

# 1

**ANÁLISIS DE  
COYUNTURA  
DE LA CIUDAD  
DE MADRID**

# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las divergencias en el discurso de los principales bancos centrales tienen lugar en un contexto de desaceleración global y revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento

El Banco Central Europeo (BCE) ha tensionado su discurso de política monetaria e iniciado el ciclo de subidas en los tipos de interés, mientras que la Reserva Federal estadounidense (FED), por el contrario, se ha comprometido a mantener el nivel de los *fed funds* en niveles históricamente reducidos y reiterado su voluntad de mantener el carácter expansivo de la política monetaria (la FED mantendrá el tamaño de balance tras la finalización del QE2 en junio). También el Banco Central de Inglaterra (BoE) se ha alineado con un discurso monetario menos tensionador.

El “giro” en la gestión de la política monetaria por parte del BCE se enmarca en un contexto de crecientes dudas en torno a la posición cíclica de la economía mundial, en la que se acumulan revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento de los principales organismos internacionales y en la que las señales de desaceleración son cada vez más evidentes.

Así, en su último informe de perspectivas económicas, la OCDE cifraba su previsión de crecimiento para la economía mundial en el 4,2% para 2011 y el 4,6% para 2012, pero con un balance de riesgos sesgado a la baja, por el potencial impacto de un encarecimiento estructural de las materias primas, por una contracción más intensa de lo esperado en Japón y por la desaceleración de las economías avanzadas y algunas emergentes.

Desde el frente macro, los indicadores más adelantados de ciclo y los primeros de actividad real del segundo trimestre se sitúan en zona de fuerte desaceleración (aunque todavía en clave expansiva). Con todo, pensamos que el deterioro de la actividad tendrá un carácter temporal, vinculado más al parón de la industria en Japón tras el terremoto que a un deterioro estructural de las bases que han sustentado la recuperación.

Con todo, el balance de crecimiento del área euro para el primer trimestre ha sido positivo, con Alemania y Francia como motores. En EEUU y Reino Unido los registros de PIB decepcionan

Con todo, los registros de crecimiento del primer trimestre se han saldado con un balance favorable, sobre todo en el área euro, con el tirón de sus dos mayores economías (Alemania: 1,5% en tasa trimestral; Francia: 1,0%) como principal factor de soporte. La debilidad de la demanda interna ha ejercido, sin embargo, de lastre en las cifras de PIB de los países periféricos (España: 0,3% en tasa trimestral, Italia: 0,1%). En cualquier caso, el sector exterior sigue siendo clave en la recuperación del conjunto de países del euro.

En EEUU y Reino Unido, los registros de crecimiento decepcionan (0,5% en tasa trimestral en ambos casos). En el primer caso, por la desaceleración con respecto al cuarto trimestre de 2010 (0,8%). En el

<b>Crecimiento del PIB y composición en el área euro (interanual en %)</b>					
	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>1T11</b>
<b>PIB</b>	<b>0,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>
Consumo	0,6	0,5	0,7	0,8	1,1
Privado	0,4	0,6	1,0	1,1	1,1
Público	1,1	0,3	0,1	0,1	1,1
FBCF	-4,6	-0,6	0,5	1,3	4,2
Existencias (1)	0,9	0,8	0,5	0,5	0,6
<b>Demanda interna (1)</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>
Exportaciones	6,5	13,2	12,2	11,5	9,7
Importaciones	3,3	11,5	10,8	10,9	8,7
<b>Demanda externa (1)</b>	<b>1,3</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>

(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB

Fuente: Eurostat

segundo, por la pobre composición del cuadro macro, que recoge un estancamiento de la demanda interna tras la fuerte caída de cuatro trimestre de 2010.

En España en el primer trimestre de 2011, el PIB crece un 0,3% en tasa trimestral (un 0,8% en tasa interanual). La composición del dato (ver tabla) no arroja sorpresas con respecto al perfil de recuperación de la economía española de los últimos trimestres, con un sector exterior que ha vuelto a erigirse como principal soporte de la mejora de la actividad -aporta 1,5 puntos al avance interanual-, gracias al sólido avance de las exportaciones, sobre todo de bienes (7,7% en tasa trimestral, el mejor registro de crecimiento de esta partida desde 1994) y la menor tracción de las importaciones. El dinamismo de la actividad industrial en el área euro y de las exportaciones de servicios turísticos, que se benefician de la crisis en los países de Oriente Medio y norte de África (MENA), explican el buen comportamiento de las ventas al exterior en el trimestre.

La demanda interna, por el contrario, sigue sin mostrar señales de reactivación, con todos sus componentes en terreno negativo o zona de estancamiento, con la excepción del consumo público, que puede estar recogiendo el reconocimiento de gastos realizados por las Administraciones Públicas en la parte final de 2010, además del lógico incremento del gasto público en periodos electorales.

De cara a los próximos trimestres, y ante la evidente falta de pulso de la demanda interna, los riesgos para las perspectivas de crecimiento, más allá del riesgo financiero derivado de eventuales episodios de estrés en la periferia del euro, se sitúan en:

- Una posible pérdida de tracción de la industria y el sector exterior, motores de la recuperación. Esta posibilidad ha cobrado fuerza en las últimas semanas al hilo de las señales de desaceleración a las que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo y algunas referencias de actividad real (pedidos industriales en Alemania, producción industrial en EEUU), asociados a los efectos del terremoto de Japón sobre la actividad industrial del bloque desarrollado.

El perfil de las importaciones da cuenta de hasta qué punto nos encontramos en una fase del ciclo marcada por la atonía de la demanda interna. Y es que sólo las importaciones de materias primas y productos energéticos explican en torno al 50% del crecimiento de las compras al exterior, mientras que los componentes más vinculados a la demanda interna (autos,

El PIB crece un 0,3% en tasa trimestral en España en el primer trimestre, gracias al buen comportamiento del sector exterior. La demanda interna sigue sin señales de reactivación

bienes de consumo duradero) presentan un cuadro más recesivo, una vez eliminado el “efecto precios”.

- Una aceleración del proceso de ajuste fiscal en el segundo semestre, siempre que fuera necesario para cumplir con los objetivos de consolidación fiscal del ejercicio, con implicaciones negativas para la obra pública (acentuación del ajuste) y el consumo y la inversión del sector privado.

<b>Crecimiento del PIB en España (tasa interanual en %)</b>					
	<b>1T10</b>	<b>2T10</b>	<b>3T10</b>	<b>4T10</b>	<b>1T11</b>
<b>PIB</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
Consumo	-0,5	1,5	0,9	0,9	0,8
Privado	-0,3	2,2	1,6	1,7	0,7
Público	-1,1	-0,1	-0,7	-0,9	1,1
FBCF	-10,5	-6,7	-6,7	-6,1	-5,8
Privado	-4,6	8,7	2,4	1,2	0,3
Público	-11,4	-11,3	-11,2	-10,6	-10,2
Inversión residencial	-20,9	-18,7	-15,1	-11,4	-8,9
Otra construcción	-4,1	-5,9	-8,7	-10,1	-10,9
Otros productos	-15,8	-11,0	-3,0	-1,5	-0,1
<b>Demanda interna (1)</b>	<b>-3,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>
Exportaciones	9,4	11,9	9,4	10,5	11,2
Importaciones	14,7	16,3	11,3	12,3	15,9
<b>Demanda externa (1)</b>	<b>0,0</b>	<b>3,9</b>	<b>5,8</b>	<b>7,2</b>	<b>1,6</b>

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

La Comunidad de Madrid ha arrancado el año con un destacado crecimiento interanual del PIB, derivado del empuje de los servicios

El PIB de la Comunidad de Madrid registró un crecimiento interanual del 2,6% durante el primer trimestre de 2011, lo cual implica un destacado aumento con respecto al trimestre anterior de 1,6 puntos porcentuales, y encadena el cuarto trimestre consecutivo con tasas de crecimiento de signo positivo. Atendiendo a los sectores económicos, los servicios continúan liderando la recuperación económica con una variación interanual del 2,8%. El crecimiento de la industria es más modesto, 1,1%, pero supone una notable mejora frente a las acusadas caídas de los dos trimestres anteriores. Por su parte la construcción sigue una senda descendente, -1,4%, aunque suaviza la caída en más de dos puntos porcentuales con respecto al anterior trimestre.

Según los datos de la EPA para el primer trimestre de 2011, la población activa de Comunidad de Madrid asciende a 3.383.600 personas, de las cuáles 2.861.600 son ocupados y 522.100 figuran como desempleadas. La variación interanual muestra una caída de la población activa del -1,7%, en contraste con la evolución positiva de los trimestres anteriores. Pese a ello, Madrid sigue siendo la primera comunidad autónoma en tasa de actividad (64,24%).

En mayo la tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 15,4%, ocho décimas menos que el año anterior

El descenso de la población activa se explica por la disminución con respecto al trimestre anterior tanto del número de ocupados, 36.800 personas, como del número de parados, 19.900 personas. Así, el dato negativo de la variación interanual de ocupados, -1,3%, se compensa por el descenso del paro, -3,7%. Sin duda, lo más positivo es que la tasa de paro marca un nuevo descenso, situándose en el 15,4%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior, y casi seis puntos por debajo de la media nacional.

Respecto a los datos ofrecidos por la Seguridad Social, el número de afiliados en la Comunidad de Madrid asciende a 2.805.762 personas, lo cual supone una tasa de variación interanual de -0,9% (25.656 afiliados menos que en mayo de 2010). En cuanto a los datos de paro registrado, la Comunidad de Madrid contaba con 475.876 desempleados en el mes de mayo, 3.194 personas menos respecto al mes anterior, aunque la variación interanual supuso un ligero aumento del 0,3%.

<b>Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid (tasa variación interanual (en %))*</b>						
	2010	I Tr 10	II Tr 10	III Tr 10	IV Tr 10	I Tr 11
<b>PIB (ciclo-tendencia)</b>	<b>0,7</b>	-0,3	0,8	1,3	1,0	2,6
<b>VAB industria</b>	<b>-2,0</b>	-1,2	2,1	-4,0	-4,8	1,1
<b>VAB construcción</b>	<b>-2,9</b>	-3,0	-3,0	-2,1	-3,5	-1,4
<b>VAB servicios</b>	<b>1,3</b>	0,4	1,2	1,8	1,7	2,8
<b>EPA</b>	<b>2010</b>	<b>I Tr 10</b>	<b>II Tr 10</b>	<b>III Tr 10</b>	<b>IV Tr 10</b>	<b>I Tr 11</b>
Activos	0,9	0,2	0,8	1,5	1,3	-1,7
Ocupados	-1,5	-2,9	-2,5	-0,4	0,0	-1,3
Parados	15,7	20,1	21,7	12,8	8,7	-3,7
Tasa de paro	16,1	16,2	16,4	16,0	15,8	15,4
	<b>2010</b>	<b>feb-11</b>	<b>mar-11</b>	<b>abr-11</b>	<b>may-11</b>	<b>may-11 (miles)</b>
<b>Paro registrado</b>	<b>12,4</b>	0,8	0,4	-0,5	0,3	476
<b>Afiliados a la SS</b>	<b>-2,1</b>	-0,8	-0,7	-0,7	-0,9	2.806

\* Excepto la tasa de paro

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

## Previsiones

Con respecto a la economía española, las estimaciones de CEPREDE realizadas en mayo de 2011 prevén una variación del PIB del 0,8% del año en curso, lo cual supondría un incremento de casi un punto con respecto a 2010. El PIB para 2012 apenas aumentaría dos décimas con respecto a 2011, por lo que el país todavía estaría lejos de alcanzar el crecimiento necesario para recuperar el empleo.

El crecimiento del PIB viene propiciado por el incremento de la exportaciones, espoleadas por el crecimiento de las principales economías europeas durante la primera parte del año, aunque las previsiones de CEPREDE apuntan una tendencia regresiva de las mismas según avanza el año. Pese a ello, en el global del año las exportaciones alcanzarían una variación interanual del 8%, lo cual unido al diferencial de casi cuatro puntos con respecto a las importaciones contribuiría a que el saldo positivo de la balanza comercial tenga un claro protagonismo en el PIB.

De esta forma el buen comportamiento de la demanda externa compensaría la caída de la demanda interior, lastrada por el bajo nivel de consumo y la intensa caída de la inversión en construcción. Los problemas económicos del país, particularmente el desempleo y la incertidumbre laboral, frenan el consumo privado, aunque en relación con año anterior se pronostica una leve mejoría (alcanzando

Las estimaciones de CEPREDE señalan una lenta recuperación del PIB del país, basado en el aumento de las exportaciones, mientras continúa la crisis de la demanda interna

un crecimiento interanual del 0,9%). En cambio el consumo público se retraería un -1,1% durante 2011, afectado por el elevado déficit público y los ajustes de las administraciones.

Para 2012 las previsiones de los diferentes componentes marcan un cambio de tendencia, ya que el crecimiento se apoyaría en la demanda nacional, gracias al aumento del consumo privado y, en menor medida, del público (con variaciones interanuales del 1,3% y 0,5%, respectivamente). Por el contrario, la demanda externa se retraería ligeramente por la contención de las exportaciones.

Previsiones cuadro macroeconómico español (tasa interanual en %)											
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	2010	2011	2012
<b>PIB</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>
<b>Consumo privado</b>	1,1	0,0	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	1,4	1,2	0,9	1,3
<b>Consumo público</b>	-1,2	-2,0	-1,1	0,0	0,6	0,5	0,5	0,5	-0,7	-1,1	0,5
<b>FBCF</b>	-4,3	-3,5	-0,4	1,2	1,5	1,9	2,2	2,5	-7,6	-1,8	2,0
<b>Construcción</b>	-10,5	-7,1	-4,6	-1,9	-1,4	-0,7	-0,3	0,3	-11,1	-5,6	-0,5
<b>Bines de equipo</b>	0,3	0,9	7,2	6,3	6,2	5,2	4,8	4,4	1,8	4,0	5,1
<b>Demanda nacional<sup>(1)</sup></b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,2</b>
<b>Exportaciones</b>	11,2	9,6	7,3	4,4	3,9	4,1	4,5	4,8	10,3	8,0	4,3
<b>Importaciones</b>	5,2	2,2	5,2	4,1	3,9	4,4	4,8	5,4	5,4	4,1	4,6
<b>Demanda externa<sup>(1)</sup></b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>

(1) Aportación al crecimiento del PIB  
Fuente: Ceprede, mayo 2011

Para 2011 se prevé un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 1,1%, apoyado en la evolución positiva de la actividad industrial y de los servicios

En cuanto a la Ciudad de Madrid, las previsiones del Instituto L.R. Klein-Centro Stone apuntan a un notable crecimiento interanual del PIB para el 2011 (1,1 puntos porcentuales con respecto al año anterior). Por su peso en la economía madrileña, el sector que más contribuiría a dicho crecimiento sería los servicios, con una variación del VAB del 1,2%. En términos relativos, la energía seguiría protagonizando el mayor ascenso, 4,3%, y, en el sentido contrario, la construcción encadenaría otro descenso pronunciado de su VAB del -3,5%.

Para los próximos años las previsiones continúan apuntando a una mejoría del crecimiento del PIB, aunque a un reducido ritmo (dos décimas en 2012 y tres décimas en 2013). Por sectores se aprecia un progreso de los servicios, mientras que la energía modera sus tasas de crecimiento y la construcción alcanzaría en 2013, por primera vez en los últimos años, una tasa positiva.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (variación interanual en %)			
	2011	2012	2013
<b>PIB oferta</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
<b>VAB energía</b>	4,3	2,6	2,4
<b>VAB industria</b>	1,6	1,5	1,2
<b>VAB construcción</b>	-3,5	-0,9	0,7
<b>VAB servicios</b>	1,2	1,4	1,7

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone, junio 2011

## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

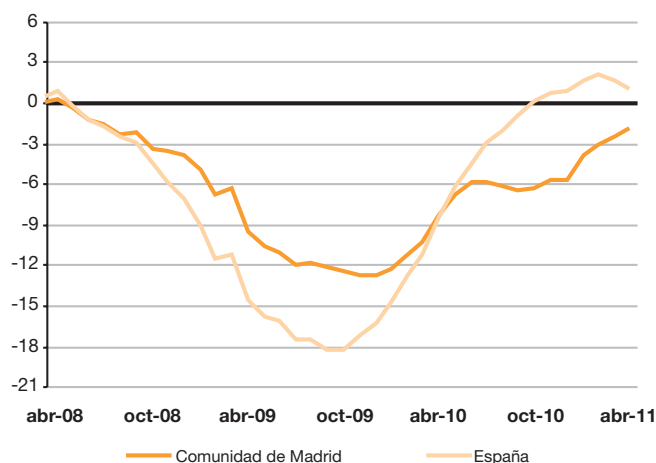
### 2.1. Industria

En índice de producción industrial en la Comunidad de Madrid, pese a ser negativo (-1,8% de tasa media anual en abril), ha mejorado sensiblemente en los últimos meses

En el conjunto de España, el índice de producción industrial (IPI) registró en abril de 2011 una tasa de crecimiento medio anual del 1,7%, situándose en valores positivos por séptimo mes consecutivo. Para la Comunidad de Madrid la tasa media anual se mantiene en valores negativos, -1,8% en abril, no obstante desde diciembre del año pasado (cuando se elevaba al -5,8%) ha experimentado una senda clara hacia la recuperación. Ello ha permitido reducir las diferencias con la media española, de 5,6 puntos porcentuales en enero a 2,9 en abril. Si continúa esta tendencia, es probable que el IPI de la región alcance, en términos anuales, un valor positivo en los próximos meses.

Los bienes de equipo es la única partida que en abril presentaba una tasa de crecimiento medio anual positiva, 2,6%, encadenando así tres meses de recuperación. La partida que ha conseguido reducir de forma más significativa el decrecimiento son los bienes de consumo no duraderos (-1,7%), que contrasta con los duraderos (-10,2%). Los bienes intermedios logran atenuar suavemente la caída en los primeros meses del año, aunque la tasa sigue siendo pronunciadamente negativa (-4,9%). Por el contrario, la energía es la única partida que empeora la situación en los primeros meses del año (de una tasa de -2,7% en enero a un -5,8% en el mes de abril).

Índice de producción industrial (IPI) (tasa media anual, en %)

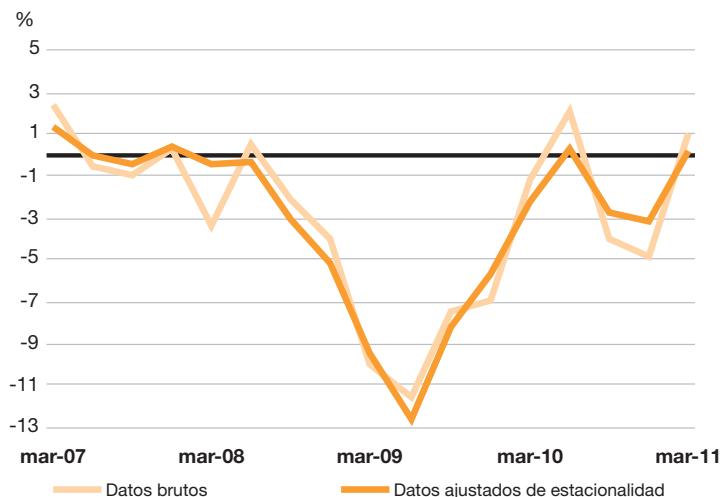


Fuente: INE

Los datos brutos del VAB industrial de la Comunidad de Madrid registran un crecimiento del 1,1% durante el primer trimestre de 2011. Los datos ajustados de estacionalidad experimentan una evolución similar, aunque el incremento del primer trimestre es menos intenso (0,2%). En los próximos meses se podrá conocer si el VAB industrial afianza su crecimiento, o por lo contrario el dato de marzo es otra excepción a un prolongado decrecimiento como ya ocurrió con el segundo trimestre de 2010.

El sector industrial de Madrid ha logrado crecer un 1,1% su VAB bruto en el primer trimestre de 2011

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



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

Pese a la mejora del VAB, continúa el retroceso del empleo industrial. En el primer trimestre de 2011 los afiliados a la industria ascienden a 85.382, un 4,5% menos que el primer trimestre del año pasado y un 1,9%, también menos, que el trimestre anterior.

La leve recuperación del VAB no se ha completado con un aumento del empleo industrial

Frente al descenso del conjunto del sector, algunas ramas ligadas a la energía y el medio ambiente (recogida, tratamiento y eliminación de residuos y captación y depuración y distribución de agua) experimentaron un incremento del número de afiliados. Del resto de ramas con un peso significativo y más propiamente industriales- sólo

Por ramas, las relacionadas con la energía y el medioambiente se contabilizaron entre los escasos ejemplos que aumentaron el número de afiliados

**Trabajadores afiliados a la Seguridad Social: ramas industria (CNAE-09)**

	I Tr 10	I Tr 11	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	9.241	8.474	-8,3
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.558	7.302	-3,4
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	7.105	7.225	1,7
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.030	6.185	2,6
Industria de la alimentación	6.255	6.122	-2,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6.252	5.442	-13,0
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.984	5.072	1,8
Confección de prendas de vestir	5.380	4.609	-14,3
Fabricación de productos farmacéuticos	4.267	4.264	-0,1
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	3.837	3.453	-10,0
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3.400	3.293	-3,1
Captación, depuración y distribución de agua	3.220	3.260	1,2
Fabricación de otro material de transporte	2.835	2.562	-9,6
Resto	19.060	18.119	-4,9
<b>Total industria</b>	<b>89.424</b>	<b>85.382</b>	<b>-4,5</b>

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



Reparación e instalación de maquinaria y equipo registró una variación interanual positiva (1,8%). Las pérdidas relativas más acusadas se dieron, por este orden, en las ramas de confección de prendas de vestir, fabricación de maquinaria y equipo y fabricación de otros productos minerales no metálicos (todas ellas con descensos por encima del 10% de variación).

En cuanto a la evolución del tejido empresarial de la industria madrileña, las cuentas de cotización a la Seguridad Social correspondientes al primer trimestre de 2011 reflejan una variación interanual del -5,2%, alcanzando a 31 de marzo un total de 4.376. La evolución también fue negativa con respecto al trimestre anterior, -1,1%.

Las cuentas de cotización del sector industrial siguen retrocediendo en el primer trimestre de 2011, tanto en la variación interanual como respecto al trimestre anterior

En detalle, las dos únicas ramas con un crecimiento interanual en las cuentas de cotización fueron suministro de energía, electricidad, gas, vapor y aire acondicionado y fabricación de material y equipo eléctrico, ambas con un crecimiento en torno al 2%. La rama otras industrias manufactureras tuvo un crecimiento igual cero. El resto de ramas registró una variación negativa, particularmente adversa en los casos de fabricación de maquinaria y equipo y de artes gráficas y reproducción de soportes grabados (-10,2 y -7,4%, respectivamente).

<b>Cuentas de cotización a la Seguridad Social: ramas industriales (CNAE-09)</b>			
	<b>I Tr 10</b>	<b>I Tr 11</b>	<b>Variación (%)</b>
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	982	909	-7,4
Confección de prendas de vestir	529	502	-5,1
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equip.	400	379	-5,3
Industria de la alimentación	371	358	-3,5
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	292	283	-3,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	266	239	-10,2
Otras industrias manufactureras	225	225	0,0
Fabricación de muebles	162	153	-5,6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	128	127	-0,8
Industria química	126	125	-0,8
Fabricación de material y equipo eléctrico	114	112	-1,8
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	107	109	1,9
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	89	91	2,2
Resto	823	764	-7,2
<b>Total</b>	<b>4.614</b>	<b>4.376</b>	<b>-5,2</b>

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

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

En el comienzo de 2011 se produjo una nueva reducción del número de afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción, al perder 2.181 afiliados respecto al cuarto trimestre del año pasado. No obstante, se ha suavizado la caída de la tasa intertrimestral, -2,1% frente al -4,9% del trimestre anterior. Con todo la tasa interanual acumula un descenso del 7,9%, muy por encima de la evolución seguida por el conjunto de afiliados de la Ciudad de Madrid (-1,6%).

Respecto a las ramas de actividad del sector, la caída de las inversiones públicas sigue perjudicando a la obra civil, que sufrió el descenso intertrimestral más acusado, -3,5%, y arrastra una pérdida interanual de -15% (cinco y 10 puntos por encima de la construcción de edificios y actividades de construcción especializada, respectivamente). Durante el primer trimestre de 2011 se ha moderado sensiblemente el descenso del número de afiliados en la construcción de edificios (-496, frente a una variación en el último trimestre de 2010 de -2.472), aunque hasta no conocer el comportamiento de los siguientes trimestres es prematuro apuntar una tendencia de recuperación de esta rama.

Algunos signos de esta relativa mejora se pueden apreciar en las licencias de viviendas. En los cinco primeros meses de 2011 el número de licencias urbanísticas autorizadas por el Área de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid asciende a 1.159, lo que supone un incremento del 7,8% respecto al mismo periodo de 2010 (y un 6% en comparación con los cinco últimos meses de 2010). Todo lo cual ha favorecido una clara reducción de la tasa anual acumulada (del -34 al -4,7% entre febrero y mayo de 2011).

En el arranque del año de 2011 se ha suavizado la caída de empleo del sector de la construcción, especialmente en la rama de construcción de edificios

El balance de los primeros cinco meses del año es positivo en cuanto a la recuperación del número de licencias de viviendas

Licencias de construcción de viviendas (tasa media anual en %)



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

El aumento de las licencias concedidas por los distritos es especialmente significativo

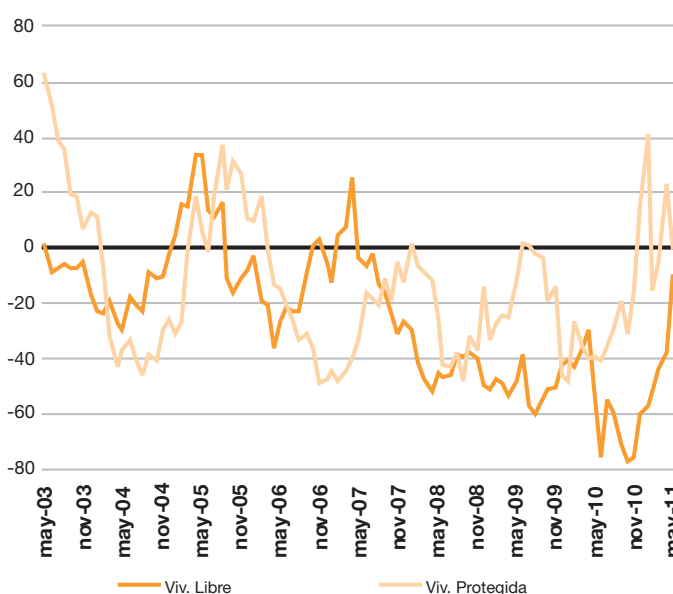
En los primeros cinco meses de 2011 una de cada tres viviendas son libres, mientras que en el mismo periodo de 2010 esa proporción se reducía a una de cada diez

A las licencias urbanísticas concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid, hay que añadir las licencias de obra nueva concedidas por los distritos, y que entre enero y mayo de 2011 sumaron un total de 362, un 67,6% más que en el mismo periodo del año anterior. Considerando ambas fuentes, el número total de licencias concedidas en los cinco primeros meses de 2011 ascendió a 1.106, un 13,4% más con respecto a 2010.

Por tipología, la vivienda libre tuvo el mejor comportamiento en los primeros cinco meses de 2011 con un incremento del 260,8% respecto al mismo periodo de año anterior, mientras que el número de licencias de vivienda protegida se redujeron un 18,7%. Esta evolución positiva ha permitido aumentar la cuota de la vivienda libre, desde un exiguo 9,5% en los primeros cinco meses de 2010 al 31,8% del mismo periodo en el 2011. No obstante, atendiendo a la variación con respecto a los últimos cinco meses del año 2010, se aprecia la tendencia contraria, y es la vivienda protegida la que aumenta, 30,1%, mientras que la vivienda libre decrece un -24,1%.

La evolución de las tasas medias (véase gráfico adjunto) refleja cómo la vivienda libre, aunque todavía no haya salido de los valores negativos, mantiene una sostenida recuperación (desde el -75,6% de noviembre de 2010 al -9,7% de 2011), y de continuar esta tendencia es previsible que alcance valores positivos en la segunda mitad de 2011. Por su parte la vivienda protegida desde finales de 2010 ha alcanzado tasas positivas en varias ocasiones, aunque su comportamiento varía notoriamente de unos meses a otros.

**Licencias de viviendas de nueva edificación. Libres y protegidas (tasa media anual en %)**



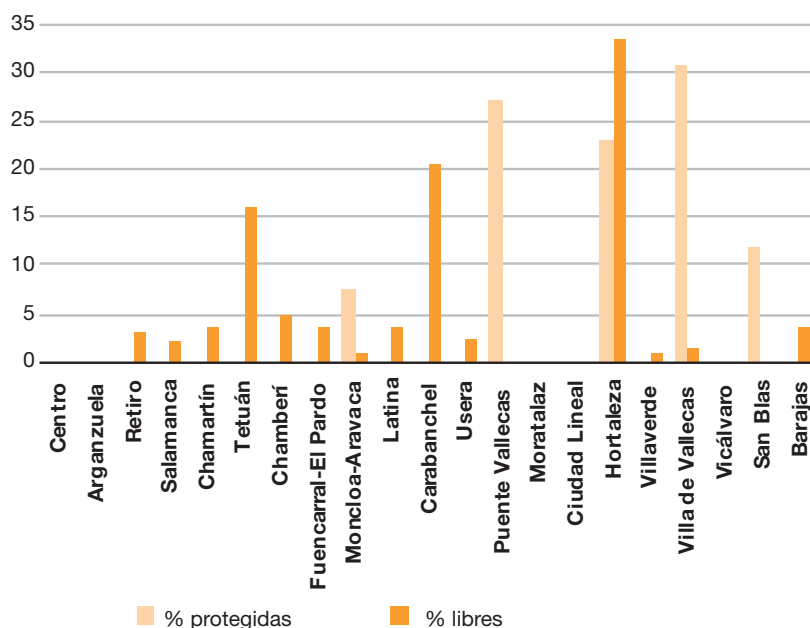
Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Ayuntamiento de Madrid

En cuanto a la distribución de las licencias por distrito y tipologías, el primer trimestre de 2011 muestra un reparto desigual, particularmente respecto a la vivienda protegida: tan sólo tres distritos, Villa de Vallecas, Puente de Vallecas y Hortaleza, concentran el 80,6% del total; el resto se reparte entre los distritos de San Blas y Moncloa-Aravaca, quedando 16 distritos sin ninguna licencia de vivienda protegida. La distribución de las viviendas libres está más repartida (con presencia en 14 distritos), aunque también está muy concentrada en pocos distritos (Hortaleza, Carabanchel y Tetuán acaparan el 70,1%). La localización de los nuevos desarrollos urbanos influye en el hecho de que el 100% de las licencias de vivienda protegida y el 70,4% de vivienda libre se encuentren en los distritos fuera de la almendra central.

Hortaleza es el distrito con una mayor concentración de licencias de construcción de vivienda libre y el segundo en vivienda protegida (considerando ambas, acapara el 27,2% de las licencias). Villa de Vallecas es el distrito más destacado en vivienda protegida (30,6%)

Sumando ambos tipos de licencias, el ranking está encabezado, en este orden, por Hortaleza, Villa de Vallecas y Puente de Vallecas, que en el primer trimestre de 2011 acumularon el 61,5% de todas las licencias concedidas en los distritos.

**Distribución de las licencias por tipologías y distrito (I Trim. 2011 en %)**



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

Los datos de certificados de fin de obra ofrecidos por el Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM) siguen arrojando un retroceso, particularmente en el número de viviendas nuevas y en menor medida en las ampliaciones y reformas. Entre enero y mayo de 2011 se concedieron 1.156 certificados de fin de obra nueva para uso residencial visados por el COAATM, un -59,0% menos que en el mismo periodo de 2010, que pone de manifiesto el escaso número de viviendas iniciadas durante aquel año.

El descenso el número de viviendas terminadas ha sido pronunciado en los primeros meses del año

En el caso de las ampliaciones y reformas de viviendas, se concedieron 627 certificados en los primeros cinco meses de 2011, lo cual supone un retroceso con respecto al año anterior de -6,8%, claramente menor que el caso de las viviendas nuevas.

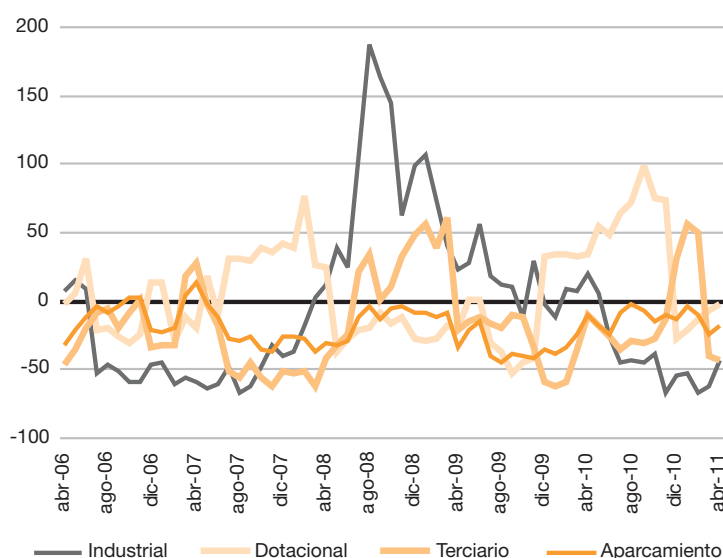
Es de esperar que el aumento de las licencias de obra experimentado en los últimos meses se traduzca en una recuperación del número de certificados de fin de vivienda nueva en la segunda mitad del año. No obstante, es preciso contar con nuevos registros en los próximos meses para aventurar resultados.

Las superficies no residenciales no logran recuperarse. Los descensos más acusados se producen durante los meses de marzo y abril, afectando particularmente a los usos terciario e industrial

En cuanto a las superficies construidas de uso no residencial, los datos hasta abril de 2011 suponen una tasa media anual del -22,3%, lo cual supone un deterioro respecto a la tasa del mes de enero (-7%). Por tipología, el uso de aparcamiento acaparó casi la mitad (48,1%) de toda la superficie nueva edificada no residencial creada entre los meses de enero y abril, seguida de la dotacional (25,6%) y, a gran distancia, de la terciaria e industrial (19,4 y 7%, respectivamente).

Ningún tipo de uso alcanza una tasa media anual positiva en el mes de abril, aunque el dotacional se acerca al valor positivo (-1,2%) y el de aparcamiento (-17,4%) no es tan restrictivo como los usos terciario e industrial (con tasas de -43,2 y -43%, respectivamente). En definitiva, el menor volumen de superficie no residencial generada en los meses de marzo y abril ha truncado la leve recuperación iniciada en los dos primeros meses del año.

**Superficie de licencias de construcción no residencial por uso del suelo (tasa media anual en %)**



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

## 2.3. Sistema financiero

La inestabilidad económica y dificultades del sistema financiero se percibe en el primer trimestre de 2011, tanto en la evolución negativa de los depósitos, como el estancamiento crediticio y, en particular, las restricciones en la concesión de créditos hipotecarios. Por otro lado, el inconcluso proceso de reestructuración del sistema financiero se traduce en un incremento del cierre de oficinas de entidades de depósito. En todas estas variables la situación de Madrid es común a la del resto de España y las perspectivas para los próximos meses por el momento no apuntan a una recuperación del clima financiero.

### Oficinas de entidades de depósito

El efecto de las fusiones y reestructuración del sistema financiero comienza a dejarse a notar con intensidad en la disminución del número de oficinas en la Ciudad de Madrid, que registró un descenso del -2,9% de la tasa intertrimestral y del -4,8% de la tasa interanual. Así, en marzo se contabilizaban 3.006 oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid, 89 menos que el trimestre anterior y 152 menos con respecto a marzo del año pasado.

En el primer trimestre del año se ha intensificado el descenso de las entidades de depósito

El ritmo de descenso del número de oficinas en la Ciudad fue similar al de la media española y el conjunto de la Comunidad de Madrid. La diferencia más apreciable fue la evolución menos regresiva del conjunto de España (-2,3% de variación intratrimestral y -4,4% de variación interanual).

El ajuste de las entidades de depósito se considera incompleto por parte del Banco de España. Por ello, en los próximos meses se espera nuevas reducciones del número de oficinas, tanto en la Ciudad como el resto del país, como resultado de los cambios del sistema bancario (particularmente por las fusiones de las cajas).

### Depósitos e inversión crediticia

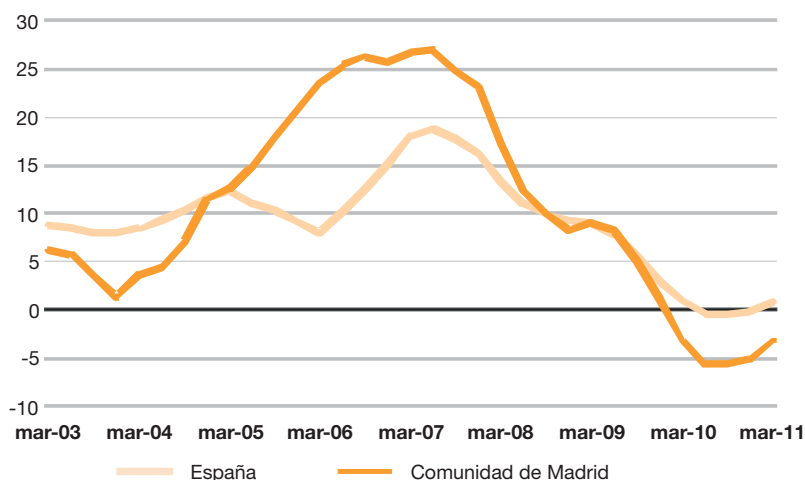
Con marzo son ya cinco trimestres seguidos que se produce un descenso en el volumen de depósitos de las entidades financieras de la Comunidad de Madrid. La variación interanual del primer trimestre de 2011 fue del -3,2%, lo cual contrasta con una ligera recuperación del agregado español (0,8%).

Marzo encadena un nuevo trimestre negativo en la evolución de la tasa interanual del volumen de depósitos

No obstante, el ritmo de descenso de los depósitos en la Comunidad de Madrid se ha moderado, y respecto al trimestre anterior la tasa interanual es dos puntos porcentuales menos negativa.

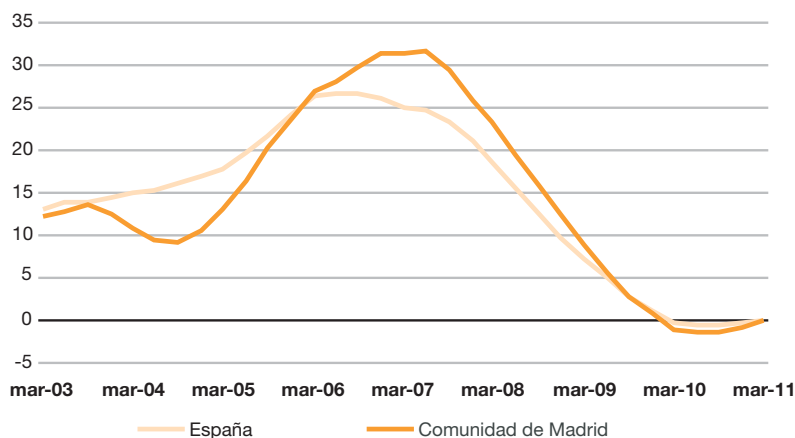
La evolución del volumen de crédito concedido por las entidades financieras se encuentra estancada, con una variación interanual del 0%. Aunque se haya salido de los valores negativos de trimestres anteriores, se percibe la dificultad de recuperar el ritmo de crecimiento del crédito. El comportamiento del crédito en la región fue prácticamente idéntico a la media española.

A pesar de que el crédito concedido sale de terrenos negativos, no remonta, permaneciendo estacando en el primer trimestre de 2011

**Depósitos de clientes (tasa media anual en %)**

Fuente: Banco de España

La ratio de liquidez estructural (créditos cubiertos por el volumen de depósitos en entidades financieras con sucursales en la región) se mantiene sin cambios respecto al trimestre anterior en el 70,8%, aunque es 2,3 puntos inferior al registrado un año antes. El diferencial con el conjunto de España alcanza los 6,7 puntos a favor de la región madrileña.

**El crédito al sector privado (tasa media anual en %)**

Fuente: Banco de España

**Evolución del crédito hipotecario**

En el primer trimestre de 2011 persiste el duro ajuste del mercado hipotecario madrileño, con menos hipotecas y menos crédito concedido

Durante el primer trimestre de 2011 se constituyeron 27.138 hipotecas en la Comunidad de Madrid, cuyo montante ascendió a 4.798 millones de euros y un importe medio (definido por el cociente entre el volumen total de crédito y el número de hipotecas constituidas) de 176.000 euros.

La variación interanual del número de hipotecas constituidas registró un descenso del -17,9% (5.913 hipotecas menos que el primer trimestre del año pasado), y son ya cinco trimestres consecutivos con números negativos. El descenso interanual fue aún más acusado en el volumen total de dinero concedido, -27,2% (1.793 millones de euros menos que el primer trimestre de 2010). Por su parte, el descenso del importe medio de las hipotecas fue algo menos intenso, -11,3% (22.628 euros menos por hipoteca).

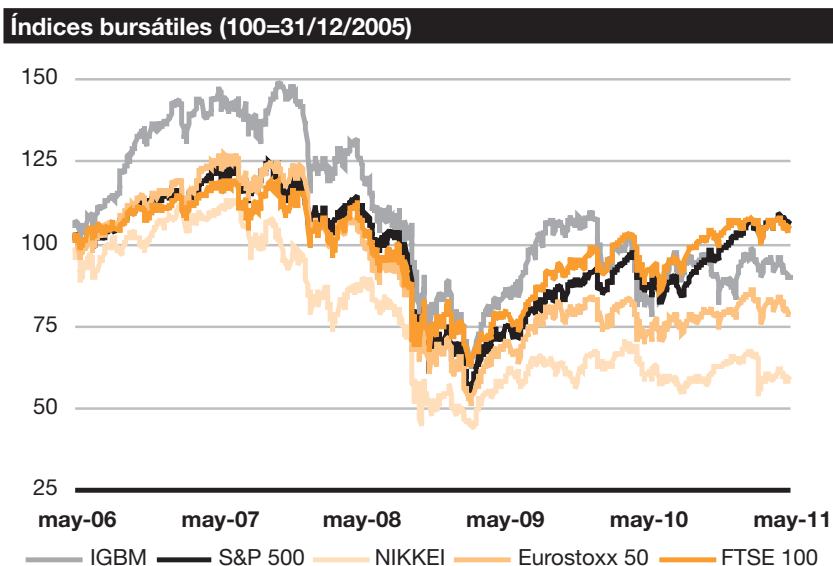
El ajuste en la Comunidad de Madrid fue ligeramente más acentuado que la media española, cuyas variaciones interanuales fueron de -15,9% para el número de hipotecas, -24% del volumen de crédito concedido y -9,6% del importe medio de las hipotecas.

### Mercado bursátil

En los primeros cinco meses del año el índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM) acumula una ganancia del 6,2%, superior a otros índices bursátiles destacados como FTSE (1,5%), EuroStoxx 50 (2,5%), DAX Index (5,5%) o Nikkei (-8,0%), aunque por debajo del S&P 500 (7,0%). Este aumento de la rentabilidad del IGBM se ha traducido en un crecimiento interanual del 10,3% respecto al periodo de enero a mayo del año pasado.

Buena parte de las ganancias de la Bolsa madrileña producidas en los dos primeros meses de 2011 se han perdido en los siguientes meses del año

No obstante, si analizamos en detalle la evolución seguida en los últimos meses se observa como el crecimiento se concentró en los dos primeros meses del año con un crecimiento del 10,7%, mientras que desde febrero el índice bursátil de Madrid ha perdido un 4,4%, tendencia también observada en otros mercados como el EuroStoxx 50, que se deja un 5,0%, el Nikkei, que pierde un 8,8%, o el FTSE, que cede un 0,1%, y con crecimiento más moderados del DAX Index (0,3%) o del S&P 500 (1,4%).



Fuente: Bloomberg



## 2.4. Turismo

La evolución mostrada entre marzo y mayo evidencia el dinamismo de la Ciudad y, en suma, contribuye a reforzar el papel de Madrid como uno de los principales destinos urbanos internacionales

Las expectativas de crecimiento turístico en la Ciudad de Madrid se han cumplido en los primeros meses de 2011. Todos los parámetros turísticos analizados (viajeros, pernoctaciones, estancia media y grado de ocupación) han mostrado una variación interanual positiva. La evolución económica mundial favorable ha contribuido a un significativo aumento del número de turistas procedentes del extranjero, principalmente fuera de la Unión Europea. Madrid también se ha beneficiado del redireccionamiento de turistas provocado por la inestabilidad de los países del sur del Mediterráneo, pero en menor medida porque su perfil medio tiene un fuerte sesgo de “sol y playa”.

Atendiendo a los datos de la encuesta de ocupación hotelera elaborada por el INE, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la Ciudad de marzo a mayo asciende a 2.154.414, lo que supone un incremento interanual del 4,4%. La mayor parte del mismo se debió a los viajeros residentes en el extranjero, que son 76.443 más respecto a los tres meses del año anterior, mientras que el aumento de los viajeros residentes en España fue más modesto, 13.729. El mejor comportamiento de los residentes en el extranjero elevan su cuota hasta el 52% del total de viajeros, 1,4 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año pasado. En cuanto a las variaciones mensuales, abril fue particularmente bueno por el hecho de caer Semana Santa en este mes, registrando un crecimiento interanual del 8,2%; otro mes con un incremento notable fue marzo, 4,5%, mientras que en el mes de mayo la variación se limitó a un 0,8%.

El aumento del número de viajeros y pernoctaciones procedentes del extranjero ha tenido un claro protagonismo en el crecimiento turístico de los últimos meses

La evolución de las pernoctaciones fue aún más positiva. De marzo a mayo de 2011 se alcanzó la cifra de 4.335.362 pernoctaciones en la Ciudad de Madrid, lo que supone una variación interanual del 6,9%. De nuevo la contribución de los residentes extranjeros fue significativamente superior, aportando el 89,2% del total (278.543 pernoctaciones ganadas con respecto a los mismos meses de 2010). De esta forma, el peso de los residentes extranjeros se eleva al 58% del total de pernoctaciones, 2,1 puntos porcentuales más que en 2010. Las variaciones interanuales por meses fueron todavía mejores en el caso de pernoctaciones, también todos los meses creciendo y con incrementos muy notables en los meses marzo (6,5%) y, sobre todo, abril (11,9%), mientras que en mayo la variación fue más discreta (2,5%).

El mayor incremento de las pernoctaciones que el número de viajeros incidió directamente en el aumento de la estancia media, 2,4% de variación interanual. Nuevamente, los residentes en el extranjero registraron el incremento más notable (3,2%, por tan sólo un 0,3% de los residentes en España), de tal forma que de marzo a mayo de 2011 la estancia media de los viajeros procedentes del extranjero se eleva a los 2,2 días, frente a los 1,7 días de los viajeros procedentes del resto de España.

<b>Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid</b>						
	2010	2011			Var. % 10/09	Var. % 11*/10
		mar	abr	may		
<b>Viajeros</b>	<b>7.859.378</b>	<b>684.279</b>	<b>725.984</b>	<b>744.152</b>	<b>9,7</b>	<b>4,4</b>
nacionales	4.019.583	353.601	344.444	337.425	5,8	1,3
extranjeros	3.839.796	330.678	381.539	406.727	14,1	7,3
<b>Pernoctaciones</b>	<b>15.219.129</b>	<b>1.343.303</b>	<b>1.507.743</b>	<b>1.484.316</b>	<b>11,5</b>	<b>6,9</b>
nacionales	6.941.609	620.970	633.361	565.554	7,6	1,7
extranjeros	8.277.520	722.333	874.382	918.762	14,9	11,0
<b>Estancia media</b>	<b>1,94</b>	<b>1,96</b>	<b>2,08</b>	<b>1,99</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>
nacionales	1,73	1,76	1,84	1,68	1,7	0,3
extranjeros	2,16	2,18	2,29	2,26	0,7	3,2
<b>Grado ocupación por plaza</b>	<b>54,4</b>	<b>55,1</b>	<b>62,9</b>	<b>60,0</b>	<b>8,3</b>	<b>2,8</b>

\*Variación % interanual acumulada de marzo a mayo 2011  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

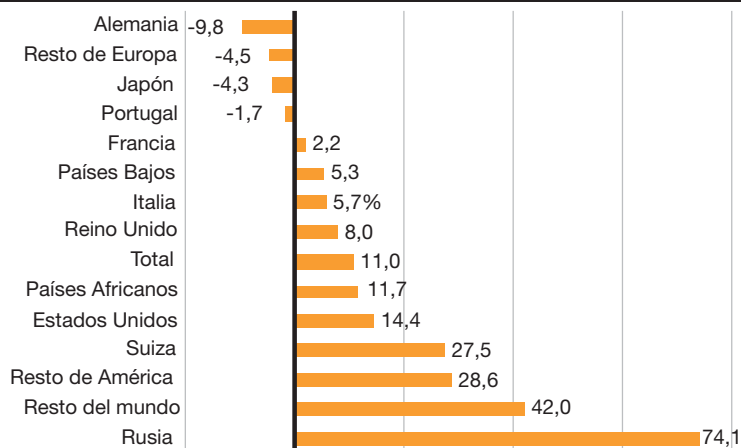
Según el origen de las pernoctaciones de no residentes, la evolución interanual acumulada de los últimos tres meses ofrece diferencias notables. Los mayores incrementos provienen de Estados Unidos y, más aún, los países del resto de América, que en conjunto acumularon 146.000 pernoctaciones más que en los meses de 2010 (el 59% del total incremento de no residentes). Dados los intensos vínculos culturales, la buena marcha de las economías latinoamericanas es un factor muy positivo que va influir cada vez más en la evolución del número de viajeros y pernoctaciones en la Ciudad.

En términos relativos, los mayores ascensos se produjeron en dos países europeos extracomunitarios, Rusia y Suiza, con variaciones del 74,1 y 27,5%, respectivamente (entre ambos acumularon más de 35.000 turistas). Por el contrario, los tradicionales países emisores de la Unión Europea tuvieron, en general, un comportamiento discreto cuando no regresivo. Dentro de estos países las diferencias más extremas fueron el aumento de 17.308 de las pernoctaciones de italianos y, a la inversa, el descenso en -16.247 pernoctaciones por parte de los alemanes. Otros países con incrementos destacados dentro de la UE fueron Reino Unido y Holanda (8 y 5,3%, respectivamente). La crisis económica de Grecia e Irlanda influyó en la acusada regresión de las pernoctaciones de estos dos países (-22,8 y -20,3%, respectivamente), que de forma agregada supusieron 13.029 pernoctaciones menos.

Fuera de los mercados europeo y americano, prosigue el ascenso de las pernoctaciones de los países africanos (11,7%), mientras que el principal mercado asiático, Japón, registró una esperable caída (-4,3%), derivada de los recientes acontecimientos vividos en este país. Pero sobre todo, destaca el crecimiento del resto del mundo (42%), particularmente por empuje de China y otros países asiáticos, lo que implica una diversificación de los mercados emisores del turismo madrileño.

Los mayores incrementos en las pernoctaciones se dan fuera de la Unión Europea. La economías emergentes de Latinoamérica y Rusia cobran cada vez más importancia en el mercado turístico de Madrid

### Pernoctaciones extranjeras en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en % del acumulado marzo-mayo 2011)

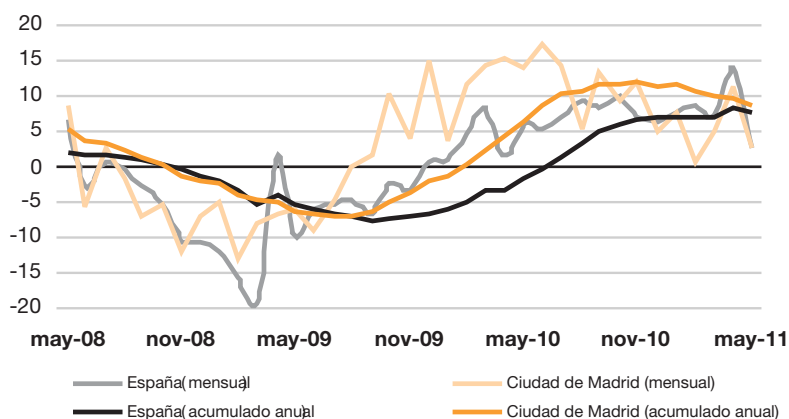


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

Las pernoctaciones, aunque continúen las tasas positivas, aminoran los ritmos de crecimiento con respecto a los últimos meses del anterior año

Conforme avanza el año se aprecia una ralentización del crecimiento de las pernoctaciones de la Ciudad de Madrid. Así, entre marzo y mayo el promedio de la tasa interanual registró un crecimiento del 6,5%, 8 puntos menos que el año anterior. El crecimiento más destacado fue en el mes en que se celebró la Semana Santa, abril, con una tasa de interanual del 11,3%, mientras que la tasa se redujo al 2,8% en mayo. De manera paralela, la tasa anual acumulada descendió 1,4 puntos entre marzo y mayo, situándose en el 8,7%, lo cual supone una reducción sensible de la ventaja de partida con respecto a la media española (de 2,9 a 0,9 puntos entre marzo y mayo). En este sentido, otros destinos, españoles, preferentemente costeros, se han beneficiado del incremento de turistas derivado de los conflictos del norte de África.

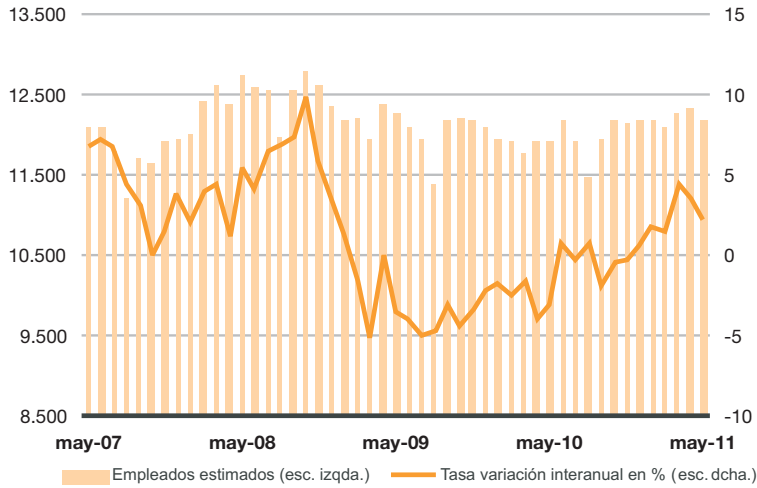
### Pernoctaciones en hoteles (tasa interanual en % de los datos mensuales y del acumulado anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

No obstante, la Ciudad Madrid encadena veintidós meses de crecimiento interanual de las pernoctaciones (desde agosto de 2009), y la tasa anual acumulada para el mes de mayo de 2011 es 2,4 puntos superior al mes de mayo de 2010, y un punto más que la media española.

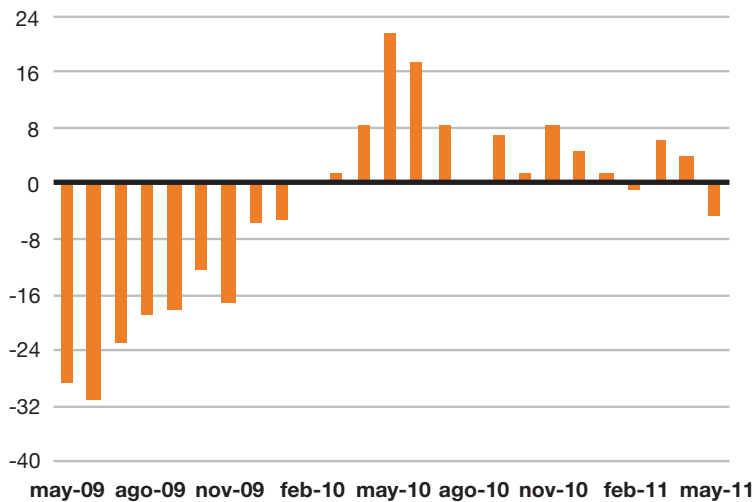
**Empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid**



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

El incremento del número de plazas ofertadas es la respuesta del sector hostelero madrileño al aumento sostenido de la demanda. Con 79.416 plazas estimadas en el mes de mayo se ha alcanzado un nuevo techo histórico en la Ciudad de Madrid. Entre enero y mayo se han incorporado 1.620 nuevas plazas y la variación interanual de este último mes alcanza un crecimiento del 4,4%.

**Ingresos por habitación disponible de la Comunidad de Madrid (en %)**



Fuente: INE

Frente al dinamismo de la demanda y oferta turística de la Ciudad en los últimos meses, el empleo del sector crece de manera más modesta

Este ascenso turístico, tanto de la demanda como de la oferta, no se corresponde de igual modo por el empleo del sector, que en los primeros meses del año permaneció prácticamente estancado. El mes de mayo se registraron 12.189 empleos, lo cual supone un aumento insignificante del 0,1% respecto al mes de enero. La variación interanual del mes de mayo es más elevada, 1,8%, registrándose una tendencia media ascendente.

La evolución positiva del número de viajeros y pernoctaciones no se ha traducido en aumento de los precios medios de los establecimientos hoteleros. Para la Comunidad de Madrid los ingresos por habitación ascienden a 57,5 euros en el mes de mayo, lo cual supone tres euros menos que un año antes, es decir, la variación interanual descendió un -4,7%. Por el contrario, la evolución de la media española registró un crecimiento interanual del 2,8%, aunque su nivel de ingresos se sitúa claramente por debajo de la región madrileña (34,6 euros por habitación en el mes de mayo).

## 2.5. Transporte

El aumento del tráfico internacional ha compensado las pérdidas del tráfico nacional y ha permitido recuperar buena parte del flujo de pasajeros perdido en años anteriores

De enero a mayo de 2011 el tráfico de pasajeros en el aeropuerto Madrid-Barajas se ha incrementado un 1,2% con respecto al mismo periodo de 2010. Esta evolución positiva se deriva de las aportaciones del tráfico internacional, que crecieron un 6,3%. El número de pasajeros de los vuelos internacionales acumulado en los primeros cinco meses del año se eleva a 12,5 millones, 1,7 más que en el mismo periodo de 2007 (ejercicio que registró el máximo anual de pasajeros hasta la fecha). El contexto de recuperación económica de los principales mercados emisores de turistas de la Unión Europea ha favorecido el aumento del tráfico aéreo en Barajas: el número de pasajeros con origen o destino en otro país de la Unión Europea se incrementó un 7,4% durante el periodo analizado. Por otro lado, el tráfico con otros ámbitos internacionales también creció de forma considerable (4,5%).

Por el contrario, el tráfico nacional sufrió un nuevo retroceso, registrando una variación interanual en lo que va de año del -7%. De esta forma, la cuota de pasajeros nacionales se sitúa en un 35,5%, lo que supone un descenso de casi diez puntos porcentuales con respecto a 2007 (en aquel año los pasajeros nacionales representaban un 44,2%). La competencia de otros modos de transporte (particularmente por el despliegue de nuevas líneas de alta velocidad), unido a la situación coyuntural de la economía española que limita los flujos turísticos y de negocios internos, explican el retroceso del tráfico aéreo nacional.

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

	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2007	51.403	22.743	28.660	323.450	65.859	257.591
2008	50.521	20.726	29.794	329.188	65.251	263.937
2009	48.302	19.058	29.244	302.893	53.185	249.708
2010	49.789	18.778	31.011	373.381	51.088	322.293
ene-10	3.450	1.296	2.155	26.326	3.663	22.663
feb-10	3.428	1.393	2.034	27.658	3.953	23.705
mar-10	4.117	1.600	2.517	33.307	4.707	28.600
abr-10	3.961	1.539	2.423	31.110	3.939	27.171
may-10	4.284	1.599	2.685	31.480	4.326	27.154
ene-11	3.559	1.246	2.313	30.521	3.532	26.989
feb-11	3.389	1.279	2.110	31.974	3.666	28.308
mar-11	4.032	1.476	2.556	36.051	4.199	31.852
abr-11	4.281	1.447	2.833	30.612	3.380	27.232
may-11	4.205	1.462	2.743	32.943	4.210	28.733
<b>Var. 11/10*</b>	<b>1,2%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>10,7%</b>

\* Tasa interanual del acumulado del periodo enero-mayo de 2011

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

En lo relativo al transporte de mercancías, los datos de AENA confirman un crecimiento interanual aún más sustancial, 8,2%, lo cual equivale a 162 millones de toneladas acumuladas entre enero y mayo de 2011 que permiten alcanzar a Barajas un nuevo récord histórico. Este ascenso se deriva del aumento del tráfico internacional extracomunitario, un 15% más que el año pasado, mientras que el crecimiento del volumen de mercancías con los países de la Unión Europea permaneció estacando y en el ámbito nacional retrocedió un 7,8%.

El tráfico de mercancías creció de forma intensa por los flujos internacionales más allá de la Unión Europea, que en la actualidad acaparan un 65,3% del volumen de mercancías transportado

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

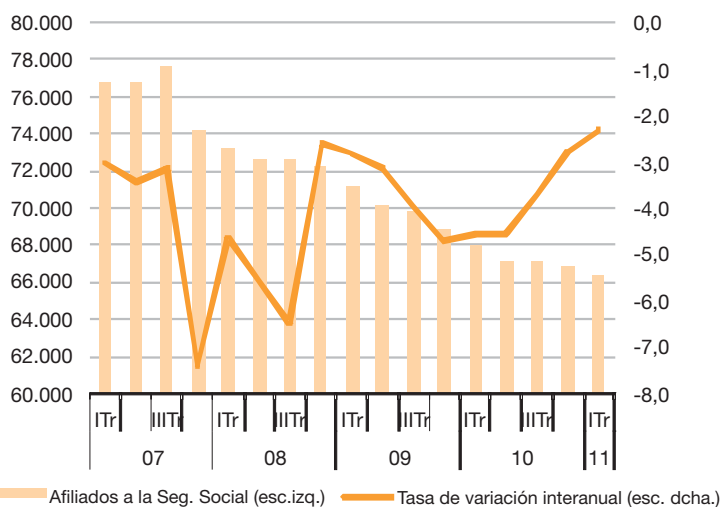
	Viajeros Metro y EMT			Viajeros Cercanías
	Total	Autobús	Metro	
2007	1.142.620	454.892	687.728	331.185
2008	1.120.059	434.520	685.539	324.323
2009	1.076.401	426.425	649.976	300.685
2010	1.066.480	439.381	627.099	304.227
ene-10	87.410	33.255	54.155	26.050
feb-10	89.306	34.709	54.597	24.702
mar-10	96.938	38.499	58.439	26.234
ene-11	90.066	36.146	53.920	26.279
feb-11	90.651	36.672	53.979	25.486
mar-11	103.496	42.132	61.364	27.949
Var. Interanual*	3,9%	8,0%	1,2%	3,5%

\*La tasa interanual corresponde al acumulado enero-marzo 2011  
Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid e INE

Al comienzo del año se aprecia una mejoría del transporte urbano de Madrid. Así, frente a la variación interanual negativa de 2010 (-0,5%), el número de viajeros de EMT, Metro y Cercanías registró un crecimiento interanual del 3,8% durante el primer trimestre de 2011. En cuanto los modos de transporte urbanos, destaca la contribución de los autobuses de la EMT, con un crecimiento del 8%, lo cual

Durante el primer trimestre de 2011, el transporte urbano ha recuperado parte del dinamismo perdido en los últimos años, particularmente por el crecimiento de los viajeros de autobús de la EMT

**Empleo en el sector del transporte de la Ciudad de Madrid (ramas 49, 50 y 51 de la CNAE-09)**



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

representa 8,5 millones de viajeros más que en los cinco primeros meses del año pasado. El incremento del número de viajeros de Metro fue sensiblemente más modesto, dos millones, pero supone un significativo cambio frente a los retrocesos experimentados en los anteriores años. Por su parte, el transporte de Cercanías aumentó un 3,5%, lo que supone 2,7 millones más de viajeros.

Continúa el descenso del número de afiliados en los sectores vinculados al transporte, con una tasa interanual del -2,3%

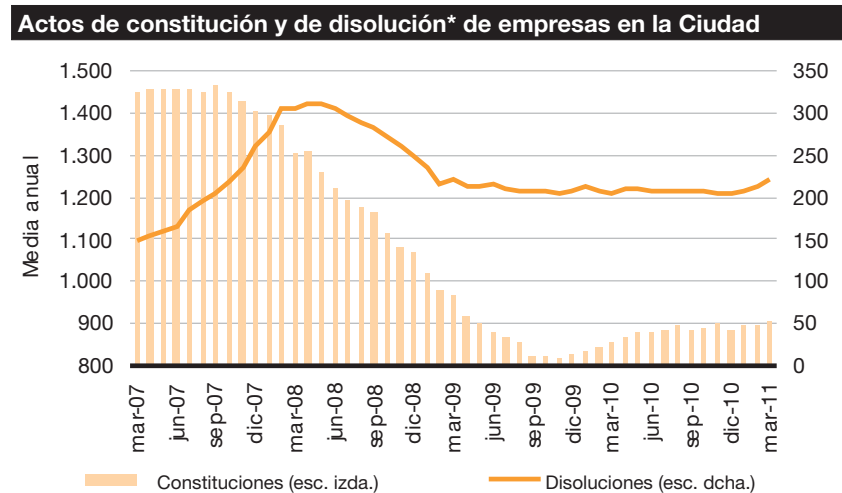
Respecto al empleo del sector transportes en la Ciudad, en el primer trimestre de 2011 prosigue la tendencia de reducción del número de afiliados a la Seguridad Social, de manera que se han perdido 1.568 empleos respecto de hace un año. No obstante, el ritmo de caída no es tan pronunciado como el primer trimestre del año pasado (-2,3%, frente a -4,5%).



### 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

En el primer trimestre de 2011 aumentó el ritmo de constitución y disolución de sociedades

Los actos de constitución de sociedades en la Ciudad de Madrid se han incrementado en los primeros meses de 2011. El promedio anual de constituciones alcanzó en marzo la cifra de 909 sociedades, 56 más que hace un año y 25 que en el mes de diciembre. No obstante, aunque se haya rebasado el umbral 900, todavía queda muy lejos los promedios por encima de 1.400 sociedades alcanzados en 2007. Además, el promedio anual de disoluciones también está creciendo en los últimos meses, situándose en 221 sociedades en marzo de 2011, 15 más que en enero.

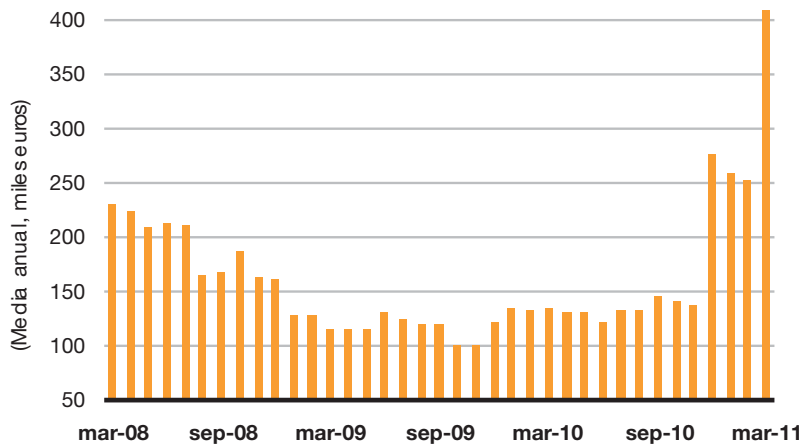


\* Extinciones, suspensiones, quiebras y declaraciones concursales de sociedades  
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid. Colegio de Registradores

La envergadura de la constitución de Bankia en marzo ha distorsionado la evolución de la capitalización media de las nuevas sociedades

El arranque del 2011 ha traído consigo un gran dinamismo de la capitalización de las sociedades constituidas en Madrid. La elevada capitalización media anual al cierre de 2010, 272.000 euros por sociedad constituida (155.000 euros más que en diciembre de 2009) quedan aún muy por debajo del 1,4 millones de euros de capitalización media conseguida en marzo de 2011. No obstante, se trata de un salto excepcional derivado por la constitución de Bankia, operación que provocó que sólo en el mes de marzo se elevase la capitalización de las nuevas sociedades hasta los 12.578 millones de euros, cuando un mes antes esta cifra se limitaba a 77.000 euros. Por ello, es de esperar que en los próximos meses se produzca una corrección a la baja de dicha capitalización.

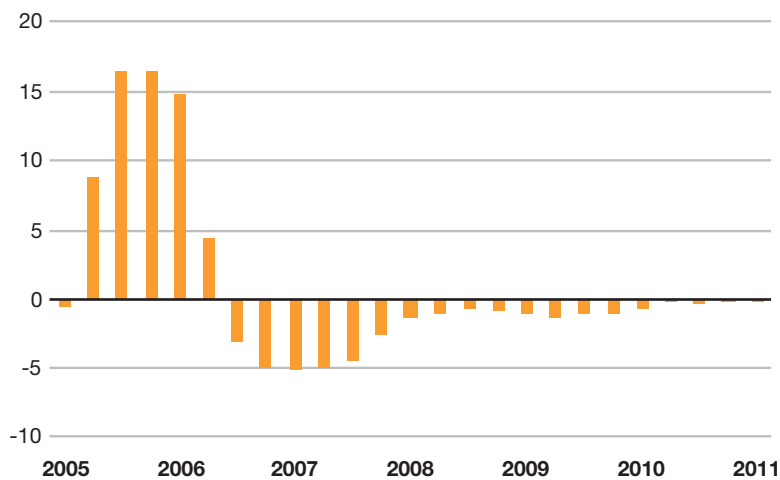
**Capitalización media de sociedades mercantiles constituidas en la Ciudad de Madrid**



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

Los niveles de cuentas de cotización a la Seguridad Social permanecen estancados y, por el momento, no se producen señales de un cambio de tendencia. En el primer trimestre de 2011 la tasa de variación fue del -0,2%, el mismo valor que el trimestre anterior.

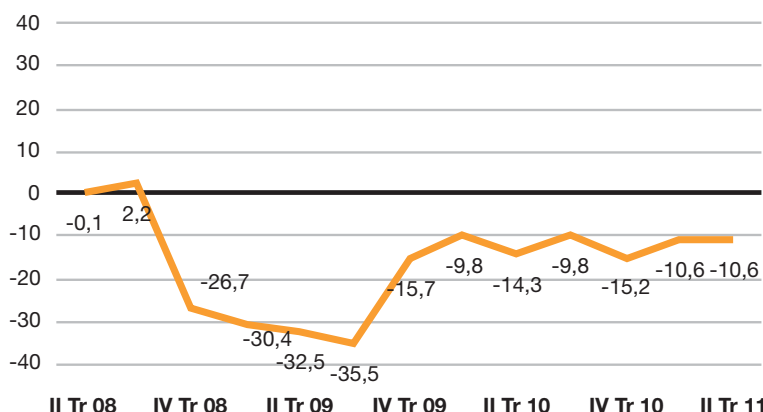
**Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en %)**



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

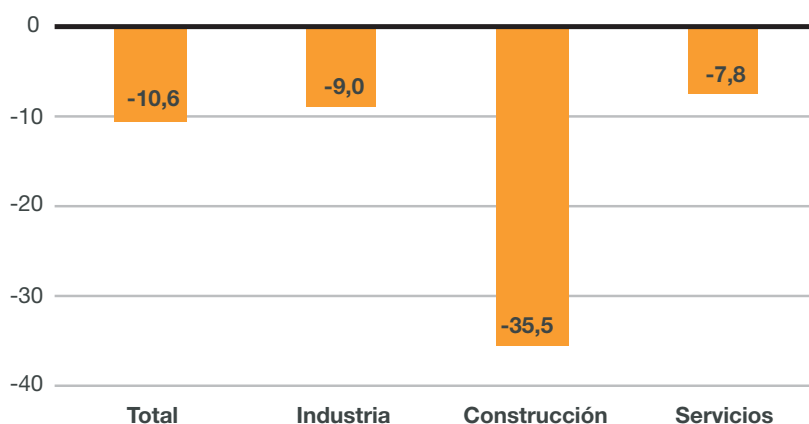
Así, el indicador de clima empresarial del segundo trimestre de 2011 continúa en valores marcadamente negativos, -10,6, la misma cifra que el trimestre anterior, lo cual evidencia la dificultad de recuperación la confianza empresarial (en valores negativos desde el tercer trimestre de 2008).

Los empresarios madrileños siguen sin percibir cambios apreciables en la situación económica

**Indicador de confianza empresarial. Ciudad de Madrid**

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

Por sectores, el índice de confianza empresarial empeora en la industria y la construcción, con cifras en el segundo trimestre 5,5 y 6,6 puntos más negativos que el trimestre anterior, respectivamente, mientras que los servicios registran una leve mejoría, de casi dos puntos menos negativos con respecto al trimestre anterior. El descenso de la construcción, con una percepción negativa extrema (-35,5) es un síntoma de que los empresarios del sector están inmersos en una profunda crisis. La regresión de la industria también es preocupante, ya que se aleja de la tendencia hacia la recuperación experimentada en el trimestre anterior. No obstante, dado su peso en la economía, la mejora de los servicios, que deja atrás el umbral de los -10 puntos negativos, compensa la caída del resto de sectores, y de seguir esta senda es probable una mejora del indicador general de confianza empresarial.

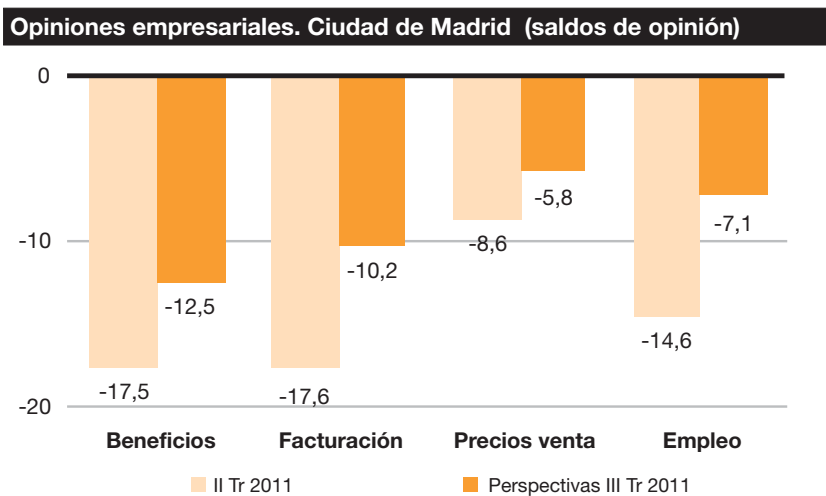
**Indicador de confianza empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. II trimestre de 2011**

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

En cuanto a la desagregación de los datos de opinión empresarial por variables económicas, en términos generales no se han cumplido las expectativas de mejora señaladas en las perspectivas para el segundo trimestre del anterior *Barómetro*. En este sentido, la opinión empresarial arroja unas valoraciones sensiblemente peores en los beneficios empresariales, la facturación, los precios de venta y el empleo (11,5, 16,0, 3,6 y 3,1 puntos más negativos, respectivamente).

La opinión de los empresarios en el segundo trimestre de 2011 es regresiva respecto de todas las variables económicas

Sin salir de los valores negativos, las expectativas de los empresarios para el tercer trimestre indican, como es habitual, una mejora en todos los componentes, particularmente de la facturación y el empleo.



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

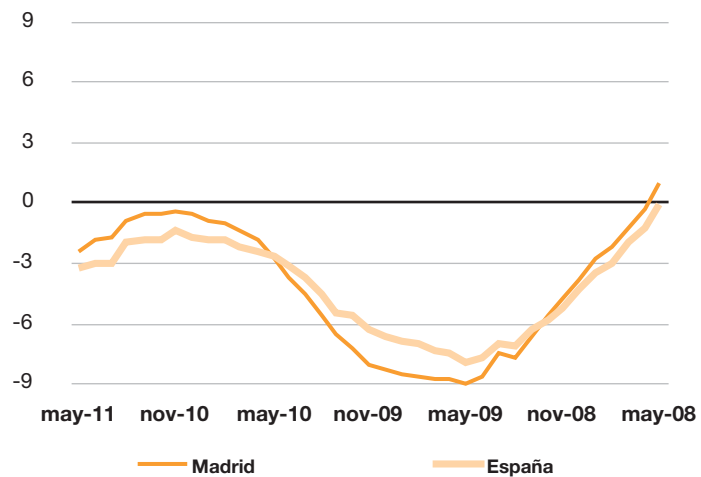
## 4. DEMANDA

### 4.1. Consumo

Las ventas del comercio minorista se retraen en los primeros meses de 2011

De enero a mayo se ha acentuado la senda descendente de las ventas en el comercio al por menor. En mayo de 2011 la tasa media anual se situó en el -2,4%, alejándose de la recuperación experimentada en los meses finales del año pasado (donde la tasa rozó el 0%). Aunque, obviando la estacionalidad del cierre del año, más propenso a las compras, la situación es prácticamente idéntica a la del mes de mayo del año anterior, apenas mejorando en cuatro décimas la tasa media de entonces. Como se puede apreciar en las curvas del gráfico adjunto, la evolución ha sido pareja al conjunto de España y se mantiene un pequeño diferencial de casi un punto a favor de la región.

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

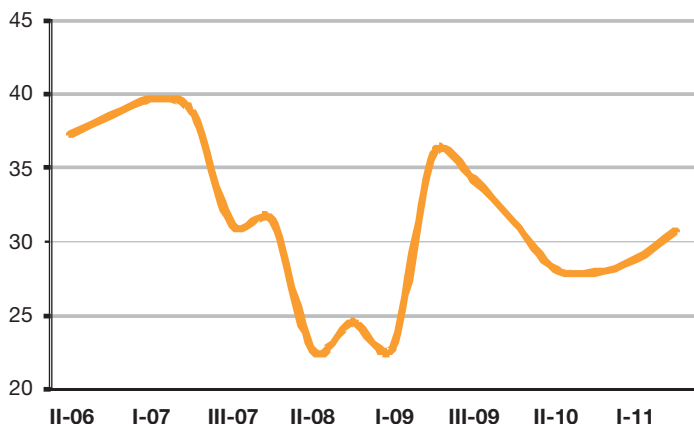


Fuente: INE

El índice de confianza del consumidor mejora en 2,6 puntos respecto de hace un año

Detrás de los malos datos del comercio minorista se encuentran el clima de desconfianza de los consumidores ante la situación económica. Así, el índice de confianza del consumidor para el segundo cuatrimestre se situó en 30,7 puntos, 5,2 puntos menos que el segundo cuatrimestre de 2010, aunque con respecto al trimestre anterior ha registrado un ligero repunte de dos puntos.

**Índice de Confianza del consumidor madrileño**

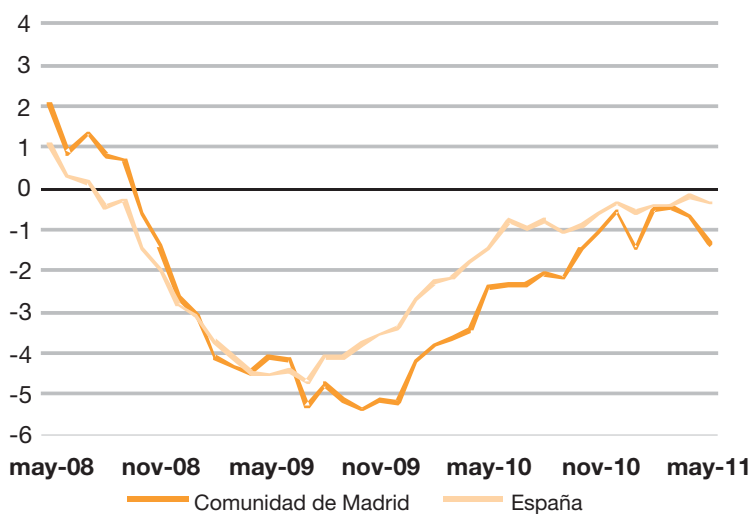


Fuente: Camara de Comercio de Madrid

Las malas perspectivas del comercio minorista repercute en la destrucción de empleo de este sector, que en mayo tuvo una nueva recaída descendiendo la tasa interanual hasta el -1,4%, siete décimas peor que un mes antes, y un punto por debajo de la media española. De esta manera, parece truncarse la tendencia hacia la recuperación del empleo seguida en los meses de 2010.

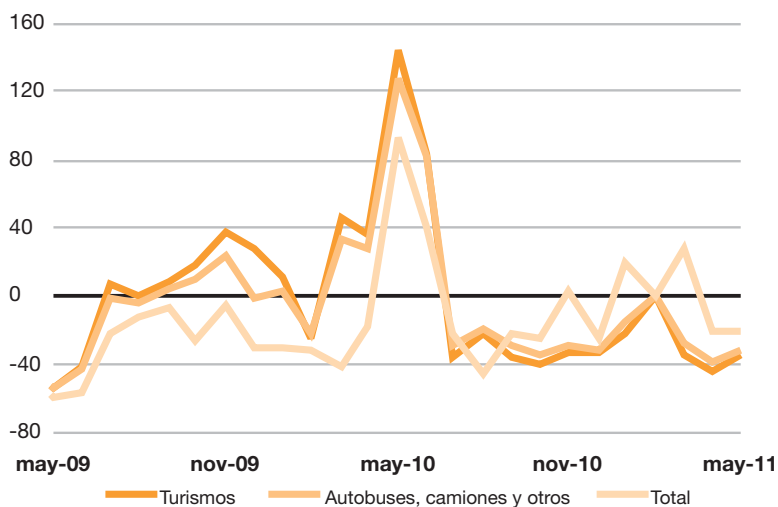
Las reducidas perspectivas de mejora del consumo y ventas del comercio minorista cuarta impide la recuperación del empleo

**Índice de ocupación en comercio al por menor (tasa media anual en %)**



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

La evolución seguida por la matriculación de vehículos es otro indicador de la debilidad de la demanda interna. La tasa interanual de matriculación de vehículos permanece enclavada en valores marcadamente negativos, -31,3% en mayo (un año antes se matriculaban 2.378 vehículos más). La falta de estímulos ha retrasado particularmente la compra de turismos, que registró una variación aún más negativa (-35%), frente a otros tipos de vehículos (-21,2%).

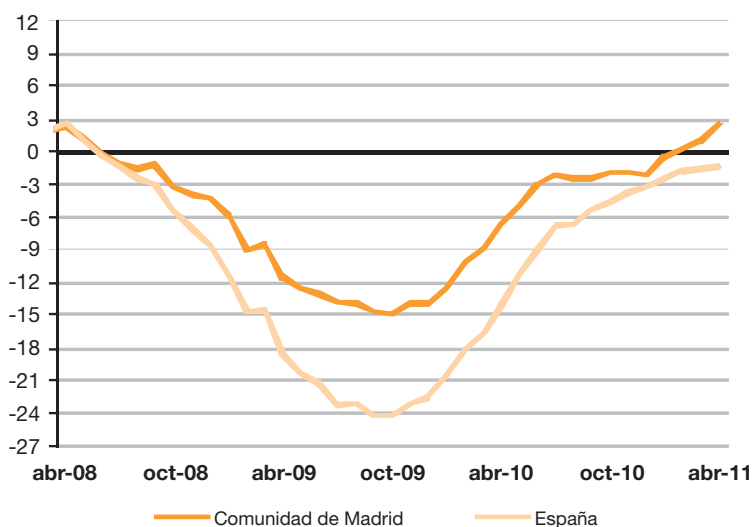
**Matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en**

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

## 4.2. Inversión

El crecimiento interanual de la inversión en bienes de equipo es uno de los mejores datos obtenidos en el comienzo del año

Aunque de forma leve, se aprecia una mejoría de la inversión de forma continuada en los últimos meses. En este sentido, la tasa media anual de inversión en bienes de equipo alcanzó en mayo un 2,6% y con este mes son ya tres las variaciones positivas. Además, la recuperación mostrada por la región madrileña es sensiblemente superior a la del conjunto del país, cuya tasa en mayo aún no ha salido de los valores negativos (-1,4%).

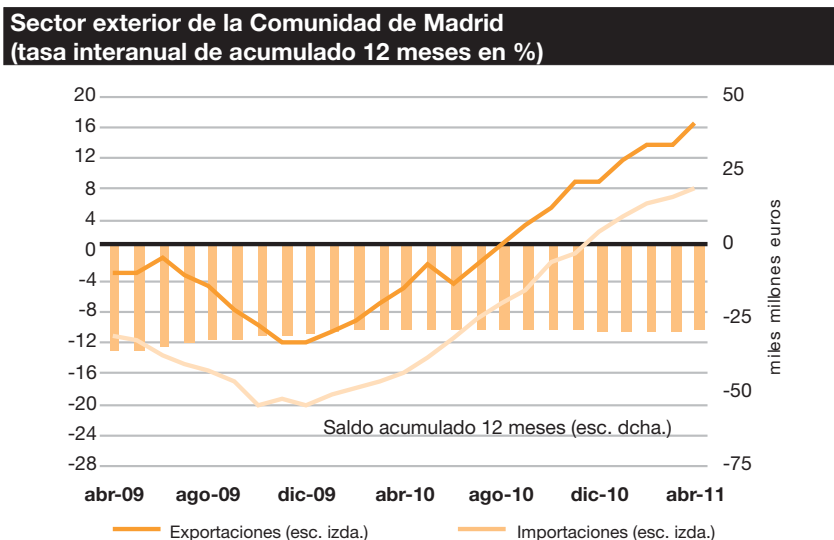
**Inversión en bienes de equipo (tasa media anual en %)**

Fuente: INE

### 4.3. Sector exterior

Se confirma en los primeros meses del año una fortaleza creciente del sector exterior en la Comunidad de Madrid. El mayor dinamismo de las exportaciones ha contribuido a mejorar el saldo comercial con el exterior. En abril de 2011 la tasa interanual acumulada en 12 meses de las exportaciones registró un nuevo récord en la serie representada, con un crecimiento del 16,7% significativamente superior a la variación de las importaciones, 7,9%. Las exportaciones acumuladas en abril durante 12 meses superaron en 3.234 millones de euros al mismo intervalo de tiempo un año antes.

Prosigue el buen compartamiento del sector exterior liderado por el alza de las exportaciones



Fuente: ICEX

En detalle por tipos de productos, los mayores ascensos tanto de las exportaciones como las importaciones, se concentraron en los sectores energético y de materias primas. Mención especial merece las exportaciones de productos energéticos con una variación interanual acumulada en doce meses del 52,8%. Los únicos componentes de las exportaciones que registraron un descenso fueron, por este orden, los bienes de construcción duradero, los bienes de equipo y las manufacturas de consumo. Por su parte, en las importaciones la caída más intensa se dio igualmente en los bienes de construcción duradero, seguida de los sectores del automóvil y las manufacturas.

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

	Acumulado 12 meses (abril 2011)			Var 11/10* (%)		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo
<b>Total (miles euros)</b>	<b>20.465.688</b>	<b>47.469.695</b>	<b>-27.004.007</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>-5,8</b>
1 Alimentos	832.092	3.376.183	-2.544.090	2,5	2,4	2,4
2 Prod. Energéticos	1.372.716	2.534.487	-1.161.771	52,8	22,6	-37,0
3 Materias primas	173.568	488.398	-314.830	34,6	32,9	31,4
4 Semimanufacturas	6.536.096	12.311.074	-5.774.979	0,7	-9,4	-18,8
5 Bienes de equipo	6.354.786	15.648.830	-9.294.044	-3,5	2,0	5,9
6 Sector automóvil	1.628.341	4.553.628	-2.925.287	6,1	-12,7	-21,2
7 Bs. Cons. duradero	260.662	1.600.996	-1.340.334	-20,5	-15,3	-14,5
8 Manuf consumo	1.658.223	6.514.512	-4.856.289	-2,3	5,6	8,6
9 Otras mercancías	597.944	441.587	156.356	69,1	166,4	31,8

\* Variación interanual del acumulado a 12 meses (abril 2011/ abril 2010)  
Fuente: DATACOMEX.



## 5. PRECIOS Y SALARIOS

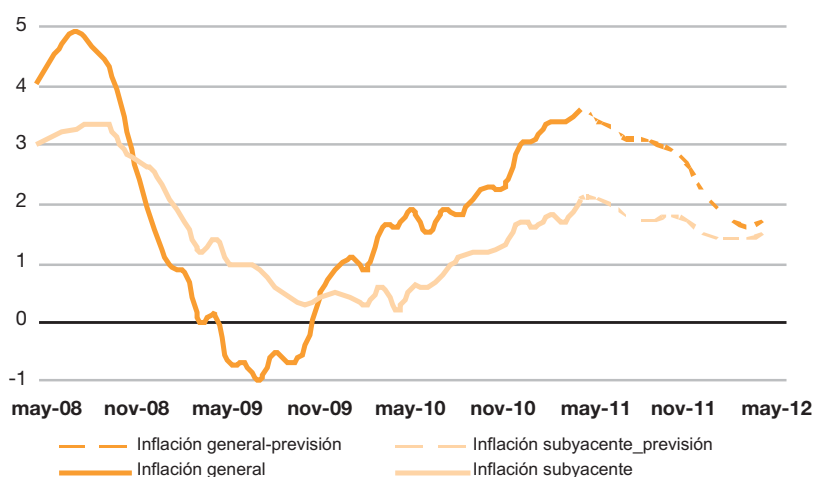
Continúa la presión inflacionista en los primeros meses del año, aunque en mayo el IPC bajó al 3,3% y la inflación subyacente al 2,1%

La inestabilidad de precios, particularmente del petróleo, puede alterar las previsiones de reducción de la inflación para el segundo semestre del año 2011

La evolución del IPC en la Comunidad de Madrid en los primeros meses del año reproduce la tensión inflacionista del conjunto del país. De enero a abril la tasa aumentó seis décimas, situándose en 3,6%. Las causas de la presión inflacionista se derivan del elevado precio que han alcanzado algunas materias primas, como el petróleo, cuyo precio rozó los 130 dólares en el mes de abril, lo cual repercute en el encarecimiento generalizado de los bienes y servicios. Además del incremento de los precios energéticos, el efecto retardado del aumento del IVA, la subida de la luz y los impuestos del tabaco influyeron en la alza de la inflación total y, estos factores de forma combinada repercutieron en la subida de la inflación subyacente en cinco décimas más que en enero.

Sin embargo, el IPC del mes de mayo desciende tres décimas -no lo hacía desde agosto de 2010-, situándose en el 3,3%. En dicho descenso han influido varios factores, como la competencia de precios de las compañías tabaqueras y el descenso de los precios de las fuentes energéticas. De continuar esta tendencia es probable que en los próximos meses se asista a nuevas bajadas de la tasa de inflación, cumpliéndose así las previsiones del Instituto Flores de

**IPC general y subyacente en la Comunidad de Madrid  
(tasa de variación interanual en %)**



\*Nota: Las líneas discontinuas corresponden a predicciones  
Fuente: INE e IFL

Lemus que para finales de año sitúan el IPC de la Comunidad de Madrid en el 2%. Aunque también es cierto que la inestabilidad del mercado global puede desencadenar nuevos episodios alcistas y truncar estas previsiones.

Muy por encima de la media del IPC regional, los productos que registran un mayor crecimiento interanual de los precios en mayo son “bebidas alcohólicas y tabaco” y “transporte” (15,6 y 7,6%, respectivamente); no obstante, estos dos grupos han moderado su presión alcista en los últimos meses (-0,7 puntos el primero y -1,6 puntos el segundo respecto de diciembre de 2010). El crecimiento interanual también fue destacado en “vivienda” (6,1%), cuyo precios además se incrementaron con respecto al final del año pasado (1,1 puntos más). Los grupos “medicina” y “ocio y cultura” fueron los únicos que registraron un descenso de la tasa interanual (-1,4 y -0,5%, respectivamente). No obstante, otros tres grupos lograron situarse por debajo del 2% (“comunicaciones”, “vestido y calzado”, “menaje” y “enseñanza”, por este orden) y “hoteles, cafés y restaurantes”, tradicionalmente inflacionista durante las vacaciones de Semana Santa, no superó este umbral.

Los grupos con mayor inflación son “bebidas alcohólicas y tabaco”, “transporte” y “vivienda”, mientras que “medicina” y “ocio y cultura” redujeron sus precios

En el mes de mayo Madrid se mantiene ligeramente por debajo del IPC medio del país (0,2 puntos menos). Por grupos, el diferencial más notable fue “vivienda” (-1,5 puntos menos de subida en la tasa interanual). Otros grupos con un comportamiento sensiblemente menos alcista en la región fueron “enseñanza”, “medicina” y “transporte”. En el sentido contrario, los precios de “bebidas alcohólicas y tabaco” y “otros bienes y servicios” se encarecieron particularmente más en Madrid. Las diferencias en el resto de grupos no fueron significativas.

Como se señalaba anteriormente, el análisis de la inflación en función de las distintas partidas denominadas grupos especiales pone de manifiesto cómo el incremento de precios se debió fundamentalmente al aumento de los precios de los productos

<b>Índice de precios de consumo (IPC) (tasa interanual en %)</b>				
Grupos	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2010		2011	
	may-10	dic-10	may-11	
<b>General</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,8	0,8	2,3	-0,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	13,2	16,3	15,6	0,9
Vestido y calzado	-0,6	0,6	0,6	0,1
Vivienda	2,5	5,0	6,1	-1,5
Menaje	0,8	0,8	1,3	-0,1
Medicina	-0,5	-1,5	-1,4	-0,7
Transporte	8,5	9,2	7,6	-0,3
Comunicaciones	-1,1	-0,7	0,3	0,0
Ocio y cultura	-1,3	-1,0	-0,5	0,1
Enseñanza	1,8	1,4	1,4	-0,8
Hoteles, cafés y restaurantes	0,9	1,7	2,0	0,2
Otros bienes y servicios	2,3	3,3	3,6	0,5

Fuente: INE (Base 2006=100)

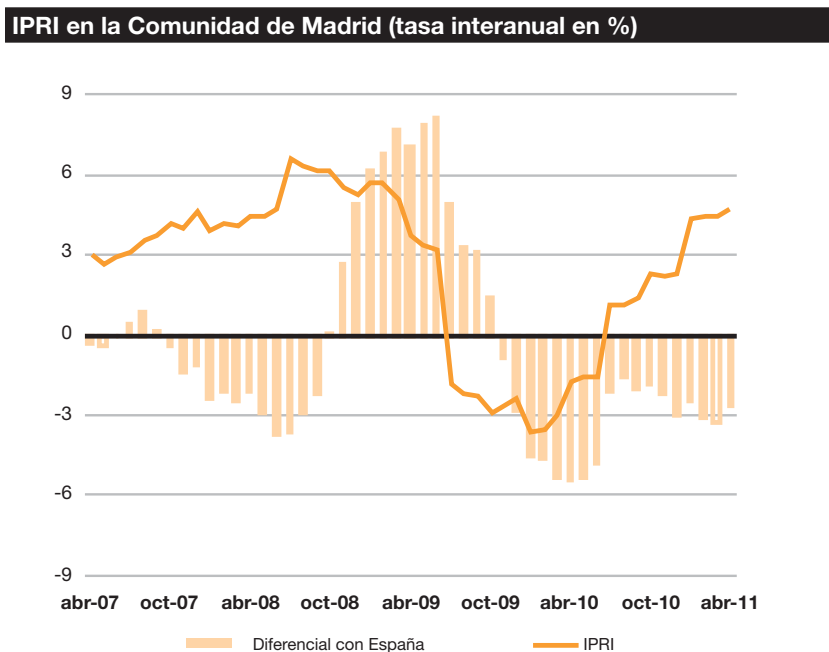
energéticos, cuyo incremento de la tasa interanual en mayo de 2011 era del 14,8%. De forma algo menos acusada, “alimentos con elaboración, bebidas alcohólicas y tabaco” sobrepasó la tasa regional y, además, se incrementa en casi dos puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010. El resto de partidas se encarecieron por debajo de la media, siendo especialmente reducido el aumento de los precios en los “bienes industriales sin productos energéticos”.

<b>Índice de precios de consumo (IPC) (tasa interanual en %)</b>				
Grupos especiales	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2010		2011	
	may-10	dic-10	may-11	may-11
<b>General</b>	<b>1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	1,7	3,4	5,3	0,6
Alimentos sin elaboración	0,0	2,3	2,2	-0,5
Bienes industriales sin productos energéticos	-1,0	0,8	0,7	-0,2
Productos energéticos	15,3	14,9	14,8	-0,5
Servicios (con alquiler de vivienda)	1,1	1,7	2,0	0,0
Subyacente	0,6	1,7	1,5	0,0

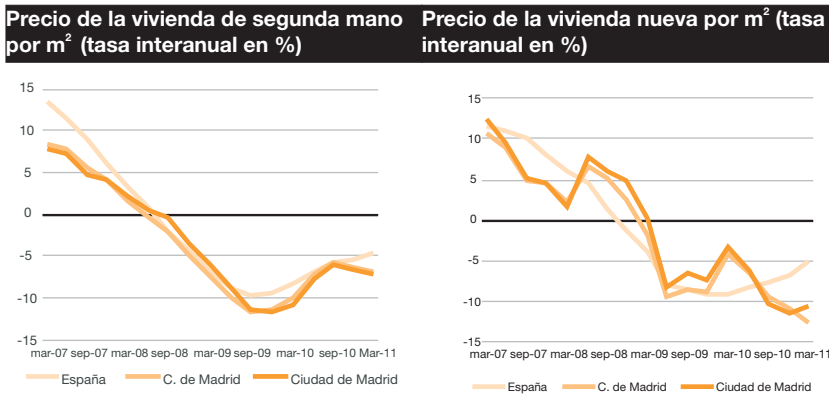
Fuente: INE (Base 2006=100)

El IPRI acelera su senda alcista con un crecimiento interanual en abril del 4,7%

La evolución de los precios industriales, medidos por el índice de precios industriales (IPRI), se ha elevado significativamente en los primeros meses de 2011, alcanzando un 4,7% en abril, 2,4 puntos más que al cierre de 2010. Por otro lado, aunque se mantenga el diferencial negativo a favor de Madrid respecto a la media española, las diferencias se han acortado en el último mes contabilizado (de -3,3 puntos en marzo a -2,6 puntos en abril).



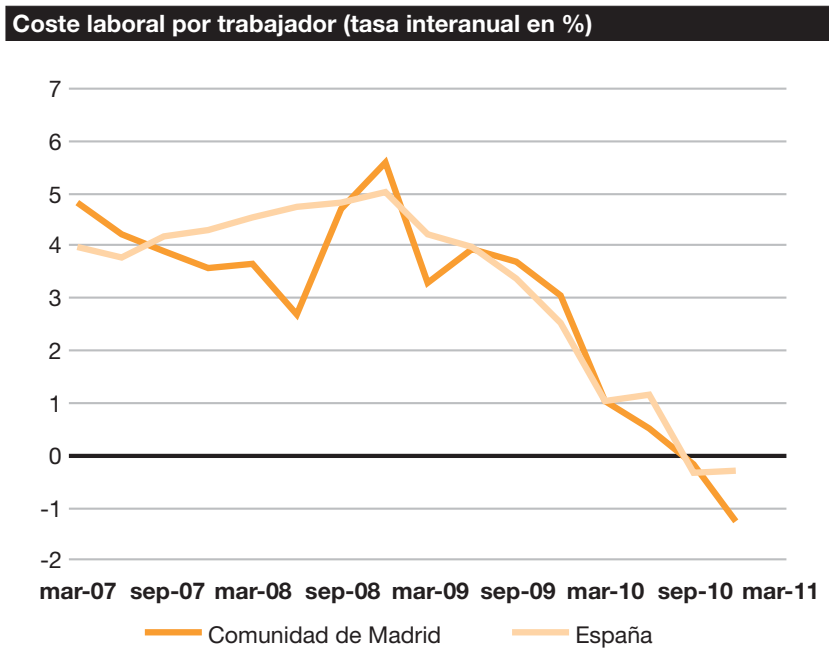
Fuente: INE



Fuente: Tinsa

En cuanto a los precios por metro cuadrado de la vivienda, los datos aportados por Tinsa para el primer trimestre de 2011 describen descensos marcadamente más pronunciados de la tasa interanual en la Ciudad de Madrid. Así la tasa interanual de la vivienda nueva fue en la Ciudad del -10,8%, es decir, 5,7 puntos por encima de la media española. La caída de la tasa de la vivienda usada fue más moderada, -7,1% y, en este sentido, las diferencias con la media nacional fueron de menor calado. El comportamiento fue parejo a la media regional, aunque el descenso de la tasa de la vivienda usada fue aún más pronunciado en la Comunidad de Madrid (-12,7%). Durante el primer trimestre del año el metro cuadrado de vivienda nueva en la Ciudad de Madrid costaba 4.044 euros, un 80,3% más que el valor de la media española, pero -487 euros menos que un año antes. Por su parte, el precio de la vivienda usada se cifraba en 3.158 euros por metro cuadrado, registrando una depreciación menos acusada (-242 euros).

Tanto en la Comunidad como en la Ciudad de Madrid, la caída de los precios está siendo particularmente intensa en la vivienda nueva



Fuente: INE

Los costes laborales experimentan un ligero repunte en el primer trimestre de 2011, tras varios trimestres de descenso. Así en marzo la variación interanual de la Comunidad de Madrid alcanzó el 0,1%, lo cual supone un incremento de 1,3 puntos con respecto al trimestre anterior. No obstante, respecto al trimestre anterior el coste laboral por trabajador desciende en 94,2 euros, situándose en los 2.896 euros.

La variación interanual de los costes laborales del primer trimestre de 2011 supone una pequeña contención de la caída de los trimestres anteriores

La variación interanual para el conjunto de España alcanzó un valor más destacado, 0,8%, aunque el diferencial a favor de Madrid crece de 348 euros en el cuarto trimestre de 2010 a 410 euros en el primer trimestre de 2011.

## 6. MERCADO DE TRABAJO

Las expectativas de recuperación del mercado de trabajo de la Ciudad para los primeros meses de 2011 no se han cumplido

Entrado el año 2011, la evolución del mercado de trabajo en la Ciudad de Madrid presenta muchas incertidumbres. La caída del empleo no alcanza la virulencia de años pasados pero todavía no se percibe que haya alcanzado el suelo, por lo que su recuperación se antoja complicada, lenta y no exenta de retrocesos, como el ocurrido en el primer trimestre de 2011. El descenso del desempleo es el dato más positivo, aunque no afecta por igual a todos los grupos de población.

### 6.1. La población activa

En los últimos tres trimestres se ha producido un retroceso del número de activos y de la tasa de actividad, que afecta de manera más preocupante a los jóvenes de la Ciudad

La evolución de los dos últimos trimestres de 2010 y el primer trimestre 2011 han truncado la tendencia de recuperación de la población activa mostrada en los dos primeros trimestres de 2010. Según los datos de la EPA, en el último año la Ciudad de Madrid ha perdido 40.000 activos, alejándose el listón de 1,7 millones de activos. La variación interanual en marzo vuelve a ser negativa, -2,3%, una circunstancia que no sucedía desde el cuarto trimestre de 2009.

El descenso del número de activos ha repercutido negativamente en la tasa de actividad de la Ciudad, que en marzo pierde casi un punto en relación a enero y 0,8 puntos en la variación interanual. De hecho, la tasa de actividad del primer trimestre del año, 61,3%, se retrotrae a la cifra del tercer trimestre de 2009. La evolución es desigual según el sexo, así mientras la variación de la tasa de actividad de los varones desciende 1,6 puntos porcentuales, en el caso de las mujeres no varía. De esta forma, las mujeres acortan las diferencias en la tasa de actividad con respecto a los varones (de 14,1 puntos en el primer trimestre de 2010 a 12,4 en el primer trimestre de 2011).

Atendiendo a la población activa por grupos de edad, tan sólo el intervalo de más edad (55 y más años) aumenta su número de activos. Los retrocesos son especialmente agudos en los grupos de menor edad, de 16-19 y 20-24 años, cuyo número de activos agregado desciende un -10% en tan sólo un trimestre. Esta regresión influye en las intensas caídas de las tasas interanuales de estos grupos de edad (-5,8 y -5 puntos porcentuales, respectivamente). Por su parte, el descenso de la población intermedia, entre 25 y 54 años, es poco

significativo y su tasa interanual de marzo no varía. En consecuencia, aumenta las diferencias de las tasas de actividad según la edad: así, en marzo de 2011 son ya 30,5 puntos la distancia entre los jóvenes de 20 a 24 años y el grupo de edad de 25 a 54 años (cinco puntos más que

<b>Activos en la Ciudad de Madrid</b>							
	2010	2010				2011	11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	I Tr
<b>Activos (miles)</b>	1.702	1.693	1.719	1.707	1.688	1.652	-2,4
<b>Tasa de actividad</b>	62,4	62,2	62,8	62,5	62,2	61,3	-0,8
<b>Por sexo</b>							
Hombres	69,5	69,6	69,9	69,5	69,1	68,0	-1,6
Mujeres	56,2	55,5	56,6	56,4	56,4	55,5	0,0
<b>Por edades</b>							
De 16 a 19 años	16,2	17,5	17,5	15,9	14,0	11,7	-5,8
De 20 a 24 años	64,4	64,6	62,7	67,2	63,3	59,5	-5,0
De 25 a 54 años	90,8	90,1	91,0	91,0	91,0	90,0	0,0
De 55 años y más	21,5	21,4	22,0	21,1	21,6	22,2	0,8

\* Tasa de variación interanual para el número de activos, y variación en puntos porcentuales para las tasas de actividad

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

## 6.2. El empleo

Los datos de empleo del primer trimestre del año tampoco son favorables. La variación interanual de marzo arroja una caída de -1,2%, rompiendo la senda de recuperación de los dos anteriores trimestres. El número de ocupados es incluso más bajo que en el tercer trimestre de 2009 (momento de máxima virulencia de destrucción de empleo durante la crisis económica).

Por tipologías de ocupados el descenso es particularmente acusado entre los no asalariados, -6,5%. Entre los asalariados el descenso es moderado en el grupo de los indefinidos, -0,7%, mientras que los temporales experimentan un crecimiento del 0,8%. En cuanto a los ratios, el aumento de la asalarización es superior al de la temporalidad (0,7 por 0,2)

Atendiendo a un ciclo más corto, se aprecian diferencias. Así, respecto al último trimestre del año pasado el grupo de no asalariados logra detener su declive (mostrando un leve aumento de 3.000 empleos), y son los asalariados indefinidos los que acumulan las pérdidas (55.000 efectivos), frente al aumento de los temporales (en casi 27.000). Este comportamiento se traslada al ascenso de 2,5 del ratio de temporalidad y, por lo contrario, la ratio de asalarización retrocede tres décimas.

Desgranando la evolución por sectores de actividad, la destrucción del empleo en el primer trimestre del año afecta particularmente a la industria, con una caída interanual de -9,1%, que interrumpe la tendencia a la estabilidad mostrada en los trimestres anteriores. Por su parte los servicios retroceden un -2,7%, acumulando las mayores pérdidas de empleo en términos absolutos (-34.400

El descenso de los ocupados del último trimestre afecta a los indefinidos, y por lo contrario aumentan los asalariados en situación de temporalidad

La industria sigue siendo el sector que en términos relativos pierde más empleo, mientras la construcción confirma su recuperación

empleos, por -10.500 de la industria). La excepción es el sector de la construcción, con un crecimiento interanual pronunciado del 34,7%, que debe ser matizado por el efecto rebote tras la severa caída experimentada durante la crisis (en la fecha de referencia, el primer trimestre de 2010, había retrocedido un -47,2% con respecto a su tope en el primer trimestre de 2008). Con respecto al cuarto trimestre del año pasado, la industria y los servicios pierden más de 9.200 y 16.500 mil empleos, respectivamente, mientras que la construcción permanece estable.

<b>Ocupados en la Ciudad de Madrid</b>							
(En miles)	2010		2010			2011	11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	I Tr
<b>Ocupados</b>	1.445	1.441	1.448	1.441	1.450	1.424	-1,2
<b>Asalariados</b>	1.286	1.273	1.286	1.288	1.296	1.268	-0,4
Indefinidos	1.043	1.029	1.021	1.044	1.077	1.022	-0,7
Temporales	243	244	265	245	220	246	0,8
<b>No asalariados</b>	158	165	162	152	152	155	-6,5
<b>Ocupados por ramas de actividad</b>							
Industria	113	115	117	107	114	105	-9,1
Construcción	87	71	89	93	95	95	34,7
Servicios	1.242	1.253	1.240	1.238	1.235	1.219	-2,7
(Niveles en %)							
<b>Ratio de asalarización</b>	89,0	88,4	88,8	89,4	89,4	89,1	0,7
<b>Ratio de temporalidad</b>	18,9	19,2	20,6	19,0	16,9	19,4	0,2

\* Tasa de variación interanual para los ocupados y variación en puntos porcentuales para las ratios

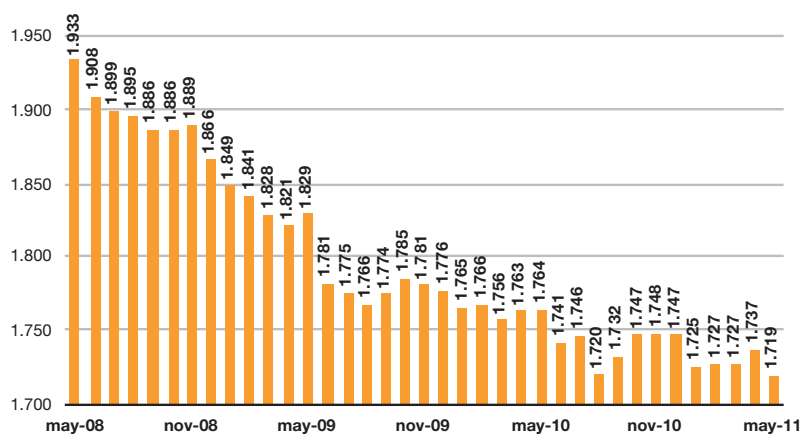
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid. EPA (INE)

El aumento de los afiliados se retrasa y, aunque las pérdidas se hayan ralentizado, el riesgo de nuevos retrocesos es alto

Respecto a los datos de afiliación en la Ciudad de Madrid, el mes de mayo supone un nuevo mínimo de la serie representada, con una pérdida de 18.288 afiliados respecto a abril, que fue un mes bueno para el empleo (por el inicio de la primavera y el tirón de la Semana Santa en algunos sectores). El retroceso de la variación interanual de mayo, -2,6%, prueba la dificultad de recuperar los niveles de empleo.

De forma desagregada, la evolución de la afiliación en los últimos tres trimestres muestra un balance negativo para el conjunto de los sectores económicos de la Ciudad. Se aprecian diferencias sensibles respecto a los datos de la EPA, ya que según los datos de afiliación las

#### Afiliados en la Ciudad de Madrid (miles)



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



mayores pérdidas se produjeron en el sector de la construcción, con un descenso interanual de -7,9%, más acusado que la industria (-4,5%), mientras que los servicios apenas se redujo un -1%. Atendiendo a las principales ramas de actividad del sector servicios, la caída más pronunciada se dio en las administraciones públicas (-9,9%), seguida del comercio minorista y mayorista (-2,9 y 2,5%, respectivamente). Por el contrario, las ramas que más crecieron fueron educación y actividades sanitarias (3,2 y 2,4%, respectivamente).

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid. CNAE 2009						
	III Tr 10	IV Tr 10	I Tr 11	III Tr 10*	IV Tr 10*	I Tr 11*
Agricultura	3.955	3.783	3.491	-4,0	-4,2	-4,5
Industria	86.197	87.069	85.382	-5,3	-4,6	-4,5
Construcción	109.350	104.008	101.827	-11,3	-7,6	-7,9
Servicios	1.532.592	1.552.537	1.536.758	-1,5	-1,0	-1,0
Comercio al por menor	154.639	158.834	154.544	-2,5	-2,0	-2,9
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	110.652	110.064	100.750	-2,0	-2,7	-9,9
Servicios de comidas y bebidas	93.699	96.578	95.509	1,3	1,0	0,4
Actividades sanitarias	91.737	91.972	97.119	-4,5	-3,7	2,4
Servicios a edificios y act. de jardinería	80.364	78.771	78.452	-1,1	-0,3	1,8
Educación	77.520	86.770	89.735	2,1	2,1	3,2
Comercio al por mayor e intermediarios	75.767	76.685	75.477	-3,9	-3,6	-2,5
Resto	848.214	852.863	845.172	2,9	-0,6	-0,6
<b>TOTAL</b>	<b>1.732.094</b>	<b>1.747.397</b>	<b>1.727.458</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>

Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid T. Gral. de la Seg. Social

\* Tasa de variación interanual (%)

## 6.3. El desempleo

Según los datos de la EPA para el primer trimestre de 2011, el número de parados en la Ciudad de Madrid fue de 228.900 efectivos, lo que implica 9.300 personas menos desempleadas respecto al trimestre anterior. De manera relacionada, la tasa de paro ha descendido 1,9 puntos con respecto al máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2010, situándose en el 13,9%. Asimismo, en el primer trimestre del año se confirma la tendencia iniciada en el trimestre anterior, produciéndose un nuevo descenso de la tasa de paro interanual (-1%)

La tasa de paro es prácticamente idéntica para ambos sexos (tan sólo una décima más en las mujeres). Respecto al último trimestre, el descenso de la tasa de paro fue más intenso entre las mujeres (1,1 puntos porcentuales, frente a 0,6 puntos en los varones). Sin embargo, la tasa de paro interanual creció para las mujeres en 1,2 puntos en el primer trimestre de 2011, frente al descenso de tres en el caso de los varones

Respecto a los grupos de edad, la tasa de paro sólo se redujo en términos interanuales para el intervalo de 25 a 54 años, hasta situarse en el 12,7%, 1,5 puntos menos que en el primer trimestre de 2010. Por el contrario, los grupos de menor edad empeoran la situación en este periodo anual, con un aumento de 3,2 puntos para el intervalo de

Prosigue el descenso del desempleo iniciado hace tres trimestres, con una tasa de paro del 13,9% en el primer trimestre

20 a 24 años y de 26,2 para el intervalo de 16 a 19 años (que aunque sea muy acusado, es menos relevante por el escaso peso de los activos en este grupo de edad).

#### Tasas de paro en la Ciudad de Madrid

	2010	2010				2011	11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	I Tr
<b>Tasa de paro</b>	<b>15,1</b>	<b>14,9</b>	<b>15,7</b>	<b>15,6</b>	<b>14,1</b>	<b>13,9</b>	<b>-1,0</b>
(Niveles en %)							
<b>Por sexo</b>							
Hombres	15,5	16,8	16,6	15,2	13,2	13,8	-3,0
Mujeres	14,7	12,8	14,8	16,0	15,0	13,9	1,2
<b>Por edades</b>							
De 16 a 19 años	66,9	43,5	76,8	70,4	76,9	69,7	26,2
De 20 a 24 años	33,5	30,5	28,7	37,3	37,3	33,7	3,2
De 25 a 54 años	13,9	14,2	14,7	13,9	12,8	12,7	-1,5
De 55 años y más	8,6	8,1	9,5	10,2	6,8	9,1	1,0

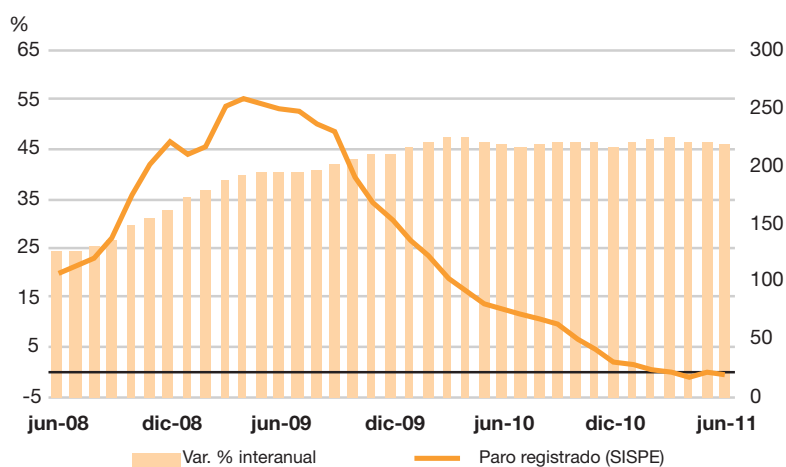
\* Acumulado últimos 12 meses

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

La tasa de variación interanual del paro descendió en los meses de abril y junio de 2011 (-0,9 y -0,6%, respectivamente), una situación que no se producía desde que comenzó la crisis económica

La estadística de paro registrado del Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM) para la Ciudad de Madrid apunta a un descenso ligero del desempleo durante los primeros seis meses del año. El número de parados en el mes de junio fue de 217.968, 2.058 menos que en el mes de enero, y junto a abril son los dos únicos meses de toda la serie representada que se ha producido una variación interanual negativa (-0,6% en junio y -0,9% en abril). De todas formas, el descenso de la tasa interanual de paro es aún muy reducido y se aprecia una clara dificultad de que la tasa profundice las cifras negativas.

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



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

La evolución positiva del desempleo no afecta por igual a ambos sexos. El desempleo femenino registra tasas de crecimiento interanual de forma consecutiva en los primeros seis meses del año (aunque se ha moderado significativamente el aumento respecto a los meses de 2010), mientras que en los varones se produce el fenómeno contrario. En términos absolutos, en junio el número de mujeres en desempleo es superior al de los varones (110.280, por 107.688). Prueba de estas diferencias es que la variación interanual en los últimos doce meses se eleva al 7,3% en el caso de las mujeres, mientras que para los varones se reduce al 0,3%.

Aumenta el desempleo femenino en la primera mitad del año, frente al descenso en los varones

Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid (miles)								
	2010-11	2011			Var. interanual (%)			
	Promedio*	abr	may	jun	Promedio*	abr	may	jun
<b>Parados (miles)</b>	<b>219,7</b>	<b>222,0</b>	<b>220,6</b>	<b>218,0</b>	<b>3,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>
<b>Por sexo (miles)</b>								
Hombres	109,8	111,5	110,1	107,7	0,3	-3,7	-2,8	-0,8
Mujeres	109,9	110,5	110,5	110,3	7,3	2,2	3,1	2,1

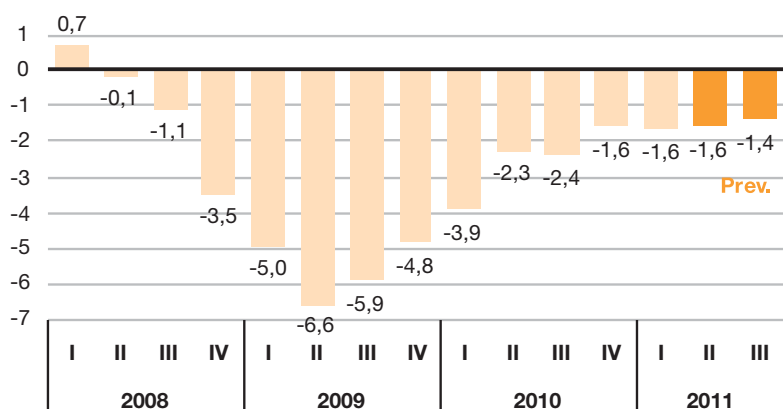
\* Variación interanual  
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE

## 6.4. Perspectivas del mercado laboral en la Ciudad de Madrid

Durante el primer trimestre del año persiste la destrucción del número de afiliados con una caída interanual del -1,6% y las previsiones para los próximos trimestres no apuntan una recuperación. Así, la previsión de junio repetirá una caída interanual en torno al -1,6% y la de septiembre sólo se reducirá dos décimas, situándose en -1,4%.

Continúan las previsiones negativas en la evolución del número de afiliados en la Ciudad

Previsión trimestral de afiliados en la Ciudad de Madrid (tasa interanual)

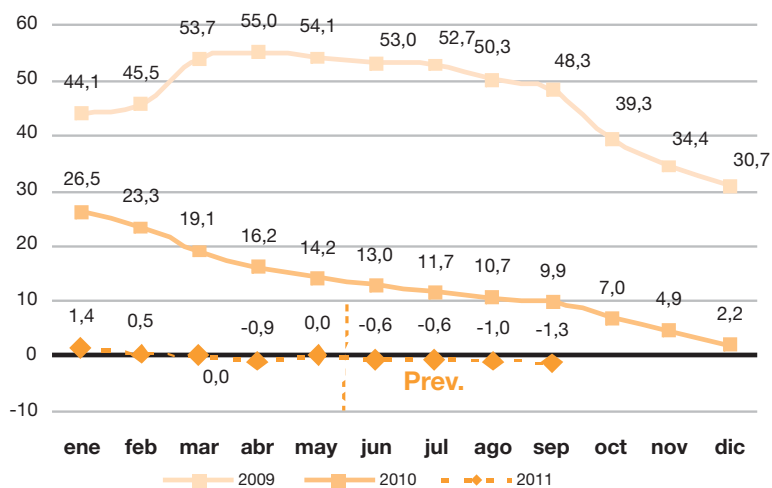


Previsión: II TR y III TR de 2011  
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid T. Gral. de la Seg. Social y Afi

Las perspectivas de desempleo para los meses de verano son favorables, con descensos de la tasa interanual de forma consecutiva entre julio y septiembre

No obstante, las previsiones de desempleo son más optimistas para la Ciudad de Madrid. Así, esperamos que desde junio se empiecen a observar tasas negativas de variación interanual, con descensos que se irán afianzando en los meses estivales, desde el -0,6% en julio hasta el -1,3% en septiembre.

**Previsión mensual de los parados registrados en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en %)**



Previsión: julio-septiembre de 2011

Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE y Afi