

1

ANÁLISIS DE
COYUNTURA
DE LA CIUDAD
DE MADRID

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Dos elementos interrumpen la vuelta a la “normalidad” en los mercados financieros del Área euro: la inestabilidad política en Grecia y la situación del sistema bancario español. Los mercados en este contexto, de nuevo en situación de máximo estrés

La vuelta a la “normalidad” en los mercados financieros del Área euro durante los primeros meses del ejercicio se ha visto interrumpida por dos elementos: la inestabilidad política en Grecia y las dudas sobre la situación del sistema bancario español.

Con respecto al primer punto, el fracaso a la hora de formar gobierno tras las elecciones de mayo pone en entredicho la capacidad del país para cumplir con la agenda de consolidación fiscal y reformas pactada en el segundo programa de rescate. Sobre todo cuando es probable que los partidos con posiciones más extremas salgan reforzados en los próximos comicios. Un factor que unido a la negativa de la denominada “Troika” (UE, BCE y FMI) a renegociar el plan de ajuste heleno (el debate abierto en Europa entre partidarios de un pacto por el crecimiento frente a la alternativa de continuar con las políticas de austeridad, todavía en un estadio muy inicial), deja la puerta abierta ahora más que nunca a la apertura de escenarios extremos para esta economía, entre ellos, un potencial abandono de la divisa única.

En relación con el segundo, la acumulación de dudas sobre la situación de los balances bancarios en España ha impulsado una nueva reforma a nivel interno que, en primera instancia, no ha conseguido reducir el nivel de incertidumbre en el mercado por tres motivos: (i) el incremento de provisiones, eje central de la reforma, se ha centrado en exclusiva en el crédito promotor y constructor, por lo que no se despejan las dudas sobre la situación del resto de la cartera crediticia; (ii) las sociedades de gestión de activos de nueva creación, a las que deben traspasarse el grueso de activos problemáticos adjudicados, todavía consolidan con la matriz bancaria, por lo que el riesgo inmobiliario sigue presente en las entidades; y (iii) todavía no se conocen las características de las valoraciones independientes que se efectuarán sobre la totalidad de la cartera crediticia del sistema, ni si sus resultados se harán públicos o si de ellos derivarán consecuencias.

El resultado de todo lo anterior es un máximo estrés en las variables financieras y fuerte castigo a las curvas de deuda soberana, incluida la española. Las tensiones de demanda que observamos en las últimas colocaciones del Tesoro son un reflejo del deterioro que guarda cada vez más similitudes con el episodio de aversión al riesgo de la parte final de 2011, que se cerró con una respuesta institucional a nivel europeo sin precedentes.

El crecimiento puede ser el primer damnificado del clima de incertidumbre política y de la inestabilidad en mercados. Así lo han confirmado los registros de PIB del cuarto trimestre, con el PIB del agregado UME contrayéndose (-0,3% trimestral) por primera vez desde el segundo trimestre de 2009, dejando la tasa interanual en el 0,7%, y con una composición que refleja muchas dudas, principalmente, por la fuerte recaída del consumo de los hogares (ver tabla). La periferia del euro sigue liderando un deterioro en la actividad que comienza a extenderse, de forma cada vez más clara, a las economías centrales (Alemania, -0,2% trimestral).

En el lado positivo, destacamos el PIB francés, que logra crecer un 0,2% trimestral a pesar del fuerte drenaje de los inventarios al crecimiento (un punto porcentual). Un factor de apoyo en la medida en que pueda conducir a una reactivación de la producción industrial en los primeros meses de 2012, siempre que el gasto de las familias y la inversión continúen su ritmo de avance.

El crecimiento, primer damnificado del clima de incertidumbre política e inestabilidad en mercados. El PIB del Área euro cae en tasa trimestral en el cuarto trimestre de 2011 por primera vez desde 2009, y el deterioro de la actividad se extiende también a las economías centrales

**Crecimiento del PIB y composición en el Área euro
(tasa interanual en %)**

	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11	IVT 11
PIB	2,1	2,4	1,6	1,3	0,7
Consumo	0,8	0,7	0,3	0,1	-0,6
Privado	1,2	0,9	0,3	0,2	-0,7
Público	-0,2	0,3	0,1	-0,1	-0,4
FBCF	1,1	3,2	1,1	0,8	0,8
Existencias (1)	0,6	0,5	0,4	0,2	-0,2
Demanda interna (1)	1,6	1,5	0,6	0,3	-0,7
Exportaciones	11,8	9,9	6,4	5,6	3,6
Importaciones	11,1	8,1	4,2	3,3	0,4
Demanda externa (1)	0,5	0,9	1,0	1,0	1,4

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

Los últimos registros de crecimiento confirman los peores pronósticos en la economía española, con un mal registro del PIB en el cuarto trimestre, que crece un 0,3% en tasa interanual pero se contrae un 0,3% en tasa trimestral. Los principales indicadores de seguimiento para el gasto doméstico y los resultados de las dos últimas EPA dibujaron durante la recta final del ejercicio un deterioro en las bases de actividad equiparable al de mediados de 2009. La diferencia de la fase de recaída iniciada en el cierre de 2011 con la del 2009 no está en la demanda doméstica, que equipara su comportamiento con el observado en los peores momentos de crisis, sino en una contribución del sector exterior que sigue subiendo hasta aportar 3,1 puntos de crecimiento del PIB.

Las caídas intensas en consumo público y otra construcción (ver cuadro macro) no sorprenden: de la desviación en el cumplimiento con el objetivo de déficit no cabía inferir una interrupción en los esfuerzos de contención del gasto público, aunque una vez más, es la inversión la que se lleva la peor parte (-11,9% interanual frente al -3,6% del consumo público).

El PIB de España cierra el cuarto trimestre de 2011 con un crecimiento interanual del 0,3%, pero del -0,3% en tasa trimestral

Asimismo, destacamos, el desplome del consumo de los hogares (-1,1% interanual), condicionado por (i) la recaída intensa de la renta disponible real y (ii) el deterioro de la confianza de los agentes. Igualmente negativa es la respuesta de la inversión empresarial en bienes de equipo (-2,7% interanual), sobre todo, inversión en maquinaria, al empeoramiento de la actividad en la industria y, en particular, a la manufacturera con mayor vinculación nacional. La cesión de las exportaciones de bienes (que caen un -3,4% en tasa trimestral lo que se refleja en la ralentización de la tasa interanual que, aunque positiva, pasa del 9,2% en el tercer trimestre al 5,2% en el cuarto). Por último parece que la desaceleración se contagia al grueso de ramas del sector servicios, que había sido amortiguador de la desaceleración en los meses centrales de 2011.

Crecimiento del PIB y composición en España (tasa interanual en %)

	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11	IVT 11
PIB	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
Consumo	0,4	0,4	-0,8	-0,6	-1,8
Privado	0,8	0,4	-0,3	0,5	-1,1
Público	-0,9	0,6	-2,1	-3,6	-3,6
FBCF	-5,4	-4,9	-5,4	-4,0	-6,2
Equipo	5,8	5,7	1,1	2,2	-2,7
Construcción	-9,3	-9,2	-8,1	-7,0	-8,2
Inv. residencial	-6,5	-5,8	-5,2	-4,1	-4,3
Otra construcción	-11,8	-12,4	-10,8	-9,7	-11,9
Otros productos	-5,7	0,9	-3,2	2,0	-0,8
Demanda interna (1)	-0,9	-0,8	-1,9	-1,4	-2,8
Exportaciones	14,9	13,1	8,8	9,2	5,2
Importaciones	8,0	6,0	-1,3	0,9	-5,9
Demanda externa (1)	1,6	1,7	2,7	2,2	3,1

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

El PIB de la Comunidad de Madrid creció un 1,4% en el cuarto trimestre de 2011 gracias al buen comportamiento del sector servicios (2,4%), y a pesar de las caídas en industria y construcción, -3,2 y -3,3% respectivamente

Por su parte, la Comunidad de Madrid, ha mostrado un mejor comportamiento económico que el conjunto nacional, con un crecimiento interanual del PIB del 1,4% en el cuarto trimestre de 2011, derivado del buen comportamiento del sector servicios, que crece un 2,4%. Por el contrario, industria y construcción experimentan una contracción del 3,2 y 3,3%, respectivamente.

Según datos de la EPA, la población activa de Madrid se contrajo un 2,1% en el cuarto trimestre de 2011 (hasta los 3,37 millones de personas), lo que supone una acentuación de la tendencia iniciada en el primer trimestre de 2011, y que hace cerrar el año con una caída media de activos del 1,3%, mostrando el efecto desánimo derivado de las crecientes dificultades de acceso al mercado laboral. Por su parte, el número de ocupados cayó un 5,3% en el cuarto trimestre hasta los 2,74 millones, mientras que el de parados, se incrementó un 15%, mostrando el deterioro del mercado laboral madrileño, que cerró 2011 con una tasa de paro del 18,5%. Tasa de paro record desde el año 1997, pero sustancialmente inferior a la media nacional, que cerró 2011 en el 22,9%.

Los datos de afiliación, muestran una caída interanual del 1,4% en febrero de 2012 (37.879 afiliados menos que en febrero de 2011) mostrando la ralentización que está experimentando la economía madrileña en este inicio de 2012. Por su parte, el paro registrado repunta con fuerza desde el tercer trimestre de 2011, hasta los 526.374 en febrero de 2012, un 10,1% más que en el mismo mes de 2011.

El mercado laboral de la Comunidad de Madrid empieza a reflejar el deterioro de la actividad económica, con un fuerte incremento del paro registrado (10,1% en febrero de 2012) y la caída de la afiliación (1,4%)

Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid
(tasa variación interanual en % *)

	2011	IVT 10	I T 11	II T 11	III T 11	IV T 11
PIB (ciclo-tendencia)	1,4	1,2	1,5	1,3	1,4	1,4
VAB industria	-0,9	0,8	1,1	0,1	-1,4	-3,2
VAB construcción	-2,6	-3,5	-2,0	-2,6	-2,4	-3,3
VAB servicios	2,1	1,6	1,9	1,9	2,2	2,4
EPA	2011	IVT 10	I T 11	II T 11	III T 11	IV T 11
Activos	-1,3	1,3	-0,9	-0,6	-1,4	-2,1
Ocupados	-2,0	0,0	-0,1	-0,1	-2,6	-5,3
Parados	2,8	8,7	-5,5	-3,3	5,0	15,0
Tasa de paro	16,7	15,8	15,4	16,0	17,0	18,5
	2011	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	feb-12 (miles)
Paro registrado	2,0	5,1	5,8	8,3	10,1	526,4
Afiliados a la SS	-0,8	-1,0	-0,7	-1,5	-1,4	2.753,3

* Excepto la tasa de paro

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

Previsiones

El deterioro de los indicadores económicos a nivel global, pero especialmente en España, ha llevado a una sustancial revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la economía española para los próximos meses, respecto de las previsiones que se tenían al cierre de 2011. Así, según las estimaciones de abril de CEPREDE, se espera una contracción del PIB del 1,1% en el conjunto de 2012. Esta contracción viene motivada por la vuelta a terreno negativo del consumo de los hogares, que se espera se reduzca en un 1,5% en 2012 lastrado por el deterioro del mercado laboral, pero fundamentalmente por la reducción del consumo de las administraciones que se contrae un 8,6% en 2012 en respuesta de los planes de ajuste del gasto necesarios para el cumplimiento de los objetivos de estabilidad presupuestaria. Planes de ajuste que también tienen su reflejo en una importante reducción de la inversión pública que deja el componente de formación bruta de capital en tasa interanuales del -10,2% en 2012.

Las previsiones macroeconómicas para España muestran el retorno a un escenario fuertemente recesivo empujado por los programas de consolidación fiscal y por el deterioro del consumo privado

El sector exterior sigue siendo el único componente que seguirá contribuyendo a minorar el deterioro del PIB, aunque su composición se espera que sea menos positiva que en trimestres anteriores, con una reducción del dinamismo de las exportaciones fruto del deterioro de la situación económica en los principales mercados receptores, y una contracción mayor de las importaciones derivada de la caída del consumo. Así, se estima que las

exportaciones pasaran de una tasa de crecimiento media del 9,1% en 2011 al 2,8% en 2012, mientras que las importaciones pasan de reducirse un 0,1% en promedio en 2011 a un 9,7% en 2012.

Las previsiones para 2013 muestran una senda de relativa recuperación (aunque sin abandonar la recesión), que vendría de la mano de una leve recuperación del consumo privado (0,1%) y del empuje de las exportaciones (4,8%), pero con el gasto público y las inversiones drenando actividad, aunque a ritmos inferiores a 2012 (-7,9 y -4,1%, respectivamente).

Previsiones cuadro macroeconómico español (tasa interanual en %)

	IT12	IIT12	IIIT12	IVT12	IT13	IIT13	IIIT13	IVT13	2012	2013
PIB	-0,2	-1,1	-1,5	-1,5	-1,5	-0,8	-0,1	-0,5	-1,1	-0,5
Consumo privado	-1,0	-1,8	-2,1	-1,2	-0,8	-0,1	0,4	0,8	-1,5	0,1
Consumo público	-6,5	-8,0	-9,2	-10,7	-10,7	-9,1	-7,0	-4,9	-8,6	-7,9
FBCF	-9,3	-10,5	-11,7	-9,3	-6,6	-4,9	-3,4	-1,5	-10,2	-4,1
Exportaciones	3,6	2,8	2,4	2,5	3,7	4,6	4,9	5,7	2,8	4,8
Importaciones	-9,1	-10,3	-11,0	-8,2	-4,2	-1,3	0,5	2,7	-9,7	-0,6

(1) Aportación al crecimiento del PIB
Fuente: Ceprede, abril 2012

La Ciudad de Madrid no es ajena al entorno recesivo, esperándose una contracción del PIB del 1,1% en 2012, motivada por la fuerte caída del VAB industrial (-0,8%) y por la reducción del VAB de servicios de no mercado (-1,5%)

La Ciudad de Madrid no es ajena al entorno recesivo en el que está inmersa la economía española. Así, se ha producido una importante revisión a la baja de las previsiones de crecimiento del PIB para 2012 y 2013, que se sitúan en el -1,1 y -0,5% respectivamente. Por sectores, el único en terreno positivo es el de la energía, para el que se espera un crecimiento del VAB del 0,9 y 0,3% en 2012 y 2013, respectivamente. En el lado opuesto se encuentra el sector industrial, que cerró 2011 con un crecimiento del 2,9% y para el que se prevé una caída del 0,8 en 2012 y del 0,5% en 2013. Destaca también el deterioro de los servicios de no mercado fruto de las políticas de consolidación fiscal de las administraciones públicas. La construcción sigue contrayéndose aunque a un menor ritmo (-4,1% en 2012 y -1,9% en 2013), mientras que los servicios de mercado, abandonan las tasa positivas (1,2% en 2011), contrayéndose en 1,5 en 2012 y un 0,6% en 2013.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (variación interanual en %)

	2011	2012	2013
PIB oferta	0,8	-1,1	-0,5
VAB energía	2,9	0,9	0,3
VAB industria	2,9	-0,8	-0,5
VAB construcción	-5,3	-4,1	-1,9
VAB servicios de mercado	1,2	-0,8	-0,4
VAB servicios de no mercado	0,6	-1,5	-0,6

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (2011, diciembre 2011) y estimación Observatorio Económico (2012 y 2013, abril 2012)

2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1. Industria

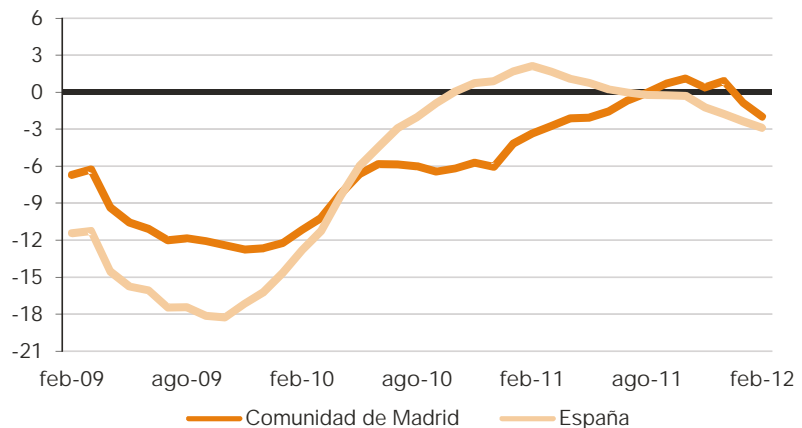
Se rompe la tendencia positiva mostrada por el IPI durante 2011, con una tasa media anual del -2% en febrero de 2012

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la Comunidad de Madrid muestra el deterioro experimentado por la producción industrial regional en el comienzo del 2012, con una tasa media anual de febrero de -2%, rompiendo la tendencia positiva exhibida durante todo 2011. Este deterioro es inferior al experimentado en el conjunto de España, donde la tasa media anual retrocede un 2,9%, reforzando la caída que se venía experimentando desde la segunda mitad de 2011. Si se analizan las tasas mensuales interanuales, se observa que el deterioro en Madrid parece más acelerado que el promedio nacional. Así, la tasa media interanual desde noviembre de 2011 es de -4,8% en el caso español y del -7,9% en el caso de la Comunidad de Madrid.

Destaca el buen comportamiento de la producción de bienes de equipo, con una tasa media en febrero de 2012 del 7,3%. Por el contrario, el resto de productos presentan contracciones superiores a media nacional

Por tipo de bien, los mayores descensos se dan en bienes de consumo duradero, que caen un 13,9% en media anual en febrero (3 puntos más que la media nacional), seguidos de bienes intermedios (-8,4%, 4,1 puntos más de caída que la media nacional), energía (-4,5%, 0,9 puntos más que el conjunto de España) y bienes de consumo no duradero (-3,0%, 2,2 puntos más que el registro nacional). Este mal comportamiento contrasta con el dinamismo que aún mantienen los bienes de equipo que crecen un 7,3%, 8,9 puntos porcentuales más que la media nacional.

Índice de producción industrial (tasa media anual en %)

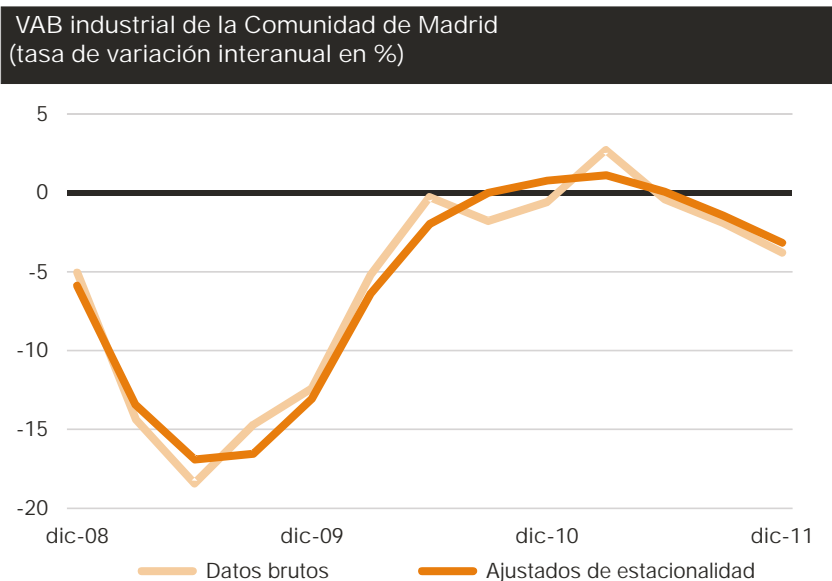


Fuente: INE

Será interesante analizar la evolución en los próximos meses para contrastar si efectivamente la producción industrial de Madrid ha entrado en una fase contractiva, así como la profundidad de la misma.

En términos de valor añadido, los datos brutos muestran un retroceso interanual del 3,8% en el cuarto trimestre de 2011, acumulando trece trimestres consecutivos de contracción (sólo interrumpidos por el dato positivo del tercer trimestre de 2011). Los datos ajustados por estacionalidad, muestran un comportamiento algo más positivo, aunque la caída del 3,2% del cuarto trimestre no viene a constatar sino tendencia regresiva ya vista en el tercer trimestre (-1,4%).

En el cuarto trimestre de 2012 se acentúa la contracción del VAB industrial de la Comunidad de Madrid, -3,2%, 1,8 puntos más que el tercer trimestre



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

La contracción de la actividad industrial tiene su reflejo en el comportamiento del empleo industrial. Así, el número de afiliados en ramas industriales en la Ciudad de Madrid cayó un 6,0% en el cuarto trimestre de 2011 respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 81.807, un retroceso sustancialmente superior al experimentado por el conjunto de sectores económicos (2,1%) y también superior al del tercer trimestre (5,3%).

La afiliación en las ramas industriales cae un 6% en el cuarto trimestre de 2011, debido fundamentalmente a la pérdida de afiliados de la industria farmacéutica, de confección y de fabricación de maquinaria, aportan un 49% de la caída total

Por ramas, todas, salvo las vinculadas al suministro de energía y distribución y tratamiento de agua, experimentan caídas de la afiliación. Las mayores contracciones se dan en la industria farmacéutica (-21,6%) seguida de confección (-16,0%) y fabricación de maquinaria (-13,5%), que en conjunto pierden 2.561 afiliados, lo que supone un 49% de la pérdida total de afiliación industrial.

En términos de cuentas de cotización, la caída interanual en el conjunto de la industria es algo más reducida (un 2,6%), aunque contrasta con el incremento del conjunto de los sectores (+ 1,2%) reflejando el hecho de que, hasta el momento, el ajuste de actividad ha llevado a una reducción del empleo y, en menor medida, a la

El cuarto trimestre de 2011 cierra con una caída interanual del 2,6% en las cuentas de cotización, liderada por la fabricación de muebles (-9,6%) y reparación de maquinaria y equipo (-6,4%)

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

	IVT 10	IVT 11	Variación interanual (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	8.580	8.088	-5,7
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	7.053	7.033	-0,3
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.357	6.970	-5,3
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.180	6.344	2,7
Industria de la alimentación	6.212	5.686	-8,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	5.982	5.175	-13,5
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.979	4.807	-3,5
Confección de prendas de vestir	4.704	3.953	-16,0
Fabricación de productos farmacéuticos	4.646	3.643	-21,6
Captación, depuración y distribución de agua	3.190	3.374	5,8
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3.352	3.333	-0,6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	3.508	3.174	-9,5
Fabricación de otro material de transporte	2.787	2.645	-5,1
Resto	18.539	17.582	-5,2
Total industria	87.069	81.807	-6,0

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

pérdida de tejido productivo. Por ramas, todas, salvo las de suministro de energía, fabricación de otros productos minerales no metálicos, química y otras industrias manufactureras, experimentan reducciones, encabezadas por la fabricación de muebles (-9,6%), reparación e instalación de maquinaria y bienes de equipo (-6,4%), fabricación de productos metálicos y equipo eléctrico (-4,5%).

Cuentas de cotización a la Seguridad Social: ramas industriales (CNAE-09)

	IVT 10	IVT 11	Variación interanual (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	915	882	-3,6
Confección de prendas de vestir	506	491	-3,0
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	377	360	-4,5
Industria de la alimentación	359	351	-2,2
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	283	265	-6,4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	244	241	-1,2
Otras industrias manufactureras	229	230	0,4
Fabricación de muebles	157	142	-9,6
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	127	130	2,4
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	115	128	11,3
Industria química	122	123	0,8
Fabricación de material y equipo eléctrico	111	106	-4,5
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	91	86	-5,5
Resto	787	773	-1,8
Total	4.423	4.308	-2,6

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

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

2011 cierra con un nuevo descenso del número de afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción, que pierde 5.372 afiliados respecto al tercer trimestre del año y 12.758 respecto al cierre de 2010, lo que supone una caída intertrimestral del 5,6% e interanual del 12,3%. Caídas ambas superiores a las del tercer trimestre (3,6 y 11,6%, respectivamente), y que muestran la profundización del deterioro del mercado laboral en el sector de construcción, que parece no haber tocado suelo.

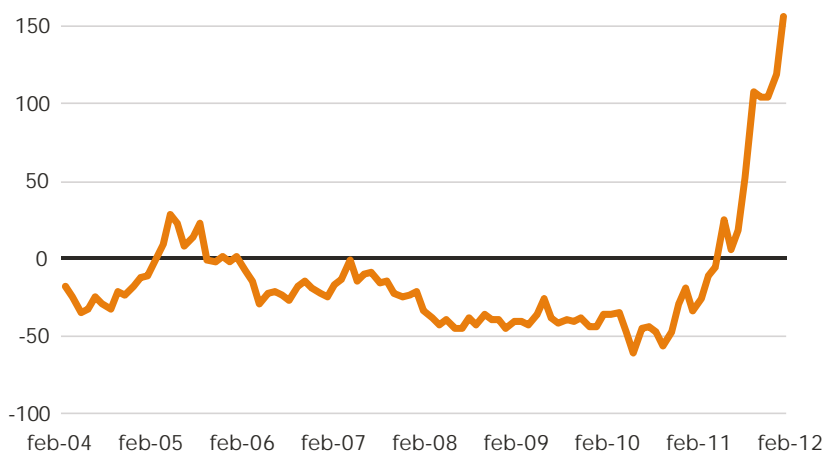
Las mayores contracciones se dan en obra civil, con una caída interanual en el cuatro trimestre de 2011 del 19,9%, acusando la pérdida de actividad derivada del fuerte proceso de consolidación fiscal por parte de las administraciones públicas. La construcción de edificios cierra 2011 con una caída del 12,7%, algo inferior a experimentada en el tercer trimestre (13,6%), mientras que las actividades de construcción especializada son las que muestran, como en trimestres anteriores, una menor caída, 10,9%.

Estos malos datos en cuanto al empleo contrastan con el repunte de actividad que se deriva del análisis de las cifras de licencias autorizadas por el Área de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid, que experimentaban a cierre de 2011 un crecimiento anual acumulado del 104,3% respecto a 2010, con un total de 5.278 licencias concedidas a lo largo de 2011 frente a las 2.584 del año 2010. Esta tendencia positiva parece reforzarse en el inicio de 2012. Así, en los dos primeros meses del año, el número de nuevas licencias fue un 203% superior al de los dos primeros meses de 2011, lo que da como resultado una tasa anual acumulada de 155,8%.

2011 cierra con el nuevas pérdidas de afiliados en la construcción, especialmente en la rama de obra civil como consecuencia de los recortes en inversión pública

El número de licencias creció un 104,6% en 2011 y el inicio de 2012 muestra un reforzamiento de esta tendencia alcista, con una tasa anual acumulada del 155,8% en febrero de 2012

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



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

Por otro lado, las licencias de obra nueva otorgadas por los distritos (un total de 1.030 a lo largo de 2011) también han crecido aunque a una tasa sustancialmente inferior a las otorgadas por el Área de Urbanismo y Vivienda: un 24,8% en tasa anual acumulada en diciembre de 2011, rompiendo la tendencia negativa mostrada en meses anteriores. Sin embargo, analizando los datos correspondientes a los dos primeros meses de 2012, y que arrojan una tasa anual acumulada del -6,1%, parece concluirse que este crecimiento no responde tanto a un cambio de tendencia, como al dato extraordinario del mes de diciembre (218 nuevas licencias), que no se mantiene en enero ni febrero de 2012 (con 39 y 27 licencias concedidas, respectivamente).

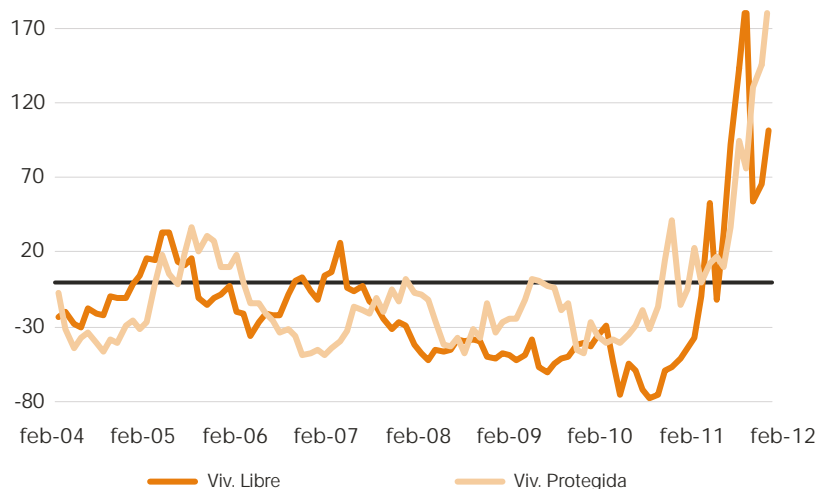
La vivienda protegida muestra un mayor dinamismo que la vivienda libre con tasas de crecimiento acumuladas a cierre de año del 130,6% frente al 39,7% de la vivienda libre. Mayor dinamismo que continúa en los primeros meses de 2012

Analizando los datos por tipología de vivienda (libre o protegida), es la vivienda protegida la que mostró un mayor dinamismo en 2011, con un total de 3.936 nuevas licencias, un 74,8% del total y un 130,6% más que en 2010, frente al incremento anual acumulado del 53,7% de la vivienda libre (un 39,7% si se tienen en consideración también las licencias otorgadas por los distritos). Este buen dato se debe de manera importante al fuerte incremento en el número de licencias de vivienda protegida en el mes de diciembre, 1.223. El año 2012 se inicia con un cierto reequilibrio en cuanto a la tipología de viviendas. Así, en enero y febrero, un 53% de las nuevas licencias lo fueron de vivienda protegida y un 47% en vivienda libre, con tasas anuales acumuladas en febrero del 188,7% en el caso de la vivienda protegida y del 101,2% en el caso de la vivienda libre, que se reduce al 46,8% si se tienen en consideración también las licencias otorgadas por los distritos.

Hortaleza es el distrito con mayor actividad constructiva, con un 62,1% del total de licencias, y especialmente en vivienda protegida, un 72,3% del total de la Ciudad

La distribución de las licencias por distrito y tipologías del cuarto trimestre de 2011 muestra una distribución muy asimétrica, con una elevada concentración de licencias de vivienda protegida en Hortaleza, que concentra un 72,3% del total de la Ciudad, seguida de Barajas (19,1%), Puente de Vallecas y Villa de Vallecas, con un 5,5 y 3,1% del total, respectivamente. En cuanto a las viviendas libres, la

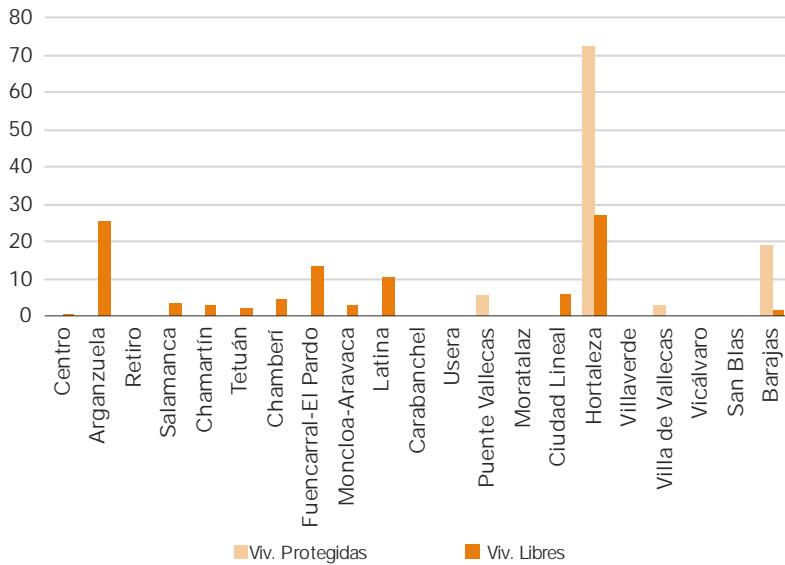
Licencias de viviendas de nueva edificación. Libres y protegidas (tasa media anual en %)



Fuente: D.G. Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos A.G. de Urbanismo y Vivienda)

distribución es algo más homogénea, aunque son sobre todo los distritos de Hortaleza, Arganzuela y Fuencarral-El Pardo, los que exhiben más actividad, concentrando un 26,9, 25,5 y 13,2% de las licencias respectivamente.

Distribución de las licencias por tipologías y distrito (IVT 2011 en %)

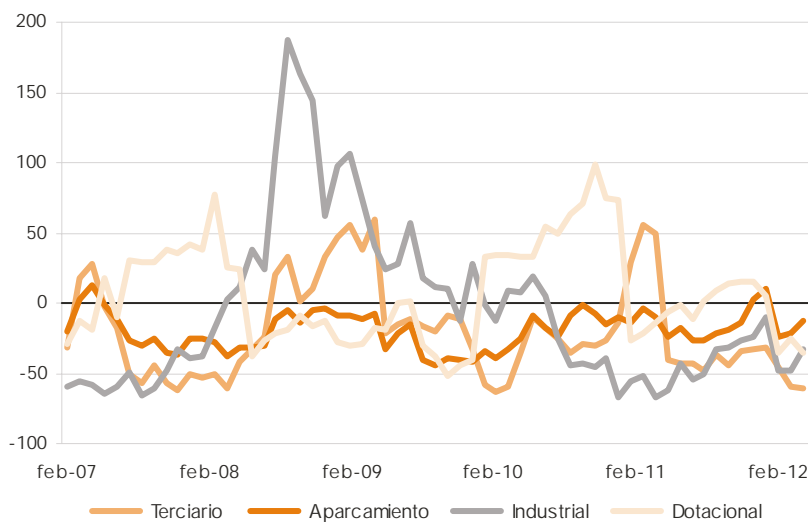


Fuente: D.G. Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos A.G. de Urbanismo y Vivienda)

Los datos de cierre de 2011 correspondientes a los certificados de fin de obra ofrecidos por el Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COATM) muestran una caída interanual del 48,9% en el número de certificados de obra nueva (un total de 3.196), reflejo del parón en la iniciación de viviendas en 2008 y 2009. Frente a esta caída, los certificados de ampliación y reforma experimentaron un crecimiento del 36,4% hasta alcanzar los 2.205

El número de viviendas terminadas continúa su descenso. 2011 cierra con una reducción del 48,9% respecto a 2010

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



Fuente: D.G. Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos A.G. de Urbanismo y Vivienda)

frente a los 1.617 de 2010. Los datos de los dos primeros meses de 2012 muestran una inversión de esta tendencia, con un aumento del 11,3% en las certificaciones de obra nueva y un descenso del 9,5% en las de ampliaciones y reformas. Habrá que esperar a contar con nuevos registros en los próximos meses, aunque dadas las malas cifras de nuevas licencias correspondientes a 2009 y 2010, no es esperable que se siga manteniendo el crecimiento en los certificados de fin de obra nueva.

La construcción no residencial sigue su deterioro con una caída del 32,9% en 2011, motivada fundamentalmente por la caída en la superficie de uso terciario

Por su parte, la construcción no residencial continúa su deterioro, cerrando 2011 con una tasa media anual acumulada del -32,9%, destacando especialmente la contracción de la superficie industrial y de uso terciario, que caen un 48,4 y 45,8%, respectivamente, seguida de la dotacional (-36,0%) y la destinada a aparcamiento (-32,9%). Los dos primeros meses de 2012 nos dejan un crecimiento interanual positivo del 47,9%, derivado fundamentalmente de la fuerte expansión de la superficie dedicada a aparcamientos (que se incrementa un 120,5% respecto a los mismos meses de 2011) y la dotacional que crece un 65,9%, y que logran compensar la nula actividad de superficie industrial y la contracción del 77,5% de la superficie de uso terciario.

2.3. Sistema financiero

El sistema financiero español sigue inmerso en un profundo proceso de reestructuración que se traduce en una racionalización de las estructuras de costes y en la optimización de las redes de oficinas. Por otro lado, el cierre de los mercados mayoristas de financiación junto con el reforzamiento de las exigencias de solvencia para hacer frente a las pérdidas esperadas en las carteras de crédito vinculadas al sector inmobiliario y al incremento de la mora derivada del deterioro económico, mantienen cerrado el acceso al crédito a familias y empresas.

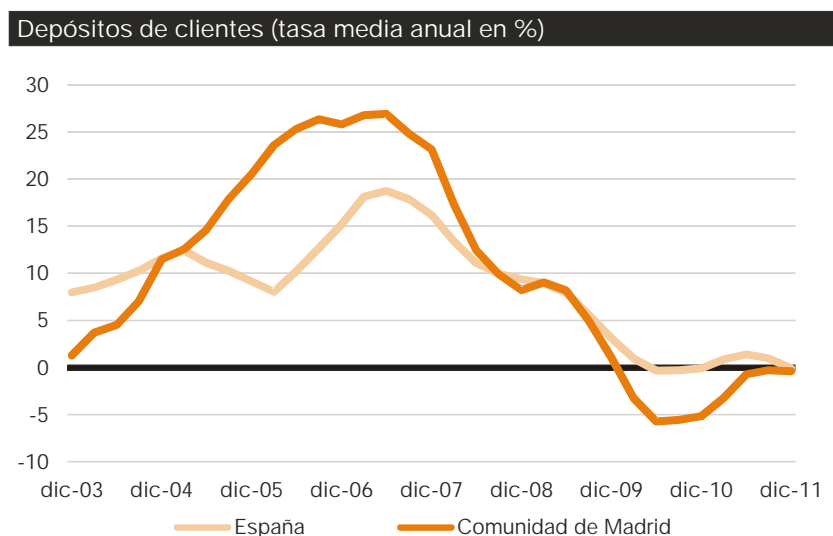
Las tensiones en los mercados de deuda, la incertidumbre derivada de la situación griega, el empeoramiento de las expectativas de crecimiento y las dudas sobre el sistema financiero español han llevado a la Bolsa de Madrid a niveles de mínimos, acumulando una pérdida del 18% en los primeros cuatro meses de 2012.

Oficinas de entidades de depósito

Continúa el descenso en el número de oficinas iniciado en diciembre de 2008 fruto de los procesos de fusión y de racionalización de las estructuras que están llevando a cabo las entidades financieras. 2011 cierra con un total de 2.861 oficinas en la Ciudad de Madrid, un 7,0% menos que en diciembre de 2010 y un 1,1% menos que al cierre del tercer trimestre. Un comportamiento muy similar al del conjunto de España (7,0 y 1,4%) y algo mejor que el de la Comunidad de Madrid (8,2 y 1,6%).

Continúa la reducción en el número de oficinas bancaria en la Ciudad de Madrid

En la medida en que el proceso de reestructuración del sistema financiero no está concluido, es esperable que en los próximos meses continúe este proceso de reducción del número de oficinas bancarias.



Fuente: Banco de España

Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos de clientes en entidades financieras registran una caída interanual del 0,4%, ligeramente superior a la del conjunto de España (-0,1%)

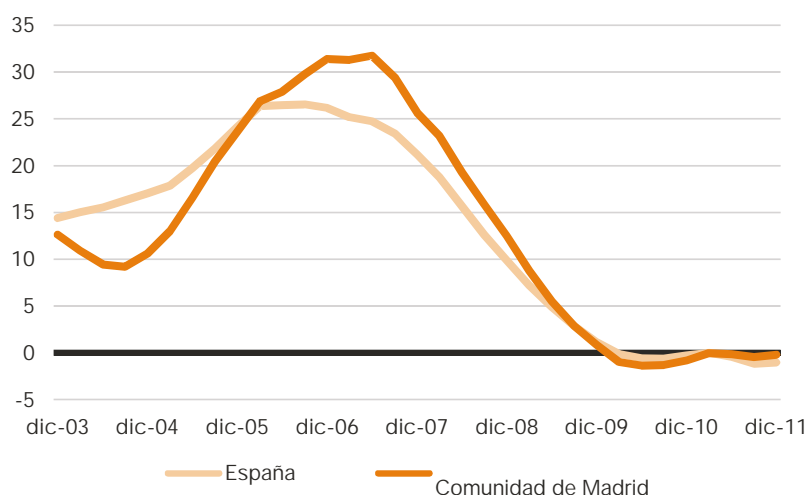
Persiste en el cuarto trimestre de 2011 la corrección del crédito concedido, con un descenso interanual del 0,2%

El año 2011 cierra con reducción media anual del 0,4% en el volumen de depósitos en entidades financieras en la Comunidad de Madrid, que ya suma ocho trimestres consecutivos, y que exhibe un peor comportamiento que la media nacional, que cae un 0,1%.

Como se ha señalado al inicio, el deterioro de la situación económica (que reduce la demanda de créditos), junto con el cierre de los mercados mayoristas de financiación y las mayores exigencias de capital a las que se ven sometidas las entidades de crédito (que reduce la oferta), se traduce en un descenso acumulado en el volumen de crédito del 0,2% en la Comunidad de Madrid, inferior al del conjunto de España (-1,1%).

La ratio de liquidez estructural (créditos cubiertos por el volumen de depósitos en entidades financieras con sucursales en la región) cierra 2011 con una tasa media anual del 71,2%, siete décimas inferior a la de 2010, aunque superior a la del conjunto del sistema financiero nacional (64,6%).

Crédito al sector privado (tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

Evolución del crédito hipotecario

El mercado hipotecario madrileño sigue contrayéndose, tanto en número de hipotecas concedidas como en volumen de crédito

El mercado hipotecario en la Comunidad de Madrid sigue contrayéndose, tanto en volumen de crédito concedido como en número de operaciones, y lo hace en mayor medida que la media nacional en el primero de los casos. Así, en el cuarto trimestre de 2011, el crédito concedido cayó un 40,3% respecto al mismo periodo del año anterior (frente al -35,8% del conjunto de España), debido tanto a la reducción de las hipotecas concedidas (33,3% versus 35,1% de la media nacional) como a la reducción del importe medio (10,4% frente al 1,1% nacional).

Si se comparan estas cifras con los registros del tercer trimestre, se aprecia una cierta contención de la caída tanto en volumen de crédito como en número de hipotecas (41,1 y 38,8%, respectivamente) pero

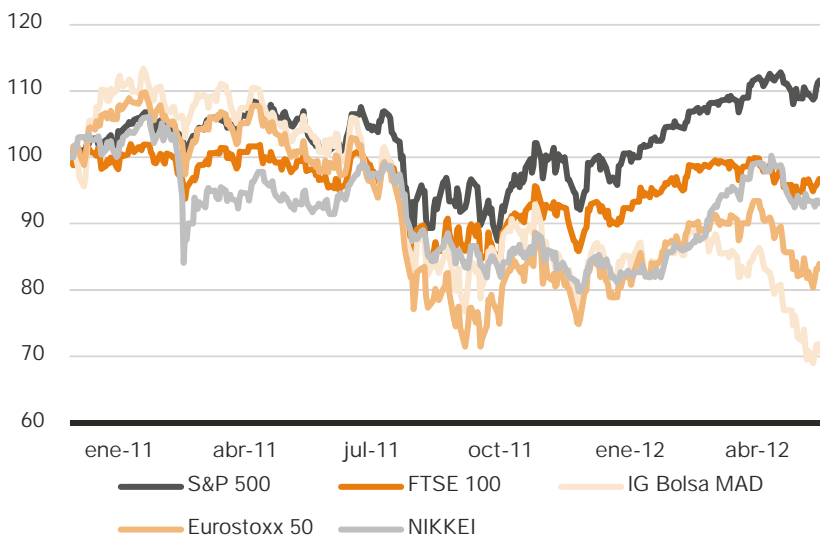
una mayor caída del importe medio (-10,4% versus -3,8% del tercer trimestre), y que puede venir explicada por la continuada corrección de los precios de la vivienda, tanto por parte de promotores como de entidades financieras que tienen una presión creciente de reducir su stock de viviendas a fin de sanear sus balances, como de particulares. Presión a la baja en los precios que es previsible que continúe en los próximos meses.

Mercado bursátil

Los primeros cuatro meses de 2012 dejan un comportamiento dispar de los distintos parquets. Las bolsas a europeas, afectadas por las tensiones en los mercados de deuda, la incertidumbre derivada de la situación griega y el empeoramiento de las expectativas de crecimiento exhiben un peor comportamiento que la bolsa estadounidense y japonesa. Este peor comportamiento relativo es especialmente acusado en el caso de la Bolsa de Madrid debido al entorno recesivo y a la incertidumbre sobre el sistema financiero español. Así, el Índice General de la Bolsa de Madrid acumula una pérdida del 18%, arrastrada de manera importante por las pérdidas en el sector de bancos y de las constructoras.

La Bolsa de Madrid acumula una pérdida del 18% desde el inicio de 2012

Evolución Índices bursátiles 2011 (100=31/12/2010)



Fuente: Bloomberg

2.4. Turismo

Ligera pérdida de dinamismo en los ritmos de crecimiento de la demanda turística en la Ciudad de Madrid, mayor en la de origen nacional

El año 2011 cierra con incrementos en las cifras turísticas de la Ciudad de Madrid, después de un año 2010 muy positivo. Así, el número total de viajeros se incrementó en conjunto un 5,8% respecto a 2010, manteniéndose las diferencias entre un turismo doméstico con un crecimiento muy inferior al del turismo extranjero (3,4 versus 8,3%, respectivamente). Las pernoctaciones subieron algo más (un 7,8%) debido de nuevo a los visitantes extranjeros, que las incrementaron en un 11,4% frente al 3,4% de incremento de las pernoctaciones de los visitantes nacionales, dando lugar a un ligero incremento de la estancia media (1,9%) y del grado de ocupación por plaza hotelera, que creció un 3,3%.

En el periodo diciembre 2011-febrero 2012 se observa una acentuación del comportamiento diferencial entre turismo nacional y extranjero, y una ralentización de las tasas de crecimiento respecto a las publicadas en el anterior Barómetro correspondientes al periodo septiembre-noviembre 2011. Ambos fenómenos vienen explicados, en buena medida, por el empeoramiento de las condiciones económicas globales, y especialmente en España.

Mientras el número de viajeros crecía un 3,5% en el periodo septiembre-noviembre 2011, lo ha hecho en un 1,4% en el periodo diciembre-febrero. Las pernoctaciones reducen su dinámica del 4,8% al 2,9%, y es aquí donde las diferencias entre turismo nacional y extranjero son mayores, con una demanda nacional estancada mientras que la extranjera crece un 6,1%. Por otro lado, la estancia media nacional se reduce un 1,5% (reforzando la caída del -1,4% ya mostrada en el periodo septiembre-noviembre), mientras que la de extranjeros se incrementa un 4,6% (frente al incremento del 2,8% en el periodo septiembre-noviembre 2011) lo que, como se analiza a continuación puede venir explicado por el crecimiento en los visitantes extranjeros procedentes de destinos más lejanos y que realizan estancias más largas en la Ciudad.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

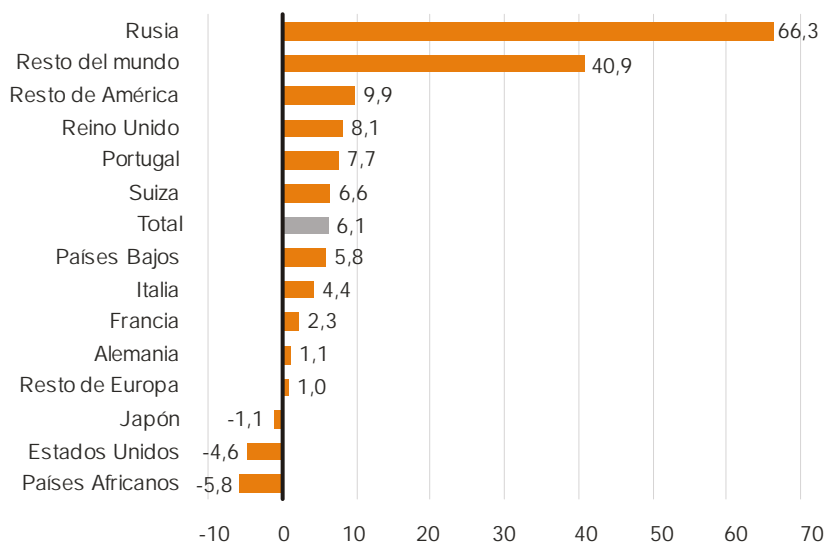
	2011	2011	2012		Var. % 11/10	Var. % 12*/11
		dic	ene	feb		
Viajeros	8.329.314	668.956	568.782	591.036	5,8	1,4
nacionales	4.161.659	400.565	327.926	334.519	3,4	1,4
extranjeros	4.167.655	268.391	240.856	256.517	8,3	1,4
Pernoctaciones	16.374.296	1.293.828	1.117.841	1.117.757	7,8	2,9
nacionales	7.163.977	706.888	562.677	569.968	3,4	0,1
extranjeros	9.210.320	586.941	555.164	547.789	11,4	6,1
Estancia media	1,97	1,93	1,97	1,89	1,9	1,3
nacionales	1,72	1,76	1,72	1,70	0,0	-1,5
extranjeros	2,21	2,19	2,30	2,14	3,0	4,6
Grado ocupación por plaza	56,2	51,7	44,7	47,8	3,3	-2,0

*Acumulado diciembre 2011-febrero 2012
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

Analizando en detalle la evolución reciente de los principales mercados emisores, se observa la consolidación de Rusia como un mercado crecientemente relevante para Madrid (con una tasa de crecimiento interanual del 66,3% y un peso del 3% sobre el total de pernoctaciones), y cambios importantes respecto a los datos publicados en el Barómetro número 31. Por un lado, el mayor dinamismo de otros mercados mundiales, entre los que se encuentran los países emergentes del sudeste asiático y China y Sudamérica, que disfrutaron de economías que aún exhiben importantes tasas de crecimiento económico, que están consolidando una clase media urbana pujante, y que muestran tasas de crecimiento del 40,9 y 9,9%, respectivamente frente a los registros del 12,4 y 7,5% del periodo septiembre-noviembre 2011. Por otro lado, la pérdida de dinamismo de los mercados europeos y estadounidense, derivada de su peor contexto económico.

Rusia y los países emergentes incrementan su importancia como mercados emisores para la Ciudad de Madrid

Pernoctaciones extranjeras en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en % del acumulado diciembre 2011- febrero 2012)



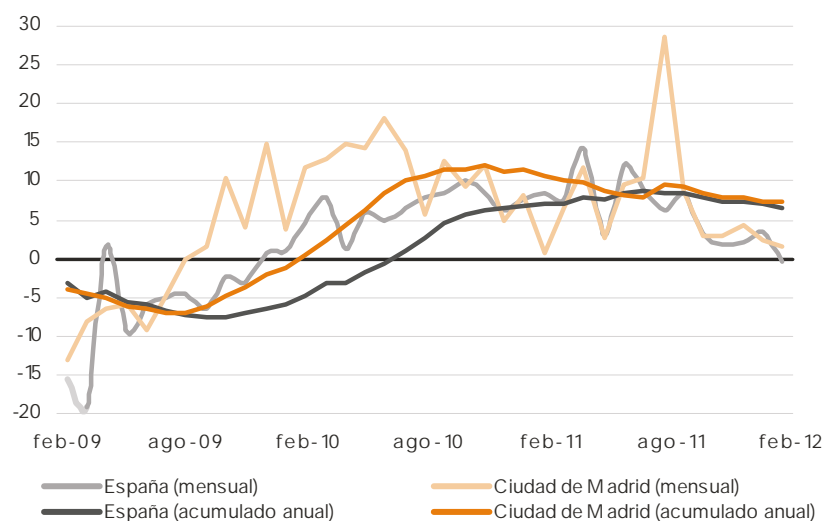
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

El análisis de la serie temporal de las pernoctaciones en la Ciudad de Madrid y su comparativa con respecto a la del conjunto de España permite visualizar las tendencias en la demanda turística. En este sentido, destaca la reducción del gap positivo de crecimiento del que venía disfrutando la Ciudad de Madrid respecto al conjunto de España, y que es prácticamente inexistente en febrero de 2012 (7,4% en tasa de crecimiento anual acumulada frente al 6,6% de la media nacional). Esta reducción del gap puede explicarse, entre otros motivos, por el impacto asimétrico que ha tenido la inestabilidad política en el norte de África y Oriente Próximo, y que ha beneficiado fundamentalmente a los destinos de costa.

El dinamismo de la demanda ha sido un aliciente para mantener los incrementos en el número de plazas ofertadas. Así, diciembre de 2011 cierra con un total 80.133 plazas hoteleras en la Ciudad, un 5,3% más que un año antes, derivado más de la ampliación que de la

Continúa la ampliación de la oferta hotelera, que tras la ralentización de la demanda ha dado lugar a una reducción del grado de ocupación

Pernoctaciones en hoteles (tasa interanual en %)



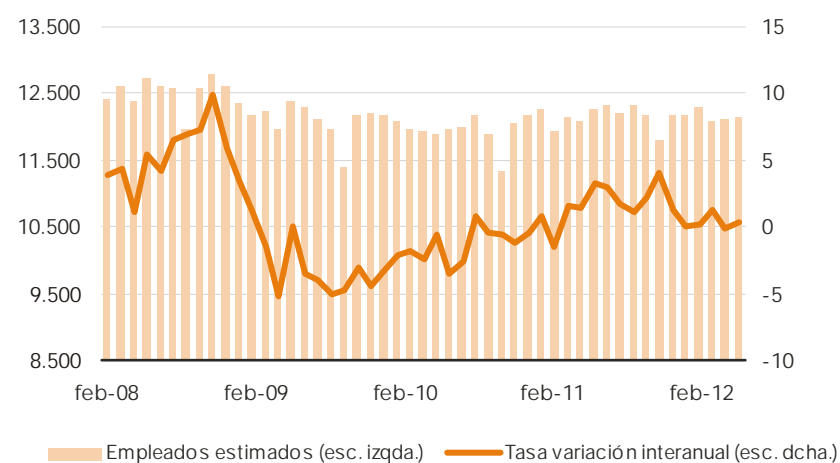
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

apertura de nuevos establecimientos (que crecen un 3,8%). Esta expansión de la oferta continúa aunque ligeramente moderada en los dos primeros meses de 2012, con tasas interanuales del 2,8 y 2,7% en número de plazas, y del 2,8 y 1% en número de establecimientos abiertos. Sin embargo, esta expansión junto a la ralentización de la demanda de inicio de 2012, ha llevado a una caída en el grado de ocupación como se recoge en el primer cuadro de esta sección, que se reduce un 2% respecto a los dos primeros meses de 2011.

El sector sigue generando empleo, aunque a tasas muy reducidas y decrecientes, 1,7% en el conjunto de 2011 y 0,1% en los dos primeros meses de 2012

El año 2011 cierra con un leve incremento del empleo en el sector, que alcanza en el promedio del año los 12.167 empleos, un 1,7% más que en 2010. Incremento que se reduce en los dos primeros meses de 2012, en los que el empleo apenas crece un 0,1% respecto a los mismos meses de 2011.

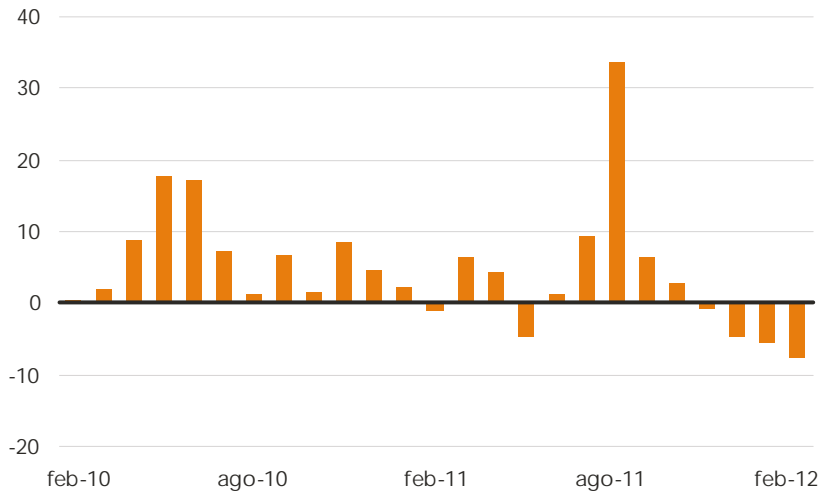
Empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad de Madrid



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

Por último, los ingresos por habitación disponible muestran una tendencia contractiva muy importante y que parece acelerarse. Así, desde la reducción interanual del 0,7% de noviembre de 2011 se ha pasado a una caída del 4,7% en diciembre, 5,7% en enero y 7,8% en febrero de 2012, en lo que podría ser una estrategia agresiva de precios por parte de los hoteleros como respuesta a la caída de la ocupación. Esta contracción ha sido superior a la experimentada en el conjunto de España, donde los precios mantienen una tendencia alcista (0,8% en noviembre, 0% en diciembre y 3,5% en enero de 2012) sólo interrumpida por la reducción de 3,5% en febrero. Aún así, el ingresos medio por habitación sigue siendo superior a la media nacional (50 euros versus 39 en promedio del año 2011).

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



Fuente: INE

2.5. Transporte

Los datos de tráfico aeroportuario reflejan un deterioro creciente tanto en pasajeros como en mercancías

Los datos de cierre de año de AENA relativos al tráfico aeroportuario de pasajeros en Madrid-Barajas reflejan una caída interanual del 0,5% motivada por la importante contracción del tráfico nacional (8,9%) que no se ve compensada por el crecimiento experimentado en el tráfico internacional (4,7%), mostrando, en el caso del tráfico doméstico el peor registro desde el inicio de la crisis, con un total de 17 millones de pasajeros. El inicio de 2012 apunta a un agravamiento de esa contracción, con una tasa interanual para los meses de enero y febrero del -6,9%, motivada por la fuerte recaída de la demanda nacional, que de nuevo marca mínimos, y por una demanda internacional que también cae (1,3%). Sin duda el empeoramiento de la situación económica está detrás de este descenso del tráfico.

En lo relativo al transporte de mercancías, el cierre de 2011 es mejor que en el caso del tráfico de pasajeros, con una tasa interanual de crecimiento del 5,5%, de nuevo motivada por el dinamismo del tráfico internacional que crece un 7,5% y que logra más que compensar la caída del 7% del cargo doméstico. Sin embargo, en el inicio de 2012, este efecto dinamizador del cargo internacional ha desaparecido, con una caída interanual del 8,2% en los dos primeros meses. Caída, que unida a la del tráfico nacional (10,7%), da lugar a una pérdida interanual del 8,5%.

El transporte urbano cierra 2011 con un descenso del 0,4% motivado por la pérdida de viajeros del autobús, no compensada por el crecimiento en metro. Cercanías mantiene un crecimiento del 1,2%

En cuanto al transporte urbano de la Ciudad de Madrid, el conjunto de pasajeros de Metro y autobús se ha reducido por cuarto año consecutivo, aunque a un ritmo algo inferior a años anteriores (un 0,4% frente al 0,5% de 2010, 3,9% de 2009 y 2% de 2008). La contracción de 2011 se debe a la pérdida de viajeros del autobús (2,9% respecto a 2010 después registrar un crecimiento del 3,0% en

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
2011	6.949	2.526	4.423	62.526	7.197	55.328
ene-11	3.560	1.247	2.314	30.552	3.532	27.020
feb-11	3.389	1.279	2.110	31.974	3.666	28.308
2012						
ene-12	3.334	1.067	2.267	28.640	3.197	25.443
feb-12	3.136	1.038	2.099	28.583	3.232	25.351
Var. 11/10	-0,5%	-8,9%	4,7%	5,5%	-7,0%	7,5%
Var. 12/11*	-6,9%	-16,7%	-1,3%	-8,5%	-10,7%	-8,2%

* Tasa interanual del acumulado del periodo enero-febrero de 2012

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

2010), y no se ve compensada por la subida experimentada por el Metro (1,4%). Por su parte, los servicios de Cercanías crecieron un 1,2%, en 2011 (lo mismo que en 2010).

En los últimos tres meses de 2011, el comportamiento de autobús y metro ha sido más próximo, con variaciones interanuales del -0,6 y 0,7%, respectivamente. Por su parte, los viajeros de Cercanías aumentaron un 4,8%, siendo especialmente elevado el aumento de noviembre (7,1%).

Principales indicadores de transporte colectivo en Madrid (en miles)

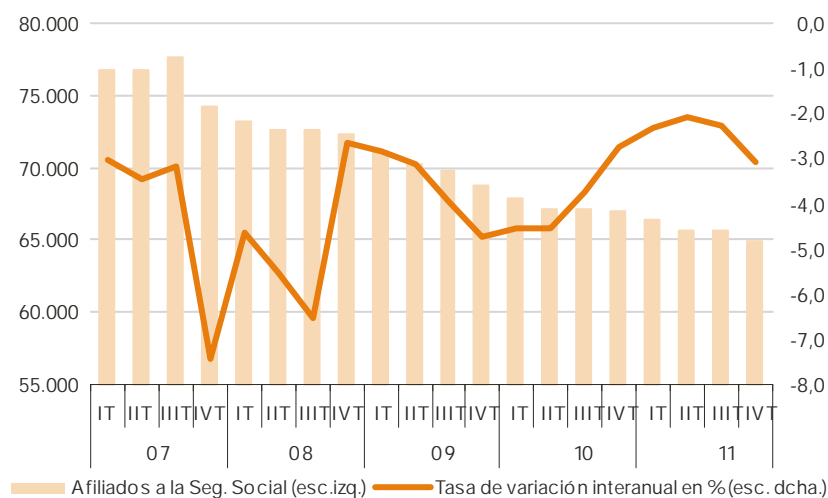
	Viajeros Metro y EMT			Viajeros Cercanías
	Total	Autobús	Metro	
2007	1.142.620	454.892	687.728	331.185
2008	1.120.059	434.520	685.539	324.323
2009	1.076.401	426.425	649.976	300.685
2010	1.070.553	439.381	631.173	304.227
oct-10	94.708	38.257	56.451	27.898
nov-10	93.712	37.939	55.773	27.413
dic-10	90.879	36.012	54.867	25.281
2011	1.066.362	426.588	639.775	307.977
oct-11	94.732	37.997	56.735	28.581
nov-11	94.085	37.921	56.164	29.371
dic-11	90.984	35.654	55.330	26.514
Var. 11/10*	-0,4%	-2,9%	1,4%	1,2%

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

Desde el punto de vista del empleo, continúa el descenso en el número de afiliados a la Seguridad Social en Madrid de las ramas de transporte iniciado en 2007, cerrando el año 2011 con un total de 64.858 afiliados, un 3,1% menos que al cierre de 2010 y un 24% menos que al cierre de 2006.

Continúa el descenso del número de afiliados en los sectores vinculados al transporte, con una tasa interanual del -3,1%

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

3. DINÁMICA EMPRESARIAL

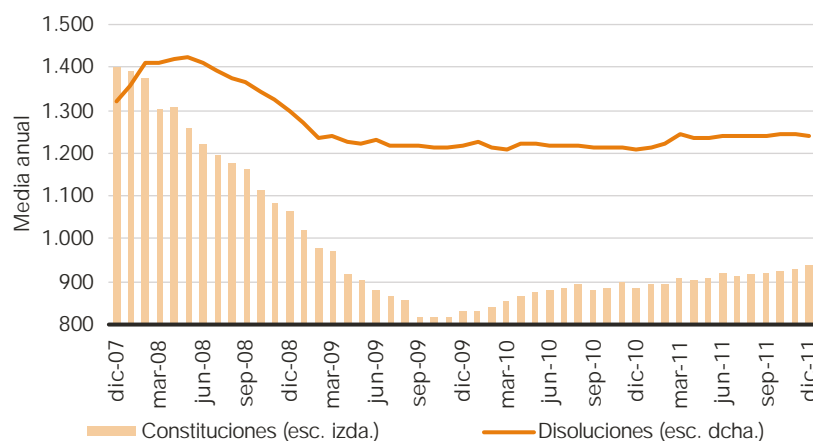
2011 cierra con un ligero crecimiento de los datos de constitución, superior al crecimiento de los datos de disolución, y que da lugar a un saldo neto un 6% superior al de 2010

Los datos de constitución y disolución de sociedades de los últimos meses no muestran grandes cambios. El año 2011 cerró con un promedio anual de constituciones mensuales de 939, 55 más que al cierre de 2010 y lejos del mínimo de 829 de finales de 2009, el año más contractivo desde que se inició la crisis. El ritmo de crecimiento se ha acelerado en el último trimestre del año, con una variación interanual del 6,2%. Por su parte, el número de disoluciones también se mantiene relativamente estable, aunque muestra un ligero deterioro respecto a 2010. Así el promedio anual a cierre de 2011 era de 219, frente a las 205 registradas en 2010. El saldo neto de creación neta (constituciones menos disoluciones) muestra un ligero incremento interanual del 6%.

La capitalización media, eliminado el “efecto Bankia”, se mantiene en línea con los registros pre-crisis

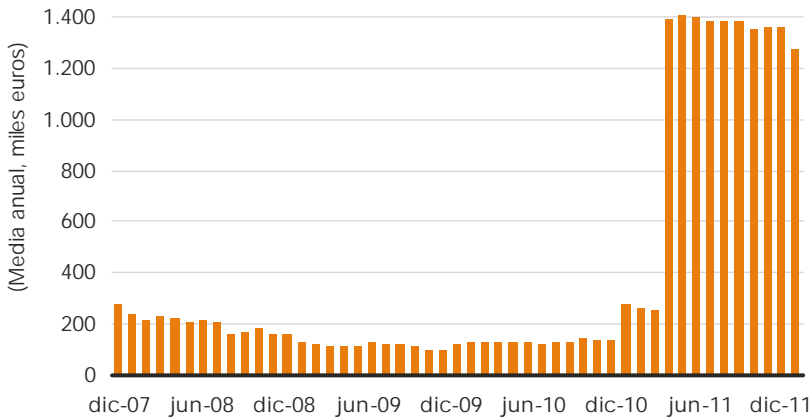
La capitalización media anual por sociedad cae ligeramente a medida que se diluye el efecto derivado de la constitución de Bankia. Si se elimina ese dato “atípico”, la capitalización media anual 2011 sería de 179.000 euros, no muy diferente a la capitalización media pre-cris (148.000 en 2004, 182.000 en 2005 o 153.000 en 2006).

Evolución de los actos de constitución y de disolución* de sociedades en la Ciudad de Madrid



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

Capitalización media de sociedades mercantiles constituidas en la Ciudad de Madrid



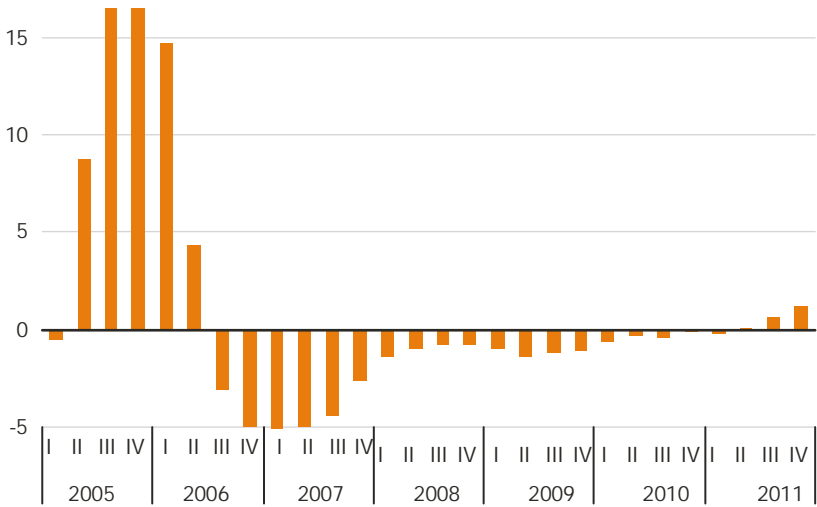
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid. Colegio de Registradores

Los niveles de cuentas de cotización a la Seguridad Social del cuarto trimestre de 2011 consolidan la recuperación iniciada en el segundo trimestre, con una tasa interanual de crecimiento del 1,2%, cinco décimas más que en el tercer trimestre. Este crecimiento viene de la mano del incremento en la rama de servicios (2%) y en mucha menor medida por la agricultura (con poco peso sobre el total pero que también crece un 2%). Por el contrario, la industria pierde un 2,6% de sus cuentas y la construcción un 8,7%, en línea con los descensos de trimestres anteriores.

El Indicador de confianza empresarial del primer trimestre de 2012 muestra otro nuevo descenso, perdiendo 9,9 puntos respecto al cuarto trimestre de 2011, para situarse en -27,6 puntos, indicado una aceleración en el deterioro de la confianza empresarial, que se acerca a los niveles registrados en 2009.

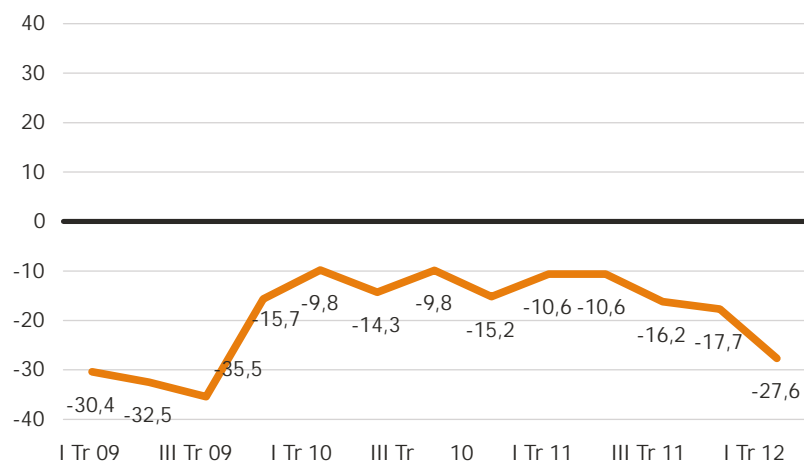
El Indicador de confianza empresarial agudiza su descenso, convergiendo a los niveles mínimos alcanzados en 2009

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

Indicador de confianza empresarial. Ciudad de Madrid

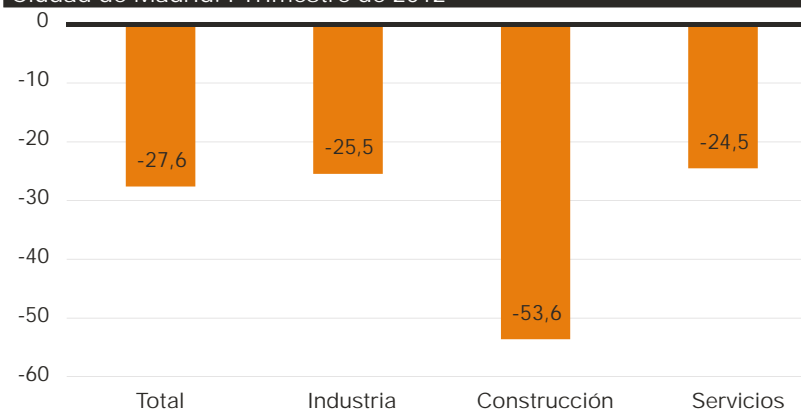


Fuente: Encuesta de Confianza Empresarial elaborada por el Observatorio Económico del Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

La construcción sigue siendo el sector con menor nivel de confianza, aunque es el industrial el que sufre un mayor deterioro

Por sectores económicos, todos muestran un menor nivel de confianza que en trimestres anteriores. La construcción es la que presenta unos niveles más bajos, -53,6 puntos, seguida de industria (-25,5) y servicios (-24,5). Es destacable el fuerte deterioro sufrido por el sector industrial, cuyo índice se contrae un 115,7% respecto a los niveles del cuarto trimestre de 2011, seguido de servicios (-50,5%) y construcción (-40%).

Indicador de confianza empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. I Trimestre de 2012

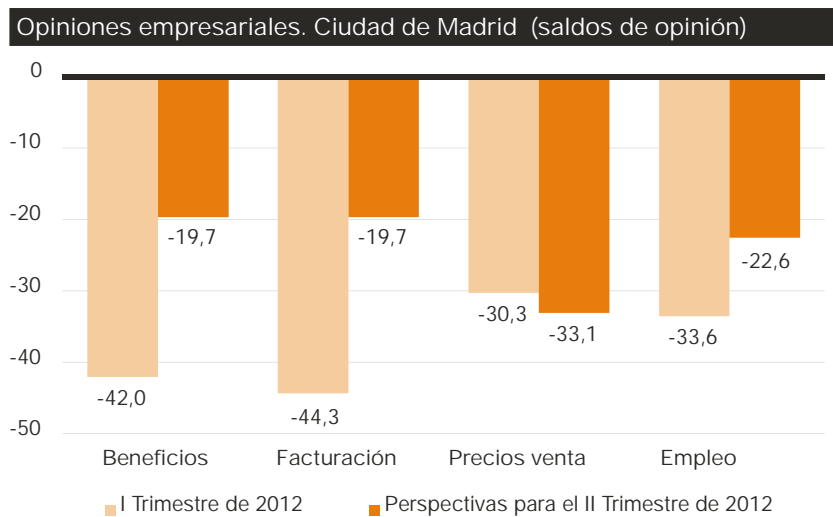


Fuente: Encuesta de Confianza Empresarial elaborada por el Observatorio Económico del Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

Todas las variables de negocio se han deteriorado respecto al cuarto trimestre de 2011, aunque es en facturación y empleo donde ese deterioro es mayor

Por variables de negocio, todas han presentado un peor comportamiento que el que anticipaban los empresarios. La facturación es la variable que muestra un mayor deterioro con un saldo de -44,3 (un 73% más negativo en el cuarto trimestre de 2011), seguida de los beneficios (-42,0, un 35% peor que en el cuarto trimestre), empleo (que se reduce un 75% respecto al cierre de 2011 para situarse en un saldo de -33,6) y precios (que, con una caída del 9% respecto al cuarto trimestre de 2011, se sitúa en el -30,3).

Las perspectivas de empeoramiento se mantienen para el segundo trimestre de 2012, si bien los empresarios son algo menos pesimistas salvo en lo relativo a los precios de venta, para los que esperan un deterioro aún mayor que el sufrido en este primer trimestre.



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

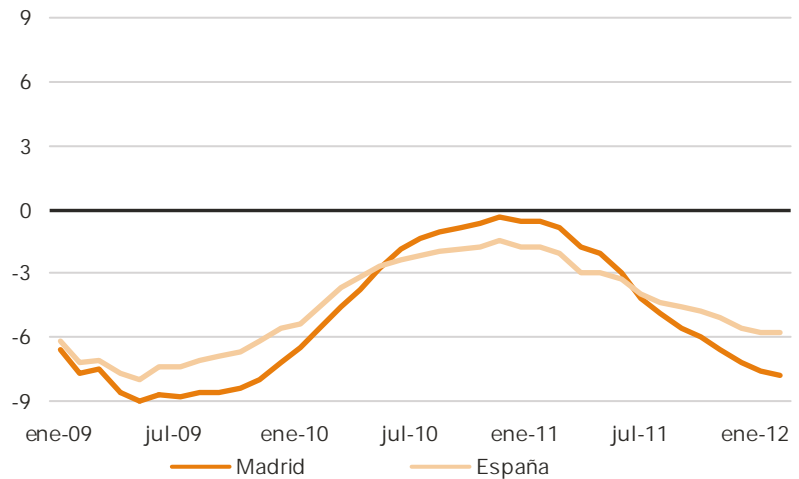
4. DEMANDA

4.1. Consumo

Las ventas al por menor registran una nueva caída en enero de 2012, con una tasa media anual del -7,6%

El consumo de los madrileños continúa sin mostrar señales de recuperación, afectado por el empeoramiento de las expectativas sobre la coyuntura económica actual, lo que se refleja en nuevos descensos de las ventas minoristas. La tasa media anual de las ventas al por menor de la Comunidad de Madrid se situó en enero en un -7,6%, retornando a niveles propios del inicio de la crisis. El agregado nacional, por su parte, presentó durante el primer mes del año una caída menos acusada que la registrada en Madrid (-5,8%).

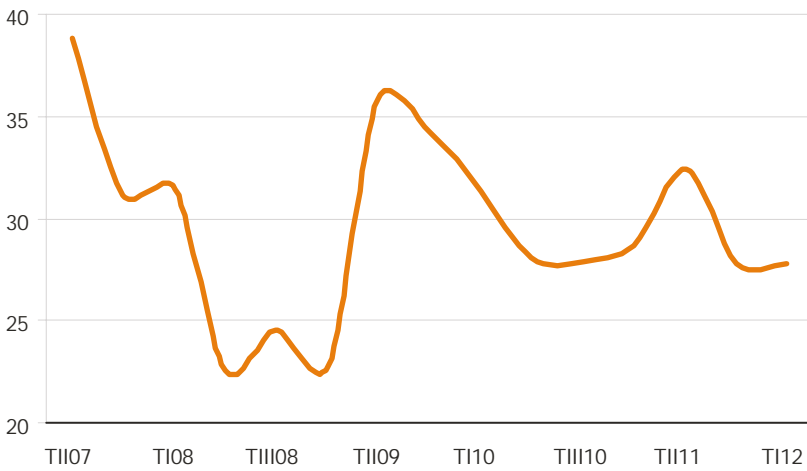
Ventas al por menor a precios constantes (tasa media anual en %)



Fuente: INE

El Índice del Confianza del Consumidor de la Ciudad de Madrid tampoco muestra signos de mejora, manteniéndose en niveles semejantes a los registrados en el cuatrimestre precedente, cuando ya se observó una caída de casi cinco puntos. De esta forma, el índice de confianza continúa sin superar los 30 puntos, sin que todavía se perciban indicios de corrección en este campo.

Índice de Confianza del consumidor madrileño

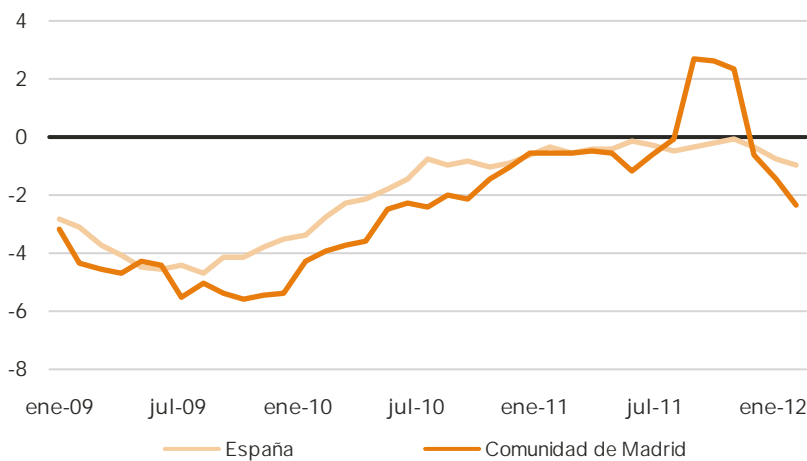


Fuente: Área de Gobierno de Economía, Empleo y Participación Ciudadana del Ayuntamiento de Madrid.

El índice de ocupación en el comercio al por menor muestra el impacto de la caída de las ventas y de la falta de expectativas positivas, acumulando tres meses de caída. En efecto, desde octubre de 2011, cuando se observó la última variación interanual positiva (2,4%), el índice ha registrado caídas cada vez más acusadas, hasta situarse en un -2,3% durante el primer mes de 2012. La evolución en el conjunto de España también muestra caídas (un -1,0% en enero de 2012) si bien de menor intensidad que en la Comunidad de Madrid.

Se acentúa la pérdida de ocupación en el comercio al por menor iniciada en octubre de 2011, con una caída interanual del 2,3% en enero de 2012

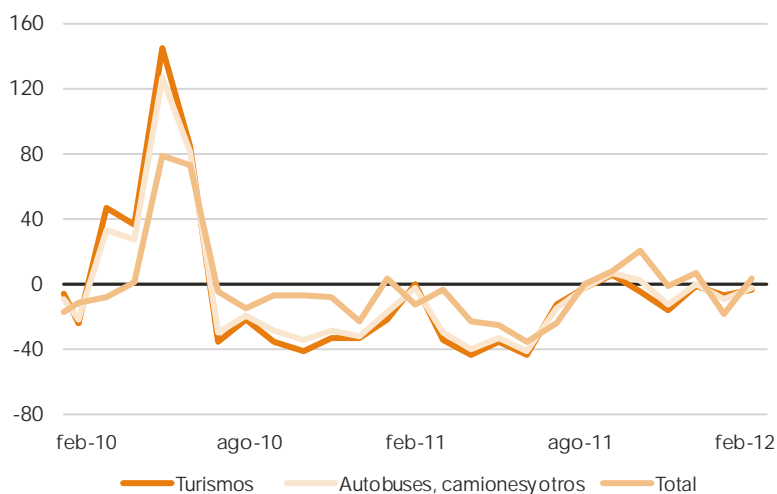
Índice de ocupación en comercio al por menor (tasa media anual en %)



Fuente: INE

La matriculación de vehículos es otro indicador que ilustra la evolución de la demanda en la Ciudad de Madrid. En este sentido, en el conjunto de 2011 se matriculó un total de 51.764 vehículos, frente a los 70.304 del año anterior (cuando se aplicaron estímulos a las ventas). Los primeros datos de 2012, correspondientes a los meses de enero y febrero, muestran una variación interanual acumulada del -5,5%. Esta caída se explica fundamentalmente por el descenso interanual en la matriculación de turismos.

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



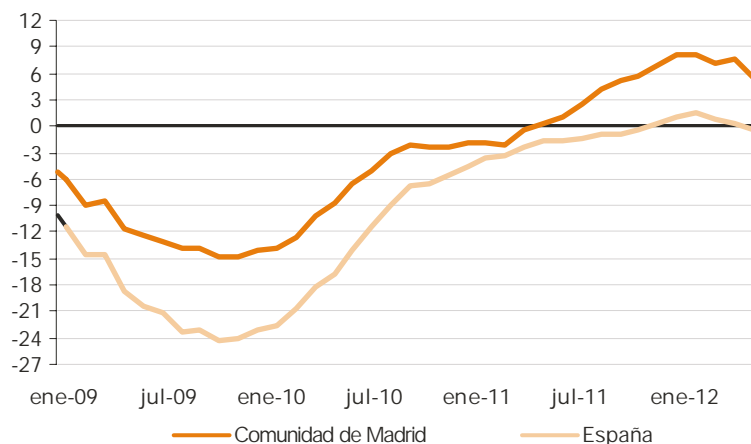
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.- DGT

4.2. Inversión

La inversión productiva en la Comunidad de Madrid sigue mostrando un mejor comportamiento que la media nacional, con un crecimiento del 5,5% en enero de 2012, aunque nuestra signos de cierta desaceleración

La inversión productiva en la Comunidad de Madrid ha recorrido una senda de recuperación durante 2011 que, no obstante, parece mostrar signos de ligera desaceleración a principios de 2012. La tasa media anual de inversión en bienes de equipo, que comenzó 2011 mostrando una variación del -0,4% en enero, fue mejorando progresivamente hasta situarse en un 7,6% en diciembre, si bien en enero de 2012 el crecimiento se ha moderado hasta un 5,5%. Con todo, la evolución de la inversión productiva en la Comunidad de Madrid continúa situándose por encima del agregado nacional, que en enero ha retornado a valores negativos, registrando una tasa media anual del -0,5%.

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



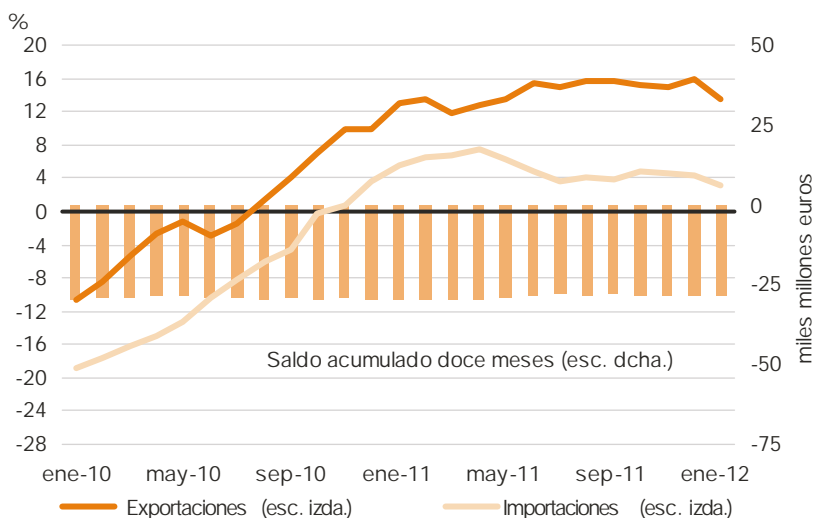
Fuente: INE

4.3. Sector exterior

El sector exterior continúa registrando una evolución positiva, favorecido por el aumento de las exportaciones, que en enero de 2012 alcanzaron un volumen acumulado a 12 meses de 24.607 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 13,6%. No obstante, esta positiva senda podría registrar una cierta moderación en meses próximos debido a la debilidad de la demanda procedente del entorno europeo, principal destino de las exportaciones madrileñas.

Se reduce el saldo deficitario de la balanza comercial por el dinamismo de las exportaciones que en enero acumulan un crecimiento del 13,6%, muy por encima del crecimiento del 3% de importaciones

Sector exterior de la Comunidad de Madrid (saldo acumulado y tasa interanual de acumulado 12 meses en %)



Fuente: ICEX

En cuanto a las importaciones, los últimos 12 meses arrojan una cifra acumulada de 53.167 millones de euros, lo que refleja un crecimiento interanual del 3,0%, un punto por debajo de la cifra de crecimiento registrada tres meses antes. Así, el saldo deficitario de la balanza comercial ha registrado un descenso de 1.380 millones durante los últimos 12 meses.

Comercio exterior por sectores económicos en la Comunidad de Madrid

	Acumulado 12 meses (enero 2012)			Var 12/11* (%)		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo
Total (miles euros)	24.606.832	53.167.311	-28.560.479	13,6	3,0	-4,6
1 Alimentos	1.004.704	3.698.523	-2.693.819	0,1	-1,9	-2,6
2 Prod. Energéticos	2.776.811	3.554.019	-777.208	46,2	43,6	35,2
3 Materias primas	247.627	584.487	-336.860	0,3	27,2	58,3
4 Semimanufacturas	7.104.175	13.168.402	-6.064.227	-2,4	-4,5	-6,8
5 Bienes de equipo	7.596.125	16.618.927	-9.022.802	13,6	-2,6	-13,0
6 Sector automóvil	1.686.919	5.247.414	-3.560.496	-6,1	2,6	7,3
7 Bs. Cons. duradero	231.064	1.560.180	-1.329.116	-13,4	-15,9	-16,3
8 Manuf consumo	1.935.657	7.837.845	-5.902.188	15,7	15,4	15,4
9 Otras mercancías	2.023.752	897.515	1.126.237	149,4	197,1	121,1

* Variación interanual del acumulado a 12 meses (enero 2012/enero 2011)

Fuente: DATACOMEX.

El análisis de las exportaciones por grupos de productos refleja incrementos particularmente destacables en las categorías de “otras mercancías”, “productos energéticos”, “manufacturas de consumo” y “bienes de equipo”, con ascensos del 149,4%, 46,2%, 15,7% y 13,6%, respectivamente. En sentido contrario, el deterioro de la coyuntura que registran nuestros principales socios comerciales encuentra su reflejo en el descenso de las exportaciones madrileñas de “bienes de consumo duradero”, que registran el mayor descenso (-13,4%), seguidas del “sector del automóvil” (-6,1%) y “semimanufacturas” (-2,4%). Por lo que se refiere a las importaciones, la ausencia de expectativas de mejora condiciona la demanda interna, afectando también especialmente a las compras de “bienes de consumo duradero”, que caen un 15,9%, mientras que las de productos energéticos crecen un 43,6%.

5. PRECIOS Y SALARIOS

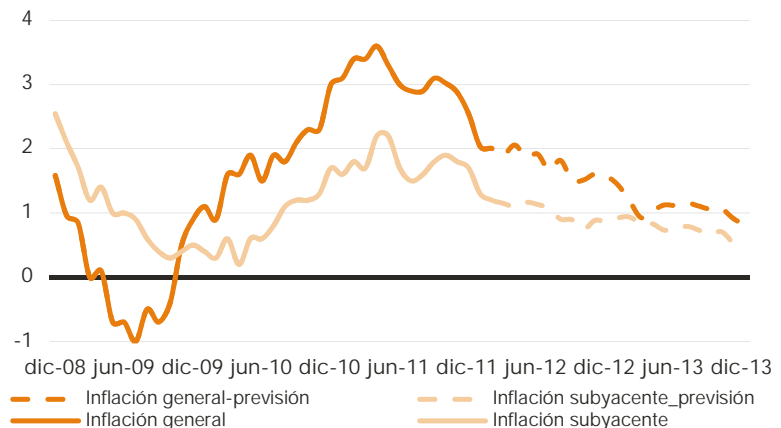
Continúan las cesiones en precios, con una inflación media en 2011 del 3,1% que, salvo tensiones en los mercados energéticos, se espera se relaje hasta el 1,8% en 2012, reflejando la atonía de la demanda

El mes de diciembre de 2011 registró una tasa de inflación interanual del 2,5%, sustancialmente inferior a la de meses anteriores, cerrando el año con una inflación media del 3,1%. Los dos primeros meses del año muestran la continuación de las cesiones en las tensiones de precios, con tasas interanuales del 2%. La inflación subyacente cierra 2011 en un promedio anual del 1,8%, con descensos continuados desde julio hasta llegar a niveles de 1,2% en febrero de 2012. Por tanto, una vez descontadas las tensiones inflacionistas derivadas del precio del combustible, la dinámica de precios muestra la clara influencia de la atonía de la demanda.

Salvo que se produzcan cambios en la fiscalidad y/o el recrudesciendo de la inestabilidad geopolítica en Oriente Próximo, la profundización de la caída del consumo derivada de la contracción económica y las malas expectativas laborales, junto con cierta relajación previsible de los precios energéticos y materias primas como consecuencia ralentización de la actividad económica a nivel global, hacen prever un descenso de la inflación para el conjunto de 2012 hasta niveles del 1,8% en el caso de la general, y del 1% en la subyacente, y cesiones adicionales en 2013.

Desglosando por grupos, la tasa de inflación interanual de la Comunidad de Madrid en el segundo mes del año presentó incrementos particularmente destacables en “transporte” (4,9%), seguida a cierta distancia por las tasas de grupos como “otros bienes y

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

servicios” y “alimentos y bebidas no alcohólicas” (2,7% y 2,6%, respectivamente). Por otro lado, se observaron descensos apreciables en grupos como “comunicaciones” y “medicina” (-3,5% y -2,6%, respectivamente) continuando con la tendencia registrada en meses precedentes. Entre los grupos menos inflacionistas o con una tasa por debajo del IPC general se encuentran: “vestido y calzado” y “hoteles, cafés y restaurantes”. El IPC de otros grupos como “menaje”, “enseñanza” y “ocio y cultura”, no presenta diferencias significativas respecto a la media general.

En los últimos tres meses, de noviembre a febrero, la tasa interanual del IPC general de la Comunidad de Madrid ha caído en nueve décimas, siguiendo una tendencia que se confirma al observar la evolución de la mayoría de los grupos, que han registrado una disminución de su tasa interanual de inflación. La reducción más pronunciada se observó en el grupo de “bebidas alcohólicas y tabaco”, casi nueve puntos menos que la tasa de noviembre, debido a la finalización del efecto de la subida de impuestos de enero de 2011. Las únicas partidas que registraron mayor inflación en el periodo considerado fueron “alimentos y bebidas no alcohólicas”, “menaje” y “medicina”.

Comparando con el conjunto nacional, observamos que las tasas medias interanuales del IPC del mes de febrero coinciden. Por partidas, las diferencias más apreciables se registran en “vivienda” y “enseñanza” que presentan menores incrementos en la Comunidad de Madrid (concretamente, 0,9 y 0,7 puntos por debajo de la media nacional). A la inversa, el IPC fue más alto en “ocio y cultura”, “menaje” y “otros bienes y servicios”. Para el resto de grupos las diferencias fueron nulas o poco significativas.

En cuanto a los grupos especiales, destacan por la tasa interanual del IPC de febrero el grupo de “productos energéticos” que sigue mostrando la tasa más elevada, 7,8%, mientras que las más reducidas

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)				
Grupos	Comunidad de Madrid			Diferencial con España*
	2011		2012	
	feb-11	nov-11	feb-12	
General	3,4	2,9	2,0	0,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	2,2	2,6	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	15,5	11,1	2,4	0,2
Vestido y calzado	0,3	0,7	0,2	0,2
Vivienda	6,6	4,4	2,4	-0,9
Menaje	0,2	1,3	2,2	1,1
Medicina	-2,2	-2,9	-2,6	0,3
Transporte	9,6	7,1	4,9	-0,4
Comunicaciones	-0,7	-1,6	-3,5	0,0
Ocio y cultura	-0,1	1,8	1,8	1,4
Enseñanza	1,4	2,2	2,1	-0,7
Hoteles, cafés y restaurantes	2,0	1,3	0,7	-0,2
Otros bienes y servicios	3,4	3,1	2,7	0,4

* Puntos porcentuales
Fuente: INE (Base 2011=100)

se observan en “servicios (con alquiler de vivienda)”, 1,3%, y “subyacente”, 1,2%. Desde noviembre de 2011 la única partida en la que aumentó la tasa fue “alimentos sin elaboración” (1,5 puntos más). Por el contrario, todas las demás tasas interanuales descendieron confirmando la suavización del incremento de los precios. Las partidas que registraron descensos interanuales más agudos en este periodo correspondieron a “productos energéticos” y ‘alimentos y bebidas no alcohólicas’ (5,8 y 2,2 puntos menos, respectivamente).

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)				
Grupos	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2011		2012	
	feb-11	nov-11	feb-12	feb-12
General	3,4	2,9	2,0	0,0
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	4,2	4,9	2,7	-0,1
Alimentos sin elaboración	2,4	0,8	2,3	0,5
Bienes industriales sin productos energéticos	0,3	0,3	0,3	0,2
Productos energéticos	18,2	13,6	7,8	-0,1
Servicios (con alquiler de vivienda)	1,9	1,7	1,3	0,0
Subyacente	1,8	1,8	1,2	0,0

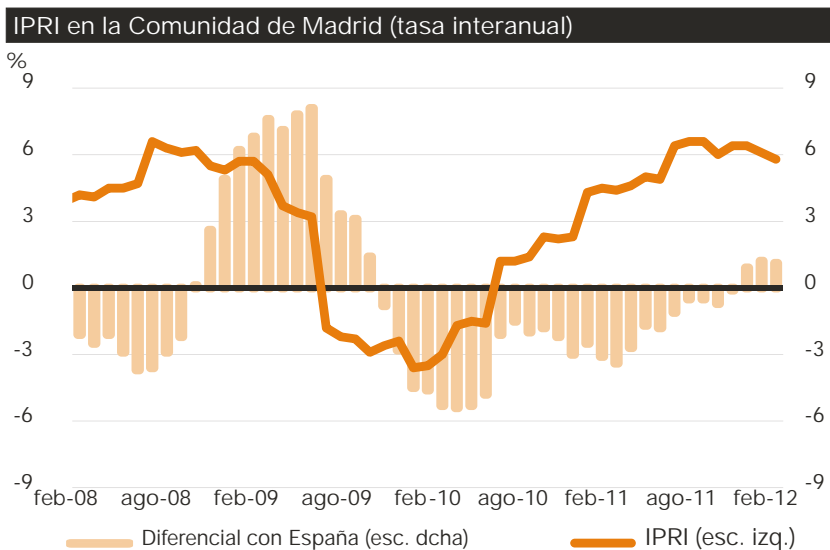
* Puntos porcentuales
Fuente: INE (Base 2011=100)

El Índice de Precios Industriales de la Comunidad de Madrid relaja su crecimiento aunque presenta tasas positivas frente a la contracción a nivel nacional

Por su parte, el Índice de Precios Industriales (IPRI) para la Comunidad de Madrid alcanzó en el mes de febrero una tasa de variación interanual del 5,8%. En noviembre esta tasa se situaba en un 6,4%, por lo que en este caso la reducción es de 0,6 puntos. La subida del IPRI alcanzó su máximo durante los meses de noviembre y diciembre (6,4% en ambos casos), para a continuación bajar tres décimas en enero hasta situarse en el 6,1%. Esta ligera reducción de la tasa de crecimiento del IPRI contrasta con los descensos más acusados que se observan en el caso del índice nacional. De este modo, si en noviembre la tasa era una décima menor en la Comunidad de Madrid, en febrero de 2012 se situó 1,1 puntos por encima, lo que contrasta con el diferencial de hace un año, cuando la tasa de variación interanual era más de tres puntos mayor en el caso español que en el madrileño.

El precio de la vivienda usada en la Ciudad de Madrid continúa cayendo (8% en el cuarto trimestre de 2011) mientras que el de la vivienda nueva sube un 2,2%, incrementando su diferencial respecto a la media nacional

Según los datos aportados por TINSA, en el cuarto trimestre de 2011 la vivienda usada en la Ciudad de Madrid vuelve a sufrir una bajada de precios, situándose su valor en 2.971 euros por metro cuadrado (28 euros menos que el trimestre anterior); la tasa interanual se contrajo un 8%, menos que en el trimestre anterior cuando se alcanzó el mínimo de la serie. Comparando la evolución con la de la media española, -6,3%, se podría concluir que las diferencias del precio del metro cuadrado de la vivienda usada ha disminuido, sin embargo en el último trimestre han aumentado en 11 euros hasta los 1.251, aunque la diferencia es menor que un año antes. Por otro lado el comportamiento del último trimestre fue similar a la media regional (-8,3%).

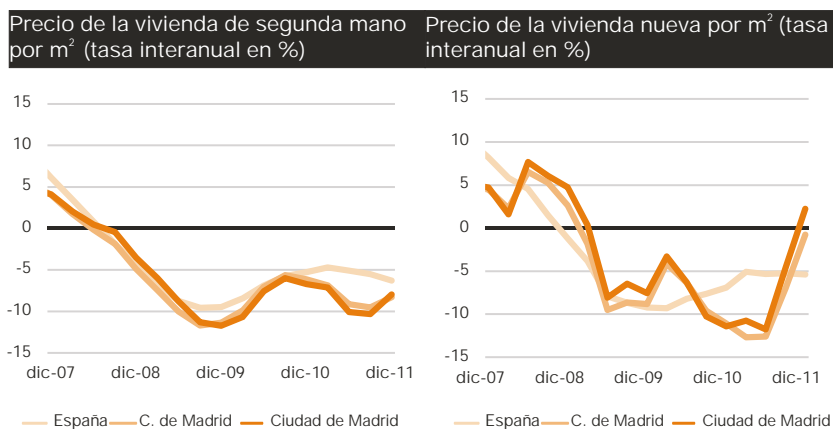


Fuente: INE

En cuanto a la vivienda nueva en la Ciudad de Madrid, la evolución del precio muestra un comportamiento distinto, ya que la tasa interanual se sitúa en terreno positivo en el cuarto trimestre con un 2,2%, una diferencia de 14 puntos con la tasa de seis meses antes (-11,8%). Si comparamos estos datos con los observados a nivel regional, observamos que la subida con respecto al trimestre anterior ha sido más reducida y la tasa interanual sigue en terreno negativo (-0,7%). De este modo, el precio del metro cuadrado de la vivienda nueva en la capital es de 4.071 euros en el cuarto trimestre, un 47,7% más caro que la media española, por lo que la brecha ha aumentado en casi tres puntos por segundo trimestre consecutivo.

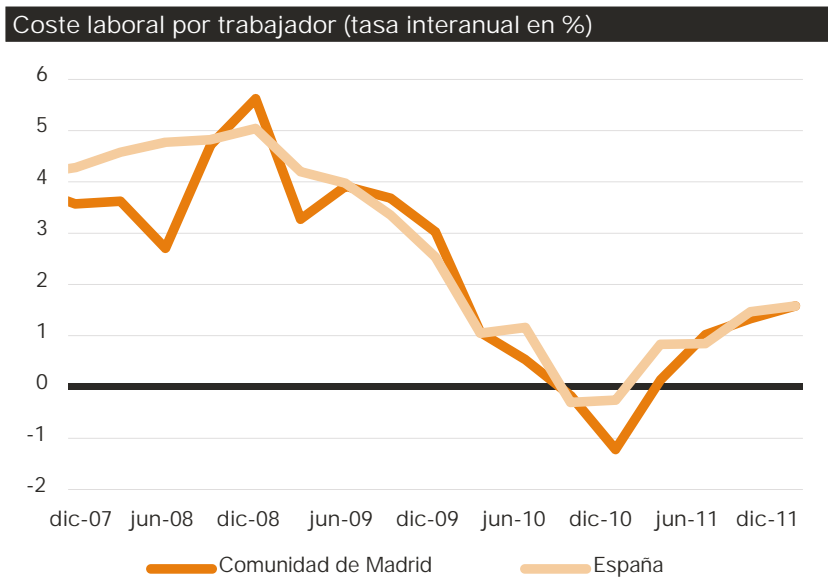
En el último trimestre de 2011, el coste laboral por trabajador y mes ascendió a 3.037 euros en la Comunidad de Madrid, 358 euros más que la media española. Ello supone un incremento interanual del 1,6% (47 euros más alto), mientras que con respecto al trimestre

Los costes laborales en Madrid cierran 2011 con un incremento del 1,6% en el cuarto trimestre de 2011, cifra idéntica a la media nacional



Fuente: TINSA

anterior ha aumentado sensiblemente más (en 222 euros), algo común debido a la estacionalidad de esta variable. La tendencia fue similar en el conjunto del país, con una tasa interanual en el cuarto trimestre del 1,6%.



Fuente: INE

6. MERCADO DE TRABAJO

La destrucción de empleo y la subida del paro en el cierre del año atenazan las perspectivas de recuperación del mercado de trabajo madrileño

Los últimos dos trimestres del año 2011 han supuesto una aceleración del empeoramiento del mercado laboral en la Ciudad de Madrid. La población activa ha sufrido un decremento significativo en el conjunto de 2011 impulsado por el retardo en la incorporación al mercado de los más jóvenes. Pero los datos más preocupantes se encuentran en el binomio ocupación/desempleo. En el cuarto trimestre, el número de ocupados se sitúa en los 1,36 millones casi un 6% menos que hace un año. La destrucción del empleo ha sido especialmente aguda entre los empleados de la construcción, confirmando el parón del sector

De igual forma, la tasa de paro se ha elevado hasta el 17,7%, lo que supone 1,4 puntos porcentuales más que tres meses antes y 3,5 puntos más que en el cuarto trimestre de 2010. El incremento del paro afecta particularmente a los mayores de 55 años (que ven incrementada la tasa de paro en 8,8 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2010), mientras que se ha reducido entre los grupos de edad más jóvenes (2,8 puntos porcentuales en los menores de 19 años y 5,9 puntos en el grupo de 20-24 años) pero que en cualquier caso no da pie al optimismo dado las elevadísimas tasas de paro, 74 y 31,4%, respectivamente.

6.1. La población activa

La población activa cayó un 2,7% en tasa interanual en el conjunto de 2011

En el cuarto trimestre de 2011 la población activa de la Ciudad de Madrid aumentó en 7.000 personas respecto al tercer trimestre de 2011 por un claro efecto estacional, pero se redujo en 32.600 personas respecto al mismo trimestre que en 2010. De este modo, en términos interanuales la población activa cae un 1,9% en el cuarto trimestre (una caída más suave que en trimestres anteriores) y un 2,7% en el conjunto del año.

El ligero aumento del número de activos del cuarto trimestre ha provocado que la tasa de actividad de la Ciudad de Madrid se sitúe en diciembre en 61,6 puntos, dos décimas más en relación al tercer trimestre, pero 0,7 menos que al cierre de 2010. Como decíamos, en el número anterior es previsible que el descenso de la población

activa se acelere en 2012, debido a la menor atracción migratoria de la Ciudad, junto a la salida del mercado laboral por jubilación y la prolongación de los estudios o retraso en la incorporación laboral de las cohortes de población joven.

Por sexos, el descenso interanual ha sido de nueve décimas en el caso de las mujeres, cinco décimas más que en el caso de los varones. Además el diferencial de la tasa de actividad ha aumentado en el cuarto trimestre hasta los 13,2 puntos a favor de los varones 68,7%, frente a un 55,5% de las mujeres.

El diferencial por sexos de la tasa de actividad ha aumentado de nuevo en el cuarto trimestre, hasta situarse en 13,2 puntos a favor de los varones

Desagregando por grupos de edad vemos que la tasa de actividad del grupo de 16 a 19 años ha subido casi 5,7 puntos porcentuales con respecto al año anterior, hasta el 19,8%. Este hecho contrasta con la contracción de 4,8 puntos del grupo 20 a 24 años. Sin embargo, no dejan de ser datos circunstanciales puesto que en el conjunto de año la tasa media de actividad entre los más jóvenes también ha disminuido cinco décimas. En el grupo de 20 a 24 años ese mismo dato refleja una caída de 6,1 puntos, constatando las disminuciones producidas en todos los trimestres.

En el grupo de 25 a 54 años -en el que se concentra el grueso de la población activa- la tasa de actividad se ha mantenido constante durante todo el año, oscilando alrededor del 90%. Sin embargo, con respecto a hace un año las cifras empeoran y la contracción de la actividad se sitúa en 1,3 puntos porcentuales en el cuatro trimestre, un empeoramiento de tres décimas respecto al trimestre anterior, y de siete décimas en el conjunto del año.

Por grupos de edad, sólo aumenta los activos más jóvenes y por el contrario retroceden en el grupo de 20 a 24 años)

En el caso de los mayores de 55 años se ha producido un ligero incremento en la tasa de actividad a lo largo de todos los trimestres de 2011, cerrando un punto porcentual por encima de los registros medios de 2010.

Activos en la Ciudad de Madrid

	2011	2011				11/10 (*)	11/10 (*)			
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Activos (miles)	1.655,3	1.652,7	1.661,9	1.649,8	1.656,7	-2,7	-2,4	-3,3	-3,4	-1,9
Tasa de actividad	61,5	61,3	61,8	61,4	61,6	-0,9	-0,8	-1,0	-1,2	-0,7
<u>Por sexo</u>										
Hombres	68,3	68,0	68,4	68,2	68,7	-1,2	-1,6	-1,5	-1,4	-0,4
Mujeres	55,7	55,5	56,3	55,5	55,5	-0,5	0,0	-0,4	-1,0	-0,9
<u>Por edades</u>										
De 16 a 19 años	15,7	11,7	14,9	16,6	19,8	-0,5	-5,8	-2,6	0,6	5,7
De 20 a 24 años	58,3	59,5	57,7	57,5	58,4	-6,1	-5,0	-5,0	-9,7	-4,8
De 25 a 54 años	90,1	90,0	90,6	89,9	89,9	-0,7	0,0	-0,4	-1,0	-1,3
De 55 años y más	22,5	22,2	23,2	22,5	22,0	1,0	0,8	1,2	1,4	0,4

* 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

La ocupación acelera su caída con una tasa interanual de -5,9% en el cuarto trimestre

Los datos de empleo del cuarto trimestre de 2011 siguen en la línea negativa del trimestre anterior y vuelven a marcar niveles mínimos desde 2004. El número de ocupados se sitúa en 1,36 millones, lo que supone una caída interanual del 5,9 %, casi dos puntos más regresiva que el trimestre anterior, cerrando el conjunto del año en el -3,4%.

Ocupados en la Ciudad de Madrid

En miles	2011		2011			11/10		2011/2010		
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Ocupados	1.396,6	1.423,8	1.416,5	1.381,6	1.364,3	-3,4	-1,2	-2,2	-4,1	-5,9
Asalariados	1.251,4	1.267,9	1.268,4	1.244,4	1.224,8	-2,7	-0,4	-1,4	-3,4	-4,9
Indefinidos	1.015,8	1.021,7	1.014,3	1.016,7	1.010,4	-2,6	-0,7	-0,6	-2,6	-6,2
Temporales	235,6	246,2	254,1	227,7	214,4	-3,2	0,8	-4,2	-7,0	-2,4
Otros (no saben)	13,9	14,9	11,5	13,1	16,1	-36,5	-39,4	-58,3	-22,5	-13,0
No asalariados	142,6	154,6	144,1	135,0	136,5	-9,6	-6,5	-11,0	-10,9	-10,0
Ocupados por ramas de actividad										
Industria	111,9	104,9	107,2	110,6	124,7	-1,4	-9,1	-8,3	3,1	9,3
Construcción	78,7	95,4	85,3	74,6	59,3	-9,5	34,7	-3,8	-19,8	-37,8
Servicios	1.202,1	1.218,6	1.219,8	1.193,2	1.176,7	-3,2	-2,7	-1,7	-3,6	-4,7
Niveles en %										
Ratio de asalarización	89,6	89,1	89,5	90,1	89,8	0,6	0,7	0,8	0,7	0,9
Ratio de temporalidad	18,8	19,4	20,0	18,3	17,5	-0,1	0,2	-0,6	-0,7	0,5

* 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)

En términos relativos, los ocupados no asalariados acaparan las mayores caídas, de dos dígitos desde el segundo trimestre y cierran el año con una caída de la ocupación del 9,6%

El descenso interanual es especialmente intenso entre los no asalariados, que suman tres trimestres con caídas interanuales por encima del 10% (-10 % en el cuarto trimestre). La caída media del año 2011 con respecto a 2010 se sitúa de esta manera en un 9,6%. Con respecto a los asalariados, la caída relativa es menor. Así, la tasa interanual para el conjunto de 2011 es del -2,7% (-2,6% para los indefinidos y -3,2% para los temporales). Ahora bien, si en trimestres anteriores las caídas habían sido más pronunciadas entre los temporales, en el cuarto trimestre el descenso ha sido superior entre los indefinidos (-6,2% frente al -2,4% de los temporales).

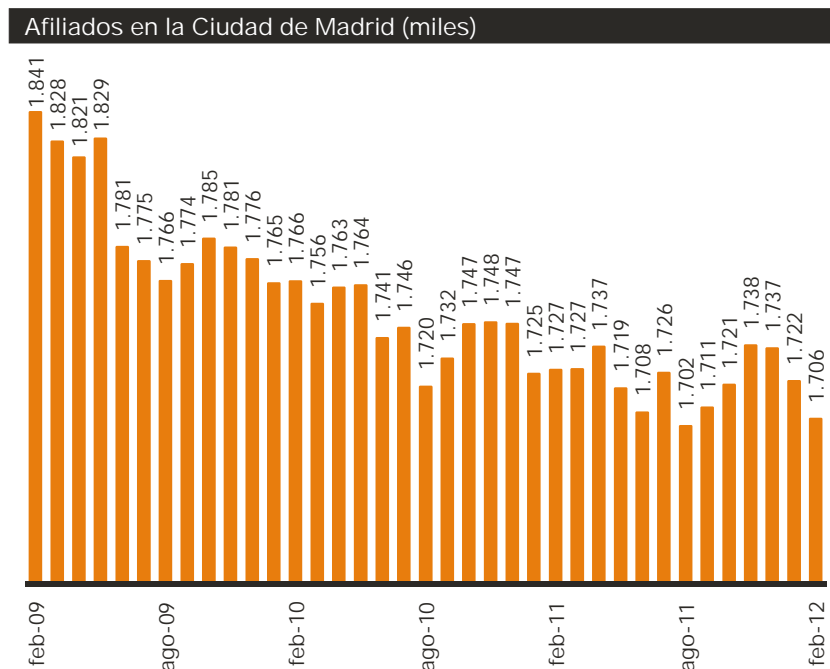
El mayor decremento de los ocupados no asalariados se ha traducido en un incremento del ratio de asalarización, 0,9 puntos porcentuales en el cuarto trimestre y 0,6 puntos para el conjunto del año. En lo referente al ratio de temporalidad, éste se ha reducido 0,1 puntos porcentuales en el promedio de 2011, si bien el cuarto trimestre cierra con un incremento interanual de 0,5 puntos porcentuales, que rompe la tendencia positiva de reducción de la temporalidad observada en el segundo y tercer trimestre del año.

Por sectores, la construcción vuelve a protagonizar la mayor caída de la ocupación (-37,8%), mientras que la industria es el único sector que experimenta un crecimiento interanual positivo, 9,3%

Por sectores, la industria vuelve a ser el único con una variación positiva del número de ocupados en el cuarto trimestre de 2011 (9,3%) confirmando la tendencia iniciada en el segundo cuatrimestre, aunque la tasa de variación promedio del año con respecto a 2010 sigue en terreno negativo (-1,4%). En el otro lado de la balanza se encuentra la construcción, que sigue siendo el sector que muestra un mayor deterioro con una caída interanual en el

cuatro trimestre del 37,8% (y del 9,5% en media anual). Por último, el sector servicios ha mostrado un deterioro creciente a lo largo del año. Así, en el cuatro trimestre pierde un 4,7% de ocupados, cerrando el año en -3,2%.

Respecto a los datos de afiliación en la Ciudad de Madrid, prosiguen las variaciones interanuales negativas desde la segunda mitad de 2008. El año 2011 cierra con 1,74 millones de afiliados (un -0,6% menos que en diciembre de 2010) y febrero de 2011 con 1,7 millones, un 1,2% menos que un año antes, en lo que parece un deterioro que está lejos de encontrar su suelo.



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

Todos los sectores muestran una evolución negativa de la afiliación en el cuarto trimestre excepto en el sector servicios. Así, la agricultura, industria y la construcción han visto reducido su volumen de afiliación en 3,9, 6,0 y 12,3% respectivamente, mientras en el sector servicios crecía un exiguo 0,5%.

Dentro del sector servicios, son las ramas vinculadas a servicios de sanidad y educación las que experimentan un mayor crecimiento de la afiliación (9,9 y 6,2% respectivamente, con 9.133 y 5.345 afiliados más que un año antes). Por el contrario, la rama que muestran una contracción más importante es la de administración pública, que pierde un 6,7% de los afiliados (7.436 afiliados menos que un año antes), seguida de servicios de comidas y bebidas (-0,9%), comercio al por mayor (-0,7%) y en comercio al por menor (-0,2%).

En el cuarto trimestre de 2011 todos los sectores económicos sufren una contracción interanual de la afiliación, liderada por la construcción (-12,3%) y con la única excepción de los servicios que crecen un exiguo 0,5%

Entre las ramas del sector servicios, contrasta el incremento del 9,9% de las actividades sanitarias, frente al descenso del 6,7% de las administraciones públicas

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid. CNAE 2009

	II T 11	III T 11	IV T 11	II T 11*	III T 11*	IV T 11*
Agricultura	3.705	3.857	3.637	4,5	-2,5	-3,9
Industria	83.386	81.645	81.807	-4,3	-5,3	-6,0
Construcción	100.243	96.626	91.250	-10,1	-11,6	-12,3
Servicios	1.520.927	1.528.416	1.559.973	-1,2	-0,3	0,5
Comercio al por menor	155.361	154.331	158.753	-3,3	-0,2	-0,1
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	101.859	100.954	102.690	-9,6	-8,8	-6,7
Servicios de comidas y bebidas	91.441	93.946	95.746	1,1	0,3	-0,9
Actividades sanitarias	97.280	100.699	101.105	6,1	9,8	9,9
Servicios a edificios y act. de jardinería	77.491	80.167	78.857	0,3	-0,2	0,1
Educación	78.567	78.945	92.115	0,4	1,8	6,2
Comercio al por mayor e intermediarios	75.488	75.495	76.132	-2,2	-0,4	-0,7
Resto	843.440	843.879	854.575	-0,9	-0,5	0,2
TOTAL	1.708.261	1.710.544	1.736.667	-1,9	-1,2	-0,6

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

* Tasa de variación interanual (%)

6.3. El desempleo

La subida del paro en el tercer trimestre eleva la tasa de paro en la Ciudad de Madrid hasta el 17,7%, un nuevo máximo desde que comenzó la crisis en 2008

Los datos de la EPA del cuatro trimestre de 2011 dejan una cifra de desempleados de 292.500 personas (24.200 más que el trimestre anterior), lo que supone romper con la reducción interanual de los dos primeros trimestres del año y sitúa la tasa de paro en el 17,7%.

Por sexos, se mantiene el diferencial positivo a favor de las mujeres, que exhiben en el cuatro trimestre una tasa de desempleo del 16,3% frente al 18,9% de los varones. De hecho, esta diferencia se ha forjado en su totalidad durante el año 2011 ya que al empezar el año las tasas de desempleo estaban parejas. De este modo la subida del paro producida en el cuarto trimestre se ha cebado en los varones, que han visto crecer el desempleo en 5,8 puntos porcentuales, frente al incremento de 1,3 puntos de las mujeres. Este mayor deterioro del empleo masculino viene explicado por el mayor impacto de la destrucción del empleo en sectores de empleo tradicionalmente masculinos como es el caso de la construcción. Durante el año 2012 es posible que la situación se revierta debido a los esperados ajustes de las administraciones públicas, rama en la que las mujeres tienen un mayor peso. Así parecen apuntarlo los datos de paro registrado del primer trimestre de 2012 que se analizan más adelante.

La tasa de paro se disminuye entre los jóvenes pero aumenta en los colectivos con más peso en la población activa

Por grupos de edad, la tasa de paro bajó en términos interanuales para los jóvenes: en el intervalo de 16 a 19 años observamos una caída de casi tres puntos con respecto a hace un año, y entre los jóvenes de 20 a 24 años se ha reducido en 5,9 puntos, un reducción muy significativa si tenemos en cuenta que en el tercer trimestre su tasa de paro llegó a rozar el 40%. Sin embargo, estos descensos no dan margen al optimismo dadas las elevadísimas tasas de paro de ambos grupos (74 y 31,45 respectivamente). Por el contrario, en los grupos de 25 a 54 años, y de 55 y más años la tasa de paro aumentaron en 3,6 y 8,8 puntos respectivamente, hasta alcanzar el 16,4 y 15,5% respectivamente.

Tasas de paro en la Ciudad de Madrid

	2011	2011				11/10 (*)		11/10 (*)		
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr
Tasa de paro (Niveles en %)	15,6	13,9	14,8	16,3	17,7	0,5	-1,0	-1,0	0,7	3,5
<u>Por sexo</u>										
Hombres	16,3	13,8	15,7	17,0	18,9	-0,2	-3,0	-0,9	1,8	5,7
Mujeres	14,9	13,9	13,8	15,5	16,3	1,3	1,2	-1,0	-0,5	1,3
<u>Por edades</u>										
De 16 a 19 años	66,7	69,2	59,5	64,2	74,0	3,5	25,6	-17,2	-6,2	-2,8
De 20 a 24 años	34,4	33,6	33,8	38,9	31,4	3,9	3,1	5,1	1,5	-5,9
De 25 a 54 años	14,4	12,7	13,6	15,0	16,4	0,0	-1,5	-1,1	1,1	3,6
De 55 años y más	11,6	9,1	11,0	10,9	15,5	1,5	1,0	1,5	0,7	8,8

* Variación en puntos porcentuales

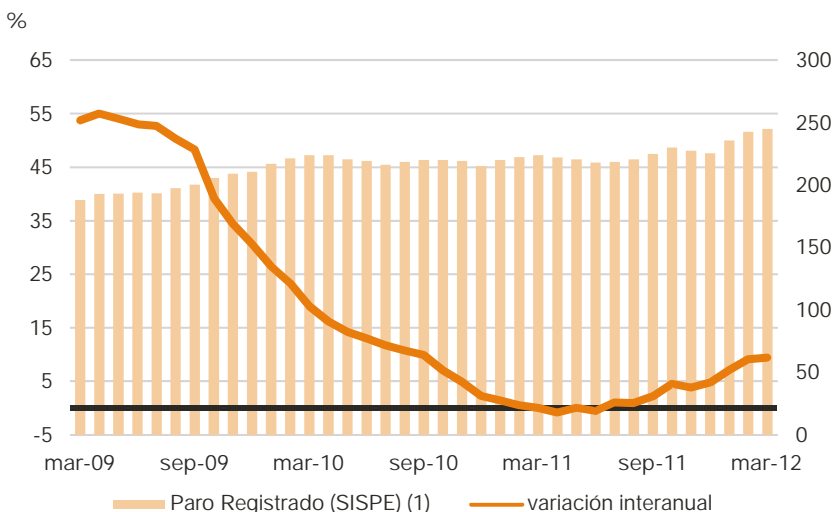
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - EPA (INE)

Los datos de paro registrado de los tres primeros meses de 2012 muestran un incremento sustancial del número de desempleados (7,1% en enero, 9,1% en febrero y 9,4% en marzo), hasta alcanzar los 244.943 parados registrados en marzo, lo que supone un nuevo máximo en la serie.

Atendiendo a los datos de paro registrado, se marcan de nuevo máximos en la serie (en marzo se contabilizaron 244.900 parados)

Por sexos, se observa una tendencia similar a la apuntada por los datos de la EPA para el cuatro trimestre si bien empieza a insinuarse una cierta convergencia en la dinámica. Así, la tasa de crecimiento del desempleo femenino fue del 7,3% en enero frente al 6,9% del masculino, 8,6% versus 9,6% en febrero y 9,2% versus 9,6% en marzo.

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



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

Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid (miles)

	2011-12	2012			Var. Interanual (%)			
	Promedio*	ene	feb	mar	ene	feb	mar	abr
Parados (miles)	227,6	235,6	242,6	244,9	7,1	9,1	9,4	10,5
Por sexo (miles)								
Hombres	113,1	118,1	122,1	123,0	6,9	9,6	9,6	10,2
Mujeres	114,4	117,5	120,5	121,9	7,3	8,6	9,2	10,7

* Acumulado últimos 12 meses

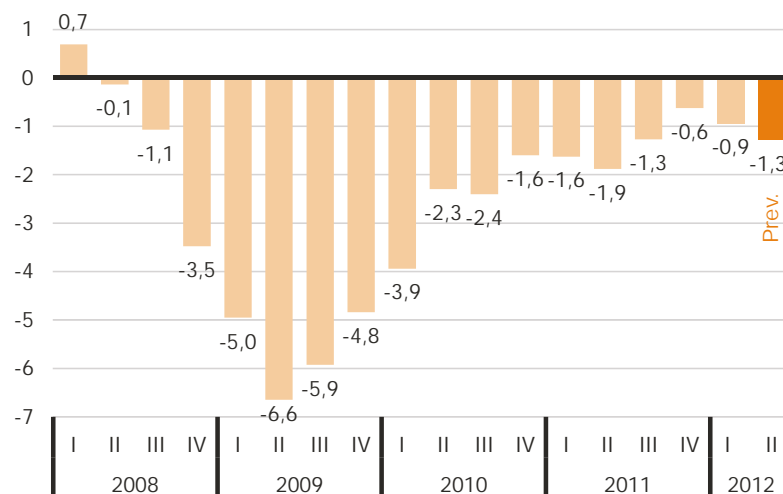
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE

6.4. Perspectivas del mercado laboral en la Ciudad de Madrid

La senda de desaceleración en la reducción del volumen de afiliados se ha visto interrumpida en el primer trimestre de 2012, cuando se ha registrado una caída interanual del 0,9%. Nuestras previsiones para el próximo trimestre no anticipan una corrección de este cambio de tendencia, sino que anticipan una caída interanual del -1,3% al término del segundo trimestre.

Por otro lado, la evolución del paro registrado en la Ciudad de Madrid continúa al alza. De esta manera, tras el incremento interanual del 10,8% registrado en mayo, la tasa de junio podría ascender de nuevo hasta situarse en el entorno del 11,6%.

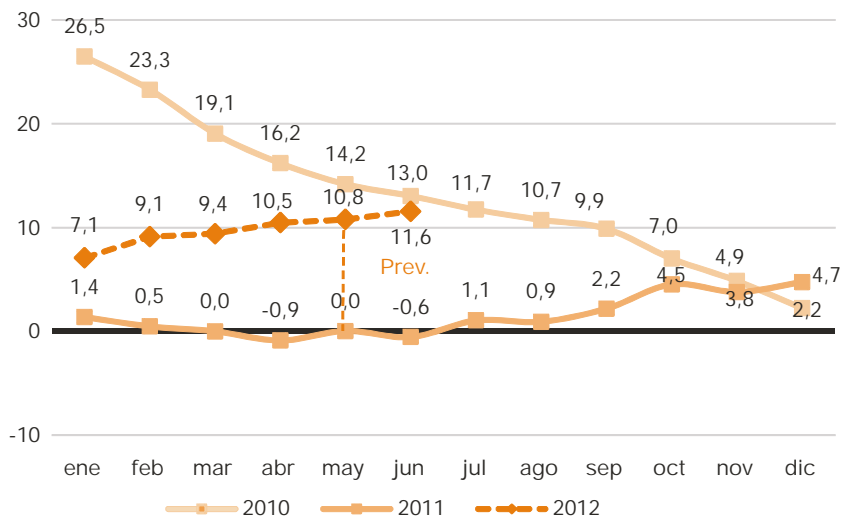
Previsión trimestral de afiliados en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en %)



Previsión: IITR de 2012

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

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



Previsión: junio 2012

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