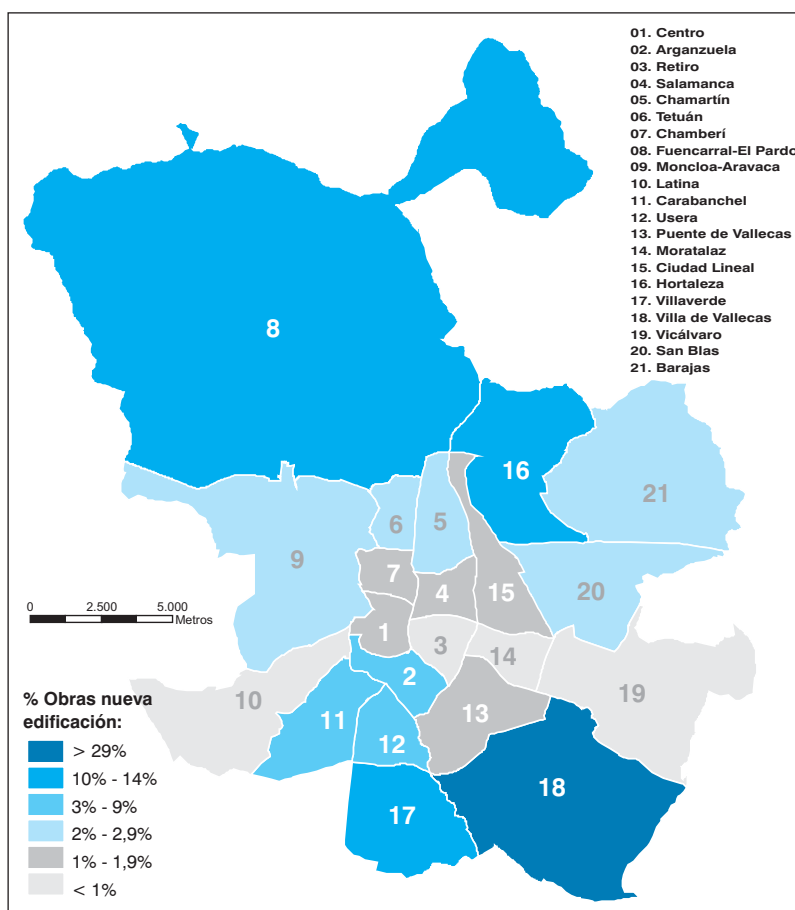
Por distritos, Villa de Vallecas es el de mayor actividad. En 2007 se concedieron 3.200 licencias para nuevas viviendas, un 29,5% del total de las concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. El segundo fue Fuencarral-El Pardo donde se iniciaron 1.414 viviendas (13,1% del total). Tras ellos, Villaverde (10,8%) y Hortaleza (10,7%). Así, la mayor actividad residencial se ha concentrado en aquellos distritos donde se han desarrollado los Planes de Actuación Urbanística más dinámicos, destacando sobre el resto el PAU de Vallecas.

La menor actividad se registró en Moratalaz y Vicálvaro. Sin embargo, en estos dos distritos la actividad fue muy intensa durante los últimos años noventa y los primeros de la presente década, coincidiendo con el desarrollo de barrios como el de Valdebernardo en Moratalaz y el de Valderribas en Vicálvaro.

Atendiendo exclusivamente a las viviendas protegidas, Villa de Vallecas fue el distrito donde más licencias se concedieron, 1.678, un 48,1% del total de Madrid. En Hortaleza se iniciaron 626, un 18% del total y en Fuencarral-El Pardo un 10,6%. Así, en sólo tres distritos se concentró el 76,7% de las viviendas protegidas iniciadas en la Ciudad durante 2007. Son distritos en los que se trata de combinar la construcción de viviendas libres y protegidas, algo difícil hacer en distritos urbanísticamente consolidados. De este modo, en Arganzuela, Chamartín, Chamberí, Latina, Moratalaz, Ciudad Lineal, Vicálvaro y Barajas no se tramitó ninguna licencia para viviendas protegidas.

Así, pues, la mayoría de las viviendas nuevas iniciadas en 2007 se localizaron en los distritos del norte y del sur de la Ciudad. No obstante, el planeamiento sugiere que el crecimiento en el futuro se extenderá sobre todo por el este, en particular en el distrito de Vicálvaro, con los próximos desarrollos en el sureste de Madrid.

### Licencias de construcción de viviendas nuevas por distritos



Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda Ayuntamiento de Madrid

El número de visados de viviendas de obra nueva durante 2007 se contrajo en más de un 30% respecto al año anterior en la Comunidad de Madrid, diferencia que supera en casi seis puntos porcentuales a la caída media nacional. Si se tiene en cuenta la superficie destinada a visados de obra nueva de uso residencial también se observa que en 2007 ésta se redujo en un 33,0% durante 2007.

## SERVICIOS

## Sistema financiero

La evolución de la inversión crediticia y los depósitos a clientes ha registrado una nueva moderación en el cuarto trimestre de 2007, una evidencia más del cambio de tendencia de estos indicadores. En este contexto, la Comunidad de Madrid mantiene un diferencial de crecimiento respecto al conjunto de España, aunque se está acortando. La falta de liquidez existente en el sistema financiero se ha empezado a notar de forma clara en el mercado hipotecario, donde se han registrado descensos tanto en el número como en el importe de las hipotecas constituidas en enero. La crisis financiera también ha empezado a tener efectos en las bolsas internacionales, que desde enero presentan rentabilidades negativas.

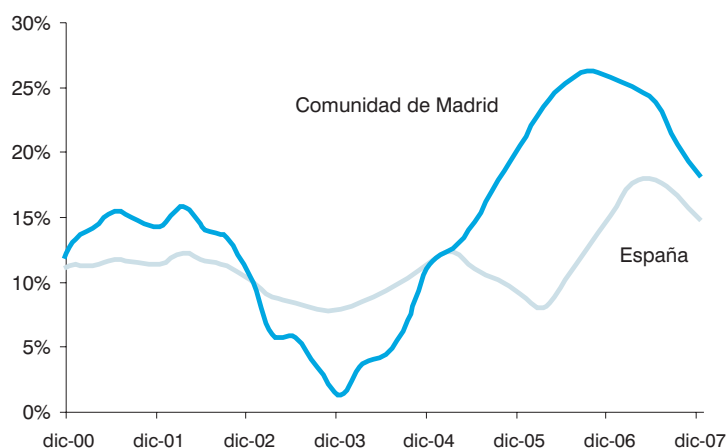
## Inversión crediticia y depósitos de clientes

Por quinto trimestre consecutivo, el volumen de depósitos de clientes en la Comunidad de Madrid ha aminorado su crecimiento en los últimos tres meses de 2007, lo que sitúa el crecimiento medio en el conjunto del año en un 18,1%, 7,7 puntos porcentuales por debajo del registrado en el año anterior. La intensidad con la que se están moderando los depósitos es mayor a la observada en el conjunto de España, y ello está reduciendo el diferencial positivo que aún mantiene la Comunidad.

Se han vuelto a moderar la evolución de la inversión crediticia y los depósitos de clientes en el cuarto trimestre de 2007, lo que confirma que no es un fenómeno coyuntural

Los bancos siguen registrando una moderación más acusada de los depósitos que las cajas, lo que ha situado el crecimiento de los primeros en niveles inferiores a las segundas, algo que no se observaba desde el segundo trimestre de 2005, y que ha contribuido a aumentar la cuota de las cajas hasta el 28,0%.

**Evolución de los depósitos de clientes**  
(tasa media anual)



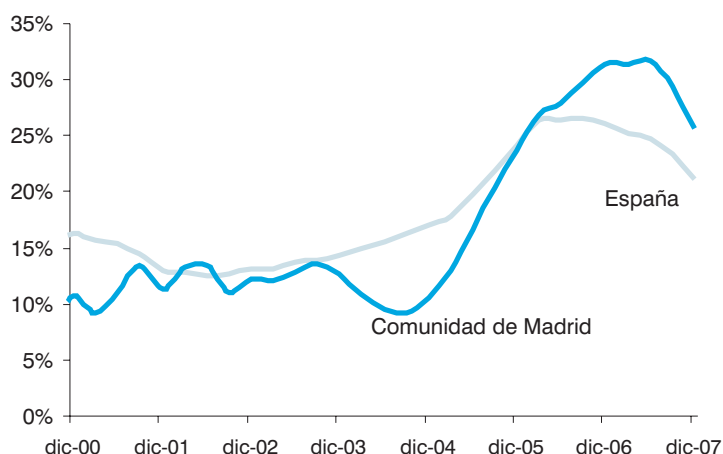
Fuente: Banco de España

La inversión crediticia ha registrado una nueva moderación en el cuarto trimestre de 2007, y aunque esta tendencia se viene observando en la Comunidad de Madrid desde el trimestre anterior, el contexto parece indicar que no se trata de un fenómeno coyuntural. El crecimiento



medio en el conjunto del año 2007 ha sido del 25,6%, 5,8 puntos porcentuales inferior al registrado el año anterior, aunque por encima del obtenido por el conjunto de España. Las cajas son las que muestran más problemas de liquidez y ello se traduce en una moderación más intensa del crédito que la observada en los bancos (mientras en las primeras el crédito se ha reducido ocho puntos porcentuales en el último año, hasta el 23,9%, en los segundos la disminución ha sido de 4,3 puntos, hasta el 26,9%).

#### Evolución del crédito al sector privado (tasa media anual)



Fuente: Banco de España

La liquidez del sistema financiero, medida a través de la ratio de depósitos sobre créditos, continúa disminuyendo en la Comunidad de Madrid, situándose en el cuarto trimestre de 2007 en el 71,4%, el nivel más bajo de las últimas dos décadas. En el conjunto de España se ha mantenido en el mismo nivel del trimestre anterior (un 61,0%).

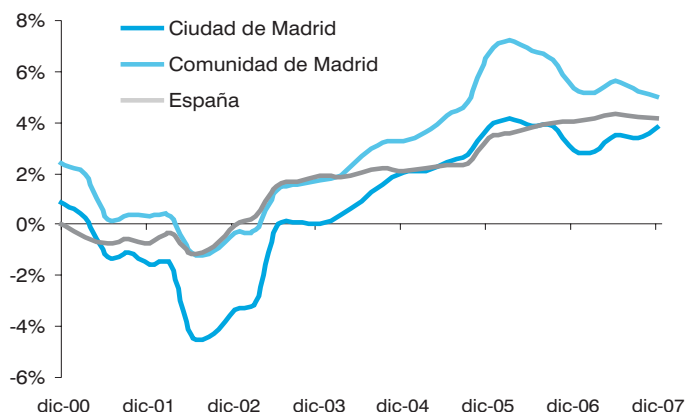
#### Oficinas de entidades de depósito

Continúa creciendo el número de oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid, en un contexto de moderación en la Comunidad y el agregado nacional

La senda de crecimiento que viene mostrando el número de oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid en el último año y que ha situado la tasa de crecimiento en el cuarto trimestre en niveles similares al mismo trimestre 2005, ha permitido recortar el diferencial con el conjunto de España y la Comunidad debido a que en ambos se está moderando el crecimiento del número de oficinas. En el último trimestre se han abierto 47 nuevas oficinas en la Ciudad, lo que ha situado su número en 3.259 (un 55% de las existentes en la Comunidad).

Las cajas mantienen mayores ritmos de crecimiento que los bancos en el cuarto trimestre de 2007 (un 4,4% y 3,4%, respectivamente), lo que está permitiendo a éstas aumentar su cuota en el total de entidades de depósito en la Ciudad hasta el 50,4%.

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



Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda Ayuntamiento de Madrid

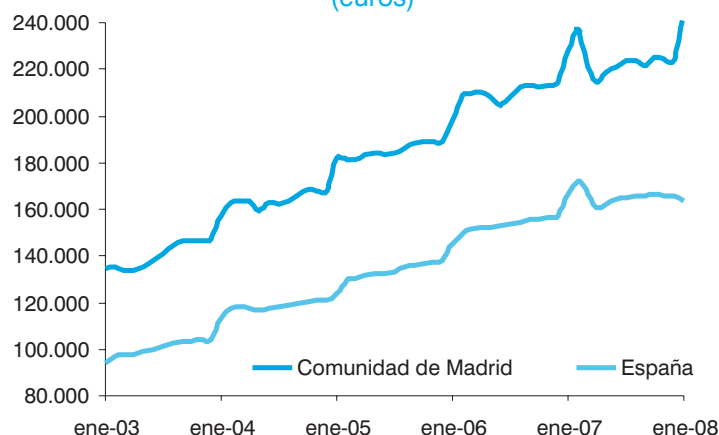
### Evolución del crédito hipotecario

Los problemas de liquidez del sistema financiero están endureciendo las condiciones para acceder al mercado hipotecario y ello se refleja en la evolución del número y el importe de las hipotecas, tanto en la Comunidad de Madrid como en España. El número de hipotecas ha tenido un acusado descenso en los últimos tres meses (-22,6%), que ha situado el crecimiento acumulado de los últimos 12 meses alrededor del -7,0%, un nivel similar al registrado en el agregado nacional. El importe también ha registrado una intensa reducción, que ha situado la tasa media anual en diciembre en niveles negativos por primera vez en los últimos cinco años, una tendencia que ha continuado en enero con un descenso del -3,6% (un -3,3% en España).

Fuerte descenso del número y del importe de las hipotecas en la Comunidad en los últimos tres meses, como consecuencia de la actual crisis de liquidez

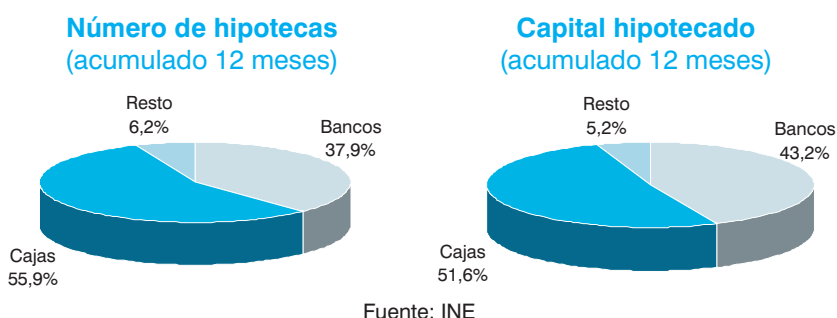
El importe medio de las hipotecas ha intensificado su senda ascendente, registrando en enero un aumento del 6,6%. En el conjunto de España, sin embargo, el importe medio se ha situado en tasas de crecimiento negativas en enero (un -1,6%), un resultado que no se había observado con anterioridad, y que refleja la mejor situación que presenta el mercado hipotecario en la Comunidad de Madrid en comparación con el agregado nacional.

### Importe medio hipotecas (euros)



Fuente: INE

El reparto del número y del importe de las hipotecas entre bancos y cajas continúa favoreciendo a las cajas, aunque éstas continúan perdiendo cuota de forma paulatina por los mayores problemas de liquidez que están teniendo en comparación con los bancos. Asimismo, los importes medios de las hipotecas en los bancos continúan siendo superiores a las cajas y presentan una evolución más positiva (un +11,1% frente al -12,6%, respectivamente, en enero de 2008). La evolución en el conjunto de España es similar aunque las diferencias de intensidad en las tasas de crecimiento son menores (mientras en los bancos el importe medio creció en enero un 3,3%, en las cajas lo hizo un -7,3%).



### Mercado bursátil

La rentabilidad de las principales bolsas internacionales, entre las que se encuentran la Bolsa de Madrid, se han resentido con la actual crisis financiera

Durante el mes de enero de 2008 se ha registrado un nuevo récord histórico mensual en el volumen de negociación de acciones a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE), con 182.786 millones de euros, lo que representa un incremento del 33,1% respecto a enero de 2007. Este buen resultado ha permitido compensar el descenso registrado en diciembre, aunque el crecimiento de los últimos tres meses ha perdido dinamismo respecto a los tres meses previos. La negociación media diaria presenta elevados ritmos de crecimiento (un 20,4% en los últimos tres meses), aunque más moderados en relación a los últimos 12 meses o el conjunto del año 2007. El tamaño medio de las operaciones ha continuado disminuyendo a pesar del crecimiento del número de operaciones, y donde más dinamismo se sigue observando es en el número de órdenes introducidas.

#### Caracterización de la Bolsa de Madrid

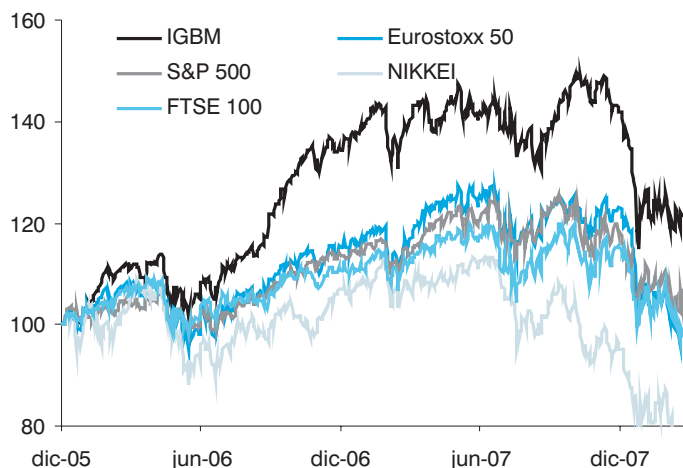
	2007	Feb 07 / Ene 08	Nov 07 / Ene 08	Variación interanual		
				07/06	12 meses	3 meses
Efectivo negociado (mill. euros)	1.665.873	1.711.299	442.286	44,8%	43,9%	17,9%
Media diaria de negociación (mill. euros)	6.574	6.746	7.179	44,4%	44,1%	20,4%
Número de operaciones (miles)	34.542	36.166	10.128	49,3%	50,4%	38,2%
Tamaño medio por operación (euros)	48.069	47.340	43.766	-4,3%	-5,1%	-15,0%
Órdenes introducidas (miles)	69.996	75.226	22.754	73,3%	79,2%	79,0%

Fuente: Bolsa de Madrid

Las principales plazas financieras internacionales han empezado a notar los efectos de la crisis financiera que se inició en verano de 2007, aunque con cierto retraso respecto a la economía real. Las rentabilidades de los principales índices, incluido el de la Bolsa de Madrid, se han situado en valores negativos desde enero, acumulando en los tres primeros meses de 2008 pérdidas superiores al 10%, que en el caso del NIKKEY ha superado el 25% en marzo. En relación a las

rentabilidades de estos índices en diciembre de 2005, la Bolsa de Madrid es la que mejor comportamiento presenta y mantiene una rentabilidad superior al resto de principales índices internacionales, observándose en la segunda mitad de marzo señales de recuperación.

### Evolución índices bursátiles (100=31/12/2005)



Fuente: Bloomberg

### Turismo

La ralentización económica nacional e internacional está incidiendo en el sector turístico madrileño, mermando ligeramente los ritmos de crecimiento de la demanda turística. Según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, el crecimiento del número de pernoctaciones se situaba en el 3,8% interanual para el acumulado del trimestre de diciembre de 2007 a febrero de 2008, frente a una tasa del 7,4% obtenida al comparar las pernoctaciones de 2007 con las de 2006. Pese a la ralentización del sector, la Ciudad se sigue mostrando como uno de los destinos españoles más dinámicos, llegando los viajeros a crecer un 4,2% interanual en el acumulado diciembre 2007 febrero 2008.

La ralentización económica mundial se está dejando sentir en el sector turístico madrileño, aunque la Ciudad sigue manteniendo un dinamismo significativo

#### Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2007	2007	2008		Var.	Var.
		dic	ene	feb	07/06	08*/07*
<b>Viajeros</b>	<b>7.314.336</b>	<b>562.807</b>	<b>523.646</b>	<b>599.839</b>	<b>8,5%</b>	<b>4,2%</b>
nacionales	3.924.162	319.329	303.808	338.712	5,9%	1,9%
extranjeros	3.390.174	243.478	219.838	261.127	11,7%	7,4%
<b>Pernoctaciones</b>	<b>14.209.663</b>	<b>1.109.531</b>	<b>1.019.807</b>	<b>1.127.319</b>	<b>7,4%</b>	<b>3,8%</b>
nacionales	6.887.548	573.595	540.902	574.739	3,3%	-0,6%
extranjeros	7.322.116	535.936	478.905	552.580	11,6%	9,1%
<b>Estancia media</b>	<b>1,94</b>	<b>1,97</b>	<b>1,95</b>	<b>1,88</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,4%</b>
nacionales	1,76	1,80	1,78	1,70	-2,5%	-2,5%
extranjeros	2,16	2,20	2,18	2,12	-0,1%	1,6%
<b>Grado ocupación por plaza</b>	<b>54,8</b>	<b>51,5</b>	<b>47,8</b>	<b>56,6</b>	<b>4,4%</b>	<b>1,1%</b>

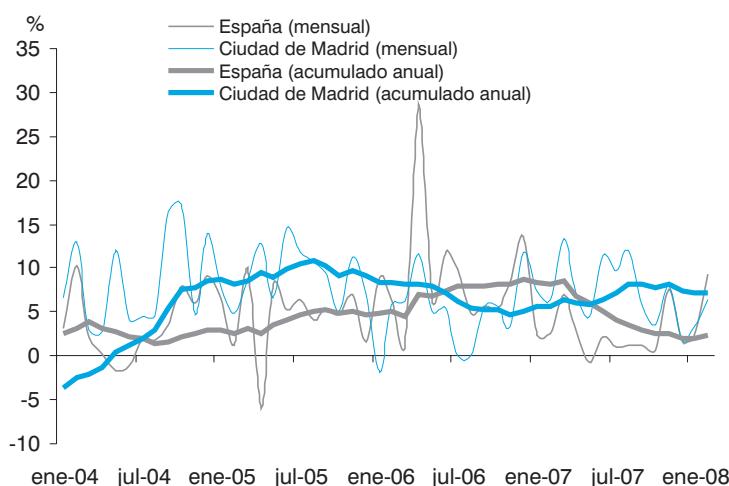
\* Acumulado diciembre 2007 febrero 2008.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

El turismo extranjero se mantiene como el segmento de demanda más dinámico, con un crecimiento de las pernoctaciones del 9,1% en el acumulado de diciembre de 2007 a febrero de 2008, y del 7,4% de viajeros. Estas buenas cifras contrastan con la caída de las

pernoctaciones de residentes españoles en alojamiento hotelero con un crecimiento interanual del -0,6%, y el bajo crecimiento del número de viajeros españoles alojados en hoteles madrileños, con un 1,9%.

### Pernoctaciones en hoteles (tasa interanual de los datos mensuales y del acumulado anual)



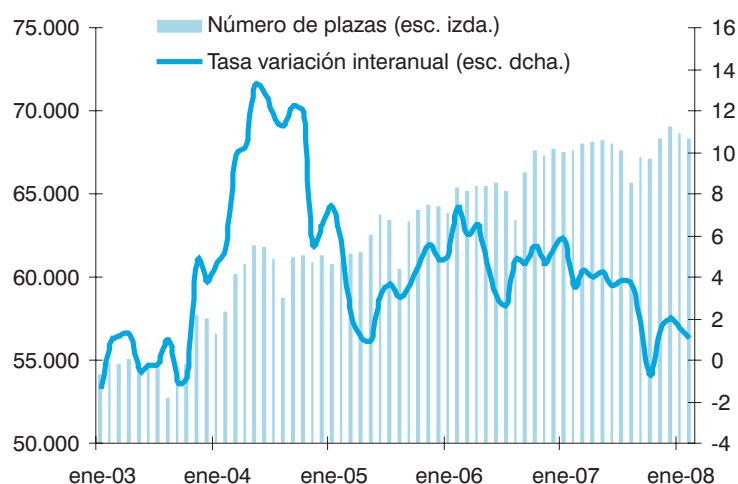
Nota: Para el cálculo de las tasas de variación se han utilizado los coeficientes de enlace publicados para estos destinos por el INE

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

La oferta hotelera se mantiene en máximos históricos, con un nuevo record en el mes de diciembre de 69.090 plazas

El mes de diciembre de 2007 volvía a marcarse un nuevo récord en el número de plazas ofertadas en alojamiento hotelero con 69.090. No obstante, pese a alcanzar nuevos máximos, se confirma la desaceleración, constituyendo febrero de 2008 el sexto mes con tasas de crecimiento interanual inferiores al 2%.

### Oferta hotelera estimada en la Ciudad de Madrid



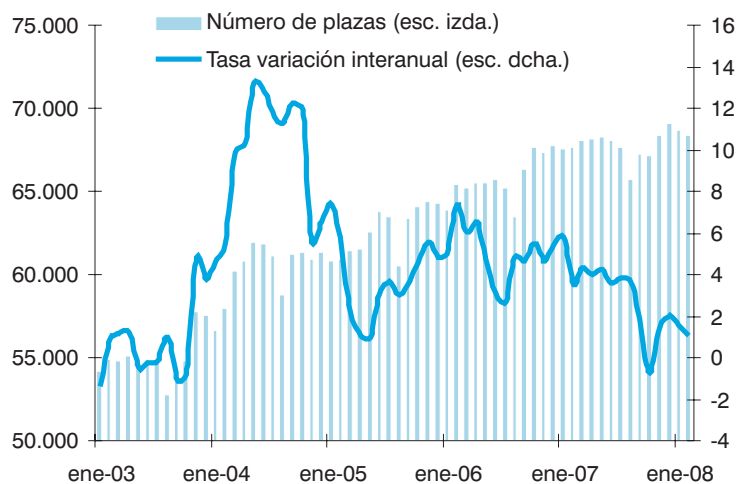
Nota: Para el cálculo de las tasas de variación se han utilizado los coeficientes de enlace proporcionados para la Ciudad de Madrid por el INE

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Al igual que la oferta hotelera, el empleo también se encuentra marcando máximos históricos. En esta ocasión el récord se ha obtenido en el mes de febrero de 2008, cuando trabajaban 12.440

trabajadores en este sector. A diferencia de la oferta de alojamientos, el empleo viene incrementado su dinamismo en los últimos meses, tras haber mostrado en octubre de 2007 el menor ritmo de crecimiento interanual de los últimos tres años. Esta aceleración del empleo llevó a la tasa interanual a situarse en el 4,2% en febrero de 2008.

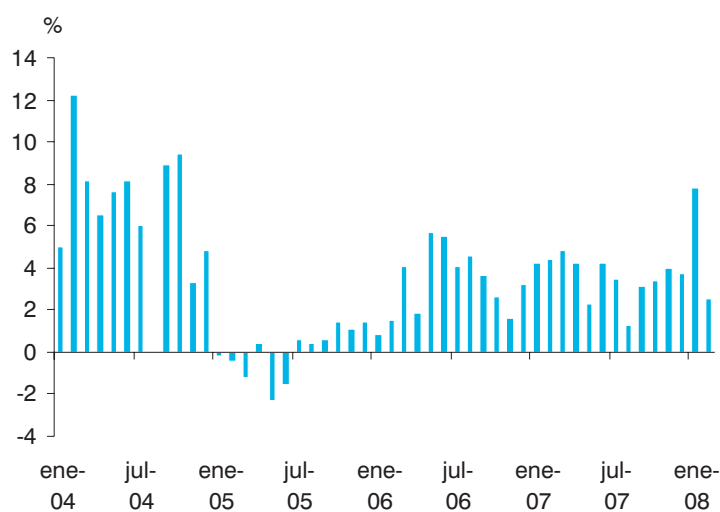
### Empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

La buena situación del sector en los últimos meses también se refleja en el índice de ingresos hoteleros de la Comunidad de Madrid elaborado por el INE en la Encuesta de Ocupación Hotelera. El buen funcionamiento de esta variable se sigue reflejando en tasas de crecimiento interanuales por encima del 2%, con un máximo puntual de la serie en enero de 2008 del 7,8%.

### Evolución del índice de los Ingresos Hoteleros de la Comunidad de Madrid



Fuente: Índice de Ingresos Hoteleros (IIH) - INE

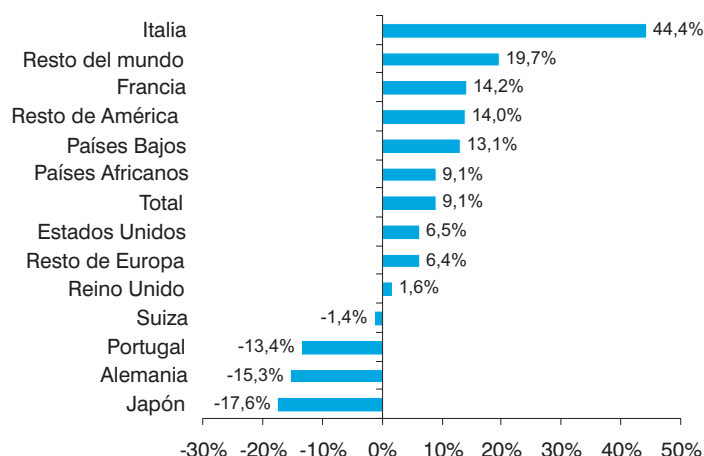


La dinámica positiva de la demanda de no residentes en los últimos tres meses para los cuales disponemos de datos se ha reflejado también en el comportamiento de la mayoría de los mercados emisores, si bien hay que resaltar los malos resultados de algunos mercados significativos.

Por un lado, el mercado japonés sigue obteniendo malos resultados en este inicio de año. Las pernoctaciones de japoneses se reducían en un 17,6%. Uno de los elementos fundamentales del mal comportamiento de este mercado lo constituye la pérdida de competitividad del destino español frente a otros mercados asociados al dólar o a la libra, como consecuencia de la fuerte depreciación de estas monedas en el último año, al que se le añade la reducción en el número de japoneses que viajan al exterior, que en 2007 mostró una caída del 1,3%. Por otro lado, los mercados alemán y portugués han mostrado una fuerte caída en este año 2008, con reducciones del 15,3% y 13,4% para el acumulado diciembre 2007- febrero 2008, respectivamente.

Frente a estas caídas, sorprenden los buenos resultados del mercado italiano, que se ha convertido en el primer mercado emisor en el periodo considerado, tras un aumento del 44,4% interanual. Otros mercados europeos como Francia o Países Bajos también muestran importantes mejoras, con un 14,2% y 13,1%, respectivamente. Junto a ellos, destaca el mantenimiento de la tendencia positiva del mercado estadounidense, que a pesar de la depreciación de su moneda ha crecido un 6,5% interanual en el acumulado de los tres meses considerados.

#### Pernoctaciones en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual del acumulado junio a agosto de 2007)



Fuente: EOH - INE

## Transporte

El tráfico de pasajeros en el Aeropuerto de Madrid-Barajas ha alcanzado en el conjunto de 2007 un máximo histórico con 51,8 millones de pasajeros, un 14,7% más que en 2006. Este dinamismo se ha mantenido en los dos primeros meses de 2008, lo que ha situado el crecimiento interanual entre diciembre de 2007 y febrero de 2008 por encima del 11%, observándose un incremento más intenso en el tráfico internacional tanto de pasajeros como de mercancías.

Intenso dinamismo del tráfico aéreo en Madrid-Barajas entre los meses de diciembre de 2007 y febrero de 2008

### Principales indicadores de tráfico aeroportuario en Madrid-Barajas

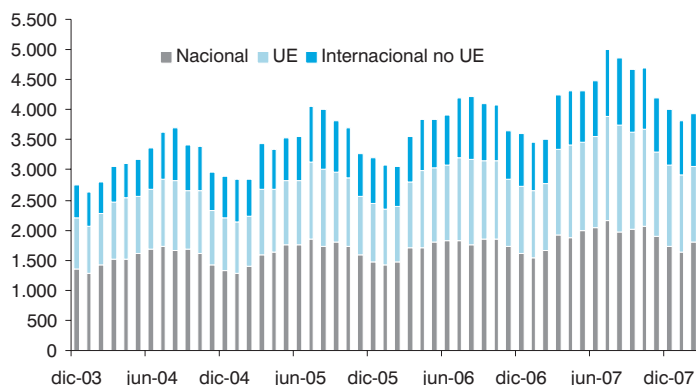
	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
<b>2005</b>	<b>41.566</b>	19.571	21.995	<b>328.307</b>	78.499	249.808
<b>2006</b>	<b>45.170</b>	20.595	24.575	<b>315.809</b>	67.820	247.989
<b>2007</b>	<b>51.797</b>	22.846	28.951	<b>322.244</b>	65.931	256.313
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
mar-07	4.245	1.932	2.313	26.942	5.809	21.133
abr-07	4.313	1.873	2.440	24.517	5.364	19.153
may-07	4.310	1.986	2.324	26.176	5.610	20.566
jun-07	4.491	2.046	2.446	26.790	5.370	21.421
jul-07	5.013	2.146	2.867	26.832	5.460	21.371
ago-07	4.870	1.970	2.900	23.305	4.810	18.496
sep-07	4.676	2.026	2.650	26.771	5.413	21.358
oct-07	4.694	2.051	2.643	31.019	5.954	25.065
nov-07	4.195	1.890	2.304	29.284	5.635	23.648
dic-07	4.005	1.720	2.285	30.545	5.964	24.581
ene-08	3.824	1.645	2.179	25.675	5.233	20.442
feb-08	3.942	1.791	2.151	26.793	5.353	21.440
<b>Var. 08/07*</b>	<b>11,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>14,6%</b>	<b>5,3%</b>	<b>4,0%</b>	<b>5,6%</b>

\* Tasa interanual del acumulado del periodo dic07-feb08 (últimos tres meses disponibles)  
Fuente: AENA. Los datos no incluyen Tránsitos Directos ni Otras Clases de Tráfico

El mayor crecimiento registrado por el tráfico aéreo de pasajeros procedentes de vuelos internacionales respecto a los nacionales en los últimos tres meses está contribuyendo a que los primeros incrementen su peso en el volumen total de tráfico del aeropuerto (56 de cada 100 pasajeros proceden de vuelos internacionales). La Unión Europea sigue siendo el principal origen de estos vuelos con un volumen de pasajeros superior a 1,3 millones y un incremento del 17,5% entre los meses de diciembre de 2007 y febrero de 2008.

Entre diciembre de 2007 y febrero de 2008 el tráfico de viajeros procedentes de la Unión Europea aumentó en un 17,5%

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



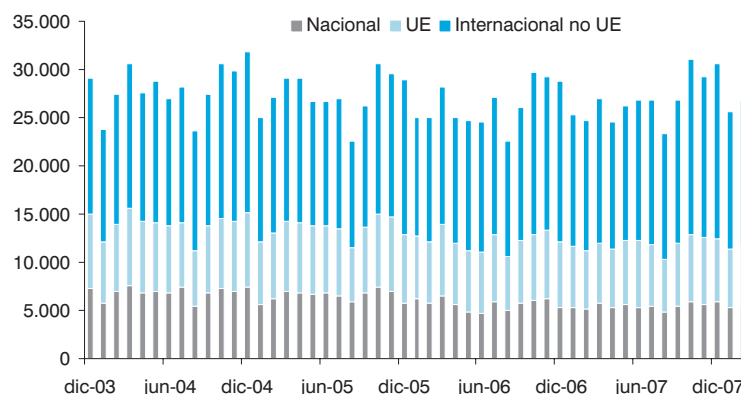
Fuente: AENA

Entre los meses de diciembre de 2007 y febrero de 2008 se ha intensificado el tráfico de mercancías en el Aeropuerto de Madrid-Barajas

Los vuelos internacionales no UE también han registrado un fuerte aumento, superando además el observado en el tráfico nacional (10,6% y 6,9%, respectivamente).

El tráfico de mercancías en el Aeropuerto de Madrid-Barajas ha intensificado su ritmo de crecimiento en los últimos tres meses, registrando un crecimiento interanual del 5,3% (en los tres meses anteriores el avance fue del 2,6%). El transporte aéreo internacional de mercancías ha tenido un crecimiento superior al nacional (un resultado que también se ha observado en el transporte de pasajeros), debido principalmente al fuerte aumento del transporte extracomunitario ya que la contribución del procedente de la UE ha sido negativa (un 8,5% y -1,0%, respectivamente).

#### Tráfico mensual de mercancías en Madrid-Barajas (toneladas)

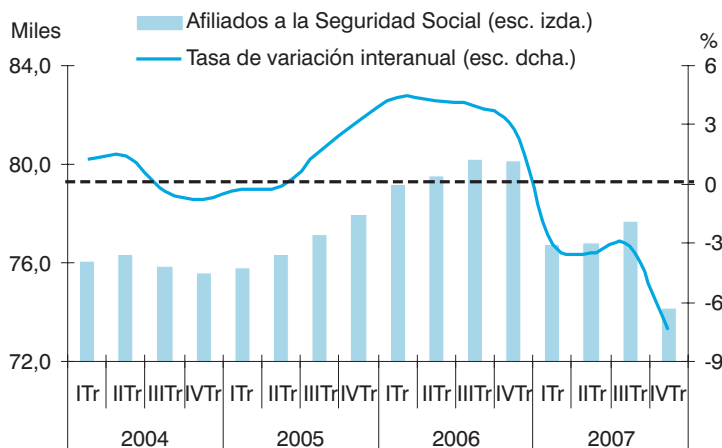


Fuente: AENA

Fuerte descenso del número de afiliados en el sector transporte en el cuarto trimestre de 2007

El empleo en el sector del transporte de la Ciudad de Madrid ha registrado un fuerte descenso en el último trimestre de 2007, que ha situado su volumen por debajo de los 75.000 afiliados, un nivel que no se observaba desde el primer trimestre de 2002 (en términos interanuales el empleo se ha reducido un 7,4%).

#### 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

Por ramas de actividad, el descenso ha sido muy intenso en transporte terrestre y algo más moderado en aéreo y espacial (un -8,3% y -6,7%, respectivamente), mientras el transporte marítimo ha tenido una aportación positiva. El elevado peso de las dos primeras (concentran más del 95% del empleo total) explica la tendencia del sector.

## Movilidad

En los últimos tres meses para los que se dispone de información (dic.07-feb.08), la intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid ha registrado un nuevo descenso (-1,5%), debido principalmente a la menor intensidad registrada en el segundo cinturón y entre éste y la M-30, así como el descenso del tráfico en el exterior de la M-40. El mayor aumento en la intensidad se ha producido en el interior del primer cinturón.

Continúa disminuyendo la intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid

La velocidad media diaria del tráfico urbano también se ha reducido en el mismo periodo, registrándose en enero la velocidad media diaria más baja de los últimos 12 meses. Entre la M-30 y M-40 y entre el primer y segundo cinturón se ha circulado a menor velocidad, mientras que en la M-30 la velocidad ha aumentado un 29,8% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a la nueva infraestructura.

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
2007	2.472.379	159.046	342.007	482.787	282.307	520.664	207.936	436.180	41.452
dic-06	2.588.139	157.001	355.485	497.478	323.098	546.954	208.779	453.659	45.685
ene-07	2.511.828	158.148	338.185	484.778	306.209	528.660	209.709	444.409	41.730
feb-07	2.503.892	154.115	334.560	479.323	312.556	551.734	211.497	417.714	42.393
mar-07	2.542.793	163.182	339.082	479.633	315.365	549.727	220.509	432.296	42.999
abr-07	2.462.333	171.798	344.455	469.502	291.170	514.171	223.332	406.121	41.784
may-07	2.535.946	161.694	347.103	477.339	304.468	535.261	206.537	459.410	44.134
jun-07	2.537.750	155.501	354.730	500.277	289.885	526.396	204.301	462.961	43.699
jul-07	2.451.441	154.314	362.050	481.337	262.478	493.976	226.120	431.785	39.381
ago-07	2.003.006	140.814	289.769	398.469	214.698	383.358	185.630	358.849	31.419
sep-07	2.523.394	161.091	346.923	498.514	271.495	539.183	213.199	450.939	42.050
oct-07	2.556.370	164.284	345.705	510.952	278.190	553.149	200.645	459.740	43.705
nov-07	2.554.514	160.906	356.250	513.630	271.731	544.553	200.524	463.585	43.335
dic-07	2.485.283	162.702	345.273	499.691	269.441	527.798	193.234	446.353	40.791
ene-08	2.479.338	166.229	337.510	493.159	270.610	524.440	203.017	443.251	41.122
feb-08	2.521.708	168.117	344.352	494.709	272.110	528.273	210.231	461.923	41.993
Var. 08/07*	-1,5%	5,9%	-0,1%	1,8%	-13,8%	-2,9%	-3,7%	2,7%	-4,5%

Velocidad 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	M-40
2005	23,4	9,5	20,4	17,2	23,4	22,1	59,9	25,0	59,8
2006	23,2	9,8	18,9	17,1	23,6	22,3	53,0	24,7	65,8
2007	24,2	10,2	19,6	17,6	24,3	23,8	65,3	25,0	63,7
dic-06	23,7	9,2	18,7	17,3	24,2	23,1	48,6	25,4	64,1
ene-07	23,6	10,5	20,8	17,4	23,4	22,0	60,2	24,7	47,7
feb-07	23,4	10,2	17,6	17,3	24,2	22,3	56,0	24,3	62,7
mar-07	24,5	9,6	19,7	18,4	22,6	23,8	61,1	25,9	64,3
abr-07	24,7	9,9	19,2	17,5	25,2	24,0	63,9	26,4	65,9
may-07	24,8	10,4	20,6	17,7	25,3	25,1	66,1	25,4	54,4
jun-07	24,7	9,4	19,0	17,9	24,7	24,4	66,7	26,4	68,9
jul-07	23,9	10,3	20,7	17,1	24,0	22,5	68,3	24,9	69,7
ago-07	27,1	12,5	25,1	21,2	29,8	26,7	74,9	26,2	73,6
sep-07	22,7	9,1	18,5	16,0	24,0	22,6	67,6	23,3	61,8
oct-07	24,2	9,3	19,0	17,6	24,0	24,3	68,6	25,1	69,2
nov-07	22,7	9,6	16,3	16,3	22,2	23,4	67,0	23,1	58,4
dic-07	23,8	11,3	18,6	17,0	22,6	23,9	63,7	24,4	67,5
ene-08	22,5	10,0	19,9	15,9	22,3	22,4	66,1	23,2	54,4
feb-08	24,0	10,2	19,4	17,4	25,2	24,1	67,5	24,5	64,3
Var. 08/07*	-0,6%	5,6%	1,4%	-3,1%	-2,3%	4,3%	19,8%	-3,2%	6,8%

\* Tasa interanual del acumulado del periodo dic07-feb08 (últimos tres meses disponibles)  
Fuente: Ayuntamiento de Madrid. Concejalía de Servicios de Movilidad Urbana

Ligero descenso del número de viajeros en transporte colectivo (autobús y metro) entre los meses de noviembre de 2007 y enero de 2008

Entre los meses de noviembre de 2007 y enero de 2008 se ha registrado un ligero descenso del número de viajeros que utilizan el transporte colectivo, debido al menor uso del autobús para los desplazamientos dentro de la Ciudad ya que los usuarios del Metro han tenido un pequeño incremento, situándose el volumen acumulado para el conjunto del periodo en 179.000 viajeros. La distancia recorrida también ha registrado un fuerte aumento respecto al mismo periodo del año anterior, debido al mayor uso que se hace del Metro para los desplazamientos de larga distancia, a lo que ha contribuido la ampliación de la red.

#### Principales indicadores de transporte colectivo en Madrid (en miles)

	Viajeros transportados			Distancia recorrida (km)	
	Total	Autobús	Metro	Autobús	Metro
<b>2005</b>	<b>1.117.592</b>	<b>473.568</b>	<b>644.024</b>	<b>104.007,8</b>	<b>155.434,6</b>
<b>2006</b>	<b>1.148.145</b>	<b>490.611</b>	<b>657.534</b>	<b>106.781,0</b>	<b>136.409,7</b>
<b>2007</b>	<b>1.143.098</b>	<b>454.892</b>	<b>688.206</b>	<b>103.856,4</b>	<b>185.706,0</b>
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	14.324,5
ene-07	101.691	41.165	60.526	9.532,5	14.429,3
feb-07	96.943	39.473	57.470	8.702,3	13.161,0
mar-07	108.647	44.392	64.255	9.631,7	14.561,8
abr-07	92.276	37.216	55.060	8.839,3	14.440,5
may-07	103.228	41.138	62.090	9.125,4	16.327,0
jun-07	101.045	40.700	60.345	8.722,6	16.108,7
jul-07	87.034	33.734	53.300	7.831,7	15.819,6
ago-07	63.808	24.298	39.510	6.809,3	14.954,3
sep-07	88.307	34.734	53.573	7.876,8	15.517,1
oct-07	106.105	42.369	63.736	9.330,5	17.077,3
nov-07	99.667	39.284	60.383	8.895,2	16.200,4
dic-07	94.347	36.389	57.958	8.559,2	17.109,0
ene-08	100.121	39.363	60.758	9.146,4	n.d.
<b>Var. 08/07*</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>22,0%</b>

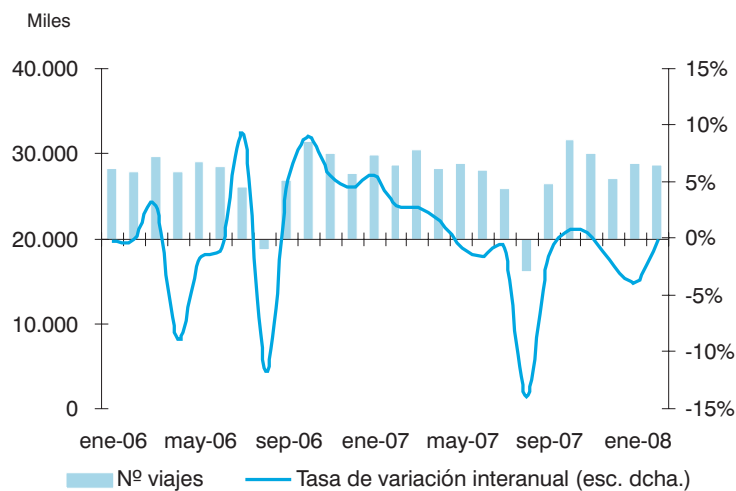
\*La tasa interanual corresponde al acumulado nov07-ene08, excepto para los datos de la distancia recorrida en Metro que corresponden al acumulado oct07-dic07. Datos de Compañía Metropolitana y Empresa Municipal de Transportes

Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

La evolución del tráfico de pasajeros en las estaciones de Cercanías de la Ciudad de Madrid ha cambiado la tendencia descendente que presentaba desde octubre de 2007, situándose su crecimiento en febrero en torno al 0%, un buen resultado si tenemos en cuenta que en febrero de 2007 el tráfico moderó su crecimiento respecto al mes anterior.

A este resultado ha contribuido el fuerte aumento del tráfico de viajeros transportados en la estación de Méndez Álvaro, que ha duplicado su número respecto al año anterior, debido al traslado de las operaciones de la empresa Auto-Res a esta estación. Sin embargo, las estaciones con más tráfico de pasajeros (Atocha y Nuevos Ministerios) han registrado descensos importantes, lo que ha contrarrestado el aumento registrado en otras estaciones.

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



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

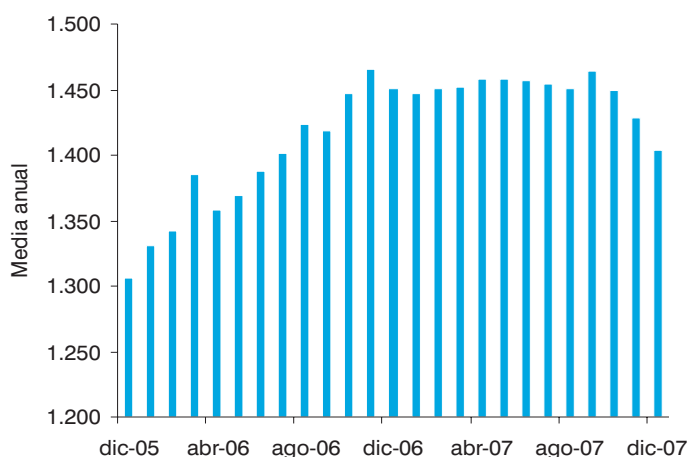


### 3. Dinámica empresarial

La ralentización de las economías española y madrileña se ha plasmado también en la dinámica empresarial de la Ciudad de Madrid

La ralentización de las economías española y madrileña en el cuarto trimestre de 2007 se ha plasmado también en la dinámica empresarial de la Ciudad de Madrid. En este sentido, la media anual de la evolución de los actos de constitución de empresas en la Ciudad ha descendido desde los máximos de 1.464 empresas de media en septiembre de 2007 hasta las 1.403 en diciembre del mismo año. A pesar de que la amplitud del retroceso no es alarmante, merece la pena subrayar el importante cambio de tendencia que estos datos suponen para la constitución de empresas.

#### Evolución de los actos de constitución de empresas en la Ciudad

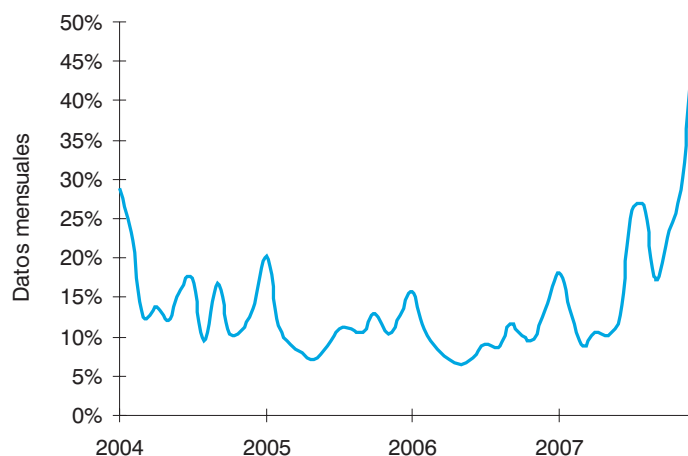


Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Colegio de Registradores

Si en lugar de fijarnos en la media anual, nos fijamos en los datos mensuales, se constata que el mes de diciembre de 2007 supone uno de los peores datos de crecimiento interanual de los últimos años, síntoma de que este empeoramiento de la dinámica empresarial puede reflejarse en nuevas caídas en próximos datos. En diciembre se constituyeron 996 empresas, lo que supone una caída del 22,9% con respecto a diciembre de 2006.

La ralentización se refleja más nítidamente en el índice de rotación empresarial, por encima del 45% en diciembre

El índice de rotación empresarial de la Ciudad de Madrid, que mide el número de extinciones con respecto al de constituciones, se disparaba en diciembre hasta el 45,8% desde el 28,6% obtenido en noviembre. Este incremento en el índice se produce tanto por el descenso en el número de actos de constitución como por el aumento del número de extinciones. Estas últimas se situaban en 456 sociedades extintas en diciembre de 2007, cifra muy superior a la registrada en el mismo mes de 2006 donde sólo se produjeron 176 extinciones.

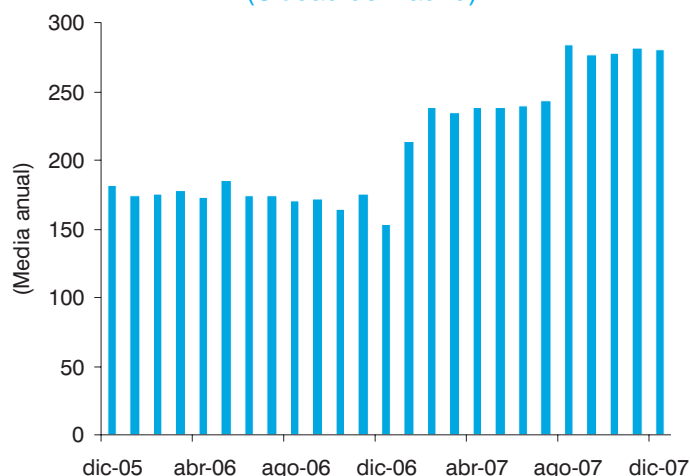
**Índice de rotación empresarial\***

\* Ratio del nº de extinciones sobre el nº de constituciones

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

La capitalización media de las Sociedades Mercantiles constituidas en la Ciudad de Madrid también descendió en el cuarto trimestre, hasta situarse en los 213 mil euros, si bien se mantenía por encima de la cifra para el mismo trimestre de 2006, que fue de 209 mil euros. En términos mensuales, el patrón de los últimos tres meses es similar al obtenido en el mismo periodo de 2006, si bien los datos han sido sensiblemente mejores en el mes de noviembre que en el mismo mes de 2006 e inferiores en el mes de diciembre.

Por tipo de sociedad, las constituciones de sociedades anónimas han incrementado su cotización media, mientras que se ha producido un fuerte retroceso en la capitalización media suscrita por las limitadas.

**Capitalización media de Sociedades Mercantiles constituidas**  
 (Ciudad de Madrid)


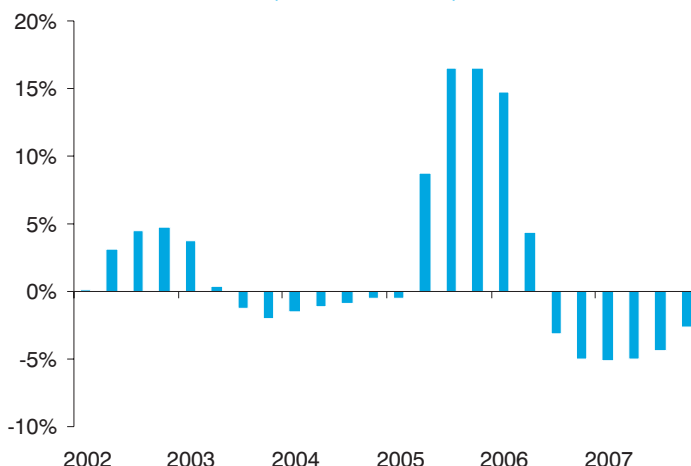
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid Colegio de Registradores

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid se situó en 152.657 en el cuarto trimestre de 2007. Esta cifra supone un ligero aumento con respecto al tercer trimestre del año, pero una caída en términos interanuales del 2,6%.

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social marca el sexto trimestre consecutivo con crecimiento interanual negativo

Servicios y construcción siguen siendo los principales factores causales de este retroceso en las cuentas de cotización en la Ciudad de Madrid. El sector servicios muestra una disminución del 2,8%, mientras que la industria cayó un 3,4%. Destaca especialmente el retroceso del sector de hogares que emplean personal doméstico, dado su elevado peso relativo y su fuerte caída interanual, con una merma del 7,8%. Por otro lado, el sector de la construcción refleja un ligero retroceso con un crecimiento del -0,4%.

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

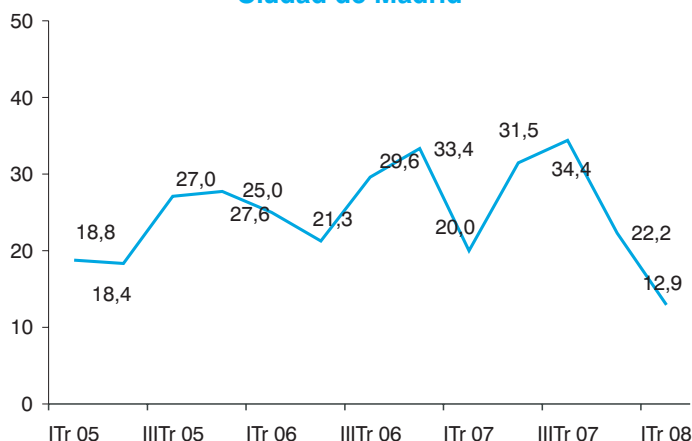


Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid - Tesorería Gral. de la Seguridad Social

Por segundo trimestre consecutivo, la confianza empresarial continúa disminuyendo

El indicador de Confianza Empresarial elaborado para la Ciudad de Madrid muestra un nuevo descenso en este primer trimestre de 2008 hasta los 12,9 puntos, un mínimo histórico en la serie que viene elaborándose desde el cuarto trimestre de 2004, rompiendo así una tendencia de medio plazo de crecimiento del indicador de clima.

#### Indicador de Confianza Empresarial Ciudad de Madrid

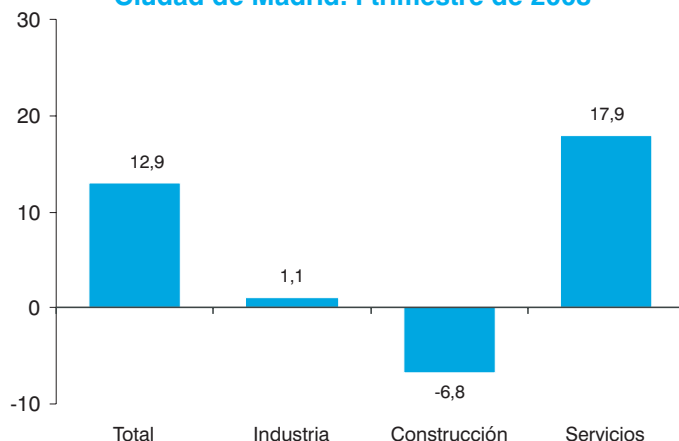


Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Área de Gobierno de Economía y Empleo - Ayuntamiento Madrid

La percepción del clima empresarial retrocede en todos los sectores, destacando la construcción, que se sitúa en números negativos. El siguiente sector que ha reflejado un mayor retroceso en este primer

trimestre del año ha sido servicios que ha pasado de de 31,5 en el cuarto trimestre de 2007 a 17,9 en el primer trimestre, un descenso de 13,4 puntos. La industria también retrocede situándose en un indicador de 1,1 que refleja igualdad entre los porcentajes de encuestados que han visto empeorar y mejorar su situación empresarial.

#### Indicador de Confianza Empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. I trimestre de 2008

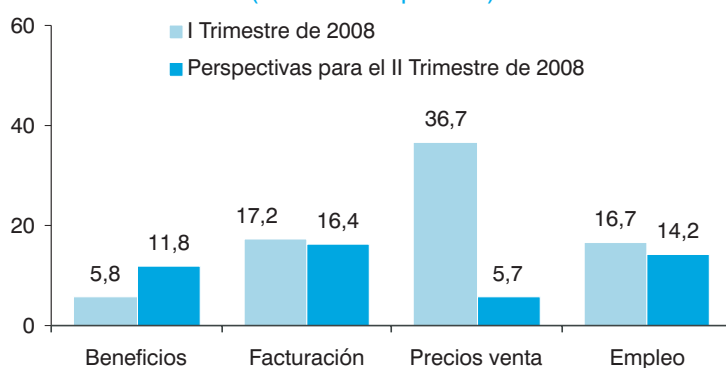


Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

Como se preveía en el anterior número del Barómetro, se ha confirmado la tendencia a la baja en la mayoría de los indicadores representativos de la actividad productiva. Si bien, los mayores impactos se han producido en las variables relacionadas con la facturación y los beneficios, cuyos saldos de opinión caían mucho más de lo previsto. También el empleo se veía afectado por esta desaceleración. Conforme a lo que se percibe en las economías madrileña y española, con un importante repunte de la inflación, la única variable de la encuesta que ha aumentado ostensiblemente su saldo de opinión con respecto al trimestre anterior es la relativa a los precios de venta de los productos. El saldo aumenta 11 puntos con respecto al del anterior trimestre, aunque se espera cierta ralentización para el segundo trimestre de 2008.

El mayor deterioro del clima empresarial se ha observado en las cifras relacionadas con la facturación y las ventas en la Ciudad de Madrid.

#### 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 Empleo - Ayuntamiento Madrid

## 4. Demanda

### Consumo

El Índice General de Comercio al por menor en términos constantes de la Comunidad de Madrid registró en febrero un incremento interanual del 0,3%. Este dato representa una cierta estabilización tras los crecimientos interanuales a tasas negativas que se observaron durante los dos meses precedentes. Con respecto a las cifras correspondientes al agregado nacional, el ritmo de crecimiento de las ventas al por menor ha seguido una evolución semejante a la observada en la Comunidad de Madrid, si bien en febrero la tasa interanual se sitúa para el conjunto de España en un 0,5%, dos décimas por encima de la tasa regional. Por su parte, la tasa media anual refleja un incremento de estas ventas de un 2,9%, más de un punto porcentual por encima de la tasa correspondiente al conjunto del país.

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



Fuente: INE

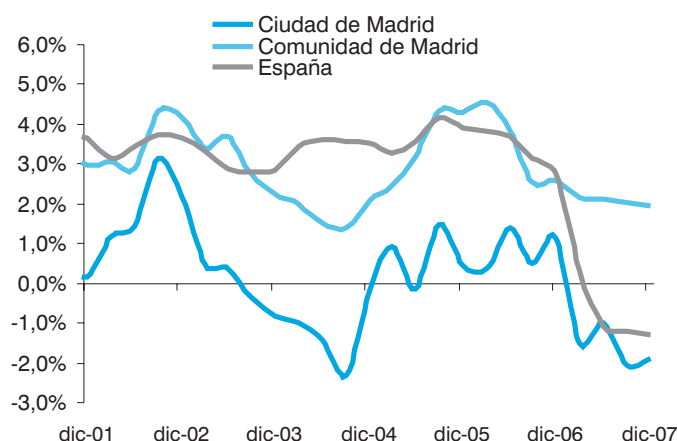
El Índice de Confianza del Consumidor Madrileño (ICCM), pese al repunte de enero, se mantiene en valores muy inferiores al año pasado

Pese a la incertidumbre sobre la evolución general de la economía, el Índice de Confianza del Consumidor Madrileño (ICCM) registró un ligero incremento hasta los 66,5 puntos que, no obstante, cabe explicar por motivos estacionales, pues durante el mes de enero se suele observar un repunte respecto a la oleada precedente, de noviembre. Asimismo, cabe recordar que el ICCM se sitúa más de veinte puntos por debajo del valor registrado en el mismo periodo del año pasado.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en comercio al por mayor registraron un descenso interanual del -1,9% durante el cuarto trimestre de 2007. Se acumulan así cuatro trimestres consecutivos de caídas interanuales que, no obstante, sitúan la cifra de afiliados en comercio al por mayor en la Ciudad de Madrid en 84.916 personas. Con respecto al agregado nacional, los afiliados en este sector refleja en el cuarto trimestre una variación interanual del -1,3%, mientras que en la Comunidad de Madrid dicha tasa de crecimiento se mantuvo en un 2,0%, sin presentar variaciones respecto al trimestre anterior, con lo que la cifra de afiliados en la región se sitúa en 172.678 personas.

La cifra de afiliados en comercio al por mayor en la Ciudad de Madrid se situó en 84.916 personas durante el cuarto trimestre de 2007

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

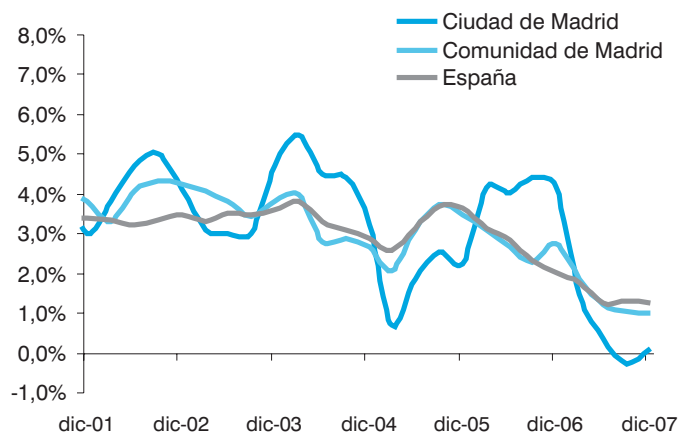


Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

La tasa de crecimiento interanual de la afiliación en comercio al por menor registró un ligero avance durante el cuarto trimestre, situándose en un 0,1% desde el -0,3% del trimestre anterior. A escala regional y nacional la evolución de la afiliación en comercio al por menor mantiene los ritmos de crecimiento de los trimestres precedentes, situándose en un 1,0% y un 1,3%, respectivamente.

El crecimiento interanual de la afiliación en comercio al por menor en la Ciudad de Madrid se situó en un 0,1% durante el cuarto trimestre de 2007

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



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

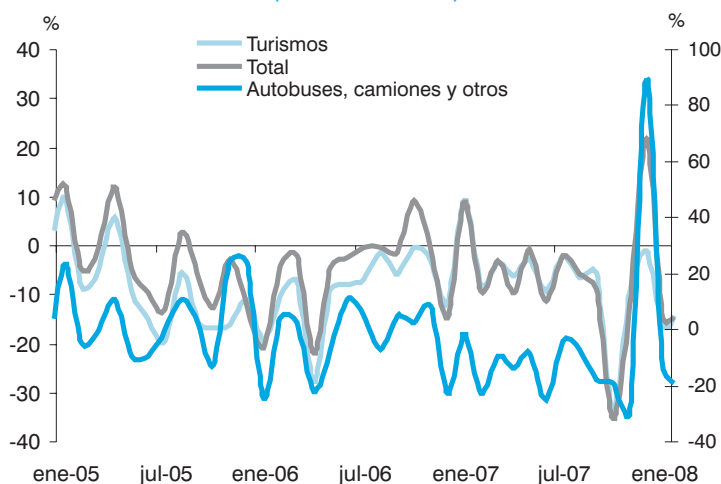
### La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid comienza 2008 con señales de ralentización

La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid comienza 2008 con señales de ralentización. En efecto, a primeros de año se observaron variaciones interanuales del -15,1% y -13,4% en enero y febrero, respectivamente. En estos primeros meses del año, la cifra de vehículos matriculados ha descendido por debajo del umbral de las 10 mil unidades mensuales que se alcanzaron a finales de 2007 y se alejan progresivamente de los máximos alcanzados a mediados del pasado ejercicio.

Este descenso también se percibe con claridad a través de la cifra acumulada de unidades matriculadas, que este año se sitúa en febrero en 16.901 vehículos, frente a los casi 20.000 que se registraron en el mismo periodo de 2006 y 2007.

Por categorías de vehículos, del total de matriculaciones correspondiente a este año, un 75,6% fueron turismos, mientras que un 11,7% correspondió a motocicletas y ciclomotores y el 12,7% restante a autobuses, camiones y otros, epígrafe que ha protagonizado los mayores descensos respecto al mismo periodo del año anterior.

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



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

### Sector exterior

#### Los últimos tres meses disponibles muestran nuevos incrementos en el saldo deficitario de la balanza comercial de la región

El déficit comercial acumulado de los últimos 12 meses correspondiente a la Comunidad de Madrid presentó un crecimiento interanual del 2,6% en enero de 2008, situándose así en 40.844 millones de euros. Con esta cifra se alcanza un nuevo máximo tras varios meses de incrementos sostenidos en esta magnitud. En efecto, a lo largo de los últimos tres meses disponibles se ha observado una aceleración del ritmo de crecimiento tanto de las importaciones como de las exportaciones, si bien el incremento de las ventas al exterior no ha podido detener el impacto de las importaciones sobre el saldo comercial.



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



Fuente: ICEX

En cuanto a la evolución de la exportaciones en la Comunidad de Madrid, todos los sectores económicos presentan un incremento interanual (correspondiente al acumulado a 12 meses hasta enero), liderado por el aumento de las ventas al exterior de bienes de consumo duradero, un 22,7%. Por otra parte, la comercialización de semimanufacturas y bienes de equipo lideran los intercambios por volumen de comercio, tanto en exportaciones como en importaciones. En ambos casos, el crecimiento de las exportaciones ha superado al de las importaciones, reduciéndose ligeramente el saldo deficitario en el sector de semimanufacturas. Destaca la disminución del saldo deficitario de la rúbrica de productos energéticos.

### Comercio exterior por sectores económicos en la Comunidad de Madrid

	Acumulado 12 meses (enero 2008)			Var 08/07*		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo **
<b>Total (millones euros)</b>	<b>19.705.791</b>	<b>60.549.572</b>	<b>-40.843.782</b>	<b>9,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,6%</b>
1 Alimentos	784.871	3.318.942	-2.534.071	14,6%	11,9%	11,1%
2 Prod. Energéticos	1.720.299	3.265.177	-1.544.878	7,6%	-11,0%	-25,3%
3 Materias primas	173.007	473.724	-300.718	2,2%	7,1%	10,2%
4 Semimanufacturas	5.339.099	12.434.366	-7.095.267	12,5%	4,5%	-0,7%
5 Bienes de equipo	7.448.664	22.959.766	-15.511.102	8,3%	5,3%	3,9%
6 Sector automóvil	1.734.990	8.073.695	-6.338.706	7,9%	-1,8%	-4,1%
7 Bs. Cons. duradero	413.557	2.089.979	-1.676.422	22,7%	3,9%	0,1%
8 Manuf consumo	1.808.104	7.402.006	-5.593.901	7,0%	18,3%	22,6%
9 Otras mercancías	283.200	531.917	-248.717	17,2%	2,4%	-10,5%

\* Variación interanual del acumulado a 12 meses (enero 2008/enero 2007)

\*\* Debe tenerse en cuenta que el saldo en todas las rúbricas es negativo

Fuente: DATACOMEX

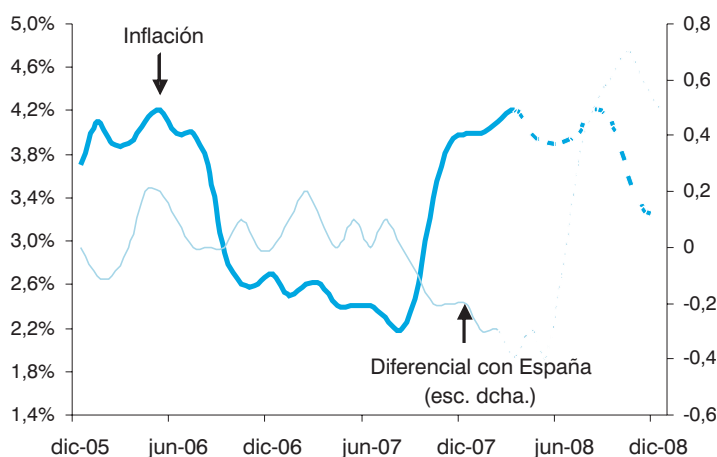
## 5. Precios y salarios

Continúa la tendencia alcista de la tasa de inflación en Madrid, alcanzando en febrero un 4,1%, sin embargo, las perspectivas apuntan a una moderación paulatina que podría situar el IPC en torno al 3,2% para diciembre de 2008

A finales del 2007 ya se observaba un fuerte repunte de la inflación, tanto en la Comunidad de Madrid como en el conjunto de España. La desfavorable evolución del precio de la energía y de los alimentos, principalmente, presionaron el índice de precios de consumo al alza, situándose en diciembre en una tasa interanual del 4,0%, frente al 4,2% registrado en el agregado nacional. Sin embargo, para el conjunto del año, la tasa de inflación media anual fue del 2,8% tanto para la región como para la media española. Durante los dos primeros meses del año 2008 se mantiene la tendencia alcista, alcanzando en febrero una tasa interanual del 4,1%. No obstante, la tasa de inflación de Madrid se sigue situando por debajo de la observada en el agregado nacional en tres décimas de punto.

Atendiendo a las perspectivas de inflación elaboradas por el Instituto Flores de Lemus para la Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid, el ritmo de crecimiento de los precios experimentará una moderación paulatina durante los próximos meses, situándose en diciembre de 2008 en torno al 3,2%. Respecto al conjunto de España, las previsiones de Afi igualmente apuntan a una contención en precios.

**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

Entre los grupos más inflacionistas del mes de febrero se encuentra “Transporte” con una tasa interanual del 7,5%. Los “Alimentos y bebidas no alcohólicas” se unieron a este comportamiento, con una tasa de inflación de 6,6%, tras registrar un 2,5% el mismo periodo del año anterior. Destaca la subida del 4,8% de “Hoteles, cafés y restaurantes”, además de las “Bebidas alcohólicas y tabaco” cuyo crecimiento se situó en un 3,8%. Sin embargo, este último grupo creció a un ritmo menos acelerado que el año anterior. Por otro lado, “Vivienda” continúa presenciando tasas elevadas de crecimiento, un 3,7%, aunque algo más moderadas que las registradas en febrero de 2007. El grupo más deflacionista del mes fue “Medicina” con una disminución del 1,5% y “Ocio y cultura” apenas crecía una décima de punto. Comparando las tasas de inflación registradas en el agregado nacional, las diferencias más pronunciadas se observan en “Vivienda” y “Enseñanza”, con más de un punto porcentual superior en el conjunto de España.

La inflación registrada en noviembre de 2007 apunta que el incremento de los precios del grupo “Alimentos y bebidas no alcohólicas” fue un punto porcentual mayor en febrero de 2008. Le sigue “Transporte” con ocho décimas más, situándose en un 7,5% y “Medicina” cuyo descenso fue algo más pronunciado en noviembre. Por otro lado, la desaceleración más intensa se observa en “Bebidas alcohólicas y tabaco”, de un 6,9% registrado en noviembre hasta un 3,8% en febrero. Por su parte, “Vivienda” se modera en siete décimas de punto en el mismo periodo y “Hoteles, cafés y restaurantes” en dos décimas.

Índice de Precios al Consumo (IPC)				
Grupos	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2007		2008	
	feb-07	nov-07	feb-08	
TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL				
General	2,6%	3,9%	4,1%	-0,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,5%	5,6%	6,6%	-0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	13,6%	6,9%	3,8%	-0,1
Vestido y calzado	0,7%	0,9%	0,8%	0,0
Vivienda	5,5%	4,4%	3,7%	-1,6
Menaje	3,1%	2,6%	2,7%	0,1
Medicina	1,3%	-1,9%	-1,5%	0,3
Transporte	0,0%	6,7%	7,5%	0,2
Comunicaciones	-1,2%	0,8%	1,0%	0,1
Ocio y cultura	-0,6%	-0,1%	0,1%	0,6
Enseñanza	3,0%	2,8%	2,8%	-1,0
Hoteles, cafés y restaurantes	4,0%	5,0%	4,8%	0,0
Otros bienes y servicios	4,1%	3,3%	3,3%	0,2

Fuente: INE (Base 2006=100)

Tomando en cuenta el análisis del IPC por grupos especiales, se observa un fuerte repunte en los precios de los “Alimentos elaborados”, “Alimentos no elaborados” y “Productos energéticos”, cuyas tasas de inflación se situaron en un 6,9%, 4,8% y 12,7%, respectivamente. El fuerte incremento de los dos últimos grupos ha llevado a que la inflación subyacente sea inferior a la inflación general, un 3,0% frente a un 4,1%. En relación al agregado nacional, todos los grupos presentan un diferencial negativo, siendo el más notorio el de “productos energéticos” con un crecimiento de seis décimas inferior en la región.

Respecto al crecimiento observado en febrero del año pasado, los protagonistas vuelven a ser los “Alimentos elaborados” y “Productos energéticos”, mientras que “Manufacturas” y “Servicios” moderan su ritmo de crecimiento, incluso mantienen su nivel de precios como es el caso de “Manufacturas”.

La inflación subyacente continúa por debajo del índice general debido al fuerte incremento de los precios de “Alimentos no elaborados” y “Productos energéticos”

Por otro lado, si se compara la última inflación registrada con la del mes de noviembre del pasado año, los grupos que aumentan su ritmo de crecimiento son “Alimentos elaborados”, “Alimentos no elaborados” y “Productos energéticos”, siendo el aumento más pronunciado en este último. Dentro de las rubricas que contienen su nivel de precios se encuentran “Manufacturas” y “Servicios”.

#### Índice de Precios al Consumo (IPC)

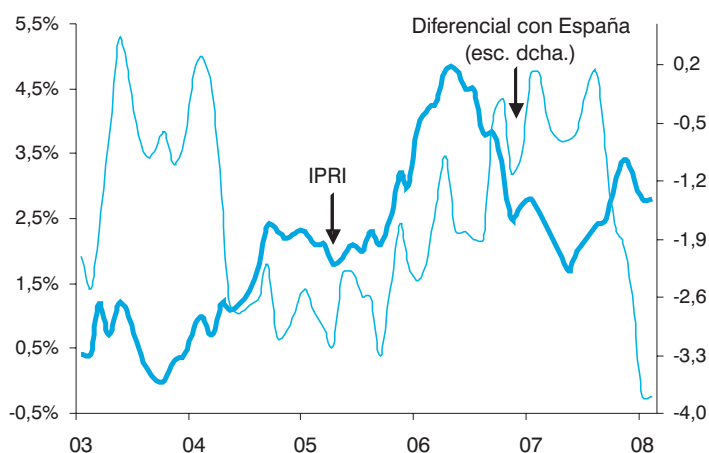
Grupos especiales	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2007		2008	
	feb-07	nov-07	feb-08	
	TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL			
General	2,6%	3,9%	4,1%	-0,3
Alimentos elaborados	3,6%	6,7%	6,9%	-0,5
Manufacturas	1,0%	0,2%	0,0%	-0,2
Servicios	3,9%	3,8%	3,6%	-0,2
Subyacente	3,0%	3,2%	3,0%	-0,3
Alimentos no elaborados	3,8%	4,0%	4,8%	-0,4
Productos energéticos	-1,7%	10,2%	12,7%	-0,6

Fuente: INE (Base 2006=100)

La evolución de los precios industriales en la Comunidad de Madrid ha sido bastante positiva, con un crecimiento del 2,8% en febrero alcanzando un diferencial de precios con España de casi cuatro puntos porcentuales

A pesar del ligero repunte de los precios industriales observado durante los últimos meses del año 2007, la evolución del indicador ha sido bastante positiva. En el mes de febrero del presente año se registró una tasa interanual del 2,8%, dos décimas por encima del año anterior. Sin embargo, este crecimiento en precios ha sido más moderado que el observado en el agregado nacional, cuya tasa interanual alcanzó el 6,6%. De esta manera, el diferencial de precios se sitúa en un máximo histórico de casi cuatro puntos a favor de la región. Por categorías, el mayor crecimiento se debe a “Energía” con un 5,3%, le siguen “Bienes de consumo no duradero” y “Bienes intermedios” con un 3,0% y un 2,6%, respectivamente. Por otro lado, los grupos con incremento en precios más contenido fueron “Bienes de equipo” y Bienes de consumo duradero”, ambos con un avance del 2,1%.

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



Fuente: INE

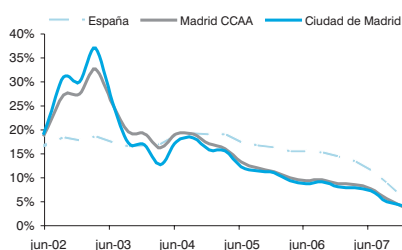
El comportamiento de los precios de la vivienda en la Ciudad de Madrid continuó sobre una senda bajista

Atendiendo a los últimos datos publicados por Tasaciones Inmobiliarias, S.A. (TINSA), el comportamiento de los precios de la vivienda en el conjunto de España sigue una senda bajista, tanto en vivienda nueva como en usada. Particularmente, en la Ciudad de

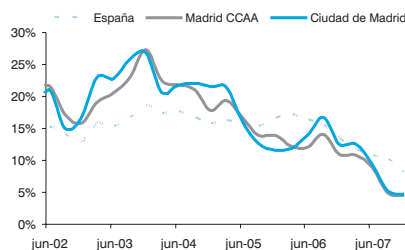
Madrid, en el último trimestre del año 2007, la vivienda nueva se incrementó en apenas un 4,7% tras un 12,5% observado el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la vivienda usada registró un avance del 4,1% frente al 8,1% de diciembre de 2006. El escenario es muy similar para la Comunidad Autónoma, en donde se observa un incremento del 4,5% para vivienda nueva existente y de un 4,0% para vivienda usada. Por su parte, el Ministerio de Vivienda señala para la Ciudad de Madrid tasas de crecimiento similares a las publicadas por TINSa, un 4,5% para vivienda nueva y 3,2% para vivienda usada.

La diferencia en el precio de la vivienda nueva existente entre la Ciudad de Madrid y el conjunto de la región se ha situado en los 832,1 euros/m<sup>2</sup>, de acuerdo con los datos suministrados por TINSa, mientras que la diferencia entre viviendas usadas se establece en 570,5 euros/m<sup>2</sup>.

### Precio vivienda segunda mano (tasa de variación interanual)



### Precio de la vivienda nueva (tasa de variación interanual)

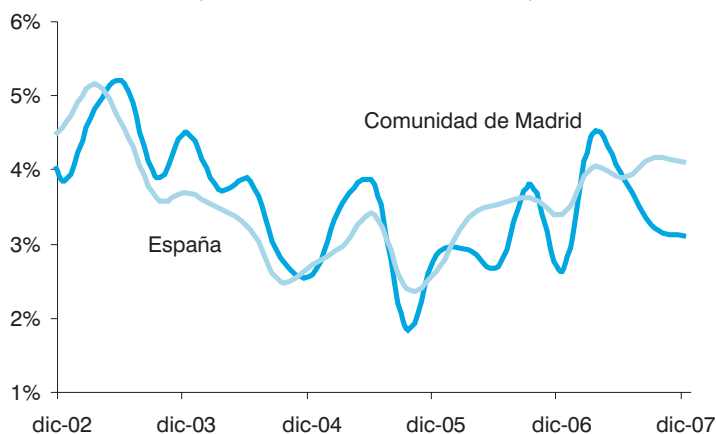


Fuente: TINSa

Respecto al coste laboral, se observa una paulatina moderación en el ritmo de crecimiento a lo largo del año 2007. En el último trimestre, el coste total ascendió a 2.780,6 euros por trabajador, lo que supone que el coste laboral en la región supera en 375,1 euros al registrado en el conjunto de España. No obstante, el crecimiento observado en la Comunidad de Madrid ha sido menos pronunciado, un 3,1% interanual frente a un 4,1% del agregado nacional. El coste más elevado continúa correspondiendo a la industria (3.392,5 euros), sin embargo, el crecimiento interanual experimentado, tanto en construcción como en servicios fue más elevado, un 3,6% y un 3,2%, respectivamente, frente a un 2,5% del sector industrial.

La evolución del coste laboral en Madrid sigue una tendencia moderada a lo largo de 2007, registrando en el último trimestre un crecimiento interanual del 3,1% frente a un 4,1% del agregado nacional

### Coste laboral por trabajador (tasa de variación interanual)



Fuente: INE

## 6. Mercado de trabajo

La ralentización de la creación de empleo en la Ciudad de Madrid ha continuado según los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA, en adelante) correspondientes al cuarto trimestre del año, concentrándose esta desaceleración en el colectivo de trabajadores temporales y en el sector de la construcción. Sin embargo, el descenso del número de parados en este periodo ha permitido mantener la tasa de paro del cuarto trimestre en el mismo nivel del año anterior (un 6,2%) y finalizar 2007 con una tasa media del 5,9% (ligeramente inferior a 2006).

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes a los dos primeros meses de 2008 mantienen la tendencia de ralentización de finales del año pasado, con avances en la afiliación en febrero del 1,3%. El descenso interanual del número de parados registrados en marzo (no se observaba desde septiembre) ha contribuido a moderar ligeramente el crecimiento interanual, aunque no supone un cambio de tendencia debido al efecto de la Semana Santa.

### La población activa

El crecimiento de la población activa mantiene la tendencia de moderación en el cuarto trimestre de 2007

La nueva moderación observada en el número de activos en el cuarto trimestre de 2007 (un 0,1%) ha situado el crecimiento medio en el conjunto del año 2007 en el 0,8% interanual, una incremento muy inferior al registrado en 2006 cuando se situó en el 4,7%. Debido a esta ralentización, la tasa de actividad se ha situado en el 61,4%, cuatro décimas por debajo del nivel alcanzado en el mismo trimestre de 2006. Sin embargo, en el conjunto del año 2007 su nivel ha sido una décima superior al año anterior, y se ha situado en el 61,0%.

#### Activos en la Ciudad de Madrid

	2006	2007			Media 06/07	III Tr 07/06	IV Tr 07/06
	Media	Media	III Tr	IV Tr			
<b>Activos</b> (miles)	1.634,8	1.648,5	1.642,9	1.661,6	0,8%	0,5%	0,1%
<b>Tasa de actividad</b>	61,0%	61,1%	61,0%	61,4%	0,1	0,1	-0,4
<b><u>Por sexo</u></b>							
Hombres	69,6%	69,7%	69,4%	69,5%	0,1	-0,4	-0,7
Mujeres	53,4%	53,5%	53,6%	54,2%	0,1	0,4	-0,2
<b><u>Por edades</u></b>							
De 16 a 19 años	23,0%	26,0%	25,3%	27,6%	2,9	0,5	7,7
De 20 a 24 años	65,5%	64,7%	67,2%	58,2%	-0,8	-0,8	-11,2
De 25 a 54 años	87,2%	87,7%	87,5%	88,2%	0,5	1,2	0,2
De 55 años y más	22,0%	22,0%	21,9%	22,4%	-0,1	0,0	-0,6

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

Por sexos, la tasa de actividad masculina es la que más ha contribuido al descenso de la tasa de actividad, aunque también ha habido una aportación negativa de las mujeres, a diferencia de lo que ocurría en el trimestre anterior. Por edades, el grupo de 20 a 24 años ha registrado una fuerte disminución de su actividad, y aunque el resto de grupos, excepto los mayores, han incrementado sus tasas, sobre todo los más jóvenes, no han podido compensar la caída de los primeros. En el conjunto del año 2007 se observan las mismas tendencias, aunque las variaciones han sido más moderadas.

## El empleo

La ralentización del mercado laboral en la Ciudad de Madrid no se puede considerar un hecho coyuntural a la vista de los nuevos datos correspondientes al cuarto trimestre de 2007, cuando se ha vuelto a registrar una moderación del ritmo de creación de empleo, con un avance de apenas el 0,1% interanual. El número de ocupados en el conjunto del año 2007 se ha situado por encima de los 1,55 millones, con un crecimiento del 0,9%, muy inferior al 5,4% alcanzado en 2006. Un resultado destacable de la evolución de los ocupados en el cuarto trimestre es la recuperación del empleo asalariado, debido a la contribución positiva del colectivo de indefinidos, que ha intensificado su crecimiento, y que ha compensado parte del descenso del empleo temporal. Este último grupo de trabajadores es el que más está notando la desaceleración del mercado laboral madrileño.

Continúa la moderación del crecimiento del empleo en el cuarto trimestre de 2007, registrándose un incremento interanual del 0,1%, muy inferior al 5,5% del año anterior

Por sectores de actividad, el empleo en los servicios ha moderado su crecimiento en el último trimestre del año y continúa siendo el único que contribuye positivamente al crecimiento del empleo total. Tanto la industria como la construcción han vuelto a registrar descensos importantes en el número de trabajadores por cuarto mes consecutivo, lo que ha situado su crecimiento en el conjunto del año en niveles negativos. Sin embargo, la creación de empleo en los servicios ha compensado estos descensos debido a su elevado peso en el mercado laboral madrileño, donde aportó ocho de cada 10 ocupados en 2007.

### Ocupados en la Ciudad de Madrid

	2006	2007		Media	III Tr	IV Tr
En miles	Media	Media	III Tr	IV Tr	07/06	07/06
<b>Ocupados</b>	1.537,4	1.551,3	1.554,8	1.559,1	0,9%	0,6%
<b>Asalariados</b>	1.348,0	1.346,0	1.350,4	1.358,7	-0,2%	-0,4%
Indefinidos	969,5	1.020,1	1.031,0	1.057,4	5,2%	5,7%
Temporales	313,0	280,7	276,1	263,2	-10,3%	-12,8%
Otros (no saben)	65,6	45,2	43,4	38,1	-31,1%	-32,9%
<b>No asalariados</b>	187,1	205,0	203,3	200,4	9,6%	8,5%
<b>Ocupados por ramas de actividad</b>						
Industria	145,6	134,7	137,7	137,4	-7,5%	-4,9%
Construcción	144,2	135,4	132,4	124,8	-6,1%	-14,6%
Servicios	1.238,9	1.273,4	1.273,9	1.285,4	2,8%	3,1%
<b>Niveles en %</b>						
<b>Ratio de asalarización</b>	87,7%	87,7%	87,7%	87,7%	0,0	-0,1
<b>Ratio de temporalidad</b>	24,4%	21,6%	21,1%	19,9%	-2,8	-3,4

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

Las tendencias que hemos comentado en relación a la evolución del empleo asalariado, y dentro de este, de los temporales, explican el aumento observado en la ratio de asalarización y el nuevo descenso de la tasa de temporalidad en el cuarto trimestre de 2007.

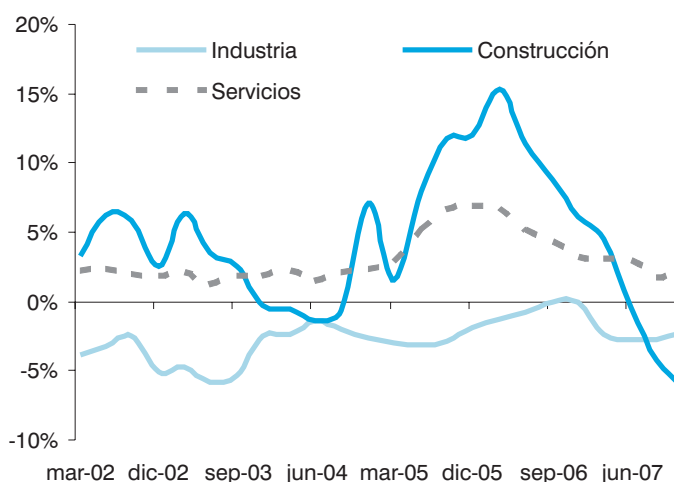


La ralentización del crecimiento del empleo en el último trimestre de 2007 también se ha observado en la afiliación a la Seguridad Social, aunque con menor intensidad que en la EPA

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid presentaron un crecimiento en el cuarto trimestre de 2007 del 1,5%, ligeramente superior al registrado por la EPA, lo que ha situado en su número 1,93 millones. Respecto al trimestre anterior, la afiliación creció cinco décimas por encima, sin embargo, en relación al mismo trimestre del año anterior, el crecimiento se ha moderado 1,7 puntos porcentuales. En los dos primeros meses del año, la afiliación ha mantenido la tendencia de ralentización, registrándose un crecimiento interanual en febrero del 1,3%.

Por sectores, los nuevos datos mantienen las tendencias que veníamos observando en trimestres anteriores, donde solo el sector servicios está contribuyendo positivamente al crecimiento de la afiliación, con un avance del 2,4% en el cuarto trimestre, aportando el 86% del total de afiliados en la Ciudad. La construcción mantiene la tendencia descendente, con un crecimiento del -6,0%, y la industria ha mostrado un mejor comportamiento que el observado en el trimestre anterior, aunque continúa creciendo a tasas negativas.

#### 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

Debido a la elevada contribución que el sector servicios presenta en el mercado laboral madrileño, su evolución en los próximos meses dependerá de cómo se comporte este sector y las principales ramas que lo forman. El hecho de que exista una elevada concentración dentro de este sector (cuatro ramas de actividad concentran la mitad del empleo generado en el sector), lo hace más vulnerable.

Los últimos datos correspondientes al cuarto trimestre muestran un crecimiento muy moderado de las ramas "otras actividades empresariales" y "comercio al por menor" (éstas concentran el 35% del empleo en servicios), que, de mantenerse en los próximos trimestres, contribuirá a restar dinamismo al conjunto de los servicios. La rama "hostelería" mantiene elevados ritmos de crecimiento y, junto a la rama "act. sanitarias", seguirá contribuyendo positivamente a la generación de empleo en este sector en 2008.

## Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

	IV Tr 06	IV Tr 07	Var 07/06
<b>Industria</b>	<b>115.446</b>	<b>112.818</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Construcción</b>	<b>158.952</b>	<b>149.374</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Servicios</b>	<b>1.626.034</b>	<b>1.664.576</b>	<b>2,4%</b>
Otras actividades empresariales.	377.362	383.935	1,7%
Comercio al por menor	190.423	190.660	0,1%
Actividades sanitarias y veterinarias; servicios sociales.	102.476	138.277	34,9%
Hostelería.	108.782	113.735	4,6%
Administración pública, defensa y SS obligatoria.	151.690	109.747	-27,7%
Educación.	74.237	97.445	31,3%
Comercio al por mayor	86.553	84.916	-1,9%
Actividades informáticas.	53.363	60.998	14,3%
Resto	481.148	484.863	0,8%
<b>TOTAL AFILIADOS</b>	<b>1.905.228</b>	<b>1.933.670</b>	<b>1,5%</b>

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

## El desempleo

El número de parados ha vuelto a registrar un ligero descenso interanual en el cuarto trimestre de 2007 por tercera vez consecutiva, lo que ha favorecido que la tasa de paro se mantenga en el mismo nivel del año anterior, un 6,2%. En el conjunto del año 2007, la tasa de paro se ha reducido una décima respecto a 2006, situándose en el 5,9%, el nivel más bajo de los últimos tres años. Por sexos, las mujeres continúan registrando descensos en el paro (un -8,5% interanual en el cuarto trimestre), que está compensando el fuerte aumento registrado en los varones (un 10,2%). Ello explica el descenso de siete décimas en la tasa de paro femenina en el último año, mientras en los varones se ha incrementado cinco hasta el 5,5%.

Ligero repunte de la tasa de paro en el cuarto trimestre hasta el 6,2%, que sitúa la media del año 2007 en el 5,9%

Por grupos de edad, en el cuarto trimestre se ha moderado fuertemente el crecimiento del paro en el grupo de 30 a 54 años, lo que unido a los descensos en los colectivos de 20 a 24 años y de 25 a 29 años, ha contribuido a reducir el paro en la Ciudad. Sin embargo, la evolución de la población activa también ha influido en los niveles de la tasa de paro por edades, registrándose aumentos en algunos grupos y descensos en otros. Donde más se ha reducido la tasa de paro en 2007 ha sido en los jóvenes, aunque este colectivo continúa registrando las mayores tasas que se mantienen por encima del 30%.

## Tasas de paro en la Ciudad de Madrid

	2006	2007			Media 07/06	III Tr 07/06	IV Tr 07/06
	Media	Media	III Tr	IV Tr			
Tasa de paro	6,0	5,9	5,4	6,2	-0,1	-0,1	0,0
<b><u>Por sexo</u></b>							
Hombres	4,8	5,2	4,0	5,5	0,4	0,4	0,5
Mujeres	7,3	6,7	6,9	6,9	-0,6	-0,6	-0,7
<b><u>Por edades</u></b>							
De 16 a 19 años	34,4	29,2	27,5	33,3	-5,2	-4,8	-10,3
De 20 a 24 años	11,8	13,2	13,2	12,7	1,5	1,3	1,0
De 25 a 54 años	5,1	5,0	4,3	5,2	-0,1	0,0	-0,3
De 55 años y más	4,0	3,6	3,7	4,6	-0,5	-0,3	1,8

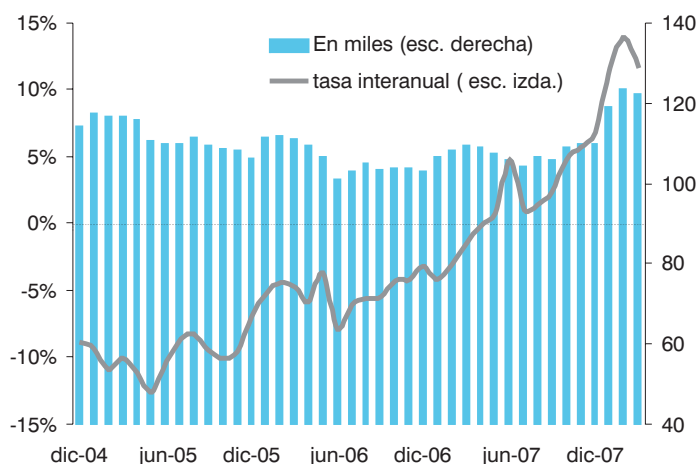
Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - INEM

El paro registrado en marzo se ha reducido en 1.052 personas respecto al mes anterior, una buena noticia si tenemos en cuenta que no se registraba una disminución desde septiembre del pasado año. Con esta disminución, el volumen de parados en la Ciudad se ha situado en las 122.350 personas, un nivel similar a junio de 2004. En términos

Ligera moderación del ritmo de crecimiento del paro registrado en marzo debido al efecto de la Semana Santa

interanuales, el paro ha moderado su crecimiento ligeramente hasta el 11,7%. Sin embargo, no podemos interpretar esta moderación como un cambio de tendencia debido al efecto de la Semana Santa. La evolución en el primer trimestre del año se ha caracterizado por un fuerte deterioro del paro en la Ciudad de Madrid, que fue especialmente intenso en febrero, cuando el crecimiento en términos interanuales se situó en tasas cercanas al 14% (en el trimestre ha sido del 12,4%), mientras que un año antes el paro disminuyó un 3,1% (en el trimestre un 2,9%).

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



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

La desagregación por sexos se ha caracterizado por un mayor deterioro en los varones, con aumentos en el número de parados superiores al 20% en marzo frente al 3,1% de las mujeres.

Finalmente, la industria es el único sector de actividad que está contribuyendo a reducir el paro en la Ciudad de Madrid, aunque no lo suficiente como para compensar los aumentos en el resto de sectores de actividad. El aumento del paro en la construcción se ha intensificado en marzo, donde el paro está aumentando a tasas superiores al 60%. En los servicios el paro ha moderado su crecimiento en marzo debido al efecto de la Semana Santa, que ha favorecido las contrataciones en este sector. El colectivo sin empleo anterior también tiene una aportación negativa, aunque su peso en el total de parados es muy reducido (ver tabla).

#### Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid

		2007	2008		Var 07/06*	Var 08/07*	
		Media	feb	mar	Media	feb	mar
Parados	(miles)	107,7	123,4	122,4	1,5%	13,9%	11,7%
<b><u>Por sexo</u></b> (miles)							
	Hombres	46,4	57,0	57,6	5,9%	23,3%	23,2%
	Mujeres	61,3	66,4	64,8	-1,6%	7,0%	3,1%
<b><u>Por sectores</u></b> (miles)							
	Agricultura	1,3	1,6	1,5	25,0%	29,7%	10,8%
	Industria	7,5	7,4	7,2	-7,2%	-6,6%	-8,4%
	Construcción	10,1	14,6	15,1	24,6%	58,5%	62,6%
	Servicios	84,0	94,8	93,4	0,9%	11,9%	9,2%
	Sin empleo anterior	4,8	5,1	5,2	-15,1%	-4,4%	-6,3%

\* Variación interanual

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





## II. Equilibrio territorial

---



# Distribución de la actividad económica y renta: implicaciones para la cohesión territorial

## Introducción

La renta y el volumen de producción relativo son dos variables esenciales para conocer el nivel de desarrollo socioeconómico de la Ciudad de Madrid. En este capítulo se analiza el aspecto territorial de la situación y evolución de estas variables (a partir de las series disponibles de 2002 y 2005). Con ello se pretende alcanzar un objetivo doble: en primer lugar, averiguar si tal dinamismo contribuye o no en el reequilibrio interno de la Ciudad (análisis a escala de distrito), y, en segundo lugar, establecer una comparativa con otras unidades territoriales de referencia (regional y nacional).

En el primer apartado se analiza el nivel de actividad económica de la Ciudad y su distribución por distritos, así como la descomposición del VAB per cápita en términos de producción y empleo para cada uno de ellos. En el segundo se recoge la geografía de la renta disponible bruta per cápita de los hogares en Madrid diferenciando entre distritos y comparando a escala nacional. Por último, en el tercer apartado, se hace un análisis conjunto del VAB y de la renta per cápita para identificar las diferencias jerárquicas entre distritos.

Como punto de partida, es oportuno reconocer el esfuerzo de la Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid en la generación de indicadores de actividad y renta de calidad para la Ciudad, por su innovación y rigor. La concreción territorial abordada en esta sección del Barómetro no se podría conseguir sin este soporte estadístico. Por lo tanto, la Ciudad de Madrid cuenta con herramientas que la colocan en una posición de ventaja si consideramos las limitaciones de información a escala urbana en nuestro país. Además, Madrid también es innovadora en el contexto internacional, donde las estadísticas urbanas son más escasas, opacas, o de difícil acceso.

## 1. Actividad económica de Madrid analizada por distritos

Los criterios de localización de las empresas y especialización de los usos del suelo explican el diferente peso económico de los distritos, cuantificado a partir del valor añadido bruto de 2005 (en adelante VAB) y del número de ocupados en este periodo.



La alta concentración de actividad económica y de empleo en los distritos centrales es el fenómeno territorial más destacado. La Almendra Central, que representa un tercio de la población y tan sólo un 6,9% de la superficie, concentra el 52% del VAB de la Ciudad y el 51% del empleo. Dentro de la Almendra Central, el área más destacada coincide con el eje Norte-Sur de la Castellana en los distritos de Chamartín, Tetuán y Salamanca, que por sí solos acaparan un tercio del VAB y del empleo generado en la Ciudad. Con un 11,2% del total del VAB anual y 189.495 ocupados, Salamanca es el distrito con mayor peso económico. Otros dos distritos beneficiados por su posición en el corazón urbano y proximidad al Eje de la Castellana son Chamberí y Centro, con un 7,3% y un 6,7% del VAB anual, respectivamente; mientras que el carácter más residencial del espacio urbano se deja notar en porcentajes más discretos en Retiro y Arganzuela, con un 4,6% y un 4,5%.

La distribución de los ocupados acompaña a la actividad económica, por un lado Chamberí y Centro concentran cada uno más del 7% del empleo de la Ciudad, y por otro, Retiro y Arganzuela algo menos de un 5%. Se puede afirmar que el dominio de los espacios urbanos compactos y mixtos otorga una ventaja a la Almendra Central, ya que las funciones residenciales no impiden -todo lo contrario, favorecen al generar espacios de alta calidad urbanística- una intensa densidad de empresas y diversificación de las actividades terciarias de alto rango (financieras, servicios a las empresas, comerciales, etc.).

Los distritos periféricos, por su posición más excéntrica y mayor presencia de espacios residenciales, se caracterizan por un menor protagonismo económico relativo, tanto en términos de actividad como de empleo: 47,8% del VAB y 49,1% de los ocupados, a pesar de representar el 93% de la superficie y el 65% de la población. En este sentido, Vicálvaro y Moratalaz son distritos muy especializados en uso residencial, cuyo peso económico esta por debajo del 1% VAB total anual (0,6% y 0,8%, respectivamente), además de concentrar el porcentaje de empleo más reducido de la Ciudad (0,8% y 1,2%, respectivamente). En un rango ligeramente superior, entre 1,8% y 2,4% del VAB, se encuentran distritos también muy residenciales pero con importantes áreas industriales, como son los casos de Usera, Villa de Vallecas, Latina, Villaverde, Puente de Vallecas y Carabanchel. En conjunto, estos ocho distritos citados aglutinan el 13,1% del VAB. A pesar de que en términos de empleo la concentración es algo mayor, un 17,3%, sigue jugando un papel escaso si tenemos en cuenta su población (40%) y superficie (31%).

No obstante, más allá del anillo de la M-30 se han consolidado pujantes ejes de actividad empresarial en torno a las grandes vías de comunicación de las carreteras de Zaragoza (A-2), La Coruña (A-6), Burgos (A-1) y Colmenar Viejo (M-607), lo cual ha beneficiado muy positivamente a los distritos del arco norte: desde Moncloa-Aravaca hasta San Blas, incluyendo Fuencarral-El Pardo, Barajas, Ciudad Lineal y Hortaleza. Prueba de ello es que, en conjunto, los seis distritos reúnen el 34% del total del VAB y un tercio del empleo generado en Madrid. Sin duda, la combinación del factor estratégico de las infraestructuras de transporte y logísticas, los precios más competitivos del suelo, en un principio, frente a las áreas centrales, junto con la proximidad de

El Eje de la Castellana se configura como el centro de negocios más destacado del país

En los últimos años están emergiendo potentes ejes de difusión económica en la Periferia de la Ciudad

potentes hitos de atracción como el Aeropuerto de Barajas o el Campo de Naciones, estimulan el desarrollo de nuevos espacios empresariales acordes con las demandas de modernas tipologías urbanísticas, y que en ocasiones han alcanzado un rango de auténticas áreas financieras o de negocios (en la Avenida de América y la A-6) que rivalizan y complementan al Eje de la Castellana.

Valor Añadido Bruto y Empleo. Año 2005		
	VAB	Ocupados
Ciudad de Madrid	95.285.114	1.939.203
Centro	6.384.805	140.266
Arganzuela	4.329.150	87.228
Retiro	4.382.979	94.389
Salamanca	10.710.405	189.495
Chamartín	9.251.020	172.757
Tetuán	7.721.016	155.184
Chamberí	6.961.913	147.903
Fuencarral- El Pardo	6.051.711	115.926
Moncloa- Aravaca	5.412.422	108.265
Latina	1.997.605	60.829
Carabanchel	2.240.962	71.882
Usera	1.754.851	49.451
Puente de Vallecas	2.144.782	68.810
Moratalaz	732.689	24.150
Ciudad Lineal	7.163.903	113.388
Hortaleza	3.951.401	71.847
Villaverde	2.079.277	55.948
Villa de Vallecas	1.738.322	29.243
Vicálvaro	546.711	15.907
San Blas	5.351.307	105.207
Barajas	4.377.886	61.129

Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid.

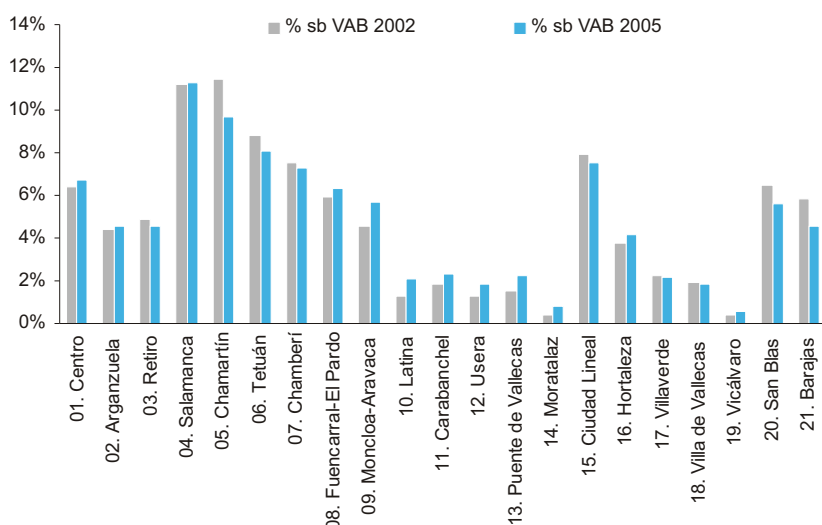
Es conveniente apuntar otros elementos que están siendo o pueden ser decisivos a corto plazo en la distribución de la actividad económica de los próximos años. Entre ellos, destacan los efectos tras la ampliación del Aeropuerto de Barajas en 2005, en el propio distrito de Barajas, y en los distritos colindantes de San Blas y Hortaleza, siguiendo el eje de la A-2. A corto plazo, el complejo financiero de las Cuatro Torres, localizado en el extremo sureste del distrito de Fuencarral-El Pardo y junto a la Estación de Chamartín, sin duda influirá decisivamente en el crecimiento del VAB de este distrito. Por último, destacar la proliferación de parques empresariales de calidad, como el de las Mercedes y el futuro Pegaso Park sobre el eje de la Avenida de América en San Blas, además de nuevos espacios de innovación en los distritos de Villaverde (Parque Tecnológico y Científico)<sup>1</sup> y Fuencarral (Parque Científico en el Campus de Cantoblanco).

<sup>1</sup> El Parque Tecnológico-Científico de Villaverde es una iniciativa del Ayuntamiento de Madrid, dentro del Plan Estratégico 2008-2011, cuyos objetivos son promover la economía del conocimiento en Madrid a través de la innovación, investigación aplicada y la implicación empresarial.

En el siguiente gráfico se comparan dos momentos próximos en el tiempo, 2002 y 2005, pero suficientemente claros para observar cómo gran parte de los distritos del arco sur (Latina, Carabanchel, Usera, Puente de Vallecas y Moratalaz), experimentan avances en su participación en el VAB. No obstante, el distrito que incrementa más su peso es Moncloa-Aravaca, 1,2%, que en estos años se consolida como una de las zonas económicamente más dinámicas (eje de la A-6). Por el contrario, los distritos de la Almendra Central sufren un retroceso en su participación relativa, especialmente significativo en el caso Chamartín (-1,7%). El único distrito de la Almendra Central que gana peso es Centro, lo que confirma el fuerte proceso de revitalización socioeconómica en el que está inmerso.

La tendencia en los últimos años es avanzar hacia un mayor equilibrio territorial, expresado en el crecimiento del peso del VAB en los distritos con menor actividad económica

### Evolución del peso del VAB 2002 vs. 2005 por distritos



Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid.

Incorporando la variable demográfica al análisis del VAB es posible confirmar, en gran medida, las afirmaciones anteriores. La media de la Almendra Central es sensiblemente más alta que en la Periferia, 45.034 euros per cápita por 21.869 euros. La media de la Ciudad se sitúa en 29.897 euros.

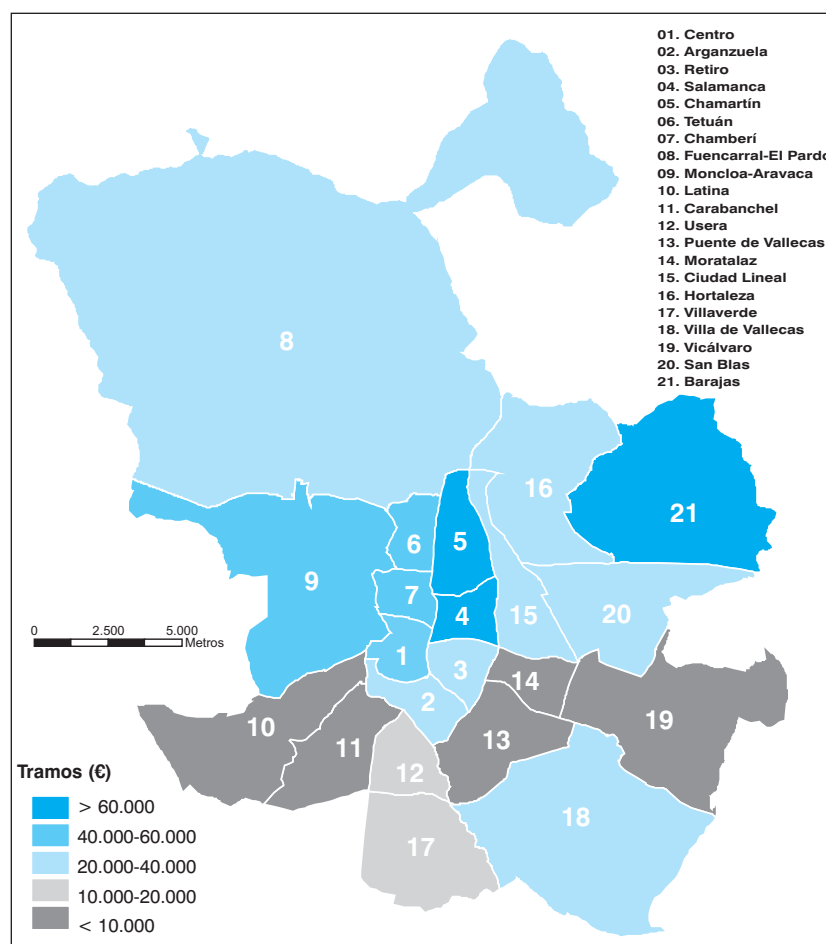
A escala de distritos, el mapa del reparto del VAB per cápita de 2005 permite diferenciar cuatro niveles. En el tramo superior, con más de 60.000 euros per cápita, se encuentran tres distritos, dos dentro de la Almendra Central, Salamanca y Chamartín, y otro en la Periferia, Barajas. Este último encabeza el ranking de la Ciudad, con 102.260 euros, donde el papel de su tejido económico (en la zona entre el Aeropuerto y la A-2) se amplía por su condición de distrito poco poblado (después de Fuencarral-El Pardo, presenta la más baja densidad de población, 10 Hab./Ha).

El segundo intervalo, 40.000-60.000 euros per cápita, está configurado por cuatro distritos en el centro y oeste de la Ciudad, Tetuán, Chamberí, Centro, y, como prolongación hacia el oeste, Moncloa-Aravaca.

Dentro del nivel intermedio, entre 20 y 40 mil euros, aparece el mayor número de distritos. En Arganzuela y Retiro, su carácter más residencial explica el diferencial con otros distritos de la Almendra Central. A excepción de Villa de Vallecas, la franja Norte de la Periferia aglutina al resto de distritos, Fuencarral-El Pardo, Hortaleza, Ciudad Lineal y San Blas, que en los últimos años se han beneficiado de los procesos de expansión centrífugos. En Villa de Vallecas, de nuevo la combinación de una actividad económica relativamente importante (el corredor industrial-logístico en torno a la M-40), junto a una escasa densidad demográfica (el segundo distrito menos poblado) hacen que sobresalga su VAB per cápita sensiblemente por encima de los otros distritos del Sur.

Los dos tramos inferiores se corresponden con los distritos del Arco Sur. En efecto, Moratalaz, Latina, Vicálvaro, Puente de Vallecas y Carabanchel están por debajo de los 10 mil euros per cápita. El tamaño demográfico y una destacada especialización residencial explican su menor volumen de producción relativa. Villaverde y Usera, en cambio, consiguen sobrepasar el umbral de los diez mil euros, en gran medida por las mayores dimensiones de sus áreas industriales.

#### Distribución del VAB per cápita por distritos (2005)

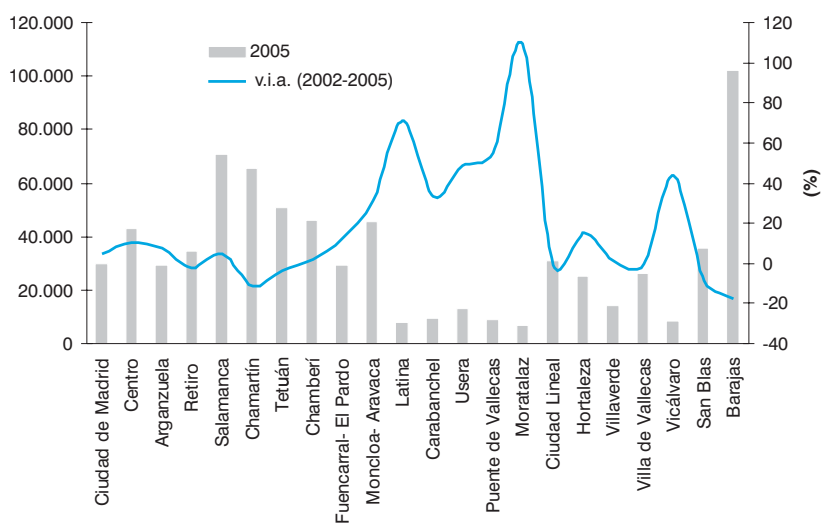


D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid.

## Evolución

Respecto a la evolución del VAB, el siguiente gráfico recoge las variaciones interanuales de la actividad económica en términos reales<sup>2</sup>. Se constata un intenso avance de los distritos con menor peso en la economía de la Ciudad, lo cual denota un proceso de convergencia real. Son los casos de Moratalaz, Latina y Puente de Vallecas, todos ellos con crecimientos superiores al 50% y localizados en la Periferia. En el otro extremo, los distritos con variaciones negativas son Barajas y Chamartín, con descensos de 10 puntos porcentuales, cuyos altos niveles de riqueza y concentración de actividades económicas favorecen el proceso de difusión hacia otras áreas de la Ciudad.

### Valor Añadido Bruto per cápita. Evolución 2002-2005



Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid

### Descomposición del VAB per cápita en productividad y empleo

Utilizando los datos de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid y la Contabilidad Regional de España para el año 2005, se puede descomponer el VAB per cápita en el producto de sus dos factores constituyentes; productividad del trabajo y porcentaje de población empleada.

En el siguiente gráfico se observa que Madrid supera a la media española, tanto por su mayor productividad como por su elevado porcentaje de ocupados sobre la población residente. Sin embargo, al llevar a cabo un análisis más desagregado, siete distritos periféricos se sitúan por debajo de la media española: Latina, Carabanchel, Usera, Puente de Vallecas, Moratalaz, Villaverde y Vicálvaro.

En el otro extremo se encuentra Barajas, que ejemplifica el mayor protagonismo en el porcentaje de empleados, con un 142,8% (dado el

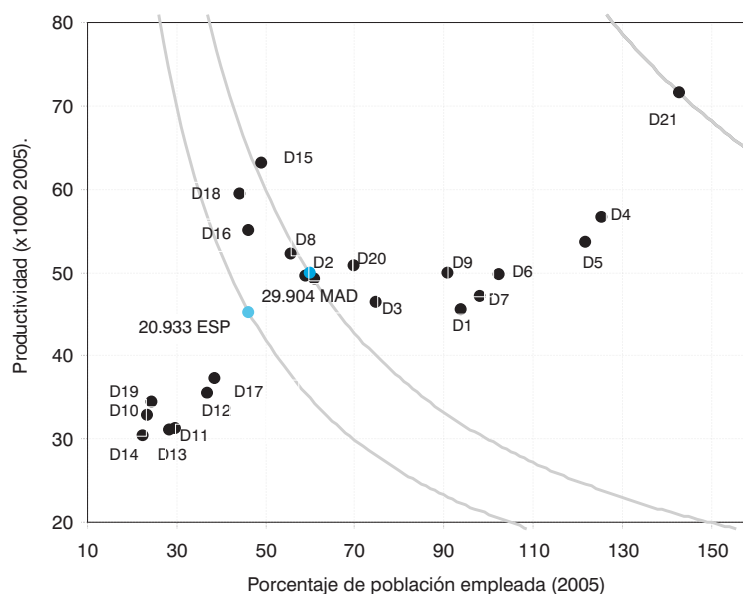
La Ciudad de Madrid presenta una mayor eficiencia en la utilización del factor trabajo que la media española

<sup>2</sup> Calculado a partir del deflactor del PIB de la Contabilidad Municipal de la Ciudad de Madrid, utilizando como base el año 2002.

mayor número de ocupados respecto al tamaño de su población residente), y una productividad del 71,6%. Le sigue Ciudad Lineal con una elevada productividad, 63,2%, sin embargo, en términos de empleo se encuentra por debajo de la tasa registrada en el Municipio. El resto de los distritos de la periferia, Moncloa-Aravaca y San Blas, presentan tasas superiores a la media de la Ciudad, tanto en términos de productividad como de población ocupada.

A excepción de Barajas, el mayor número de empleados respecto de la población residente se observa en los distritos de la Almendra Central, destacando Salamanca, Chamartín y Tetuán, con un número de ocupados superior a la población residente en esos distritos. Centro, Retiro y Chamberí no presentan una proporción por encima del 100%, sin embargo muestran un elevado porcentaje de personas empleadas sobre el total de la población de estos distritos.

### Productividad y empleo: análisis por distritos (2005)



D = distrito

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

## 2. Geografía de la renta disponible bruta per cápita de los hogares en Madrid

Tanto la renta disponible bruta (los recursos de los que la población residente dispone de forma efectiva), como el VAB (o producción neta de una economía), son dos indicadores comúnmente usados para medir la riqueza económica de un territorio. En una economía con un grado de apertura tan elevado como el de la Ciudad de Madrid, la diferencia entre ambas es muy relevante y significativas sus divergencias territoriales.

Los desequilibrios de renta entre la Almendra Central y la Periferia se están corrigiendo

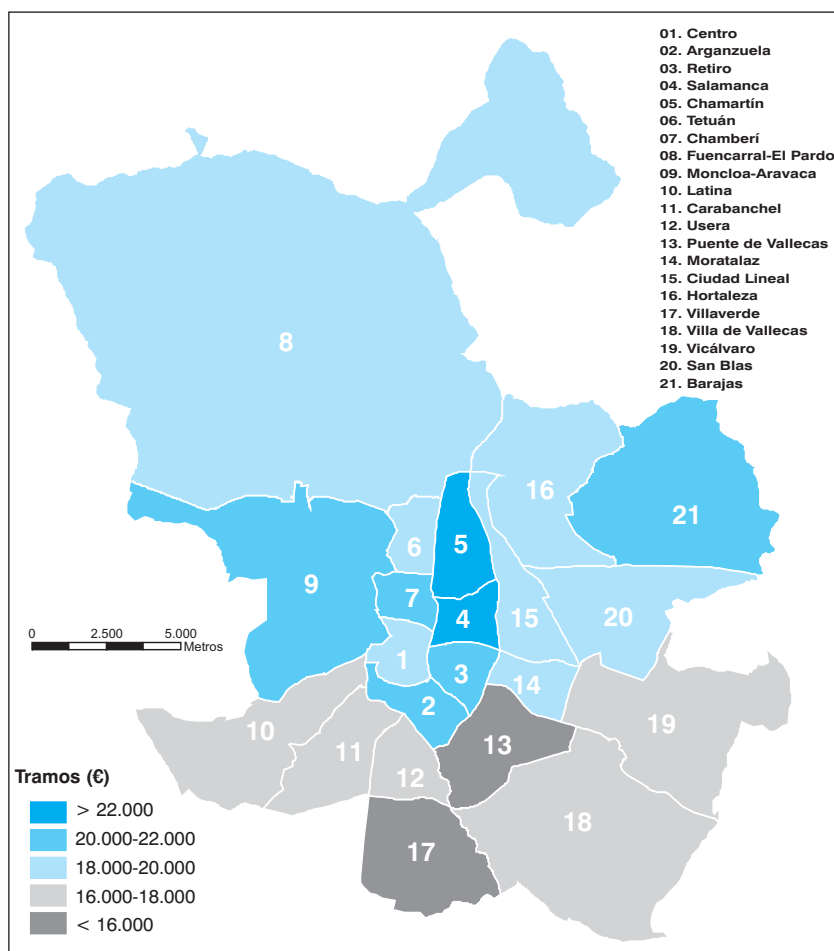
La tradicional dicotomía Centro-Periferia se puede comprobar también en la renta, aunque hoy se puede afirmar que se ha superado la brecha socioeconómica que existía entre ambas zonas. A fecha de 2005, el diferencial a favor de la Almendra Central apenas sobrepasa los tres mil euros, 21.179 por 17.927 euros per cápita en la Periferia, y lo que es más

importante estas diferencias se están atenuando. En el periodo 2002-2005 la renta per cápita creció más en la Periferia que la Almendra Central, 17,8% frente a 16,7%.

No obstante, si profundizamos a escala de distritos, se identifican contrastes más acusados. En el mapa adjunto, se distinguen cinco niveles de renta. En el nivel superior, con más de 22 mil euros per cápita, se encuentran los distritos del corazón financiero de la Ciudad, Salamanca y Chamartín. Es decir, además de concentrar una gran parte de las actividades de mayor Valor Añadido Bruto, estas zonas también albergan la población con rentas más elevadas y, en definitiva, mantienen su hegemonía como los espacios urbanos más atractivos tanto para residentes como para empresas.

Inmediatamente por detrás se sitúan otros distritos de la Almendra Central, Retiro, Chamberí y Arganzuela, apreciados de forma similar por su calidad residencial (los otros barrios del Ensanche decimonónico). Pero en este mismo intervalo entre 20 y 22 mil euros per cápita logran entrar dos distritos de la Periferia, Moncloa-Aravaca y Barajas, donde el dinamismo económico coincide con su capacidad de atracción de colectivos de población con rentas elevadas.

#### Distribución de la renta disponible bruta per cápita (2005)



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



El tercer escalón, en torno a la media de la Ciudad, representa a buena parte del sector centro-norte de la Ciudad. Entre la Periferia, se encuentran Ciudad Lineal, Fuencarral-El Pardo, Hortaleza, Moratalaz y San Blas. El común denominador de todos ellos es el predominio de barrios residenciales de clases medias de bloques plurifamiliares, con algunos ejemplos de tipologías unifamiliares de clases altas (las urbanizaciones de Conde Orgaz, la Piovera, Mirasierra y Arturo Soria). En este tramo, Moratalaz es el único distrito cuya renta per cápita es ligeramente menor al registrado en la Ciudad. Además, dentro de este intervalo entre 18 y 20 mil euros, están Centro y Tetuán, cuyos niveles de renta están por debajo del resto de la Almendra Central.

Los valores de renta per cápita inferiores a la media madrileña coinciden con los distritos del denominado Arco Sur de la Ciudad. Latina, Vicálvaro, Carabanchel, Villa de Vallecas y Usera presentan un nivel de renta per cápita entre 16 y 18 mil euros. Dentro de este tramo, Latina supera los 17 mil euros mientras que Villa de Vallecas registra el menor nivel de renta per cápita, 16.613 euros.

En el último tramo de renta disponible per cápita, menor a 16 mil euros, se encuentran Puente de Vallecas y Villaverde (este último, con 15.594 euros, es el distrito con menor renta per cápita de la Ciudad).

#### Renta Disponible Bruta per cápita. Año 2005.

	Ciudad=100	España=100	RDBpc
Ciudad de Madrid	100,0	142,5	19.076
Centro	104,1	148,4	19.859
Arganzuela	108,3	154,3	20.651
Retiro	115,0	163,9	21.935
Salamanca	116,7	166,3	22.255
Chamartín	118,3	168,6	22.564
Tetuán	103,6	147,7	19.771
Chamberí	114,5	163,2	21.845
Fuencarral- El Pardo	104,1	148,4	19.866
Moncloa- Aravaca	112,2	160,0	21.409
Latina	92,0	131,1	17.547
Carabanchel	87,8	125,1	16.742
Usera	84,0	119,8	16.030
Puente de Vallecas	82,8	118,1	15.803
Moratalaz	97,9	139,5	18.669
Ciudad Lineal	103,9	148,1	19.827
Hortaleza	104,7	149,2	19.970
Villaverde	81,7	116,5	15.594
Villa de Vallecas	87,1	124,1	16.613
Vicálvaro	90,9	129,5	17.332
San Blas	97,7	139,2	18.635
Barajas	111,5	158,9	21.266
<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>84,3</b>	<b>120,1</b>	<b>16.074</b>
<b>España</b>	<b>70,2</b>	<b>100,0</b>	<b>13.384</b>

Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid e Instituto Nacional de Estadística (Contabilidad Regional de España, Cuentas de Renta de los Hogares).

Si la referencia es la media española, los distritos de la Ciudad de Madrid presentan, en 2005, sin excepciones, una situación privilegiada<sup>3</sup>. Así, el distrito con menor ratio per cápita, Villaverde, aventaja en más de 15 puntos a la media española, y un total de siete distritos logran superarla en más de 50 puntos. La buena situación socioeconómica de la Ciudad se aprecia también con relación a la media de la región, ya que la mayor parte de los distritos alcanzan cifras de renta per cápita más elevadas; y aunque se observan tres excepciones (Usera, Puente de Vallecas y Villaverde), éstas tan sólo se sitúan cinco puntos por debajo con relación al valor de la región.

### Evolución relativa

En la siguiente tabla se muestra la posición relativa de cada distrito respecto a la Ciudad (índice 100), comparando dos fechas de referencia de la renta per cápita, 2000 y 2005. La evolución ha sido muy positiva en la mayoría de los distritos periféricos. Con crecimientos superiores a 18 puntos, San Blas, Puente de Vallecas y Vicálvaro fueron los tres distritos donde se observó un mayor incremento relativo de su renta per cápita respecto al conjunto de la Ciudad. Otros distritos con un aumento destacado, por encima de nueve puntos, fueron Usera, Villaverde, Carabanchel, Villa de Vallecas y Latina. Por su parte, Moratalaz y Ciudad Lineal, registraron avances más moderados. Frente a estos progresos, la excepción en la Periferia fueron los distritos de Moncloa-Aravaca, Fuencarral-El Pardo, Barajas y Hortaleza, cuyas pérdidas de posiciones relativas oscilaron entre -2,7 puntos de Barajas a -24,3 de Moncloa-Aravaca. En la Almendra Central, todos los distritos a excepción de Centro, Arganzuela y Tetuán, registraron un retroceso por encima de los 16 puntos (el caso más significativo fue Chamartín con un descenso de -35,8 puntos).

En gran medida, la expansión urbanística es la causa del mayor dinamismo de los distritos de la Periferia, donde se ubican entre otras intervenciones- los nuevos PAU de la Ciudad. Las nuevas áreas residenciales atraen población adulta-joven que eleva los niveles de renta del conjunto del distrito. Las derivadas urbanas también sirven para explicar el incremento del índice en el distrito Centro, donde sus barrios están siendo objeto de un intenso desarrollo y renovación socio-espacial. Por el contrario, la menor movilidad residencial, junto al incremento de las tasas de envejecimiento explica que algunos distritos (centrales o del primer cinturón externo) pierdan protagonismo respecto al conjunto de la Ciudad.

<sup>3</sup> Es preciso tener en cuenta que la renta per cápita correspondiente a la media nacional y a la Comunidad de Madrid se ha obtenido a partir de la estadística de la Contabilidad Regional publicada por el INE, la correspondiente a la de la Ciudad se obtiene a partir de la D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. Por tanto, parte de las diferencias que se detectan entre la Ciudad y la Comunidad pueden derivarse de las distintas metodologías.

## Renta Disponible Bruta per cápita . Ciudad = 100

	2000	2005	Diferencia
Ciudad de Madrid	100,0	100,0	
Centro	97,1	104,1	7,0
Arganzuela	103,2	108,3	5,0
Retiro	131,8	115,0	-16,8
Salamanca	140,0	116,7	-23,3
Chamartín	154,1	118,3	-35,8
Tetuán	103,1	103,6	0,6
Chamberí	133,5	114,5	-19,0
Fuencarral- El Pardo	115,9	104,1	-11,7
Moncloa- Aravaca	136,6	112,2	-24,3
Latina	82,4	92,0	9,6
Carabanchel	75,7	87,8	12,1
Usera	67,2	84,0	16,9
Puente de Vallecas	64,2	82,8	18,6
Moratalaz	91,8	97,9	6,1
Ciudad Lineal	102,5	103,9	1,4
Hortaleza	106,9	104,7	-2,3
Villaverde	67,9	81,7	13,8
Villa de Vallecas	77,2	87,1	9,9
Vicálvaro	72,2	90,9	18,6
San Blas	78,2	97,7	19,5
Barajas	114,2	111,5	-2,7

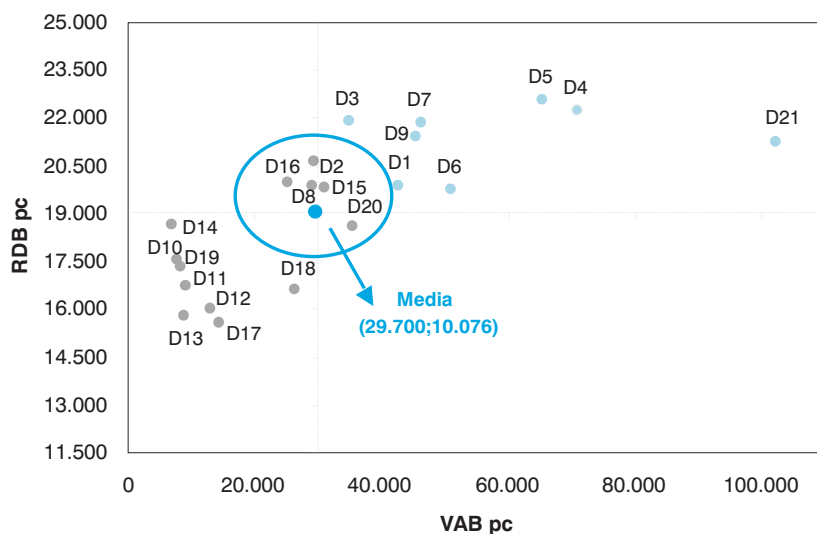
Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

### 3. Análisis conjunto de la actividad económica y de la renta

Una vez examinada la posición relativa de los principales indicadores de riqueza de la Ciudad, en este último apartado se analiza la distribución conjunta del VAB y de la renta per cápita entre los diferentes distritos. El análisis de ambas variables se recoge en el siguiente gráfico y permite apreciar las similitudes que existen entre los niveles de renta y de producción, diferenciando claramente tres tipologías de distritos: los que superan a la media en términos de VAB y renta per cápita, los distritos que giran en torno a la media de la Ciudad y, por último, los que se encuentran en una posición inferior a la media, tanto en términos de actividad económica como de nivel de renta.

Los distritos que se posicionan favorablemente respecto a la media en ambos indicadores coinciden con los aspectos recogidos en los apartados anteriores. La alta concentración de actividad económica y de población residente con rentas elevadas se distingue en la mayoría de los distritos de la Almendra Central y de forma más intensa en Salamanca y Chamartín, debido a su posición de liderazgo en actividades económico-financieras. Igualmente, resultan ventajosas las posiciones que ocupan Centro, Retiro, Tetuán y Chamberí, aunque con valores algo más alejados de los distritos con mayor peso económico. Por otro lado, los distritos periféricos que se encuentran en este rango son Moncloa-Aravaca y Barajas. Respecto a este último, su desarrollo logístico y su escasa población lo colocan en la posición más alta en producción por habitante, aunque ligeramente por debajo de Salamanca y Chamartín en términos de renta.

## VAB per cápita y RDB per cápita: análisis por distritos (2005)



D = distrito

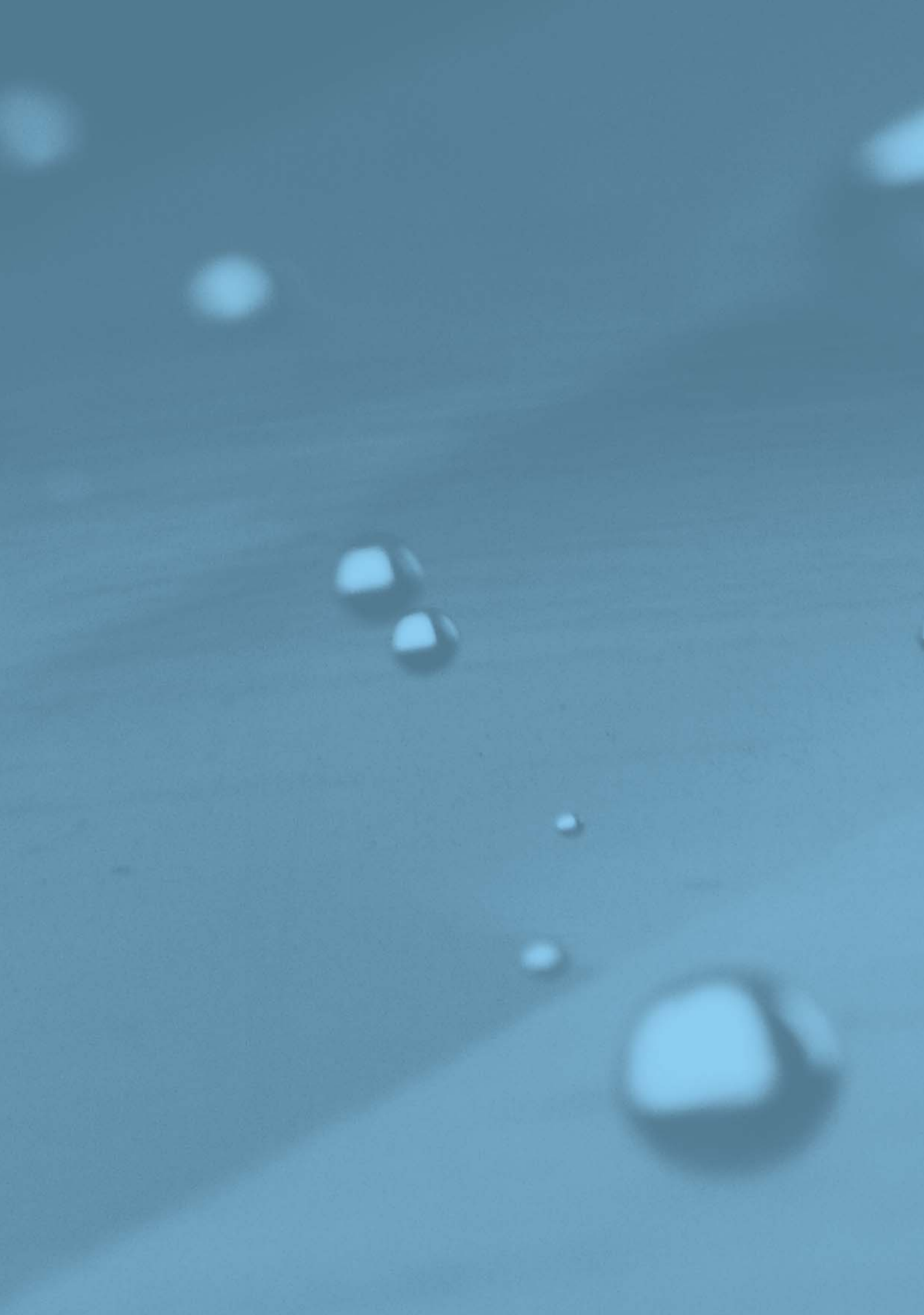
Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Por otro lado, los distritos que se encuentran en torno a los niveles de la media de la Ciudad son Arganzuela, Fuencarral-El Pardo, Ciudad Lineal, Hortaleza y San Blas. Los cuatro primeros distritos superan a la media en términos de renta, debido principalmente al carácter residencial que presentan. No obstante, el distrito de San Blas supera a la media en actividad económica por la importancia de este distrito en el desarrollo industrial de la Ciudad.

Por último, los distritos que se encuentran por debajo de la media, tanto en VAB como en renta per cápita, están representados en su mayoría por el arco sur de la Ciudad: Latina, Carabanchel, Usera, Puente de Vallecas, Moratalaz, Villaverde, Villa de Vallecas y Vicálvaro. El distrito que ocupa la última posición en términos de renta es Villaverde, mientras que en términos de actividad económica es Moratalaz.

Es preciso recalcar que la dicotomía Centro-Periferia se vuelve a presentar en el análisis conjunto. La zona de valores más altos en actividad económica y renta se ubica en la Almendra Central de la capital y los distritos del sur concentran, por lo general, las urbanizaciones de menores rentas y menor actividad económica. No obstante, respecto a los distritos con una elevada concentración de la actividad y renta, detectan un desarrollo menos intenso, mientras que las de niveles más bajos presentan un crecimiento más dinámico. Este fenómeno, sin duda, contribuye a la cohesión territorial.





### III. Madrid como polo de atracción empresarial





# Las multinacionales extranjeras en la Ciudad de Madrid

Madrid ha reforzado su posición en la red mundial de ciudades, situándose entre las más atractivas del mundo para los inversores internacionales

El creciente avance de la globalización económica a lo largo de los últimos años ha acelerado el proceso de internacionalización de las principales empresas del mundo que buscan lugares atractivos donde dirigir sus inversiones y así mejorar su posición en los mercados internacionales. En este contexto, Madrid ha reforzado su posición en la red mundial de ciudades, situándose entre las más atractivas del mundo para los inversores internacionales. Según el ranking anual "Fortune Global 500: Cities" que elabora la prestigiosa revista Fortune y que ordena las ciudades según la localización de las principales empresas del mundo por volumen de ventas, en 2007 Madrid se sitúa como la octava ciudad de mundo y la tercera de Europa, con ocho empresas con sede operativa en la capital.

**Top 10 ciudades del mundo según "Fortune Global 500: Cities". 2007**

Ranking	Ciudad	País	Nº de compañías
1	Tokyo	Japón	50
2	Paris	Francia	26
3	Nueva York	U.S.	22
3	Londres	Reino Unido	22
5	Beijing	China	18
6	Seul	Corea del Sur	10
7	Toronto	Canadá	9
8	Madrid	España	8
9	Zurich	Suiza	7
9	Houston	U.S.	7

Fuente: "Fortune Global 500: Cities". 2007

## 1. Efectos económicos derivados de la presencia de empresas multinacionales extranjeras en la Ciudad

La Ciudad de Madrid y su área metropolitana albergan al 40% del total de empresas extranjeras establecidas en España

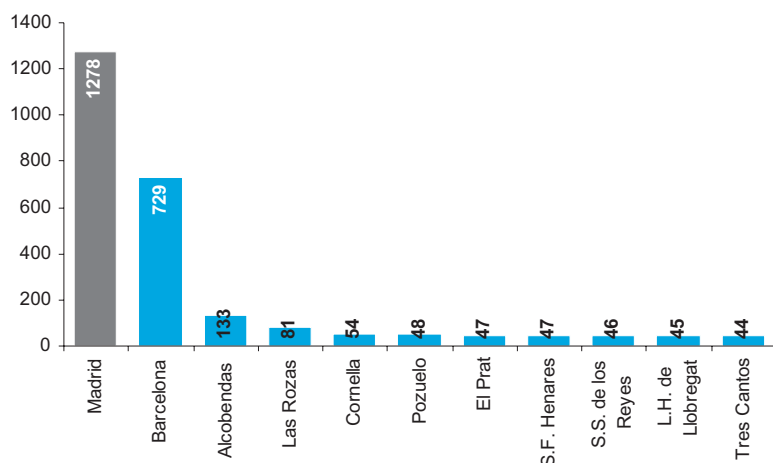
El atractivo que la Ciudad de Madrid tiene para el inversor extranjero se pone de manifiesto con el elevado número de empresas multinacionales ubicadas en la Ciudad o en su área de influencia, las cuales han realizado importantes inversiones que han contribuido a generar empleo, aumentar la productividad, elevar el nivel tecnológico de los sectores a través de la transferencia de conocimiento y tecnología, dinamizar el tejido empresarial atrayendo otras empresas, reforzar las relaciones exteriores de la economía y, en definitiva, generar un beneficio para el conjunto de la economía de la Ciudad.

En este apartado analizamos los efectos económicos derivados de la presencia de empresas multinacionales en la Ciudad de Madrid a partir de una muestra de empresas participadas por capital extranjero

obtenida de la base de datos SABI. A efectos del análisis consideramos como empresas extranjeras aquellas cuya propiedad se concentra de manera mayoritaria (más del 50%) en manos de individuos o empresas no residentes. De las cerca de 5.000 multinacionales localizadas en España, 1.278 están en la Ciudad de Madrid y algo más de 650 en su área metropolitana, es decir, el 40% del total de empresas extranjeras establecidas en España han elegido Madrid o su área metropolitana para localizarse.

En el ranking de ciudades españolas con mayor número de multinacionales, la Ciudad de Madrid ocupa el primer puesto y se configura como el principal foco de atracción de este tipo de empresas en España, muy por encima de Barcelona y más lejos aún de otras grandes ciudades españolas como Zaragoza que ocupan la segunda y décimo segunda posición, respectivamente. Destaca, asimismo, la presencia de numerosos municipios dentro del propio área metropolitana de Madrid en los primeros puestos del ranking de ciudades con más multinacionales, lo que refuerza la posición de liderazgo de Madrid en la atracción de empresas de capital extranjero.

#### Ranking de las diez ciudades españolas con mayor número de empresas multinacionales extranjeras



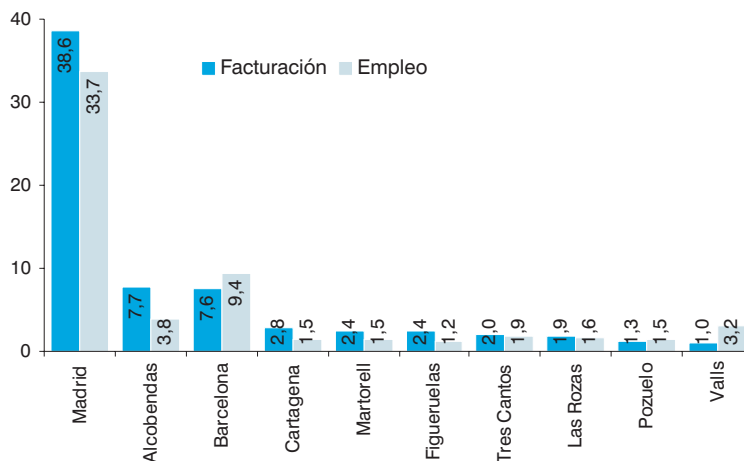
Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

Madrid refuerza aún más la primera posición del ranking de ciudades españolas cuando se consideran otros criterios de ordenación, como el volumen de facturación o el número de trabajadores. En primer lugar, considerando el volumen de facturación, las empresas extranjeras ubicadas en la Ciudad de Madrid aportan cerca del 40% del total, una contribución muy superior a su peso en el número de empresas (un 28,1%), y la mayor de España. Además cuatro municipios más del área metropolitana están entre las diez principales ciudades por volumen de facturación: Alcobendas (que supera incluso a Barcelona), Tres Cantos, Las Rozas y Pozuelo. En términos de empleo, las multinacionales extranjeras con sede en Madrid concentran el 33,7% de todos los puestos de trabajo generados por estas empresas en España, y ocupa también el primer puesto en el ranking de ciudades españolas. Finalmente, la Ciudad de Madrid es la que más empresas extranjeras concentra en todos los sectores de actividad: 131 en industria, 21 en

Madrid refuerza aún más su posición en ciertos criterios de ordenación como el volumen de facturación o el número de trabajadores

construcción y 1.116 en servicios. En estos dos últimos sectores, el peso sobre el total es superior al 30%. El sector industrial está más diversificado territorialmente, aunque Madrid es la ciudad que más empresas concentra.

### Ranking de las diez ciudades españolas con mayor volumen de facturación y empleo de empresas multinacionales extranjeras

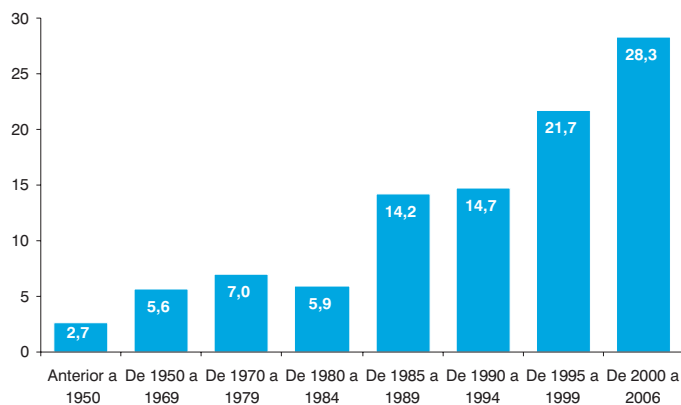


Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

Desde 2000 se han constituido 362 empresas multinacionales en Madrid

La localización de empresas en Madrid ha tenido un crecimiento continuado en el tiempo, que se ha intensificado en la última década, donde se han constituido más de la mitad. Esta etapa coincide con un fuerte ritmo de crecimiento de la Ciudad, que ha favorecido la ubicación de nuevas empresas. Desde el año 2000 se han constituido 362 empresas multinacionales en Madrid, lo que representa cerca del 30% de todas las existentes en la Ciudad. Este crecimiento muestra la confianza que los inversores extranjeros tienen en la Ciudad de Madrid al elegirla como un lugar idóneo para ubicar sus empresas, una confianza que como veremos en el apartado 3 está basada en las ventajas que ofrece Madrid con respecto a otros destinos y que permiten a la Ciudad ser más competitiva en el actual escenario de globalización.

### Multinacionales extranjeras por fecha de constitución (Porcentaje sobre total)



Fuente: Elaboración propia a partir de SABI.

El principal resultado que se ha puesto de manifiesto en el análisis realizado hasta el momento es la elevada contribución de las empresas extranjeras a la economía madrileña. Con el fin de conocer de forma aproximada esta aportación, comparamos la muestra de empresas extranjeras localizadas en Madrid con el total de empresas en España, para determinar su contribución al tejido empresarial, empleo y producción en el total nacional. El rango de comparación elegido es España debido a que la muestra obtenida de SABI está influida por el efecto sede<sup>1</sup>. Los resultados agregados muestran la importante aportación que las empresas multinacionales tienen en la economía madrileña, con un peso relativo en el tejido empresarial del 2,3%, que es aún mayor en el sector servicios, donde alcanza el 2,7%.

Asimismo, destaca la elevada contribución que estas empresas tienen al empleo, con cerca de 300.000 trabajadores que representan el 1,5% del empleo total en España. Por sectores, las multinacionales que desarrollan actividades de servicios aportan en torno a 180.000 trabajadores, lo que representa el 1,3% del empleo total del sector en el conjunto de España. El subsector "Inmobiliarias y servicios empresariales", que aporta cerca del 34% de todo el empleo generado por las empresas multinacionales de la Ciudad, tiene una importante aportación, con un volumen total de empleo en torno a los 100.000 trabajadores (un 5,7% del total del sector a escala nacional). También la industria tiene un peso relativo elevado: con algo más de 100.000 trabajadores, aporta el 3,3% del empleo total del sector en España. Dentro de este sector, las ramas 26 "Fab. otros productos minerales no metálicos" y 27 "Metalurgia" aportan unos 70.000 empleos (un 9,6% del empleo generado por estas ramas en el conjunto de España).

Finalmente, la aportación a la producción nacional de las empresas extranjeras ubicadas en Madrid es muy elevada: cerca de 115.000 millones €, que representan el 13,4% del total nacional<sup>2</sup>. La contribución es muy superior en el sector industrial donde alcanza el 18,1% y también es muy importante en los servicios (un 14,4%).

**Aportación a la economía española de las multinacionales  
extranjeras de la Ciudad de Madrid (Porcentaje)**

	<b>Tejido</b>		
	<b>Empresarial *</b>	<b>Empleo</b>	<b>Producción</b>
<b>Total</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>13,4</b>
Industria	2,3	3,3	18,1
Construcción	0,3	0,2	0,6
Servicios	2,7	1,3	14,4

\*Aportación a la Ciudad de Madrid  
Fuente: Elaboración propia.

<sup>1</sup> Este efecto hace que una empresa esté registrada donde está la sede central y no necesariamente los centros de producción y por ello salvo en la determinación del peso en el tejido empresarial (en este caso la empresa tiene un establecimiento en la Ciudad de Madrid), en el análisis de la contribución al empleo y la producción el grado de comparación es el conjunto de España.

<sup>2</sup> Estos resultados están influidos, además de por el efecto sede, por otro sesgo que presenta la base de datos utilizada, ya que sólo están aquellas empresas con obligación de depositar sus cuentas en el registro mercantil, y ello excluye a un gran número de pequeñas empresas que en algunas ramas de actividad tienen un peso muy significativo.

Los resultados analizados indican la importancia económica que tienen las empresas extranjeras ubicadas en Madrid no sólo para la propia Ciudad sino también para el conjunto de España. Asimismo, tal y como señala Guisado (2002), las empresas multinacionales presentan una serie de ventajas competitivas frente a las locales: a) Mayor nivel de eficiencia debido a que su estructura les permite explotar de modo más intenso economías de experiencia (escala y aprendizaje) y alcance, además de las denominadas economías de localización; b) Mejor control del denominado riesgo de mercado debido a las mayores posibilidades de diversificación de su negocio y c) Mayor control de los riesgos de ruptura de oferta, riesgo país y riesgo tecnológico debido a que las multinacionales llevan a cabo una efectiva dispersión territorial de mercados y centros de producción. Debido a estas ventajas, la presencia de empresas multinacionales en la Ciudad de Madrid tiene importantes implicaciones sobre su economía, no sólo por la generación de empleo y producción, sino porque contribuye también a que ésta sea más competitiva.

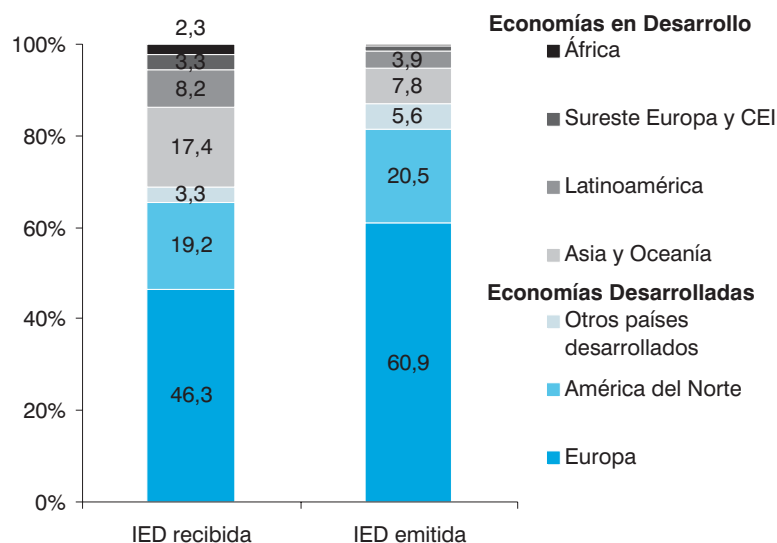
## 2. Madrid como destino de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED, en adelante) complementa decisivamente desde hace décadas al comercio como uno de los vectores más relevantes del desarrollo económico global y de la prosperidad de los países en particular. La inversión extranjera en el mundo ha tenido un fuerte crecimiento en los últimos años<sup>3</sup>. Una de las causas que explican este avance es el fuerte crecimiento de las principales economías, que ha impulsado las inversiones y las fusiones y adquisiciones entre empresas, así como las favorables condiciones de los mercados financieros (fuerte generación de cash flow de las empresas, bajos tipos de interés, etc.).

El 87% de la IED emitida en el mundo (2000-2006) parte de las economías avanzadas y el 69% de la IED recibida tiene como destino otras economías avanzadas. No puede pues entenderse el fenómeno de la IED como un fenómeno unidireccional desde los países avanzados hacia los países en vías de desarrollo. La Europa desarrollada y EEUU han sido tradicionalmente los mayores inversores y receptores de inversión a nivel mundial. Europa continúa ocupando la primera posición en cuanto a inversión acumulada invertida en el exterior (un 60,9% del total mundial), pero también es el mayor receptor (casi la mitad mundial) gracias a las grandes empresas multinacionales que se establecen. EEUU es a la vez el primer país del mundo a título individual que ha invertido históricamente fuera de sus fronteras y ha recibido inversiones de países terceros.

<sup>3</sup> En 2006 la IED ha crecido un 38,1% lo que ha situado su volumen en los 1.306.000 millones de \$

**La inversión extranjera en el mundo por áreas económicas.**  
**Acumulado 2000-2006**  
 (Porcentaje sobre total)

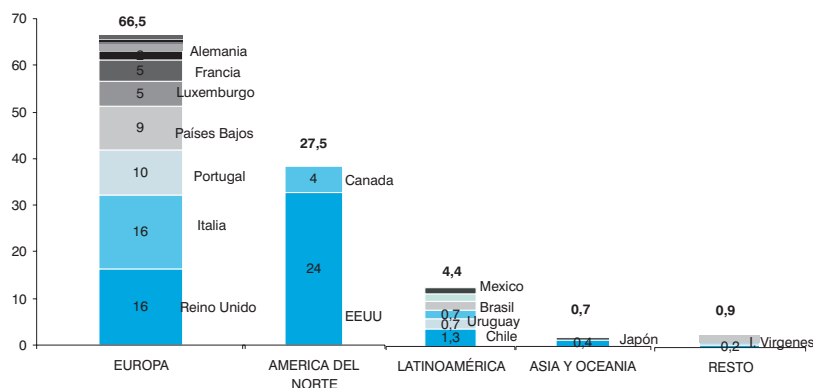


Fuente: UNCTAD

La economía madrileña ha desarrollado en las últimas dos décadas las características propias de una economía avanzada que la hacen atractiva para seguir recibiendo la IED de calidad que reciben las economías más avanzadas del mundo. Madrid se ha consolidado como el principal destino de la IED recibida por España, incrementando su cuota en la última década hasta el 60,0% (un 52,3% en el periodo 1993-1999). En términos de PIB, la IED recibida representa en la última década más de un 11% al año, y el *stock* equivale al 69% del PIB en 2007, un peso muy superior al del conjunto de España y similar al existente en los grandes países receptores de IED, como Luxemburgo y Bélgica.

Madrid se ha consolidado como el principal destino de la IED recibida por España

**Países de procedencia de la IED recibida por Madrid en el periodo 2000-2007**  
 (Porcentaje sobre total)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y Turismo

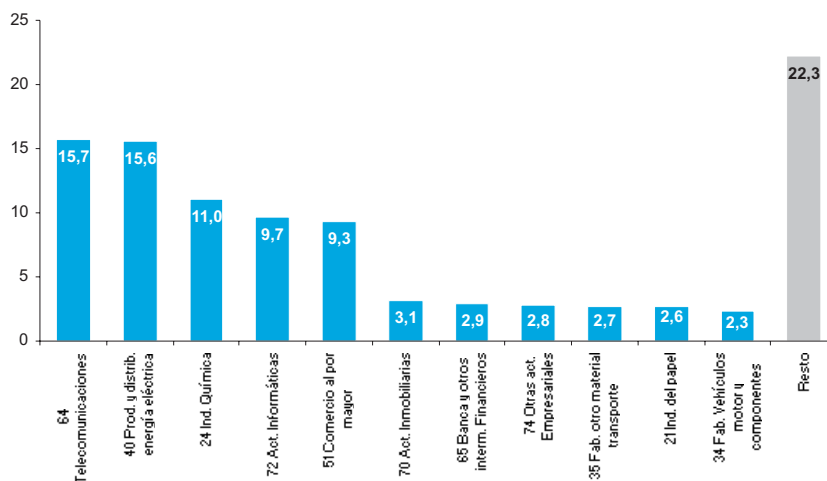


El stock de IED recibida por Madrid en la última década procede principalmente de Europa, aunque también tiene un peso significativo América del Norte

El *stock* de IED recibida por Madrid en la última década procede principalmente de Europa (un 66,5%), aunque también tiene un peso significativo América del Norte (un 27,5%) y en menor medida Latinoamérica. Por países, EEUU ocupa la primera posición en el ranking de países que invierten en Madrid, concentrando cerca del 25% del total de la inversión recibida, lo que indica el atractivo que presenta Madrid que consigue atraer a las empresas del principal país emisor de IED en el mundo. También los principales países europeos son inversores habituales en la economía madrileña, ocupando las primeras posiciones Reino Unido, Italia, Portugal y Países Bajos.

La distribución sectorial de la IED recibida por Madrid en el periodo 2000-2007 está muy concentrada en cinco sectores, que representan más del 60% de la inversión total. Las principales ramas ligadas al sector TIC como son la 64 "Telecomunicaciones" y la 72 "Act. Informáticas" ocupan la primera y cuarta posición del ranking, un sector que ha experimentado una intensa internacionalización, encontrando en Madrid un lugar idóneo para su desarrollo transnacional. También destacan otros subsectores más maduros como el 40 "Prod. y distribución de energía eléctrica", donde se han producido adquisiciones de capital como la reciente compra de la empresa italiana ENEL de parte del capital de ENDESA. La automoción es otro de los sectores que continúan manteniendo intensos flujos de capital debido a la presencia de importantes empresas multinacionales en la economía madrileña. Destaca, asimismo, la rama 74 "Otras actividades empresariales", que concentra el 2,8% de la inversión extranjera recibida, lo que indica el importante mercado que existe en Madrid para el desarrollo de este tipo de actividades ligadas sobre todo a los servicios a empresas.

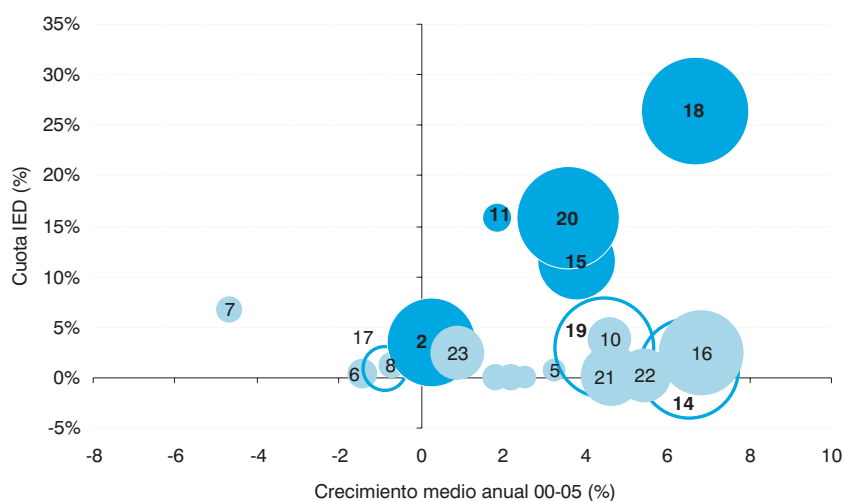
#### Cuota de los diferentes sectores de actividad de la economía madrileña según la IED recibida en el periodo 2000-2007 (Porcentaje sobre total)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y Turismo

Para concluir este apartado analizamos como la IED recibida por Madrid se ha traducido en el impulso de numerosos sectores productivos, como las tecnologías de la información y las comunicaciones, los servicios avanzados a empresas, la distribución comercial, la química, las actividades inmobiliarias automoción, y otros, un crecimiento que ha contribuido a incrementar el peso de estas ramas de actividad en la economía madrileña.

### Cuota relativa de IED y crecimiento del VAB de los diferentes sectores de la economía madrileña. 2000-2005



1	Agricultura y ganadería	10	Papel y gráficas	19	Inmobiliarias y alquileres
2	Energía y minería	11	Industria química	20	Servicios a empresas
3	Metálicas básicas	12	Industria no metálica	25	Servicios financieros
4	Productos metálicos	13	Otras manufactureras	21	Educación
5	Maquinaria industrial	14	Construcción	22	Sanidad
6	Material eléctrico y electrónico	15	Comercio mayorista	23	Servicios recreativos
7	Material de transporte	16	Comercio menor y reparación	24	Servicios personales
8	Alimentación	17	Hostelería		
9	Textil, confección y calzado	18	Transportes y comunicaciones		

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y Turismo y Ayuntamiento de Madrid

### 3. Bases de la competitividad internacional de Madrid

Como se ha puesto de manifiesto en el apartado anterior, la Ciudad de Madrid ha recibido en la última década importantes flujos de inversión extranjera directa debido a que ha desarrollado una serie de ventajas que la han permitido competir con otras ciudades de su mismo rango (Londres, París, Frankfurt, etc.). La globalización está haciendo aparecer un número cada vez mayor de agentes competidores (ciudades de países emergentes) que están más presentes en la economía mundial y ofrecen algunas ventajas muy similares a las que posee Madrid (por ejemplo, en costes).

La Ciudad de Madrid ha recibido en la última década importantes flujos de inversión extranjera directa

En este apartado analizamos cuales son las bases de la competitividad internacional de Madrid con un doble objetivo. Por un lado, para identificar que ventajas posee la ciudad en comparación con otras ciudades europeas que la hacen ser uno de los destinos elegidos por las empresas multinacionales extranjeras, y, por otro, para definir las

estrategias adecuadas que hay que instrumentar para seguir atrayendo inversión a la Ciudad, en la medida en que la presencia de empresas multinacionales genera empleo, producción, exportación y, en general, riqueza para el entorno urbano.

Para identificar los aspectos más valorados por los inversores extranjeros, Interes *Invest in Spain* ha realizado recientemente un estudio denominado “Barómetro del Clima de Negocios en España”, que puede utilizarse como punto de partida para caracterizar los factores de competitividad internacional y, posteriormente, determinar la posición de la Ciudad de Madrid en la arena internacional. Asimismo, para la identificación de estos factores se han utilizado algunos indicadores recogidos en las principales clasificaciones de ciudades existentes, y que fueron analizados con detalle en un número anterior de esta publicación.

La siguiente tabla ofrece una selección de áreas y factores de competitividad, que son relevantes para atraer inversión extranjera y deben ser tenidas en cuenta para determinar la posición de la Ciudad de Madrid en comparación con sus principales ciudades competidoras.

#### BAROMETRO DEL CLIMA DE NEGOCIOS EN LA CIUDAD DE MADRID

##### 1. Panorama general

1.1 Entorno político, económico y social	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Estabilidad económica</li> <li>- Entorno laboral</li> <li>- Facilidad de relación con Adm. Locales</li> <li>- Políticas públicas de apoyo a la inversión y a la empresa</li> <li>- Marco regulatorio</li> </ul>
1.2 Entorno de negocios	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Proximidad a clientes y mercados potenciales. Centro de negocios</li> <li>- Acceso a los mercados de exportación</li> <li>- Concentración de empresas relacionadas</li> <li>- Situación geográfica</li> </ul>

##### 2. Costes

2.1 Costes operativos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nivel salarial</li> <li>- Costes oficinas y naves industriales</li> <li>- Costes de producción y transporte</li> </ul>
2.2 Costes financieros y fiscales	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fiscalidad directa e indirecta</li> <li>- Acceso a incentivos y subvenciones</li> </ul>

##### 3. Infraestructuras

3.1 Transportes y comunicaciones	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Comunicaciones internas y externas</li> <li>- Comunicación aérea</li> <li>- Sistema de transporte público</li> </ul>
3.1 Infraestructuras inmobiliarias	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disponibilidad y calidad de oficinas, naves industriales y terrenos</li> <li>- Calidad de polígonos</li> </ul>

##### 4. Recursos

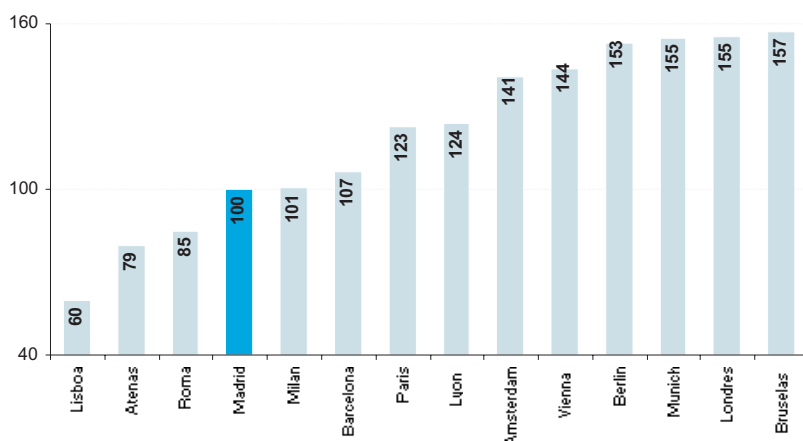
4.1 Fuerza laboral	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cualificación de la mano de obra</li> <li>- Conocimientos de idiomas</li> <li>- Disponibilidad y productividad / Eficiencia de mano de obra</li> <li>- Preparación técnica y universitaria</li> </ul>
4.2 Recursos tecnológicos	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Compromiso del país en inversión de I+D+i</li> <li>- Calidad y disponibilidad de los servicios/infraestructuras de telecomunicaciones</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia

Las bases de la competitividad de la Ciudad de Madrid en el ámbito internacional se pueden identificar a partir de los aspectos recogidos en el cuadro anterior y entre ellas destacan las siguientes:

- Nivel salarial: Madrid está entre las grandes capitales de Europa occidental más baratas, con un nivel de salarios muy inferior a ciudades como Copenhague, Dublín o Frankfurt, que son las ciudades más caras, según el Informe Price and Earnings, en su edición 2007, que elabora el banco UBS, y que recoge una clasificación de las principales ciudades del mundo según su coste de vida. Otras importantes ciudades europeas, como París y Londres, tienen salarios más altos que la ciudad de Madrid y también Barcelona supera a Madrid en esta clasificación. Las ciudades más baratas son Lisboa, Atenas y Roma.

#### Ranking de ciudades europeas según su nivel salarial en 2007 (Madrid=100)



Fuente: Adaptado del Informe Price and Earnings, edición 2007, UBS.

- Capital humano cualificado: la Ciudad destaca por su capacidad de atracción de talento y profesionales cualificados gracias a las elevadas posibilidades de inserción de personas con educación superior en comparación con los niveles formativos inferiores. Esta elevada cualificación de la mano de obra es uno de los elementos que destaca el último informe de la OECD Territorial Reviews correspondiente a Madrid, que la sitúa en la octava posición en el ranking de las 78 ciudades de la OCDE según la cuota de población de 15 y más años con educación superior. Madrid es, además, la segunda ciudad europea mejor valorada después de Londres y le siguen en la clasificación Helsinki, Estocolmo y Bruselas. Otras importantes ciudades como Barcelona y París están en posiciones alejadas (24 y 31, respectivamente).

- Infraestructuras aeroportuarias: tras su ampliación el pasado año, el aeropuerto de Madrid-Barajas se ha convertido uno de los más activos de Europa, registrando el mayor crecimiento del tráfico de pasajeros de los principales aeropuertos europeos internacionales, y superando los 52 millones de pasajeros en 2007, lo que le ha situado en la cuarta posición por delante de Ámsterdam. El aeropuerto es una infraestructura clave para los inversores extranjeros ya que integra a

Madrid en la esfera global y permite que la Ciudad esté permanentemente en el punto de mira de las empresas multinacionales de todas las partes del mundo para la triangulación de sus relaciones de negocio.

#### Top 5 Aeropuertos europeos según tráfico de pasajeros en 2007 (Acumulado 12 meses)

Ranking	Airport	Volumen	Var i.a. (%)
1	Londres, GB (LHR)	68.068.554	0,8
2	Paris, FR (CDG)	59.919.383	5,4
3	Frankfurt, DE (FRA)	54.161.856	2,6
4	Madrid, ES (MAD)	52.122.214	14,0
5	Amsterdam, NL (AMS)	47.793.602	3,7

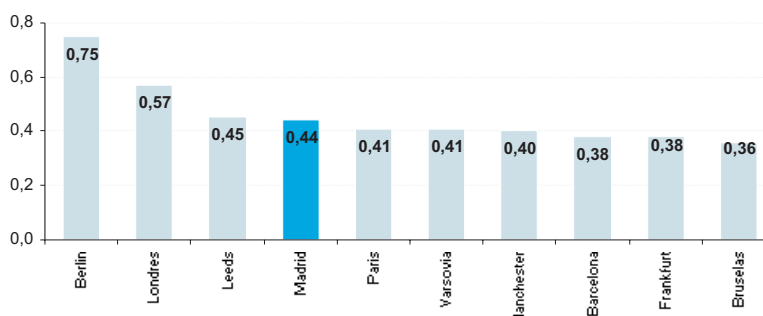
Fuente: ACI Monthly Traffic Statistics Collection. Results are preliminary

Madrid es una de las ciudades europeas con mejor valoración en cuanto a la disponibilidad de espacio de oficinas

- Plataforma de acceso a mercados internacionales: las principales multinacionales españolas, muchas de ellas con sus *headquarters* en Madrid, han ganado experiencia internacional en su negocio latinoamericano y ahora se encuentran en disposición de dirigir su expansión al resto del mundo. En efecto, Madrid es sede de muchas de las multinacionales españolas que han surgido en los últimos quince años. Esta característica dota a Madrid de especial propiedad. Ahora bien, la vocación de Madrid como centro de negocios entre las empresas de las grandes regiones mundiales y, muy especialmente, entre Europa (o Asia) y América Latina requiere un sólido apalancamiento en los atractivos de la ciudad. En los últimos años hemos visto cómo numerosas multinacionales europeas han trasladado sus sedes para Latinoamérica desde capitales norteamericanas o europeas hasta Madrid y cómo diversas multinacionales latinoamericanas han recorrido el mismo camino respecto a sus sedes para el negocio europeo.

- Disponibilidad de espacio de oficinas: Madrid es una de las ciudades europeas con mejor valoración en cuanto a la disponibilidad de espacio de oficinas según el estudio European Cities Monitor, que elabora anualmente la consultora inmobiliaria internacional Cushman & Wakefield. En su edición de 2007, Madrid ocupa la cuarta posición, superando a París y a Barcelona que ocupan la quinta y octava posición, respectivamente.

#### Ranking de ciudades europeas según su disponibilidad de espacio de oficinas (Valoración)

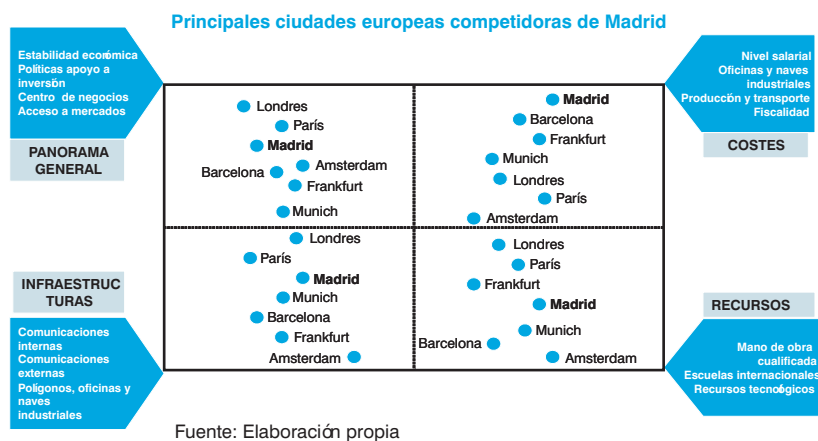


Fuente: Adaptado del estudio European Cities Monitor, edición 2007, Cushman & Wakefield.

Las ciudades mejor valoradas son Berlín y Londres. La apertura del Centro Internacional de Negocios va a contribuir a dotar a la Ciudad de un nuevo espacio de oficinas para facilitar el acceso de inversores extranjeros que necesitan infraestructuras de apoyo.

- Relación de las empresas extranjeras con las administraciones locales: el Ayuntamiento dispone de agentes e instituciones dedicados a realizar una labor proactiva, basada en el asesoramiento y acompañamiento de los directivos de las multinacionales. En este campo, se ha demostrado esencial la realización de actividades de potenciación de la visibilidad internacional de la Ciudad, a través de la organización jornadas para la atracción de inversiones y la participación en misiones comerciales y ferias internacionales. Asimismo, la elevada competencia entre las metrópolis globales hace necesario cuidar los contactos y anticiparse a las necesidades de las empresas extranjeras así como mantener una relación fluida y de intercambio de información y apoyo con las empresas establecidas. Si importante es atraer nuevas empresas, más lo es mantener a las empresas ya establecidas y fomentar la expansión de sus inversiones en la Ciudad.

Estas ventajas hacen de Madrid una ciudad competitiva a nivel internacional, encontrándose en una buena posición en todos ellos en comparación a las principales ciudades europeas como se pone de manifiesto en el siguiente esquema. Donde la Ciudad de Madrid presenta sus mayores ventajas es el área de costes, con menores niveles salariales y precios de oficinas también inferiores. En las áreas de panorama general e infraestructuras presenta también una posición adelantada, aunque por debajo de Londres y París. La disponibilidad de recursos tanto humanos como tecnológicos es también un aspecto muy importante para el inversor extranjero y Madrid presenta una posición intermedia en comparación con sus principales competidores.



En resumen, la Ciudad de Madrid ha desarrollado unas bases de competitividad sólidas que le van a permitir seguir atrayendo la inversión de empresas extranjeras a la Ciudad, aunque debe seguir reforzando las ventajas que posee y desarrollando otras nuevas para poder competir con las nuevas ciudades competidoras que están surgiendo. En este contexto, es también importante disponer de las estrategias e instrumentos adecuados.

#### 4. Instrumentos de apoyo a la internacionalización: arquitectura institucional, acciones y estrategias

La Agencia de Desarrollo Económico *Madrid Emprende*, tiene como objetivo desarrollar las políticas municipales en materia de promoción económica de la Ciudad

Desde enero de 2005 el Ayuntamiento de Madrid cuenta con la Agencia de Desarrollo Económico "Madrid Emprende", con el objetivo de desarrollar las políticas municipales en materia de promoción económica de la Ciudad. Esta agencia realiza actuaciones concretas en tres direcciones: competitividad de las PYMES y fomento de la creación de empresas, mejora de las infraestructuras empresariales y atracción de la inversión exterior.

Con respecto a este último punto, Madrid Emprende ha puesto en marcha una iniciativa pionera a escala municipal de apoyo como la creación de una Oficina de Atención al Inversor, donde se prestan servicios de información y asesoramiento a los inversores extranjeros. También se realizan labores de proyección exterior de sectores estratégicos y se aborda la definición coordinada de estrategias de internacionalización de la economía madrileña.

La Agencia de Desarrollo Económico del Ayuntamiento de Madrid ha aprobado recientemente su Plan Estratégico 2008-2011, donde, en el ámbito de la internacionalización, se prevé la creación de un Centro Internacional de Negocios para facilitar y promover la inversión extranjera en Madrid. Este centro prestará un espacio que las empresas extranjeras que deseen implantarse en Madrid podrán utilizar temporalmente, contando asimismo con servicios de asesoría y acompañamiento especializado para facilitar su establecimiento en la Ciudad.

Por otro lado, la estrategia de Madrid Emprende para los próximos años plantea iniciativas complementarias como las siguientes:

- Promoción de la imagen internacional de la Ciudad de Madrid como punto logístico de referencia a través de la participación de la Feria Internacional de la Logística y el Transporte.
- Institucionalización de foros anuales con los sectores empresariales de las ciudades de Londres, Nueva York y Tokio.
- Elaboración y ejecución de cuatro Planes País para la atracción de inversores a Madrid: América Latina, Japón, China y Estados Unidos.



- Estudios para la selección y actuaciones de promoción atracción y retención de inversiones procedentes de países estratégicos para la Ciudad de Madrid: Japón, Estados Unidos, Asia (China e India) y Latinoamérica (Brasil y México).
- Fomento de las agrupaciones de emprendedores en torno a redes internacionales.
- Desarrollo de un Plan de Apoyo a la Internacionalización de la empresa madrileña.
- Acentuación de la presencia en ferias y publicaciones internacionales de prestigio.

Por otra parte, el Ayuntamiento coordina sus actuaciones en el campo de la internacionalización con las estrategias desarrolladas por otras administraciones competentes, como es el caso de la Comunidad de Madrid o la Administración General del Estado, quienes actúan a través de Promomadrid Desarrollo Internacional de Madrid, SA e Interes *Invest in Spain*. El objetivo común de estas instituciones es apoyar a las empresas madrileñas y del resto de España en sus procesos de internacionalización, atraer y retener la inversión extranjera.





## IV. Monográfico

---



## Madrid Plaza Financiera

El dinamismo de la economía madrileña, junto con la amplia gama de servicios financieros que presta, han convertido a esta plaza financiera en la más competitiva de España

Una característica fundamental de la Ciudad de Madrid, es su gran dinamismo económico y su importancia como plaza financiera. El desarrollo del sistema financiero se ha convertido en un elemento de gran relevancia para la Ciudad, tanto en lo relativo a su competitividad frente a los mercados internacionales como a su desarrollo económico y del empleo.

En los siguientes apartados comprobaremos cómo la plaza financiera de Madrid está a la altura del desarrollo estructural y organizativo de los sistemas financieros más avanzados, y cuenta con un elevado nivel de competencia, proporcionando a los inversores un amplio abanico de posibilidades, tanto en el mercado nacional como extranjero. En el primer apartado, se analiza la importancia de la actividad financiera en la Ciudad de Madrid mediante la contribución de los servicios financieros a la actividad económica y al empleo de la Ciudad, así como su significado en el conjunto de España. Asimismo se resalta el efecto sede respecto a la localización de los principales intermediarios financieros y de los organismos reguladores y supervisores del sector. El análisis del segundo apartado se centra en valorar el rango internacional de la plaza financiera de Madrid, a partir del protagonismo de sus agentes financieros en el mercado de valores, el mercado de deuda y el sistema bancario. Por último, se realiza una síntesis de sus principales fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, definiendo las principales líneas estratégicas que definirán el desarrollo del sistema financiero de la Ciudad y el incremento de la competitividad de Madrid como plaza financiera líder en el mercado internacional.

### 1. El protagonismo de la actividad financiera en Madrid

Sin duda, Madrid destaca por su especialización en servicios financieros. Según la Contabilidad Municipal de Madrid, en 2005 la contribución de los servicios financieros al VAB de la Ciudad representó un 10,8%, una cifra muy superior a la alcanzada por el agregado nacional y la región, un 4,6% y 6,8%, respectivamente, según datos de la Contabilidad Regional de España publicadas por el INE. Realizando una aproximación a través de ambas fuentes de información podemos concluir que Madrid acapara alrededor del 27,3% del VAB de los servicios financieros de España.

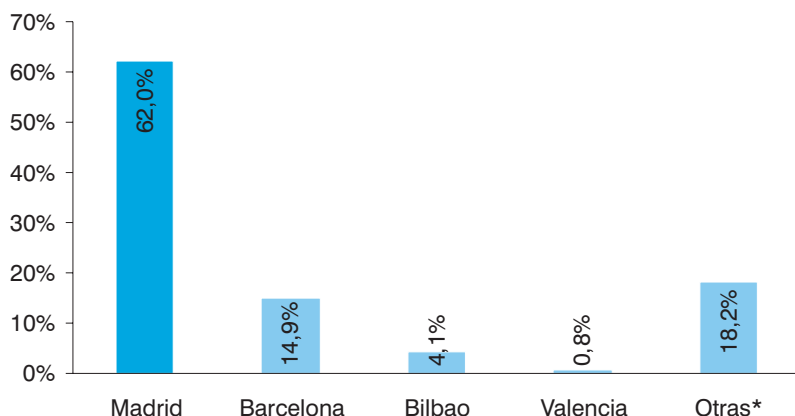
Los servicios financieros no sólo presentan una elevada participación en el VAB de la Ciudad, si no que esta rama representa en el empleo total de Madrid a más de 90 mil personas (más otras veinte mil en el

resto de la Comunidad de Madrid), lo que supone prácticamente el 5% de la población ocupada en la Ciudad. Los datos confirman que los servicios financieros constituyen uno de los sectores más productivos de la economía de la Ciudad de Madrid.

Por otro lado, a escala nacional, tan sólo un 2% de los trabajadores se dedican a esta rama de actividad. Según el número de afiliados en empresas de la Ciudad de Madrid a diciembre de 2007, los servicios financieros concentran un total de 90.748 afiliados, de los cuales un 63,5% corresponde a la intermediación financiera, un 20,8% a seguros y planes de pensiones, y un 15,6% a actividades auxiliares a la intermediación financiera.

Este importante peso del sector financiero de Madrid en el conjunto nacional se deja notar también en la localización de los principales agentes de intermediación financiera no bancarios<sup>1</sup>, es decir, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.) y las Sociedades y Agencias de Valores (S.A.V.). Tal como se observa en el siguiente gráfico, el 62,0% de las I.I.C. se ubican en Madrid, atraídas por el mayor volumen de ahorro disponible y la cercanía a los centros de negociación de activos. Mientras que en Barcelona se sitúa el 14,9%, y en Bilbao y Valencia un 4,1% y 0,8%, respectivamente.

**Distribución geográfica de gestoras de I.I.C registradas**  
(a 10 de abril de 2008)



Nota: Las gestoras fuera de plazas financieras seleccionadas se distribuyen en: San Sebastián, Alicante, Gerona, Málaga, Mondragón, Pamplona, Santander, Tarragona, Vitoria y Zaragoza.

Fuente: Registro Oficial CNMV.

También se puede comprobar, en el cuadro siguiente, que la mayor parte de las Sociedades y Agencias de Valores (S.A.V.) han elegido a Madrid como principal sede operativa. Prácticamente un 90% de los miembros de la Bolsa de Madrid se localizan en la propia Ciudad y, en el caso de la Bolsa de Valencia, un 69,6% está en la Ciudad de Madrid. Por otro lado, a pesar de que tanto la Bolsa de Barcelona como la de Bilbao presentan un menor porcentaje de intermediarios establecidos en Madrid, este sigue siendo significativo. En la Bolsa de Bilbao, las

<sup>1</sup> Los agentes bancarios se analizan en el apartado 2.3.



sociedades radicadas en Madrid son el 40% del total de intermediarios y, en la Bolsa de Barcelona, la mayoría de los miembros se establecen entre Madrid y Barcelona, con un 46,9% cada una.

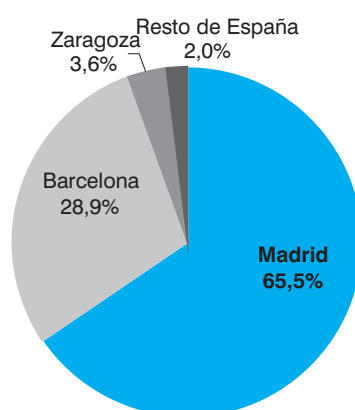
#### Distribución geográfica de los miembros de las bolsas de valores españolas

BOLSA DE MADRID						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	35	3	1	0	0	39
% sb/total	89,7%	7,7%	2,6%	-	-	100%
BOLSA DE BARCELONA						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	15	15	1	0	1	32
% sb/total	46,9%	46,9%	3,1%	0,0%	3,1%	100%
BOLSA DE BILBAO						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	4	1	4	0	1	10
% sb/total	40,0%	10,0%	40,0%	0,0%	10,0%	100%
BOLSA DE VALENCIA						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	16	4	1	1	1	23
% sb/total	69,6%	17,4%	4,3%	4,3%	4,3%	100%

Fuente: Sociedad de Bolsas. Año 2007.

Igualmente, el sector asegurador juega un papel decisivo como inversor institucional, al realizar grandes adquisiciones de activos financieros (instrumentos éstos a través de los cuales los agentes económicos, públicos y privados, obtienen su financiación). El sector contribuye con fuerza en uno de los principales soportes del sistema económico-financiero del país, la renta fija a largo plazo. En la actualidad, aproximadamente dos tercios del balance financiero de las entidades aseguradoras está colocado en renta fija a largo plazo<sup>2</sup>. El liderazgo de Madrid se observa tanto por el número de sedes de compañías de seguros como el volumen de negocio de éstas, véase siguiente gráfico.

#### Sedes sociales de las compañías de seguro y reaseguro Distribución % del mercado de primas de seguro (2007)



Fuente: Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondo de Pensiones (ICEA)

<sup>2</sup>Fuente: Memoria Social del Seguro Español 2006, UNESPA.

## 2. La dimensión internacional de la plaza financiera de Madrid

La concentración de entidades y mercados financieros, sociedades de inversión colectiva y sociedades de seguros en la Ciudad, le otorga un liderazgo tanto nacional como internacional. Además, Madrid es la sede del gestor del mercado bursátil nacional, Bolsas y Mercados Españoles (BME) y de los organismos reguladores y supervisores del sector: el Banco de España, y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la Dirección General de Política Financiera y Tesoro.

Actualmente, Madrid se encuentra situada a la cabeza del mercado financiero europeo, junto a ciudades como Londres, París y Frankfurt en términos de capitalización y de flujos de inversión. Buen ejemplo de esta internacionalización es el incremento de la inversión bruta de los extranjeros en acciones de sociedades cotizadas en la bolsa española, que hasta junio de 2007 ascendió a 516.964,09 millones de euros, superando en 67,9% a la registrada la misma fecha de 2006. Así, el porcentaje de participación de los no residentes en volumen de contratación total del mercado representa el 60%.

A continuación se analizan los dos tipos básicos de intermediación que tiene lugar dentro de un sistema financiero: el mercado de valores y el sistema bancario, posicionando a Madrid en el mercado financiero internacional.

### 2.1. Mercado de valores

El mercado bursátil español se ha unificado en un único mercado de valores nacional, que forma parte del grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME) e incluye las cuatro bolsas de valores, Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, los mercados de renta fija privada y los mercados de productos financieros derivados y sistemas de registro, de compensación y liquidación. Las transacciones de títulos se realizan y están interconectadas a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE), donde se llevan a cabo más del 90% de las operaciones de renta variable y la totalidad de las operaciones de títulos de renta fija.

En este ámbito, la plaza financiera de Madrid destaca tanto por la mayor difusión nacional e internacional que ha alcanzado el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM), como por la capitalización. En efecto, en diciembre de 2007, la capitalización de los valores cotizados en este mercado alcanzó los 1.371,99 miles de millones de euros, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto al año anterior.

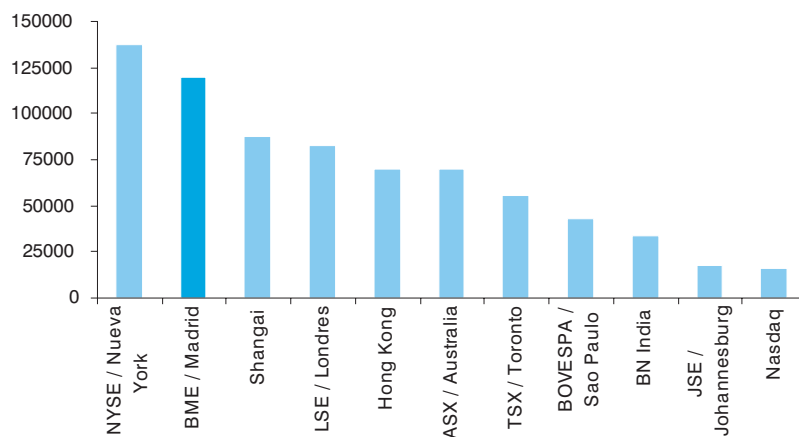
La Bolsa de Madrid representa el 70% de toda la capitalización del grupo BME y concentra más de las tres cuartas partes de la contratación bursátil española

Con esta perspectiva, el análisis de los principales indicadores bursátiles del BME nos muestra que la plaza financiera de Madrid responde a las exigencias internacionales y se posiciona dentro de los centros financieros con mayor relevancia del entorno internacional (Nueva York, Londres, París, etc.).

La bolsa española canalizó el año pasado flujos de inversión por valor de 119.738 millones de dólares entre salidas a bolsa y ampliaciones de capital. De esta manera, se coloca en el segundo puesto después del

NYSE en nuevos flujos de inversión canalizados, superando a otras bolsas de valores de relevancia internacional como el LSE de Londres o Nasdaq.

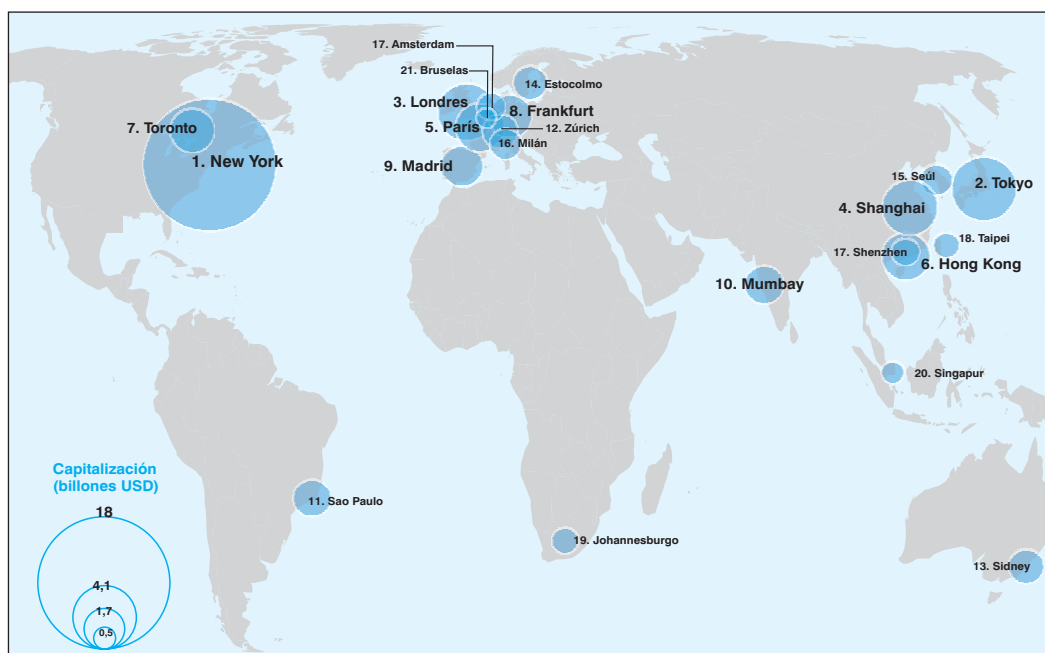
#### Nuevos Flujos de Inversión canalizados por las Bolsas. Año 2007. (millones de dólares)



Fuente: BME

Asimismo, Madrid se sitúa como el noveno mercado del mundo en términos de capitalización. Tal como se aprecia en el mapa, el mercado español se sitúa detrás del gran liderazgo de Nueva York, Londres y Tokio, y de la emergente Shanghai. Y en un valor solo ligeramente inferior al observado en plazas financieras europeas como París y Frankfurt y otras plazas de potencias económicas emergentes como Hong Kong en China, superando ya claramente a centros financieros como Mumbay, Estocolmo y Milán.

#### Ciudades Financieras: ranking de capitalización bursátil (febrero 2008)

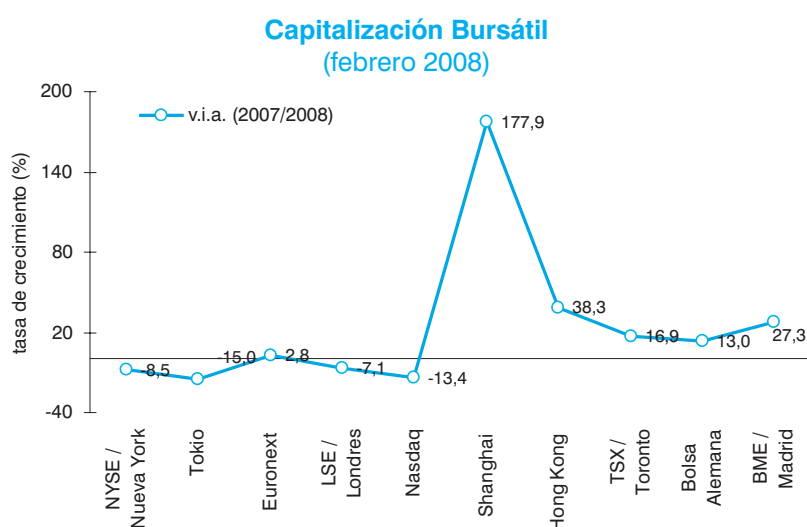


Fuente: Elaboración propia a partir de WFE

En relación a las bolsas de la Unión Europea, la Bolsa de Madrid representa más del 9% del mercado europeo de capitalización, después de la bolsa alemana y siete puestos por encima de la bolsa de Milán. Otras plazas financieras como Ámsterdam y Bruselas se encuentran alejadas del valor de capitalización alcanzado por el grupo.

Según los últimos datos publicados por la Federación Internacional de Bolsas, las bolsas españolas sobresalen dentro de los principales mercados bursátiles por el incremento de la capitalización. En este sentido BME, con sede en Madrid, se coloca como la tercera plaza internacional con mayor crecimiento, un 27,3% en el mes de febrero de 2008 respecto el mismo periodo del año anterior (véase siguiente gráfico). El aumento de las cotizaciones, las ampliaciones de capital y la salida de nuevas empresas españolas a la bolsa explican ese incremento del volumen de capitalización.

En febrero de 2008, el grupo BME se coloca como la tercera plaza internacional en términos de crecimiento de capitalización, con un avance del 27,3% respecto a 2007, después de Shanghai y Hong Kong



Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.

El siguiente cuadro muestra el tamaño de los principales mercados bursátiles, medido en términos de capitalización como porcentaje del PIB. Todos los países analizados incrementaron su tamaño excepto Tokio que ha permanecido prácticamente en los mismos niveles del año 2005 (107%). Londres encabeza la lista con un 151,7% del PIB y Nueva York y Euronext superan el 100%. Por último, BME aumentó su tamaño en 2006 hasta el 83,4% estableciéndose muy por encima del mercado alemán e italiano.

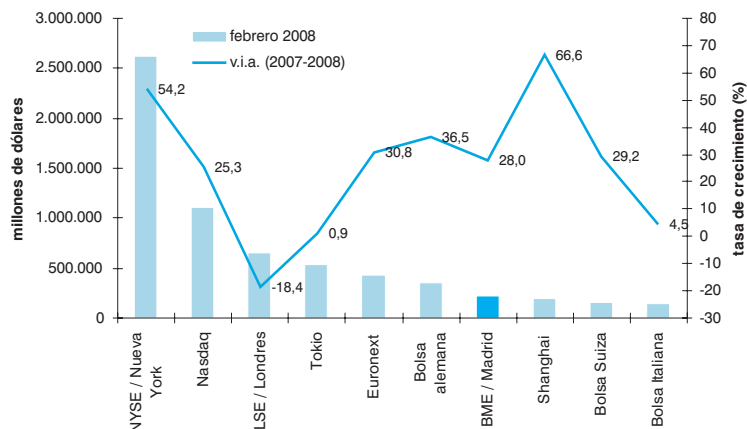
BME se encuentra entre los mercados bursátiles que más han crecido en los últimos años

Capitalización de las principales bolsas internacionales (% sobre el PIB)			
Bolsa	2004	2005	2006
Nueva York	108,5	106,9	114,3
Tokio	73,1	107,6	107,3
Londres	124,7	145,4	151,7
Euronext	69,6	86,3	102,0
BME/Madrid	66,7	72,6	83,4
Bolsa Alemana	40,0	46,3	53,9
Bolsa Italiana	41,9	47,7	53,2

Fuente: CNMV. Año 2007.

Dado el mayor nivel de capitalización generado en el periodo estudiado y del buen ritmo de crecimiento de la economía española, el BME, ha incrementado notablemente su volumen de negocio. En febrero de 2008, se situó entre los principales mercados del mundo, ostentando el séptimo lugar con un volumen de negociación del 146.329 millones de euros, lo que supone un aumento del 28,0% respecto a 2007.

### Valor de negociación

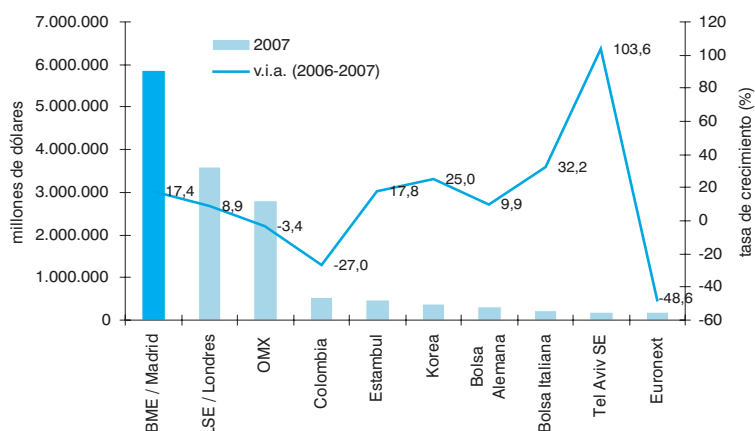


Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.

## 2.2. Mercado de deuda

En la Bolsa de Madrid, en el mercado de Renta Fija, se negocia la Deuda Pública anotada en Banco de España (Deuda del Estado, algunas Comunidades Autónomas y ciertos Organismos Públicos) y la Deuda Corporativa como pagarés de empresas, Cédulas hipotecarias, Bonos Matador y Bonos Titulización. En los últimos años, la emisión de bonos en el mercado de deuda se ha incrementado de forma notable, debido principalmente al acelerado desarrollo del mercado financiero, a la creciente innovación de nuevos productos financieros y a las crecientes necesidades de sus agentes económicos para financiar sus proyectos, especialmente del sector público.

### Bonos de deuda en las plazas financieras

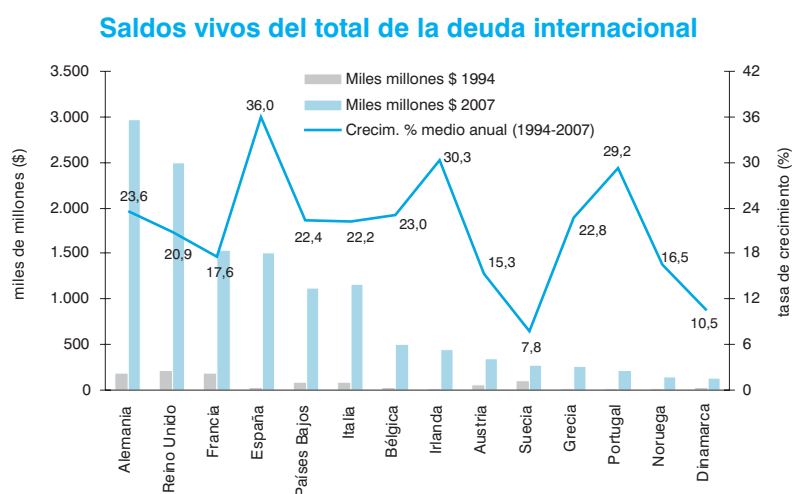


Nota: Euronext sólo incluye deuda pública doméstica. Deuda corporativa para el periodo estudiado no está disponible.

Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.

Los datos correspondientes a 2007 muestran que el grupo BME ocupa el primer lugar en volumen negociado de bonos de deuda y ha crecido un 17,4% respecto a 2006, un ritmo elevado frente a otras plazas financieras como Londres, cuyo crecimiento se ha situado en un 8,9%.

El siguiente gráfico muestra el fuerte incremento de los saldos vivos en los últimos años debido al mayor volumen de nuevas admisiones a cotización en este mercado y la creciente internacionalización de la deuda española. El 36,0% de crecimiento entre 1994 y 2007 de la deuda que se ha emitido y que todavía no está amortizada es reflejo del endeudamiento exterior efectuado por España en forma de valores. Este fuerte avance de la deuda internacional frente a otros países europeos se explica por su bajo nivel de partida y por su mayor integración exterior de su economía.



Fuente: Bank for International Settlements.

### 2.3. Intermediarios bancarios: Madrid sede bancaria mundial

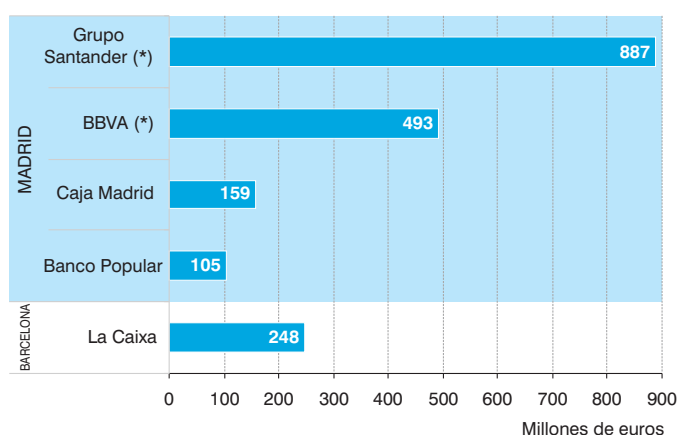
Madrid es la sede bancaria del país, pues aglutina los principales centros de decisión, organismos de tesorería y mercados de capitales de las entidades de crédito españolas. Aunque en ocasiones la sede nominal permanece en otra ciudad, en la práctica la sede operativa se encuentra en Madrid, como sucede con los principales grupos bancarios del país. En este sentido, el Grupo Santander en 2004 realizó el traslado de los servicios centrales de Madrid a la nueva sede corporativa, la Ciudad Santander, en Boadilla del Monte (dentro de Área Metropolitana de Madrid), en la que hoy trabajan 6.800 profesionales. Por otro lado, el BBVA centralizará todos sus servicios financieros que tiene en Madrid en una nueva sede corporativa en el Parque Empresarial Foresta, ubicado en el barrio madrileño de las Tablas (junto a la A-1), que integrará a sus 6.500 empleados de Madrid a partir de 2010.

En el siguiente gráfico, se representa el ranking de las cinco mayores entidades de crédito españolas, contabilizando su balance (activos y pasivos) en el último trimestre de 2007. La Caixa, en el puesto tercero, es la única entidad cuya sede operativa no se ubica en Madrid, si bien

sus áreas de tesorería y capitales se ubican en Madrid. Por otro lado, si analizamos el conjunto de los bancos españoles, el 90,4% del volumen de activos y pasivos se concentra en la Ciudad.

Debido a su mayor adscripción territorial, el protagonismo de la Ciudad de Madrid dentro de las cajas es más discreto: Caja Madrid representa el 14,1% del total del balance de las cajas. Aunque es preciso apuntar que los servicios financieros de mayor rango y centros de decisión de otras cajas tienden a localizarse en Madrid. Este proceso se confirma con la sede madrileña de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), cuya área de tesorería suministra servicios a numerosas cajas de otras entidades territoriales.

#### Balance de las principales entidades de crédito españolas. septiembre de 2007



(\*) Sedes operativas en Madrid  
Fuente: AFI

La hegemonía como sede bancaria del país, junto al exitoso proceso de mundialización de los grandes bancos, han convertido a Madrid en un potente centro bancario internacional

Dos bancos españoles con sede operativa en Madrid, Santander y BBVA, se sitúan dentro del ranking<sup>3</sup> de los 30 bancos más grandes en capitalización bancaria<sup>4</sup>, puestos 10 y 28, respectivamente. En la arena global, Madrid se posiciona como la sexta sede bancaria internacional, únicamente por detrás de Nueva York, Londres, París, Tokio y Beijing. En el contexto europeo, su tercer puesto le otorgaría una ventaja sobre otras plazas tradicionales (Ámsterdam, Frankfurt y Milán).

El Grupo Santander es, además, el séptimo banco del mundo por beneficios y la entidad con la mayor red de distribución minorista (10.852 oficinas) y la mayor proyección territorial.

Frente a las actuales turbulencias financieras tras la crisis de las hipotecas *subprime*, los bancos con sede en Madrid se han destacado por sus buenos resultados

La crisis financiera originada en Estados Unidos derivada de las hipotecas *subprime* ha puesto bajo sospecha a otros mercados que, como el español, han venido manteniendo un crecimiento de su sector financiero muy ligado al sector inmobiliario. No obstante, si se analizan en detalle las características de ambos países puede constatar que la

<sup>3</sup> Top 1000 World Bank 2007. For the most comprehensive listing of the world's leading banks. The Banker, 2008.

<sup>4</sup> A partir del capital bancario Tier 1 o "Core Capital": considera las acciones de los socios capitalistas de la institución y las reservas (provisiones).



situación es muy diferente, ya que el sistema financiero español disfruta de una mejor situación relativa, tanto desde el punto de vista actual como de las posibilidades de actuación futuras. Entre las ventajas, caben destacar los siguientes factores: mayor peso de las entidades de crédito, morosidad más reducida, robusta posición de solvencia y amplia cobertura vía provisiones. Además, el hecho de que la normativa española, especialmente la del Banco de España, sea mucho más estricta, posibilita la existencia de diferentes “colchones” para hacer frente a escenarios desfavorables. La combinación de todos estos elementos podría suponer, de forma aproximada, un incremento promedio de la solvencia del sector bancario español de un 1,5%.

Por otro lado, el sistema bancario de Madrid es uno de los más eficientes de Europa, sólo por detrás de Islandia, según indica el último informe sobre la eficiencia en el sector bancario en Europa elaborado por Arthur D. Little. España y Reino Unido alcanzan un ratio de eficiencia que mide el porcentaje de ingresos que consumen los gastos del 50,5%, una situación muy ventajosa en comparación con otros grandes sistemas financieros europeos, Francia, Italia o Alemania. El modelo de negocio proporciona a los bancos españoles una mayor recurrencia de sus ingresos, un menor perfil de riesgo en sus operaciones y una elevada eficiencia en la prestación de servicios financieros que hace que sus resultados sean más estables. Por ello, no es de extrañar que el puesto de banco más eficiente de Europa haya recaído una vez más en una entidad con sede en Madrid, el Banco Popular, que cerró el tercer trimestre de 2007 con un ratio de eficiencia del 30,5%. Además, entre los diez mejores (véase siguiente tabla) se encuentran otras dos entidades con sede operativa en Madrid, BBVA y Caja Madrid. Esta alta rentabilidad hace de la banca española un modelo de referencia para el sistema bancario internacional.

#### Ranking de eficiencia bancaria

Entidades financieras	Ratio eficiencia	Ranking Europa	Ranking Nacional
Popular	37,8	1	1
BBVA	46,4	7	2
Caja Madrid	51,7	10	3
Grupo Santander	57,6	20	4

Fuente: Estudio sobre la eficiencia media entre 2004 y 2006 del sector bancario en Europa, Arthur D. Little

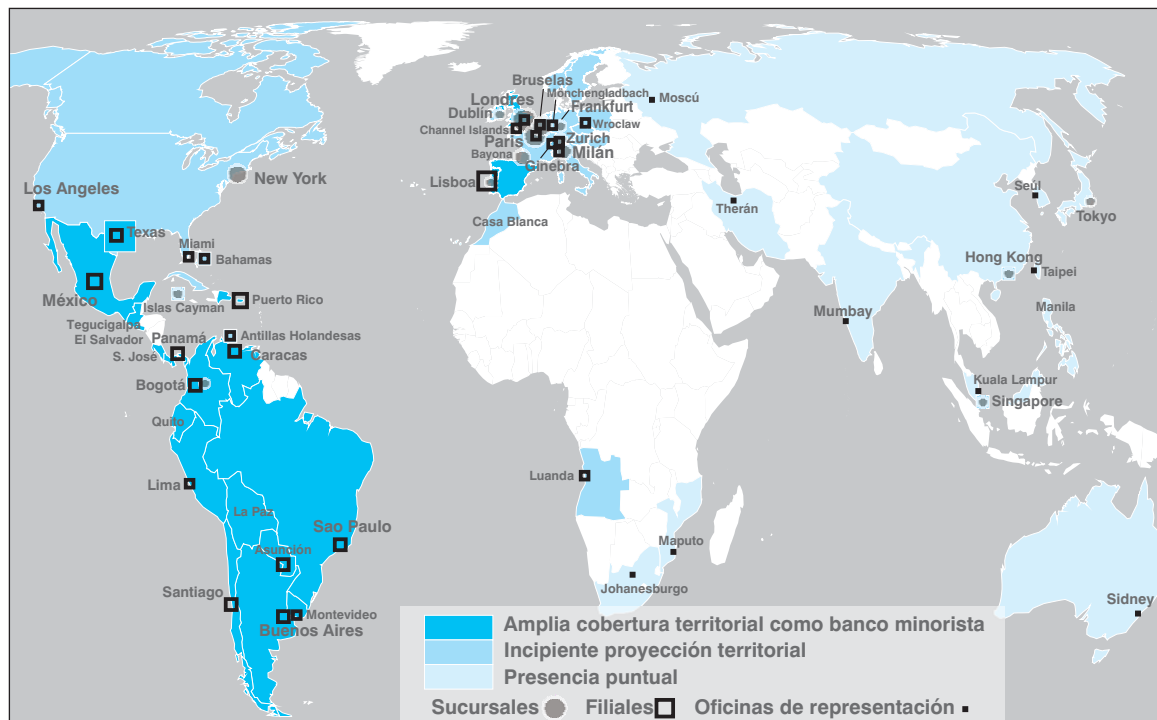
La proyección territorial, véase siguiente mapa, se ha focalizado preferentemente en Latinoamérica y Portugal por motivos culturales y geoestratégicos, y aprovechando la limitada penetración de otros competidores extranjeros. Dicha expansión ha beneficiado principalmente a los grandes grupos bancarios situados en Madrid, Santander y BBVA, que en la actualidad concentran un significativo volumen de negocio en la región (un mercado potencial de 566 millones de habitantes, doce veces el de España).

Pero la estrategia de expansión de la banca madrileña también abarca otras regiones de interés como Europa, Norteamérica y Sureste Asiático. Lógicamente, en estos mercados más maduros y con fuerte competencia internacional, la penetración ha sido más discreta, pero

Durante los años noventa los grandes grupos bancarios con sede en Madrid afrontaron el reto de la internacionalización

contribuye a diversificar los negocios bancarios (evitando los riesgos inherentes a una excesiva concentración en un solo mercado) y abre el camino a futuras expansiones.

### Proyección internacional de los bancos con sede en Madrid



Fuente: Elaboración propia

En Europa, la proyección territorial del Grupo Santander, el banco español más mundializado, se afianza en 2003 con la constitución del Santander Consumer, una nueva franquicia de banca de consumo presente en 12 países europeos (España, Reino Unido, Portugal, Italia, Alemania, Holanda, Polonia, República Checa, Austria, Hungría, Noruega y Suecia), además de Estados Unidos a través de Drive Finance. Pero sin duda, el momento más álgido de la expansión ha sido la adquisición en el Reino Unido del Abbey Bank, el sexto banco del país. Por otro lado, el Santander está escalando posiciones en la banca de inversión internacional, penetrando en otros mercados más allá de Portugal y Latinoamérica, como son Reino Unido e Italia.

En Estados Unidos, la expansión de la banca comercial se concentra territorialmente en el estado de Texas, donde el BBVA ha adquirido tres bancos, Laredo Nacional, Texas Regional Bancshare y State National Bancshare, y una incipiente introducción en California a través del Valley Bank. La presencia del Santander también es destacada, con una participación del 19,8% en Sovereign Bancorp, banco número 18 de los Estados Unidos.

La irradiación en los mercados del Sureste Asiático es por el momento escasa, aunque se debe destacar la presencia de los principales bancos de Madrid con sucursales en los tres centros financieros internacionales más importantes de la región, Tokio, Hong Kong y

Singapore. La proyección internacional se completa a través de la figura de oficinas de representación en importantes mercados como Rusia, India, Australia o Sudáfrica.

De cara al futuro próximo, los grandes bancos mundializados con sede operativa en Madrid, gracias a sus negocios y diversificación geográfica, se encuentran bien posicionados ante los nuevos retos estratégicos de expansión, y todo parece indicar que sus esfuerzos se dirigirán a incrementar su presencia en Norteamérica y Asia.

La buena situación de solvencia de los bancos con sede en Madrid les coloca como actores privilegiados en el ámbito europeo y mundial

El análisis del centro bancario internacional, se completa con el efecto sede de la plaza madrileña en la atracción de los bancos extranjeros. El interés de los bancos extranjeros de tener una presencia física ha decaído con la unión monetaria del euro, pero sigue jugando un papel esencial en la canalización de los flujos comerciales internacionales. Por su condición de capital financiera, es fácil deducir que Madrid es el principal punto de referencia de España para los bancos extranjeros en nuestro país (en 2007, Madrid concentraba el 72% de las sucursales extranjeras de toda España). Alemania y Estados Unidos son los países más representativos, con siete y cuatro bancos, respectivamente. En América Latina, destaca Ecuador con tres sucursales, lo que evidencia el fuerte interés de las entidades financieras de este país por estar presentes en Madrid para gestionar las importantes remesas de los inmigrantes. En Europa, aparte de Alemania, los países más representativos son Francia, Reino Unido y Suiza.

### 3. Recomendaciones estratégicas para la plaza financiera de Madrid

Anteriormente se ha expuesto que la Ciudad de Madrid es la primera plaza financiera española y se ha posicionado con fuerza en el mercado exterior, además de mejorar su capacidad de atracción de los flujos financieros internacionales. La destacada posición de Madrid en los mercados internacionales (algunos estudios, como el recientemente publicado por Deloitte -marzo de 2008-, la sitúan como la cuarta plaza financiera internacional), puede caracterizarse a través de una síntesis de sus principales debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades, como refleja el estudio "Plaza Financiera: Una iniciativa de refuerzo de la competitividad" elaborado por el Ayuntamiento de Madrid con la colaboración de distintos agentes (Comunidad de Madrid, Universidad Autónoma de Madrid, BBVA, Grupo Santander, La Caixa, Latibex, Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, Fundación de Estudios Financieros, Barcelona Centre Financer Europeu, e Inverco).

Madrid es la primera plaza financiera española y se ha posicionado con fuerza en el mercado exterior

Entre los factores que pueden limitar la competitividad de Madrid como plaza financiera de alto rango internacional, cabe señalar aspectos vinculados con la flexibilidad de la regulación, la escasez de emisores corporativos de renta fija y de gestoras de activos. Asimismo, existe potencial de mejora en telecomunicaciones y sociedad de la información.

En cuanto a las amenazas: la evolución de la regulación financiera requiere un esfuerzo de inversión y adaptación constante, para el que, no obstante, existe el apoyo de las autoridades españolas. En segundo

lugar, la industria financiera madrileña debe afrontar los riesgos derivados de estrategias agresivas procedentes de mercados organizados e instituciones competidoras.

Pero, si bien existen aspectos a afrontar, también es preciso subrayar las fortalezas con las que cuenta Madrid como plaza financiera internacional. En este campo, destaca un primer grupo de variables como el dinamismo de la economía española, en general, y madrileña, en particular, el hecho de contar con el euro como moneda, o la condición de Madrid como puente hacia Latinoamérica. Asimismo, el sector financiero español se ha dotado de “buenas prácticas” que le permiten contar con un sistema bancario y asegurador sólido y solvente, con grupos bancarios que se sitúan en los primeros puestos a escala internacional, con uno de los principales mercados bursátiles de Europa, y un potente mercado de titulización. En general, se trata de un mercado financiero consolidado en oferta de productos, tecnología, estrategia comercial y capital humano especializado.

Todas estas consideraciones permiten plantear una serie de oportunidades de cara al planteamiento estratégico futuro de Madrid como plaza financiera, donde se constatan ventajas comparativas que pueden ser de significativa importancia para la creación y expansión. Entre ellas, destaca el crecimiento de mercados financieros latinoamericanos basados en el LATIBEX, la exportación internacional de la experiencia en el mercado de titulización, el crecimiento del sector asegurador y de los fondos de pensiones, y la potenciación general de nuevas áreas de actividad en el sector bancario.

En base a lo expuesto anteriormente, se definen las principales líneas estratégicas que permitan optimizar la actividad, afianzar el desarrollo del mercado y aumentar la competitividad de la plaza financiera de Madrid a escala internacional.

- Crear un organismo que coordine las acciones encaminadas a estimular el desarrollo de actividades financieras y a fortalecer la posición de Madrid como plaza financiera de liderazgo internacional.
- Estimular la cooperación entre el sector público y el privado.
- Adquirir flexibilidad a través de una regulación acorde con las nuevas exigencias del mercado europeo.
- Fomentar del uso de las TIC's en los trámites administrativos.
- Mejorar la competitividad a través de una mayor incorporación de avances ligados a la Sociedad de la Información, así como la apuesta por la excelencia del capital humano especializado.
- Aprovechar las ventajas competitivas e incrementar la eficiencia operativa para atraer inversiones extranjeras.

El Ayuntamiento de Madrid a través de su agencia de desarrollo económico *Madrid Emprende*, ha fundado, junto a la Comunidad de Madrid, Grupo Santander, BBVA, Caja Madrid, y MAPFRE, la plataforma *Madrid Centro Financiero*. Su finalidad esencial es fortalecer la posición de Madrid como plaza financiera de liderazgo internacional.



# Glosario y Siglas

---





# Glosario de términos económicos

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO

**Producto Interior Bruto (PIB)** (Fuente: **Institutos de Estadística Nacionales**): representa el valor nominal, normalmente a precios de mercado (incluyendo impuestos indirectos), de todos los bienes y servicios finales producidos dentro del territorio de un país (o una región) durante un periodo de tiempo dado. El valor del PIB suele calcularse con periodicidad trimestral y anual y es la medida más amplia de la actividad económica, de forma que su tasa de variación se utiliza para medir el crecimiento de un país durante un período de tiempo determinado.

**Valor Añadido Bruto (VAB)**: Es un saldo entre dos variables de la cuenta de producción de la economía en su conjunto o de sus ramas productivas: la producción y los consumos intermedios de las diversas ramas de actividad. El VAB equivale a las rentas de los factores (remuneración de asalariados y excedente bruto de explotación) y suele medirse a coste de los factores antes que a precios de mercado.

## EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

Los indicadores de confianza empresarial tratan de reflejar la percepción de los empresarios de un país, región, etc. acerca de la situación presente y sus expectativas sobre la evolución futura de la economía. Se elaboran a partir de encuestas periódicas sobre diferentes cuestiones claves en el proceso productivo —cartera de pedidos, empleo, nivel de las existencias, etc.— y se les otorga, en general, el papel de “indicadores adelantados” ya que a menudo permiten anticipar la marcha económica de un país en un horizonte de corto plazo.

## INFLACIÓN

**La inflación se define como un alza continuada del nivel general de precios.**

**IPC (Fuente: INE)**: El Índice de Precios al Consumo o IPC mide la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consumen las familias residentes en un país. En España el IPC es calculado mensualmente por el Instituto Nacional de Estadística. La variación interanual del índice de precios al consumo es lo que se denomina tasa de inflación. Es decir, una inflación en marzo del 3% significa que en ese mes los precios han aumentado a esa tasa respecto a los que había un año antes. La inflación de diciembre sobre diciembre de cada año es la medida más habitual de la inflación anual, a efectos de actualización de rentas, alquileres, etc., aunque a veces se utiliza la media mensual de las tasa anualizadas.

## DINÁMICA EMPRESARIAL

- **Actos de Constitución:** Conjunto de actuaciones formales y reglamentarias que el empresario debe cumplir para constituir una sociedad mercantil o civil. Estas formalidades de constitución son la certificación registral negativa de denominación social (no existe otra sociedad constituida con la misma denominación social), la escritura pública de constitución y la inscripción en el Registro Mercantil. Todos estos actos son necesarios para la constitución de la sociedad. Las sociedades mercantiles se constituyen adoptando una de las

formas siguientes: Regular Colectiva, Comanditaria, simple o por acciones, Anónima y de Responsabilidad Limitada. La compañía mercantil es un contrato en el cual dos o más personas tienen la obligación de poner en un fondo común bienes con el fin de obtener lucro. Su constitución se realiza por escritura pública ante notario.

- **Actos de Disolución:** Conjunto de actuaciones formales y reglamentarias, previas a la liquidación, que el empresario debe cumplir para poder extinguir una sociedad mercantil o civil. Estas formalidades de disolución son la escritura pública de disolución y la inscripción en el Registro Mercantil. Declarada la disolución, la sociedad no podrá continuar desarrollando actividades, excepto las encaminadas a su liquidación. La causa de su disolución puede ser: Voluntaria, Por fusión, Otras, modificaciones de capital en las sociedades.
- **Índice de rotación:** Cociente entre el número de actos de disolución y el número de actos de constitución de sociedades.
- **DIRCE (Fuente INE):** El Directorio Central de Empresas (DIRCE) reúne en un sistema de información único, a todas las empresas españolas y a sus unidades locales ubicadas en el territorio nacional. Su objetivo básico es hacer posible la realización de encuestas económicas por muestreo. Se actualiza una vez al año, generándose un nuevo sistema de información a 1 de enero de cada período.

## MERCADO DE TRABAJO

### Empleo según la Encuesta de Población Activa (EPA) (Fuente: INE).

Elaborado por el Instituto Nacional de Estadística con periodicidad trimestral su finalidad principal es obtener datos de la fuerza de trabajo y de sus diversas categorías (ocupados, parados), así como de la población ajena al mercado laboral (inactivos). La muestra inicial es de 70.000 familias al trimestre, quedando reducida en la práctica a aproximadamente 65.000 familias entrevistadas de manera efectiva que equivalen a unas 200.000 personas. En la EPA se sigue la metodología de la Organización Internacional de Trabajo y, en particular la Encuesta Comunitaria de Fuerza de Trabajo, que realizan simultánea y homogéneamente los quince países de la Unión Europea.

**Población activa:** Personas de 16 o más años que durante la semana de referencia (anterior a la de la entrevista) satisfacen las condiciones necesarias para su inclusión entre las personas ocupadas o paradas

**Población ocupada:** Personas de 16 o más años que durante la semana de referencia tienen un trabajo por cuenta ajena (asalariados) o ejercen una actividad por cuenta propia

**Población parada:** Personas de 16 o más años que están sin trabajo, disponibles para trabajar y buscando activamente empleo o a la espera de iniciar un nuevo trabajo que ya han encontrado

### Paro registrado (Fuente: INEM)

Demandas de empleo pendientes de satisfacer el último día de cada mes excluyendo las formuladas por:

- a) Trabajadores ocupados afectados por expediente de regulación de empleo y parados que están realizando trabajos de colaboración social
- b) Trabajadores sin disponibilidad inmediata para el trabajo
- c) Trabajadores que demandan exclusivamente un empleo de características específicas, los que se inscriben como requisito previo para un proceso de selección y los que demanda empleo en el extranjero
- d) Trabajadores agrarios beneficiarios del subsidio especial por desempleo

## TURISMO

## Encuesta de Ocupación Hotelera EOH (Fuente: INE)

**Establecimientos hoteleros:** Número de establecimientos abiertos. Se entiende por establecimiento hotelero abiertos de temporada, aquel en el que el mes de referencia está comprendido dentro de su periodo de apertura.

**Plazas estimadas:** El número de plazas estimadas por la encuesta de los establecimientos abiertos de temporada. El número de plazas equivale al número de camas fijas del establecimiento. No se incluyen, por tanto, las supletorias, y las de matrimonio dan lugar a dos plazas.

**Viajeros entrados:** Todas aquellas personas que realizan una o más pernoctaciones seguidas en el mismo alojamiento. Los viajeros se clasifican por su país de residencia, y para los residentes en España, por la comunidad autónoma donde residen habitualmente.

**Pernoctaciones o plazas ocupadas:** Se entiende por pernoctación cada noche que un viajero se aloja en el establecimiento. Al igual que en la entrada de viajeros, las plazas ocupadas se desglosan según el lugar de residencia.

**Estancia media:** Esta variable es una aproximación al número de días que, por término medio, los viajeros permanecen en los establecimientos y se calcula como cociente entre las pernoctaciones y el número de viajeros.

**Grado de ocupación por habitaciones:** Relación, en porcentaje, entre la media diaria de habitaciones ocupadas en el mes y el total de habitaciones disponibles.

**Grado de ocupación por plazas:** Relación, en porcentaje, entre el total de las pernoctaciones y el producto de las plazas, incluyendo las camas supletorias, por los días a que se refieren las pernoctaciones. Se entiende por camas supletorias todas aquellas que no tengan carácter fijo y que no estén en las plazas declaradas oficialmente por el establecimiento y que constan en el directorio.

## Movimientos Turísticos en Fronteras FRONTUR (Fuente: Instituto de Estudios Turísticos)

**Visitante:** Toda persona que viaja, por un periodo no superior a 12 meses, a un país distinto de aquel en el que tiene su residencia habitual, pero fuera de su entorno habitual, y cuyo motivo principal de la visita no es el de ejercer una actividad que se remunere en el país visitado.

**Turista:** Un visitante que permanece una noche por lo menos en un medio de alojamiento colectivo o privado en el país visitado.

**Visitante del día (excursionista):** Un visitante que no pernocta en un medio de alojamiento colectivo o privado en el país visitado.

## ACTIVIDAD FERIAL Y DE NEGOCIOS

**Congreso:** Conferencia generalmente periódica en que los miembros de una asociación, cuerpo, organismo, profesión, etc., se reúnen para debatir cuestiones previamente fijadas.

**Feria:** Instalación donde, con periodicidad determinada, se exponen máquinas, herramientas, vehículos, aparatos y otros productos industriales o de comercio, para promover su conocimiento y venta.

**Convención:** Reunión general de un partido político o de una agrupación de otro carácter (económico, lucrativo,...), para fijar programas, elegir candidatos o resolver otros asuntos.

**Conferencia:** reunión de representantes de Gobiernos o Estados y de agrupaciones de otra índole, para tratar asuntos de su competencia.

## MOVILIDAD Y CONECTIVIDAD

**Transporte aéreo de pasajeros** (Fuente: INE): miles de pasajeros en los aeropuertos españoles. La fuente original de la información es la Dirección General de Aviación Civil del Ministerio de Fomento.

Las principales variables son vuelo total, interior e internacional de:

- Vuelo regular. Nº aviones entrados y salidos
- Vuelo no regular. Nº aviones entrados y salidos
- Vuelo regular. Pasajeros entrados y salidos
- Vuelo no regular. Pasajeros entrados y salidos

**Transporte ferroviario de pasajeros** (Fuente: INE y RENFE): miles de pasajeros en los trenes españoles. La fuente original de la información es RENFE.

## FINANZAS

**Balance:** Documento contable que refleja la situación patrimonial de una empresa en un momento determinado. Dividido en dos partes, activo y pasivo, en la primera de ellas muestra los diferentes elementos del patrimonio, mientras que en la segunda detalla el origen financiero de los mismos.

**Créditos:** Conjunto de fondos puestos a disposición del acreditado (el receptor del crédito, ya sea particular, empresa o Administración Pública) durante un plazo previamente estipulado.

**Débitos:** Fondos depositados en las entidades, ya sea a través de instrumentos a la vista (cuentas corrientes y de ahorro) o a plazo (imposiciones a plazo fijo y cesiones temporales de activo. En ocasiones reciben la denominación genérica de depósitos.

## INNOVACIÓN Y NUEVAS TECNOLOGÍAS

**Investigación científica y desarrollo tecnológico (I+D)** (Fuente: INE): Se define como el conjunto de trabajos creativos que se emprenden de modo sistemático a fin de aumentar el volumen de conocimientos, incluídos el conocimiento del hombre, la cultura y la sociedad, así como la utilización de esa suma de conocimientos para concebir nuevas aplicaciones.

**Alta tecnología** (Fuente: INE): se caracteriza por una rápida renovación de conocimientos, muy superior a otras tecnologías, y por su grado de complejidad, que exige un continuo esfuerzo en investigación y una sólida base tecnológica. A efectos estadísticos, la definición de alta tecnología se realiza mediante una enumeración exhaustiva de las ramas de actividad (enfoque por sectores) y de los productos (enfoque por productos) que son considerados, en un momento determinado, de alto contenido tecnológico.

**Clasificación de los sectores de Alta y Media-Alta Tecnología por ramas CNAE** (Fuente: INE):

**Sectores manufactureros de tecnología alta**  
244: Industria farmacéutica

30: Maquinaria de oficina y material informático  
 321: Componentes electrónicos  
 32-32.1: Aparatos de radio, TV y comunicaciones  
 33: Instrumentos médicos, de precisión, óptica y relojería  
 35.3: Construcción aeronáutica y espacial

#### **Sectores manufactureros de tecnología media-alta**

24-24.4; Industria química excepto industria farmacéutica  
 29: Maquinaria y equipos  
 31: Maquinaria y aparatos eléctricos  
 34: Industria automóvil  
 35-35.3: Otro material de transporte

#### **Servicios de alta tecnología o de punta**

64 Correos y telecomunicaciones  
 72 Actividades informáticas  
 73 Investigación y desarrollo

**Uso de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) (Fuente: INE):** Esta variable trata de obtener información sobre la disponibilidad, por parte de las empresas, de distintos servicios informáticos y de telecomunicaciones: Ordenadores, red de área local, conexión a Internet, Intranet, Extranet y correo electrónico. También se solicita información sobre la dotación informática del personal de la empresa: personal que utiliza Pc y personal que tiene acceso a Internet.

**Uso de internet (Fuente: INE):** El uso de Internet pretende cuantificar las principales características asociadas a la utilización de Internet por parte de las empresas.

## Siglas empleadas

**AAPP:** Administraciones Públicas  
**BCE:** Banco Central Europeo  
**BE:** Banco de España  
**CCAA:** Comunidades Autónomas  
**CNAE:** Clasificación Nacional de Actividades Económicas  
**CNE:** Contabilidad Nacional de España  
**CNTR:** Contabilidad Nacional Trimestral de España  
**EEUU:** Estados Unidos de América  
**EURIBOR:** Tipo de Interés de Oferta de los Depósitos Interbancarios en Euros  
**EUROSTAT:** Oficina de Estadística de la Comunidad Europea  
**EPA:** Encuesta de Población Activa  
**IPCA:** Índice Armonizado de Precios de Consumo  
**INE:** Instituto Nacional de Estadística  
**INEM:** Instituto Nacional de Empleo  
**INSS:** Instituto Nacional de la Seguridad Social  
**IPC:** Índice de Precios de Consumo  
**IPI:** Índice de Producción Industrial  
**I+D:** Investigación y Desarrollo  
**MTAS:** Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales  
**OCDE:** Organización de Cooperación y Desarrollo Económico  
**OPEP:** Organización de Países Exportadores de Petróleo  
**PIB:** Producto Interior Bruto  
**PIBpm:** Producto Interior Bruto a Precios de Mercado  
**RENFE:** Red Nacional de Ferrocarriles Españoles  
**TIC:** Tecnologías de la Información y Comunicación  
**UE:** Unión Europea  
**UEM:** Unión Económica y Monetaria  
**VAB:** Valor Añadido Bruto





**iMADRID!**

ÁREA DE GOBIERNO  
DE ECONOMÍA Y EMPLEO