

1

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

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Los máximos marcados por los principales termómetros de estrés soberano impulsan la agenda institucional europea: unión fiscal a medio plazo y, a corto, una ampliación más que generosa del esquema de subastas de liquidez del Eurosistema, que podría contribuir a suavizar las presiones sobre la deuda pública de países como España o Italia

Los máximos que han marcado los principales termómetros de riesgo soberano en los últimos meses, con la deriva alcista de las curvas de deuda pública de España e Italia como principal exponente, dan un “impulso” a la agenda institucional europea, prácticamente estancada desde que en julio se aprobara, sin mayor concreción, el refuerzo de los mecanismos de estabilidad financiera del Área euro (EFSF y el futuro ESM).

A medio plazo, se sientan las bases de una “unión fiscal”, con normas más estrictas en torno al control de los déficits públicos, y mayor capacidad de supervisión por parte de la Comisión Europea de los Presupuestos Nacionales. También se avanza en materia de estabilidad financiera, aunque no lo suficiente. Habrá que esperar todavía al próximo año para que el EFSF opere con sus nuevas funcionalidades y se concreten sus vías de apalancamiento; sobre el ESM, solo queda claro que se adelanta su implementación a mediados de 2012, quedando a la espera de que un nuevo Tratado recoja sus líneas maestras de actuación.

A corto plazo, ha sido el BCE el primero en mover ficha. Y lo ha hecho no a través de una intervención directa (su programa de compra de deuda en secundario tiene, según su propio Presidente, naturaleza “temporal” y “limitada”), sino por medio de una ampliación generosa de su esquema de subastas de liquidez (incluyendo dos operaciones a 36 meses), que puede incentivar la compra de deuda pública (toma de posiciones de deuda financiada al tipo *repo* del BCE) y ayudar a contener las presiones en el ámbito soberano, sobre todo en España e Italia, en un momento en el que se pone en duda no solo la solvencia de los gobiernos del Área euro, sino también la propia estabilidad de la divisa única.

La ralentización del crecimiento, primera derivada de la crisis financiera del euro. Las señales para el cuarto trimestre apuntan a contracción de la actividad, aunque los registros de PIB del tercer trimestre sorprenden al alza. Lo más destacado, en la divergencia en términos de crecimiento entre Alemania y las economías periféricas. Un diferencial que podría ampliarse en 2012 a tenor de los planes de ajuste fiscal

La ralentización del crecimiento en las principales economías europeas es la primera derivada de la crisis financiera del euro, aunque habrá que esperar a los registros de PIB del cuarto trimestre para confirmar la pérdida de tracción de la actividad, que tiene visos de transformarse en recesión a tenor de la evolución de los últimos indicadores adelantados. Entre ellos, los de industria y sector exterior, que ya recogen contracción de los pedidos y de la actividad industrial en el primer caso, y recaída de las ventas al exterior en el segundo.

El saldo de las variables macro fuera del Área euro tampoco ofrece señales de alivio, con la excepción del balance “mejor de lo esperado” que ofrecen los indicadores económicos de EEUU. La fuerte desaceleración del sector industrial en Asia es una de las señales de alerta más relevantes, habida cuenta de su capacidad para anticipar la evolución del ciclo económico a nivel global.

Por el momento, los PIB del tercer trimestre han sorprendido al alza. En el Área euro, el PIB crece un 0,2% trimestral, con el apoyo del consumo privado y la inversión, aunque sin llegar a compensar las caídas del segundo trimestre. Lo más preocupante, en la creciente divergencia que observamos entre Alemania (+0,5% T) y el resto de países UME, sobre todo los periféricos. El estancamiento de la actividad en España y la recaída del PIB en Italia (-0,2% T) son más que sintomáticos de la peor situación cíclica y estructural de estas economías. El ajuste más severo de la política fiscal en estos países, uno de los condicionantes básicos para recuperar la credibilidad en los mercados de deuda, puede ampliar este diferencial de crecimiento en los próximos trimestres.

Crecimiento del PIB y composición en el Área euro (tasa interanual en %)				
	IVT10	IT11	IIT11	IIIT11
PIB	2,0	2,4	1,7	1,4
Consumo	0,7	0,8	0,3	0,2
Privado	1,1	1,0	0,3	0,3
Público	-0,2	0,3	0,1	-0,1
FBCF	1,2	3,7	1,6	1,6
Existencias (1)	0,5	0,5	0,4	0,2
Demanda interna (1)	1,5	1,6	0,8	0,5
Exportaciones	11,5	9,7	6,2	5,5
Importaciones	10,7	8,1	4,4	3,6
Demanda externa (1)	0,5	0,8	0,9	0,9

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

La composición del PIB de España para el 3T11 ha replicado el patrón esperado: de nuevo, el sector exterior ha neutralizado el drenaje del gasto doméstico y evitado la cada vez más probable recaída de la actividad en la recta final del ejercicio. Solo la inversión empresarial en equipo se ha desmarcado de la dinámica generalizada de corrección del gasto nacional, con un ligero avance que, como viene siendo habitual desde mediados de 2010, ha tenido correspondencia en un buen registro de exportaciones de bienes (+5,4% T).

Una tendencia que, sin embargo, no anticipamos que se mantenga en el más corto plazo: la contracción en Alemania y Francia terminará por lastrar el comercio exterior de bienes español y la materialización de gasto en inversión por parte de las empresas con mayor vocación exportadora. La evolución del VAB en la industria (dos caídas trimestrales consecutivas) lo refuerza. En todo caso, las señales más preocupantes para 2012 pasan por:

- (i) la nueva dimensión que están adquiriendo los recortes de gasto público: consumo (-1,1% T) e inversión pública (el

El PIB de España en el 3T11 replica el patrón esperado: caída de la demanda interna, neutralizada, una vez más, por la contribución al crecimiento del sector exterior

Las señales más preocupantes se concentran en: (i) la nueva dimensión que están adquiriendo los recortes de gasto público y (ii) la atonía del consumo privado, pese a la evolución positiva del gasto en turismo durante el trimestre

agregado de “otra construcción” cede un 3% T) lideran la corrección de la demanda interna en el trimestre. El cumplimiento con los objetivos de déficit da continuidad a esta senda correctiva en el próximo ejercicio;

(ii) la atonía del consumo privado, que pese a la evolución favorable del gasto en turismo, no ha logrado crecer (-0,1% T). Los mínimos en los índices de confianza empresarial, la recaída reciente del mercado laboral y la erosión de poder adquisitivo que supone para los hogares soportar tasas de inflación todavía en el 3%, auguran una caída trimestral del consumo privado incluso superior para el 4T.

Crecimiento del PIB y composición en España (interanual)				
	IVT10	IT11	IIIT11	IIIT11
PIB	0,7	0,9	0,8	0,8
Consumo	0,4	0,5	-0,7	-0,4
Privado	0,8	0,5	-0,3	0,4
Público	-0,9	0,4	-1,7	-2,3
FBCF	-5,4	-4,9	-5,5	-4,2
Equipo	5,8	5,8	1,6	2,5
Construcción	-9,3	-9,3	-8,4	-7,4
Inv. residencial	-6,5	-5,9	-5,4	-4,1
Otra construcción	-11,8	-12,4	-11,2	-10,4
Otros productos	-5,7	0,8	-3,0	0,6
D. Nacional (1)	-0,9	-0,7	-1,8	-1,3
Exportaciones	14,9	13,9	8,7	8,1
Importaciones	8,0	7,1	-0,7	0,8
D.externa (1)	1,6	1,6	2,6	2,1

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

El PIB de la Comunidad de Madrid registra un incremento interanual en el tercer trimestre del 1,7%, derivado del empuje de los servicios (2,7%), frente a los descensos del VAB industrial (-2,3%) y de la construcción (-1,2%)

El PIB de la Comunidad de Madrid registró un crecimiento interanual del 1,7% durante el tercer trimestre de 2011, lo cual implica un aumento de seis décimas con respecto al trimestre anterior, encadenando seis trimestres con tasas de crecimiento. Atendiendo a los sectores económicos, los servicios continúan protagonizando la recuperación económica con una variación interanual del 2,7%, lo que contrasta con los descensos de la industria y la construcción (-2,3% y -1,2%, respectivamente). El retroceso de la industria es particularmente significativo, teniendo en cuenta que este sector creció un 2,9% en el primer trimestre.

En el tercer trimestre se han destruido 71.000 empleos en la Comunidad de Madrid

Según los datos de la EPA ofrecidos para el tercer trimestre de 2011, la población activa de Comunidad de Madrid asciende a 3.368.800 personas, de las cuáles 2.795.700 son ocupados y 573.100 figuran como desempleadas. La variación interanual muestra una caída de la población activa del -1,4%, sensiblemente más acentuada que el primer y segundo trimestres del año (-0,9% y -0,6%, respectivamente).

En septiembre la tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 17%, un punto más que el año anterior

El descenso de la población activa se explica por la disminución del número de ocupados, cuya tasa interanual se contrae un 2,6%. Dicha reducción se ha agravado en el tercer trimestre, con 71.000 ocupados menos respecto al trimestre anterior. Mientras que el

número de parados registra un incremento interanual del 5%, en gran medida como resultado del aumento sucedido en el último trimestre (28.100 desempleados más respecto al segundo trimestre). No obstante, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se sitúa 3,72 puntos por encima de la de España y la de paro 4,51 puntos por debajo de la nacional.

Respecto a los datos ofrecidos por la Seguridad Social, el número de afiliados en la Comunidad de Madrid cierra el 2011 con 2.802.613 personas, lo cual supone una tasa de variación interanual de -0,7% (20.488 afiliados menos que en diciembre de 2010). En cuanto a los datos de paro registrado, la Comunidad de Madrid contaba con 488.709 desempleados en el mes de diciembre, lo que supone un incremento interanual del 5,8% (26.781 parados más).

Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid (tasa variación interanual en % *)					
	2010	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11
PIB (ciclo-tendencia)	0,7	1,2	2,2	1,1	1,7
VAB industria	-2,0	-0,6	2,9	-0,3	-2,3
VAB construcción	-2,9	0,8	1,2	0,1	-1,2
VAB servicios	1,3	1,6	2,1	1,9	2,7
EPA	2010	IVT 10	IT 11	IIT 11	IIIT 11
Activos	0,9	1,3	-0,9	-0,6	-1,4
Ocupados	-1,5	0,0	-0,1	-0,1	-2,6
Parados	15,7	8,7	-5,5	-3,3	5,0
Tasa de paro	16,1	15,8	15,4	16,0	17,0
	2010	oct-11	nov-11	dic-11	dic-11 (miles)
Paro registrado	12,4	5,4	5,1	5,8	488,7
Afiliados a la SS	-2,1	-1,0	-1,0	-0,7	2.802,6

* Excepto la tasa de paro

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

Previsiones

Las previsiones macroeconómicas publicadas por CEPREDE en noviembre corrigen a la baja las precedentes del mes de mayo, lo cual evidencia el declive económico de los últimos meses en España y el área euro. Así, el pronóstico de crecimiento interanual del PIB se reduce al 0,6% en 2011 y 0,8% en 2012 (dos décimas menos para ambos años que las estimaciones de mayo). Por ello, aunque la variación sea positiva (frente al descenso de 2010), las subidas esperadas son insuficientes para generar una recuperación del empleo y la actividad económica, o dicho de otra forma se prolonga la “crisis del crecimiento” hasta al menos el 2012. No obstante, las estimaciones de enero del modelo de alta frecuencia de CEPREDE dibujan un escenario de estancamiento para el conjunto de 2012, lo que también afectaría a las previsiones para la Ciudad de Madrid.

Las últimas previsiones de CEPREDE corrigen a la baja las perspectivas de crecimiento económico del país

El motor del crecimiento sigue siendo las exportaciones, que si bien reducen el nivel de crecimiento respecto al año anterior, alcanzan un notable incremento interanual en 2011, 8,1%, 6,5 puntos más que el

Ante la falta de dinamismo de la demanda interna, el crecimiento del PIB sigue dependiendo de las exportaciones, cuyas expectativas de incremento se han moderado sensiblemente por las malas perspectivas económicas del área euro

El menor crecimiento de la demanda externa, junto al riesgo de estancamiento del consumo privado, el drástico ajuste del gasto público y las limitaciones de inversión, pueden dar al traste las perspectivas de crecimiento económico de 2012, ya de por sí reducidas, e incluso no se puede descartar que se produzca una recesión económica en los primeros trimestres

El empeoramiento de la situación económica, ha reducido las expectativas del crecimiento del PIB en la Ciudad para el 2012

esperado en las importaciones, lo cual favorece una reducción del déficit comercial exterior. Sin embargo, señalar que el ritmo de crecimiento de las exportaciones se ha desinflado en el transcurso del año (de un 12,1% en el primer trimestre a un 5,6% en el cuarto trimestre) y que las previsiones para el 2012 se reducen a la mitad (4,2%). El deterioro económico del área euro, donde se sitúan los principales socios comerciales de España, contribuye a este cambio de tendencia.

Respecto a la demanda interna, las perspectivas de recuperación se han esfumado en el transcurso de 2011, situándose la variación interanual en -1%, y las previsiones para 2012 son poco optimistas, con un ligero incremento del 0,3%. El consumo privado sigue estando aquejado por el elevado desempleo, la reducción de las rentas disponibles de las familias o la desconfianza de los consumidores ante el futuro económico, en consecuencia, la variación interanual de 2011, 0,4%, se reduce a un tercio de la registrada un año antes, 1,2%. Peor aún ha sido la evolución del consumo público, severamente afectado por el ajuste del sector público, con una caída interanual de -1,4% en 2011, el doble que en 2010, y sin perspectivas de recuperación en 2012 (-0,9%).

Por otro lado, la demanda doméstica sigue lastrada por las restricciones en las inversiones. La inversión en construcción vuelve a encabezar los descensos, con una caída interanual en 2011 de -7,7%, aunque 3,4 puntos menos acusada que en 2010. El incremento de la inversión en bienes de equipo refleja el dinamismo de la actividad productiva favorecido por la demanda externa; no obstante, la variación interanual en 2011 se reduce un 0,4%, frente al 1,8% de 2010, y las previsiones de crecimiento para el 2012, 1,9%, pueden no cumplirse por el efecto combinado de un descenso de las exportaciones y la falta de una mejora de la demanda interna.

En cuanto a la Ciudad de Madrid, las previsiones del Instituto L.R. Klein-Centro Stone, debido al deterioro de la situación económica del país e incluso el riesgo de recesión para el conjunto del área euro, han reducido las expectativas de crecimiento productivo. Así, el crecimiento interanual de la Ciudad para el 2011 se estima en un

Previsiones cuadro macroeconómico español (tasa interanual en %)

	IT11	IIT11	IIIT11	IVT11	IT-12	IIT12	IIIT12	IVT12	2010	2011	2012
PIB	0,9	0,7	0,6	0,4	0,4	0,6	1,0	1,1	-0,1	0,6	0,8
Consumo privado	0,7	-0,2	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0	1,0	1,2	0,4	0,9
Consumo público	2,6	-1,0	-3,2	-3,7	-2,0	-1,1	-0,1	-0,2	-0,7	-1,4	-0,9
FBCF	-6,0	-6,7	-3,3	-1,5	-0,9	-0,3	0,1	0,3	-7,6	-4,4	-0,2
Construcción	-10,4	-9,3	-6,4	-4,1	-2,9	-2,0	-1,4	-1,2	-11,1	-7,7	-1,9
Bines de equipo	0,3	-3,7	2,3	2,9	2,1	1,7	2,0	2,0	1,8	0,4	1,9
Otros productos	-0,4	-2,7	-1,6	0,0	0,8	1,7	2,0	2,2	-8,2	-1,2	1,7
Demanda nacional⁽¹⁾	-0,5	-2,0	-1,0	-0,5	-0,2	0,2	0,6	0,6	-1,2	-1,0	0,3
Exportaciones	12,1	8,4	6,7	5,6	4,0	4,3	4,3	4,5	10,3	8,1	4,2
Importaciones	6,3	-1,7	0,4	1,3	1,3	2,2	2,5	2,8	5,4	1,6	2,2
Demanda externa⁽¹⁾	1,2	2,8	1,6	1,0	0,6	0,4	0,3	0,3	1,0	1,7	0,6

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

0,8%, tres décimas menos que las previsiones iniciales. La tasa de crecimiento se mantendría en 0,8% para el 2012, alejándose del 1,3% del pronóstico inicial, y habrá que esperar a 2013 para que se supere el umbral del 1%. Estas previsiones podrían verse reducidas de acuerdo con las últimas estimaciones del modelo de alta frecuencia para España de CEPREDE antes comentadas.

Por su peso en la economía madrileña, el sector que más contribuiría al crecimiento sería los servicios de mercado, con una variación del VAB del 1,2% en 2011 y 1,1% en 2012, más del doble que los servicios de no mercado afectados por las restricciones del sector público. En términos relativos, la energía y la industria ostentarían los mayores crecimientos en 2011 (ambas 2,9%), mientras que la construcción se contraería un -5,3%. Para el 2012 continuaría la elevada tasa de crecimiento del sector energético, 2,8%, pero no así de la industria que se reduciría hasta el 1,1%, y la construcción encadenaría otro descenso, -2,3%, aunque menos acusado que el año anterior. Para el 2013 las previsiones apuntan un progreso de los servicios de mercado (1,3%) y, particularmente los servicios de no mercado (1,2%, ocho décimas más que el año anterior), mientras que la energía modera sus tasas de crecimiento y la construcción rozaría, por primera vez en más de un lustro, una tasa positiva.

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

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

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

2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1. Industria

La Comunidad de Madrid encadena cuatro meses consecutivos de crecimiento del Índice de Producción Industrial, registrando una tasa media anual del 0,7%, que contrasta con el descenso del -1,2% de la media española

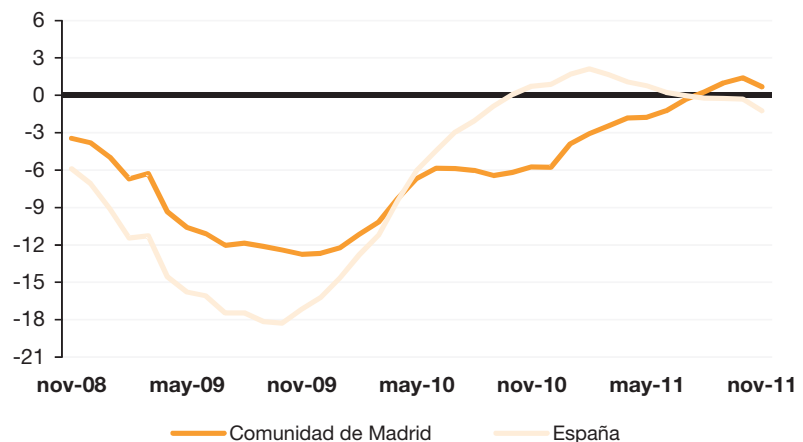
El último dato publicado confirma la recuperación del Índice de Producción Industrial (IPI) de la Comunidad de Madrid. La tasa media anual de noviembre creció un 0,7%, lo que contrasta con la caída del -5,7% producida un año antes, y con noviembre son ya cuatro meses con variaciones positivas. Aunque, la tasa se ha contraído sensiblemente respecto al mes de octubre, que alcanzó el 1,4%, lo que pone en evidencia la fragilidad de dicha recuperación.

La situación en el conjunto del país es diametralmente opuesta, ya que la tasa media anual se ha enclavado en valores negativos. Por todo ello, el diferencial de crecimiento a favor de la región madrileña asciende a 1,9 puntos porcentuales en noviembre, cuando en enero del pasado año era de -5,6.

Por tipologías, el ascenso del IPI se sustenta en el empuje de los bienes de equipo. Por su parte, la leve recuperación de los bienes de consumo se deriva de los de tipo no duradero

Al considerar el destino económico de los bienes industriales, se comprueba como el empuje del IPI en la Comunidad de Madrid viene propiciado por la inversión en bienes de equipo, cuya tasa media anual en el mes de noviembre alcanzó el 7,1% (6,3 puntos por encima de la media española). La partida de bienes de consumo muestra un endeble crecimiento (0,5%), aunque interrumpe las caídas de meses precedentes. La recuperación de los bienes de consumo se sustenta en los bienes no duraderos, que crecieron un 1,8% en noviembre,

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

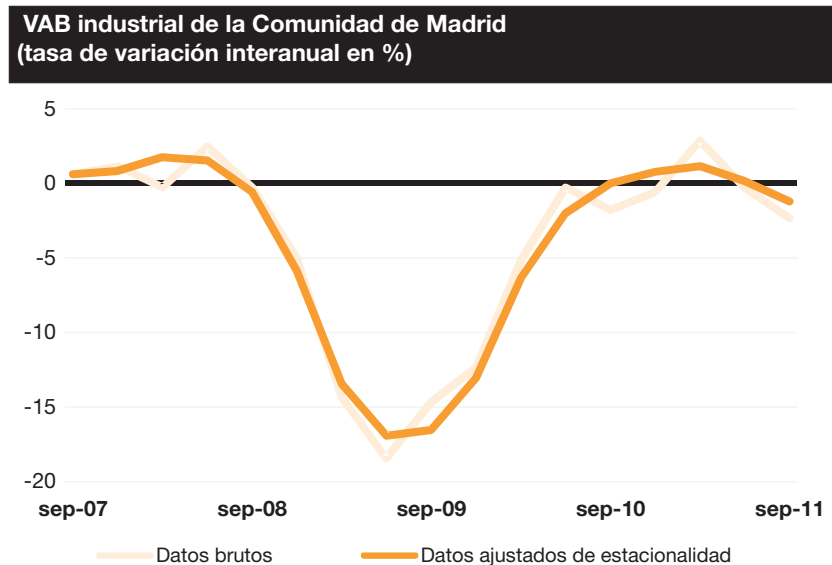


Fuente: INE

frente al descenso de -12,3% de los bienes duraderos. Por su parte, la energía continua en tasas negativas, -7,1% (4,4 puntos por debajo de la media española).

Estos datos no tienen efecto en la evolución del VAB de la Comunidad madrileña, cuya variación interanual para el tercer trimestre de 2011 fue de -2,3%. De esta forma se acentúa el descenso del segundo trimestre (-0,3%) y se interrumpe la recuperación de principios del año (2,9% en el primer trimestre). Los datos ajustados de estacionalidad son algo menos adversos, con una variación interanual de -1,2%, pero dibujan la misma tendencia regresiva.

En el tercer trimestre de 2011 se acentúa la contracción del VAB industrial de la Comunidad de Madrid, -2,3%, dos puntos más que el segundo trimestre



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

La contracción industrial también se refleja en la afiliación de la Ciudad de Madrid, con una variación interanual en el tercer trimestre de 2011 de -5,3%, cuatro puntos más regresiva que el conjunto de afiliados. El número total de afiliados de la industria en la Ciudad para el tercer trimestre asciende a 81.645, 4.552 menos que un año antes.

El retroceso del sector industrial se comprueba de igual modo en la disminución del número de afiliados en la Ciudad de Madrid

Distinguiendo las tipologías, diez de las trece ramas representadas en el ranking sufrieron una variación interanual negativa. En términos relativos, los descensos más acusados se dieron en 'fabricación de productos farmacéuticos' y 'confección de prendas de vestir', ambas con caídas por encima del 12%. En cifras absolutas las mayores contracciones se registraron en 'fabricación de maquinaria y equipo', 'confección de prendas de vestir', 'fabricación de productos farmacéuticos', 'industria de la alimentación' y 'artes gráficas y reproducción de soportes grabados', que de forma agregada representaron el 66% de las pérdidas de afiliación del sector. Las únicas tres ramas con variaciones positivas se corresponde con actividades ajenas a la actividad industrial transformadora. Es el caso del 'suministro de energía eléctrica' con una variación del 3,3%, o las actividades medioambientales relacionadas con la gestión del agua o el tratamiento de los residuos (4,3% y 0,8%, respectivamente).

Las mayores pérdidas se dan en las ramas industriales de transformación, mientras que las únicas ramas que aumentan sus afiliados corresponden a actividades energéticas o ligadas al medio ambiente

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

	IIIT 10	IIIT 11	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	8.698	8.266	-5,0
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.520	7.199	-4,3
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.010	6.208	3,3
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	5.765	5.812	0,8
Industria de la alimentación	6.196	5.639	-9,0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6.069	5.252	-13,5
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.017	4.934	-1,7
Confección de prendas de vestir	4.889	4.272	-12,6
Fabricación de productos farmacéuticos	4.348	3.768	-13,3
Captación, depuración y distribución de agua	3.203	3.340	4,3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	3.619	3.263	-9,8
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3.381	3.253	-3,8
Fabricación de otro material de transporte	2.794	2.608	-6,7
Resto	18.688	17.831	-4,6
Total industria	86.197	81.645	-5,3

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

Por su parte, la evolución de las cuentas de la seguridad social del empresariado industrial registran una variación negativa del -2,8%, que contrasta con el crecimiento del 0,7% del conjunto de empresarios de la Ciudad

Distinguiendo el empresariado del sector industrial de la Ciudad de Madrid, contabilizado en las Cuentas de Cotización de la Seguridad Social, el descenso interanual de este colectivo fue algo menor que el total de afiliados (-2,8% en el tercer trimestre de 2011), aunque contrasta claramente con la evolución positiva del conjunto del empresariado de la Ciudad (0,7%). Del total de trece ramas representadas del empresariado, tan sólo una relacionada con la energía experimentó un incremento interanual (4,5%), mientras que la 'industria química' tuvo un crecimiento cero. Entre las ramas que más decrecieron se encuentran 'reparación e instalación de maquinaria y equipo', 'fabricación de maquinaria y equipo' y 'fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos', todas ellas con contracciones superiores al 5%.

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

	IIIT 10	IIIT 11	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	924	898	-2,8
Confección de prendas de vestir	506	494	-2,4
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	381	371	-2,6
Industria de la alimentación	355	349	-1,7
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	287	266	-7,3
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	248	231	-6,9
Otras industrias manufactureras	221	228	3,2
Fabricación de muebles	157	152	-3,2
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	128	124	-3,1
Industria química	120	120	0,0
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	112	117	4,5
Fabricación de material y equipo eléctrico	112	111	-0,9
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	93	88	-5,4
Resto	789	759	-3,8
Total	4.433	4.308	-2,8

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

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

La afiliación del sector de la construcción registra un nuevo mínimo en la serie iniciada en el primer trimestre 2009. La variación interanual del III trimestre de 2011 retrocedió un 11,6%, muy por encima del -1,2% del conjunto de afiliados. De hecho uno de cada dos afiliados que perdió la Ciudad de Madrid correspondió al sector de la construcción. Además, se ha agudizado el descenso intertrimestral, hasta el -3,6%, dos puntos más que el trimestre anterior.

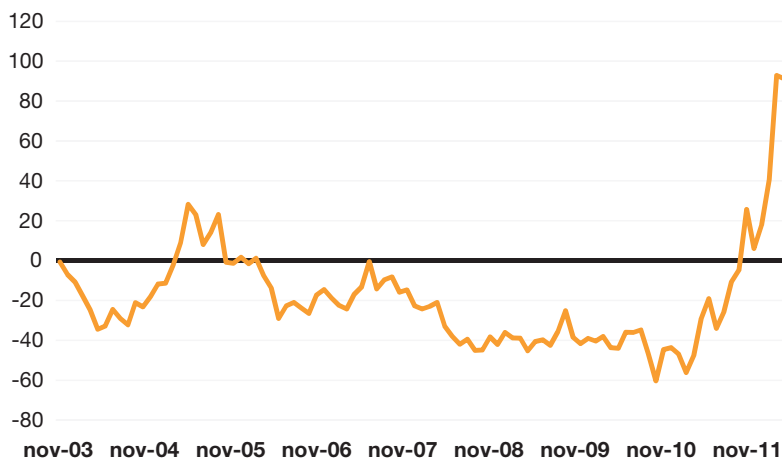
Por ramas del sector, la contracción de las inversiones públicas en infraestructuras desencadena una intensa caída interanual de los afiliados en ingeniería civil, -18,6%. En términos relativos, el retroceso en el tercer trimestre de construcción de edificios y construcción especializada es menos acusado (-13,6% y -9,2%, respectivamente), pero en cifras absolutas estas dos ramas acaparan el grueso de las pérdidas interanuales (5.718 y 5.318 afiliados menos, respectivamente, frente al descenso de 1.625 de la ingeniería civil).

Se consolida la senda de recuperación de las licencias de construcción de viviendas. El número acumulado de licencias urbanísticas autorizadas por el Área de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid fue de 3.577, lo cual representa un aumento del 78,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Como se puede apreciar en el gráfico adjunto, en noviembre la tasa media anual (doce últimos meses) de las licencias urbanísticas autorizadas alcanzó un incremento del 91,2%, que contrasta con las variaciones negativas de los dos primeros meses del año (-19% en enero y -34% en febrero).

La prolongación de la crisis del sector de la construcción tiene efectos muy negativos en la destrucción de empleo. Más de la mitad de los afiliados que perdió la Ciudad entre enero y noviembre de 2011 corresponden al sector de la construcción

No obstante, el incremento de las licencias de construcción en los últimos meses evidencia un mayor dinamismo de la actividad constructiva en la Ciudad de Madrid

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



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

Por tipologías, el crecimiento de las viviendas libres es superior a las viviendas protegidas, pero son éstas últimas las que acaparan el grueso de las ganancias

Distinguiendo por tipologías, el mayor crecimiento está protagonizado por las licencias de vivienda libre, con un incremento interanual en el periodo enero-noviembre del 112,1%, por un 78,5% de las viviendas protegidas. Ello implica una merma del predominio de la vivienda protegida, que para estos once meses del año se sitúa en el 71,6% del total de licencias concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda (4,5 puntos menos de cuota que un año antes).

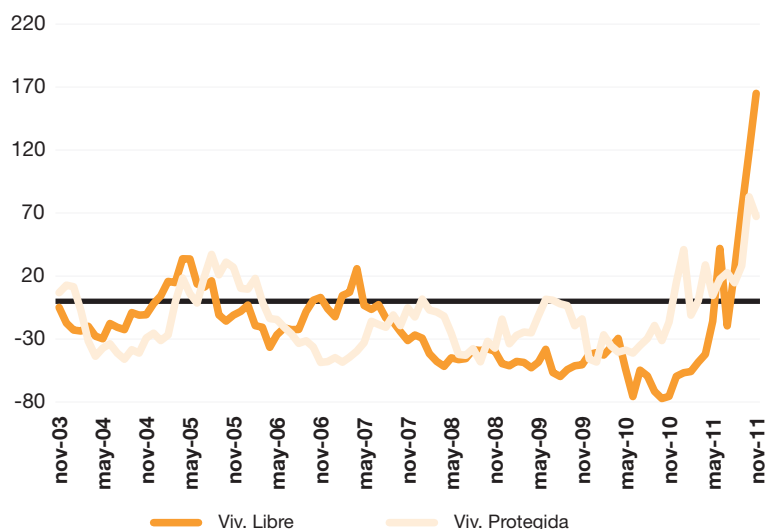
Desde el mes de julio la evolución de la tasa media anual apunta una sostenida recuperación de la vivienda libre, que marca su máximo en el mes de noviembre, 165%, que contrasta con las caídas de los primeros meses del año. El incremento de la tasa media anual en el caso de la vivienda protegida es relativamente más modesto, 67,3% en noviembre, pero con este mes encadena nueve consecutivos de crecimiento.

Por su parte, el crecimiento de las licencias de obra nueva concedidas por los distritos ha sido sensiblemente más modesto: entre enero y noviembre suman un total de 812, un 6,6% más que el mismo periodo del 2010. Contabilizando de forma agregada ambos tipos, tanto las licencias del Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda como las de los distritos, el número total ascendió a 4.389, un 58,7% más que el año anterior.

La distribución de las licencias de vivienda está muy polarizada en el territorio. El distrito de Hortaleza concentra más de la mitad del total de licencias concedidas en el tercer trimestre

Se ha agudizado la polarización espacial de la distribución de las licencias. Por sí sólo, el distrito de Hortaleza acapara el 53,4% de las licencias concedidas durante el tercer trimestre de 2011. A gran distancia le siguen los distritos de Latina (10,8%), San Blas (8%), Barajas (7,1%), Chamartín (6,5%), Moncloa-Aravaca (5,8%), Fuencarral-El Pardo (4,6%), Salamanca (1,9%), Tetuán (1,6%) y Ciudad Lineal (0,4%). Mientras, en los once distritos restantes no se registró ninguna licencia. Por tipologías, sobresale la concentración de las licencias de viviendas protegidas en el distrito de Hortaleza, 90,1%, repartiéndose el resto en otros dos distritos (9,7% en San Blas

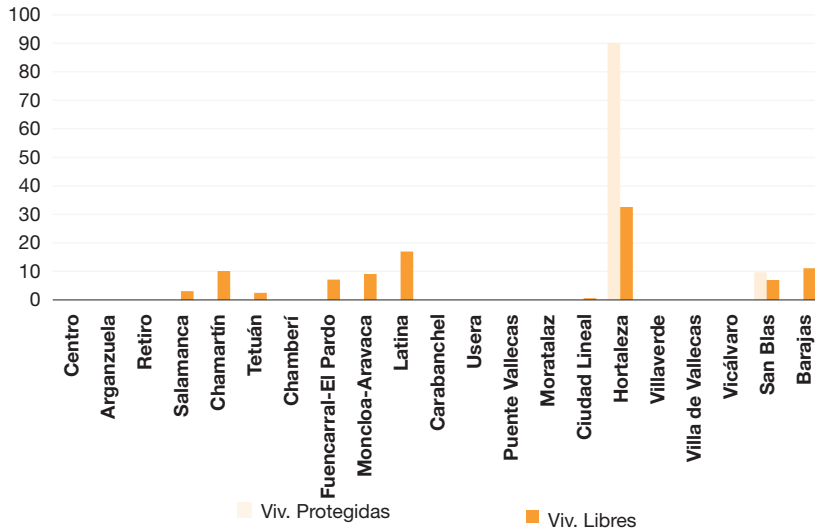
Licencias de viviendas de nueva edificación. Libres y protegidas (tasa media anual en %)



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

y 0,2% en Fuencarral-El Pardo). La distribución de las licencias de vivienda libre presenta una cobertura territorial más amplia y, junto al predominio de Hortaleza (32,6%), destacan los distritos de Latina, Barajas y Chamartín (16,9%, 11,1% y 10,2%, respectivamente).

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

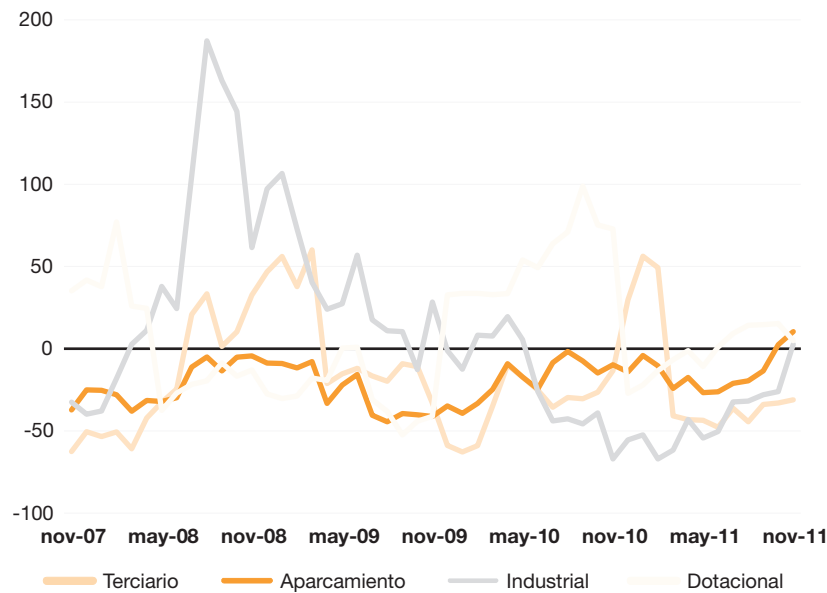


Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Ayuntamiento de Madrid

El reciente dinamismo de las licencias de obra aún no ha posibilitado una recuperación de los certificados de fin de obra contabilizados por el Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM). El número total de enero a noviembre sumó 2.792 certificados, lo cual supone una merma del -51,5% respecto a los once meses de 2010.

El declive de la actividad residencial se expresa en el descenso del número de viviendas terminadas

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

En cambio, los certificados específicos para las ampliaciones y reformas (1.727 entre enero y noviembre) se incrementaron un 15,9% para el periodo considerado.

Respecto a las superficies construidas de uso no residencial experimentan un estancamiento, con una tasa media anual en noviembre del 0%. Ello supone una notable mejoría, ya que desde julio de 2010 las variaciones han sido negativas, y tres meses antes la tasa media anual era de -17,8%.

La evolución del sector no residencial muestra una tendencia hacia la recuperación. El buen comportamiento de la superficie destinada a aparcamientos compensa la pérdida de dinamismo del suelo industrial y terciario

Por tipos de usos, contrasta el crecimiento de la tasa media anual de la superficie destinada a aparcamiento, 10,4% en noviembre, frente al retroceso del suelo terciario, -31,1%. Las variaciones de superficie dotacional e industrial fue más comedida (4,8% y 2,6%, respectivamente). De esta forma, aumenta el protagonismo del uso de aparcamiento, que acaparó el 48,2% del suelo creado entre enero y noviembre de 2011, seguido a gran distancia del dotacional (28,4%). Por su parte, el peso de la superficie destinada a usos industrial (7%) y terciario (16,4%) retroceden 3,7 y 2,4 puntos respecto al mismo periodo de 2010.

2.3. Sistema financiero

El estado que define al sistema financiero durante el trascurso del año es el estancamiento, que se traduce en la imposibilidad de crecimiento de los depósitos y créditos privados. La situación es aún más extrema en la financiación hipotecaria, que sufre un nuevo desplome.

El año bursátil ha estado marcado por la virulencia de la crisis de deuda y la incapacidad del área euro para atajarla, ello unido a las numerosas dudas que suscita la economía española, han provocado una gran inestabilidad del parquet madrileño.

Oficinas de entidades de depósito

El proceso de reestructuración del sistema financiero repercute en la disminución del número de oficinas en la Ciudad de Madrid, que registró un descenso del 2,1% de la tasa intertrimestral y del 7% de la tasa interanual. De esta forma, en el tercer trimestre de 2011 se contabilizaban 2.925 oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid, 63 menos que el trimestre anterior y 219 menos con respecto al año pasado.

Siguiendo el ajuste del sector financiero, el número de oficinas en el tercer trimestre experimenta una caída interanual del -7%

En términos interanuales, el descenso del número de oficinas en la Ciudad fue idéntico a de la media española y algo menor que el registrado en la Comunidad de Madrid (-8,1%).

A corto plazo los problemas de viabilidad o las necesidades de ajuste de las entidades financieras pueden acelerar la disminución del número de oficinas, tanto en la Ciudad como el resto del país.

Depósitos e inversión crediticia

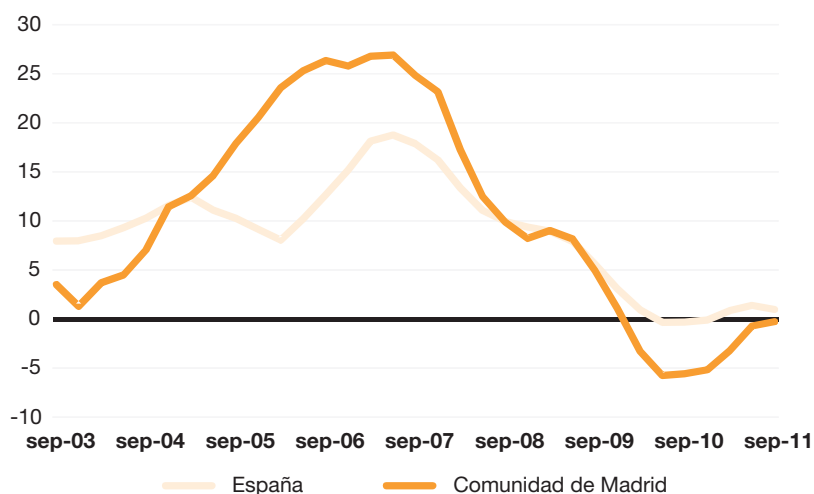
Atendiendo al dato del tercer trimestre de 2011, el volumen de depósitos de las entidades financieras inscritas en la Comunidad de Madrid se cifra en 305 mil millones de euros, 15,7 mil menos que el trimestre anterior. La evolución de la tasa media anual continúa en cifras negativas (siete trimestres consecutivos), pero ha suavizado su caída, -0,3% en septiembre de 2011, frente al intenso descenso un año antes (-5,6%).

Se ha moderado la caída de los depósitos, reduciéndose la tasa media anual en el tercer trimestre de 2011 al -0,3%. Siguiendo el ajuste del sector financiero, el número de oficinas en el tercer trimestre experimenta una caída interanual del -7%

Por su parte, la tasa media anual de los depósitos del conjunto del país experimentó un leve crecimiento, 1%, encadenando tres trimestres con variaciones positivas. No obstante, el diferencial con España se ha reducido a 1,3 puntos en el tercer trimestre de 2011 (hace un año era de 5,3 puntos).

La evolución del volumen de crédito concedido por las entidades financieras no da señales de superar el estancamiento. La tímida recuperación de la tasa media anual a comienzos del año, donde se había alcanzado el 0% (frente al -0,8% del cuarto trimestre de 2010)

La tímida recuperación del crédito en el segundo trimestre se invierte de nuevo en el tercer trimestre

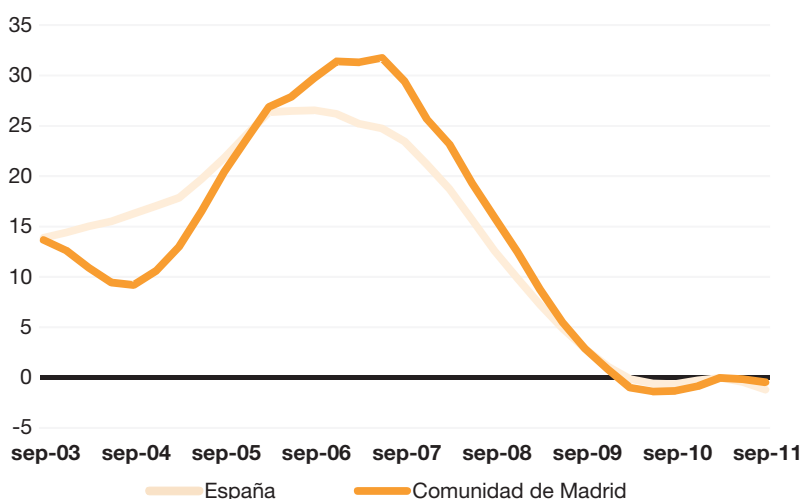
Depósitos de clientes (tasa media anual en %)

Fuente: Banco de España

se ha disipado en el segundo y tercer trimestres (-0,1% y -0,4%). En total, el crédito del sector privado asciende a 435 mil millones de euros, una cuarta parte del total del país.

La evolución del crédito en el último trimestre disponible es aún más restrictiva en el caso de España, con una tasa del -1,2%.

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 71,6 %, aunque es 0,8 puntos inferior al registrado un año antes. El diferencial con el conjunto de España alcanza los 6,5 puntos a favor de la región madrileña.

Crédito al sector privado (tasa media anual en %)

Fuente: Banco de España

Evolución del crédito hipotecario

Durante el tercer trimestre de 2011 se constituyeron 18.571 hipotecas en la Comunidad de Madrid, cuyo montante ascendió a 3.375 millones de euros y un importe medio (definido por el cociente entre el volumen total de crédito y el número de hipotecas constituidas) de 182 mil euros.

La variación interanual del tercer trimestre muestra un desplome del número de hipotecas constituidas, -38,8% (11.772 hipotecas menos que un año antes). El descenso interanual fue aún más acusado en el volumen total de dinero concedido, -41,1% (2.358 millones de euros menos que el tercer trimestre de 2010). Por su parte, el descenso del importe medio de las hipotecas fue más reducido, -3,8% (7.218 euros menos por hipoteca).

El deterioro de la financiación hipotecaria fue similar en el conjunto de España en cuanto al descenso del número de hipotecas, -39,2%, y aún más pronunciado respecto al volumen de crédito concedido y el importe medio de las hipotecas (-46,3% y -11,6%, respectivamente).

Mercado bursátil

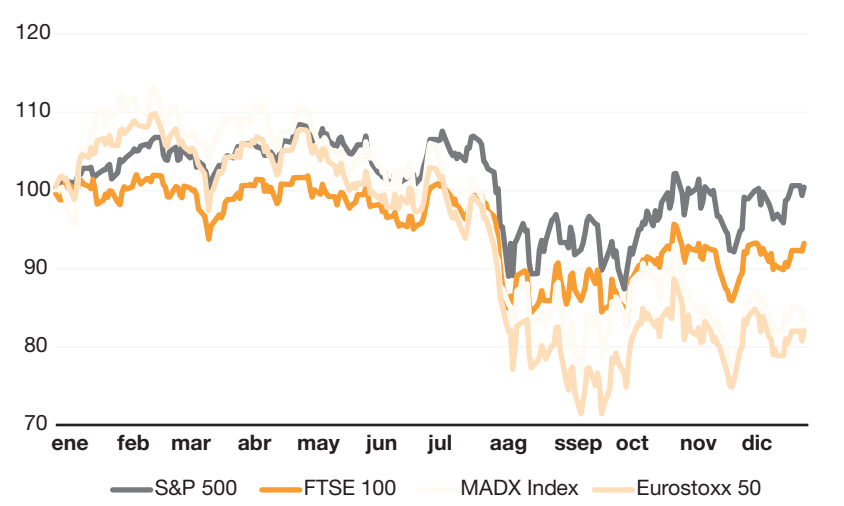
Por segundo año consecutivo, la Bolsa de Madrid y el Ibex 35 registran pérdidas de dos dígitos. La Bolsa española retrocedió en 2011 un 13,11%, algo menos abultado que en 2010, 17,4%.

La caída del índice general de la Bolsa de Madrid fue ligeramente mayor, cerrando el año con -14,5%. La inestabilidad fue la nota dominante. Así, una vez transcurridos los cuatro primeros meses, donde la Bolsa subió un 10,5%, la incertidumbre generada por la crisis de deuda y los ataques especulativos se trasladaron al parquet. En agosto, con la prima de riesgo en máximos históricos hasta entonces, se produjo el mínimo anual, -23,3%, lo cual suponía un

En el tercer trimestre de 2011 se agrava el duro ajuste del mercado hipotecario madrileño, con descensos acusados del número de hipotecas y créditos concedidos (-38,8% y -41,1%)

La Bolsa de Madrid retrocedió un 14,5% en 2011

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



Fuente: Bloomberg

retroceso de 40 puntos respecto a comienzos de mayo. La evolución de los siguientes meses se ha caracterizado por los vaivenes entre sucesivas recaídas y momentos de recuperación. Dada la actual incertidumbre económica, es de esperar que esta inestabilidad bursátil continúe en 2012.

En términos comparados, el castigo ha sido aún mayor en las principales plazas del área euro, muy expuestas al contagio de la crisis de la deuda. El EuroStoxx se contrajo un 17,1% y los índices alemán y francés cayeron un 14,7% y 16,9%, respectivamente. Entre los denominados países periféricos, Milán sobresale con una caída del 25%.

La evolución de otros referentes internacionales ha sido menos adversa, 0% en el índice norteamericano S&P 500 y -6,7% en el británico FTSE 100.

2.4. Turismo

En los últimos tres meses analizados, de septiembre a noviembre, se ha moderado el ritmo de crecimiento turístico de la Ciudad

En los últimos meses se ha ralentizado el crecimiento de las variables turísticas de la Ciudad de Madrid. Así, según los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE), el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la Ciudad entre septiembre y noviembre registró un incremento interanual del 3,5%, lejos del 13,9% producido tres meses antes. Incluso omitiendo el excepcional crecimiento interanual de agosto, 23,3% (influido por la celebración en la capital madrileña de las Jornadas Mundiales de la Juventud), se aprecia como el crecimiento del número de viajeros se ha ido desinflando en los últimos meses (6,9% en septiembre, 0,9% en octubre y 3% en noviembre), frente a los meses precedentes (10,6% en junio y 9,8% en julio). Distinguiendo su origen, el mejor comportamiento se dio en los viajeros residentes extranjeros, con una variación interanual del 4,4% en los tres meses de septiembre a noviembre, 2,5 puntos superior al de los residentes en España. Estas diferencias han tenido su momento más extremo en el mes de octubre, donde el incremento interanual del 5,5% por parte de los viajeros procedentes del extranjero contrasta con la caída del 3,9% de los viajeros del ámbito nacional.

El incremento de los viajeros del exterior y, particularmente, de sus pernoctaciones en establecimientos hoteleros, ha sido el motor del crecimiento, frente al estancamiento del mercado nacional

La evolución de las pernoctaciones ha sido similar, aunque su variación interanual en los tres últimos meses considerados ha sido superior, 4,8%, en gran medida por el empuje de las pernoctaciones de los residentes en el extranjero, 7,9%, por tan sólo un 0,8% de los residentes del resto de España, lo cual evidencia la contracción del mercado turístico nacional en un contexto de deterioro económico. En consecuencia se afianza el peso del turismo exterior en la Ciudad de Madrid, que concentra el 51,4% de los viajeros y el 58,1% de las pernoctaciones (0,6 y 1,7 puntos más que un año antes).

El mayor incremento de las pernoctaciones ha contribuido a aumentar en 1,2% la estancia media de los tres meses analizados, y ello de nuevo apoyado en la contribución de los turistas extranjeros,

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2010	2011			Var. % 10/09	Var. % 11*/10
		sep	oct	nov		
Viajeros	7.871.879	760.883	799.671	668.906	9,8%	3,5%
nacionales	4.023.172	362.748	370.521	351.034	5,9%	2,3%
extranjeros	3.848.707	398.135	429.150	317.872	14,4%	4,7%
Pernoctaciones	15.192.771	1.500.687	1.590.154	1.285.583	11,3%	4,8%
nacionales	6.926.264	624.610	625.543	582.701	7,4%	0,8%
extranjeros	8.266.507	876.077	964.611	702.882	14,8%	7,9%
Estancia media	1,93	1,97	1,99	1,92	1,3%	1,2%
nacionales	1,72	1,72	1,69	1,66	1,4%	-1,4%
extranjeros	2,15	2,20	2,25	2,21	0,4%	2,8%
Grado ocupación por plaza	54,4	62,4	63,9	53,2	8,3%	1,0%

*Variación interanual acumulada de septiembre-noviembre 2011
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

cuya variación interanual se eleva al 2,8%, frente al descenso del 1,4% del caso de los viajeros nacionales. De esta forma, aumenta el diferencial a favor de la estancia media de los extranjeros, cuyo promedio de septiembre a noviembre rebasa los 2,2 días, 0,5 más que el caso del turismo nacional.

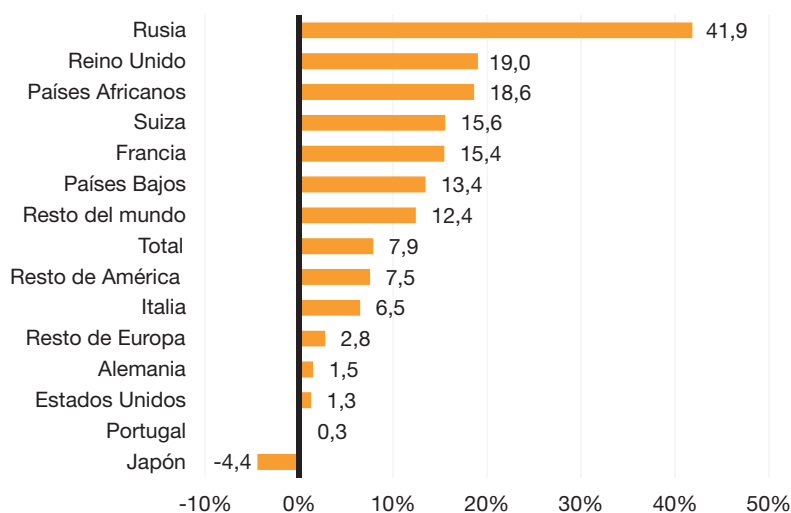
En cuanto al grado de ocupación por plaza la variación interanual se reduce al 1%, una modesta cifra si tenemos en cuenta el crecimiento del 8,3% un año antes, o el aumento del 9,8% en los tres meses precedentes.

Atendiendo al origen geográfico de las pernoctaciones realizadas por los turistas procedentes del exterior, los principales países emisores mostraron una evolución interanual positiva en el periodo septiembre-noviembre, a excepción de Japón (-4,4%). Como ocurrió en los tres meses precedentes, de nuevo Rusia lidera el crecimiento relativo con una variación del 41,9%. En el continente europeo también destacaron los crecimientos de Reino Unido, Suiza, Francia y Países Bajos (19%, 15,6%, 15,4% y 13,4%, respectivamente), mientras que el crecimiento fue muy reducido en Portugal y Alemania (0,3% y 1,5%, respectivamente). Fuera de Europa, el mayor incremento se registró en los países africanos, 18,6%. En el sentido contrario, además del ya aludido descenso japonés, señalar que el mercado de Estados Unidos pierde intensidad (1,3%, 23,6 puntos menos respecto a los meses de junio a agosto). Por su parte la variación del resto de países del mundo fue del 12,4%, y la evolución del 'resto de América' fue ligeramente inferior a la media, 7,5%.

Según su origen, los países de la UE recobran protagonismo, acaparando el 47,6% de la cuota de pernoctaciones, y con un notable dinamismo por parte del Reino Unido, Francia y Países Bajos

Respecto a las variaciones absolutas, la UE fue el área geopolítica que más contribuyó al aumento de las pernoctaciones producido entre septiembre y noviembre, 46,2%, muy por encima de los meses precedentes (en junio-agosto su aportación se restringió a una cuarta parte), lo que revela su condición más desestacionalizada. Le siguen

Pernoctaciones extranjeras en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en % del acumulado septiembre-noviembre 2011)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

'resto de América' y la 'Europa extracomunitaria' y 'resto del mundo', con un 20,5%, 18,5% y 12,6%, respectivamente, de las ganancias obtenidas. Mientras, los países africanos y Norteamérica tan sólo contribuyeron al 3,2% y 1,9%, respectivamente.

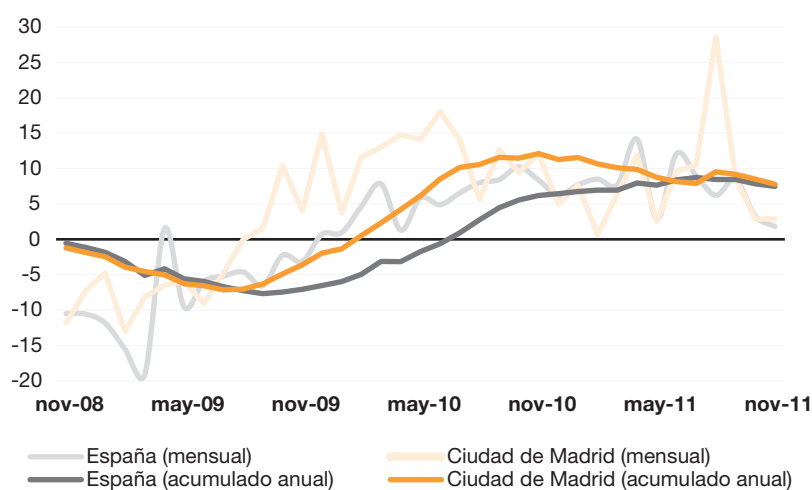
En cuanto al peso sobre el total de pernoctaciones efectuadas entre septiembre y noviembre, el ranking por países está encabezado por Italia y Estados Unidos (ambas con un 11% del mercado), y a continuación se posicionan Reino Unido (7,6%), Francia (6,9%) y Alemania (5,7%).

Como síntesis para evaluar la tendencia turística de la Ciudad de Madrid, en el gráfico adjunto se analiza la evolución de las pernoctaciones. En los tres meses analizados continúan las tasas de crecimiento interanual (con noviembre son ya 28 meses con variaciones positivas), pero también se puede observar como una vez superados los picos estivales y el excepcional mes de agosto, dicho crecimiento se ha ralentizado sensiblemente. Así, la variación interanual fue de 2,8% en octubre y 2,9% en noviembre, lo que supone una reducción de 6,6 y 9,1 puntos, respectivamente, en comparación con los crecimientos producidos un año antes. En consecuencia, se ha reducido la tasa anual de crecimiento, 7,8% en noviembre, 1,7 puntos menos que agosto.

El número de plazas ofertadas en establecimientos hoteleros ha rebasado por primera vez el umbral de las 80.000. No obstante, el ritmo de crecimiento de dicha oferta continua siendo inferior al de las pernoctaciones

El mes de noviembre marcó un nuevo record histórico en el número de plazas de alojamiento hotelero disponibles en la Ciudad de Madrid. En total se estiman para este mes 80.234 plazas, un 3,9% más que un año antes. Ello refleja el dinamismo del sector hotelero madrileño, que en un contexto de crisis o estancamiento económico, ha mantenido su crecimiento (en los tres últimos años, tan sólo en un mes se produjo una variación interanual negativa). Es esperable que la oferta hotelera mantenga su crecimiento en los próximos meses, corrigiendo así el desfase con la demanda, expresado en el mayor incremento de viajeros y pernoctaciones, aunque lógicamente el sector también tiene que hacer frente a la restricciones a la inversión derivadas de un contexto económico adverso.

**Pernoctaciones en hoteles
(tasa interanual en %)**

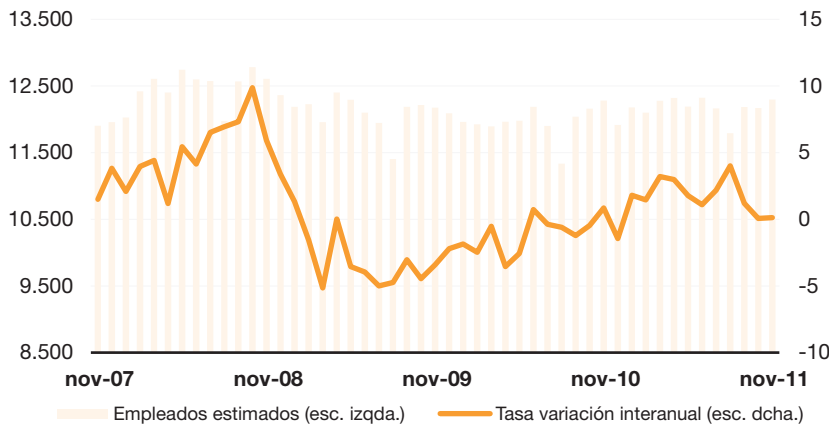


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

En lo que respecta al empleo en los establecimientos hosteleros, el sector madrileño ha sido capaz de crear empleo durante once meses seguidos. En los dos últimos meses, octubre y noviembre, el ritmo de crecimiento se ha restringido y apenas supera por una décima el 0%, pero por ahora es prematuro conocer si nos encontramos ante un cambio de tendencia.

En los dos últimos meses el sector hotelero de la Ciudad ha sido incapaz de seguir creando empleo

Empleo en los establecimientos hosteleros de la Ciudad de Madrid

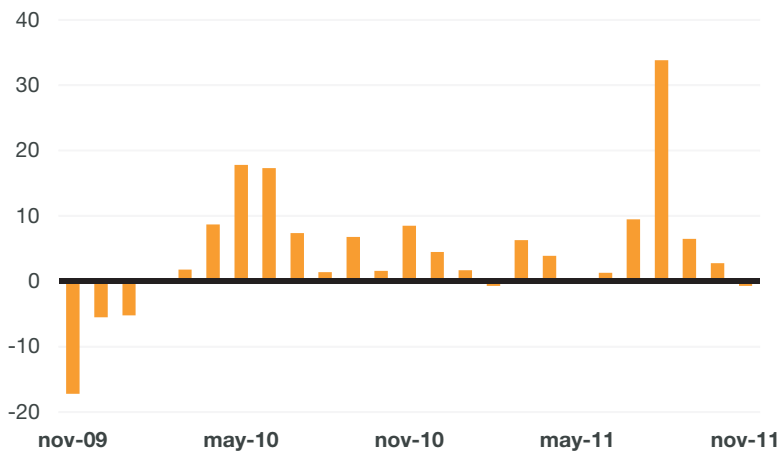


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

La evolución de los últimos meses ha puesto fin a la vorágine de ascenso de precios producida en los meses estivales en la Comunidad de Madrid. De hecho en noviembre la tasa interanual baja un 0,7%, interrumpiéndose así el alza de precios de los cinco meses precedentes. En cifras absolutas, el ingreso medio por habitación se cifró en 55,7 euros del promedio de septiembre a noviembre, lo cual supone un incremento interanual del 3% (frente al 12% respecto a los tres meses precedentes). En términos comparados, dicho promedio supera en 16 euros al del conjunto del país, aunque éste encareció sus precios de forma más acusada en los últimos tres meses (4,9%).

Superado el repunte de los meses estivales y ante un contexto de crecimiento más suave de la demanda, los precios se han contenido en los últimos meses

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



Fuente: INE

2.5. Transporte

Las perspectivas de crecimiento absoluto del tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Barajas se han estancado, por el fuerte retroceso de los tráficos domésticos. No obstante, los buenos resultados del tráfico exterior de pasajeros favorecen la proyección internacional de Madrid y, particularmente, su especialización como *hub* intercontinental

A punto de finalizar el año, el número de pasajeros del aeropuerto de Barajas acumulado entre enero y noviembre desciende un 0,6% respecto al mismo periodo del año pasado. Este leve retroceso se deriva de la contracción del tráfico de pasajeros en el ámbito nacional, -9%, que refleja la competencia de otros modos de transporte (particularmente por el empuje de la alta velocidad). En el sentido opuesto, el tráfico a escala internacional se incrementó en un 4,5%, lo que es igual a un aumento de 1,3 millones de pasajeros entre enero y noviembre, que atenúa en gran medida el descenso de 1,5 millones de pasajeros nacionales.

En consecuencia la cuota del tráfico internacional se eleva hasta el 65,3% del total de pasajeros (3,2 puntos más que el periodo del año pasado). La consolidación de la Ciudad de Madrid como uno destino turístico internacional, así como la creciente especialización de Barajas como *hub* intercontinental explican dicha pujanza. En este sentido, cabe subrayar el notable incremento de los flujos de pasajeros en destinos extra comunitarios, que en lo que va de año concentran casi un 40% de los pasajeros internacionales. De hecho, Madrid acapara el 53,1% de los pasajeros no UE de toda España, mientras que en el caso del total de pasajeros internacionales esta proporción se reduce al 24,1%.

Considerando el volumen acumulado de enero a noviembre, el tráfico de mercancías experimentó un incremento interanual del 6,4%

De igual modo, el dinamismo de las relaciones con el exterior han sido el motor del crecimiento del transporte de mercancías en el aeropuerto de Barajas. De enero a noviembre las mercancías transportadas sumaron un total de 357,9 millones de toneladas, 21,4 más que en el mismo periodo del año pasado, lo que supone una variación interanual del 6,4%. Por ámbitos, el crecimiento del tráfico internacional, 8,5%, compensa el retroceso del volumen de mercancías transportadas en el ámbito nacional (-6,9%). De esta forma, las mercancías internacionales elevan su cuota hasta el 87,9% de las toneladas transportadas. Notar que en los últimos meses se aprecia una ralentización del crecimiento de mercancías, principalmente derivado del deterioro económico del área euro y, en consecuencia, de la merma de los intercambios comerciales. Así, la variación interanual de las mercancías acumuladas entre julio y noviembre fue de 4,7%, tres puntos menos que el periodo enero-junio.

El transporte público de la Ciudad de Madrid registra una merma del uso del autobús. El crecimiento del número de viajeros en Metro y cercanías contrarrestan la caída del número de viajeros de la EMT

Atendiendo al transporte urbano de la Ciudad de Madrid, de enero a octubre se produjeron 881 millones de viajes entre Metro y autobús de la EMT, lo cual supone un descenso de 4,7 millones, -0,5%, respecto al mismo periodo del año pasado. Por tipos de transporte público el comportamiento fue muy desigual, ya que frente al descenso del -3,4% de los viajes en autobús, el Metro aumentó un 1,5%. En consecuencia, la cuota de viajeros del Metro se incrementa en un punto, rozando el 60%. La evolución por trimestres confirma el retroceso de los viajes en autobús, cuya variación interanual en el

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
jun-10	4.451	1.724	2.727	29.743	4.148	25.595
jul-10	4.910	1.837	3.073	30.079	4.123	25.956
ago-10	4.822	1.723	3.099	27.529	3.706	23.823
sep-10	4.454	1.654	2.800	29.150	4.247	24.903
oct-10	4.456	1.665	2.791	35.050	4.884	30.166
nov-10	3.864	1.451	2.413	34.981	4.784	30.197
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
jun-11	4.379	1.540	2.839	31.575	4.120	27.456
jul-11	4.889	1.653	3.236	32.923	4.189	28.734
ago-11	4.768	1.552	3.216	28.218	3.740	24.477
sep-11	4.507	1.544	2.962	32.677	4.064	28.613
oct-11	4.297	1.453	2.845	36.219	4.241	31.978
nov-11	3.625	1.263	2.363	34.180	3.922	30.258
Var. 11/10*	-0,6%	-9,0%	4,5%	6,4%	-6,9%	8,5%

* Tasa interanual del acumulado del periodo enero-noviembre de 2011
Fuente: AENA. Los datos no incluyen Tránsitos Directos ni Otras Clases de Tráfico

tercer trimestre de 2011 fue del -18,9%, lo que contrasta con el aumento del 8% en el primer trimestre. En el caso del Metro, la variación fue del 5,3% y, ello, supone un cambio de tendencia con respecto al primer y segundo trimestre del año (0,4% y -0,1%, respectivamente).

La evolución también fue positiva en los servicios de cercanías, lo que evidencia una preferencia hacia el transporte ferroviario. Según los últimos datos disponibles, entre enero y agosto el número de viajeros de cercanías ascendió a 200 millones, lo cual supone un incremento interanual del 2,2%. De esta forma, el volumen total de viajeros de EMT, Metro y cercanías en los primeros ocho meses del año experimenta un ligero aumento (0,1%).

En cuanto a la dimensión socioeconómica del sector del transporte en la Ciudad de Madrid, la evolución del empleo se mantiene en números negativos. La variación interanual del tercer trimestre de los afiliados a la Seguridad fue del -2,3%, dos décimas más regresiva que el trimestre anterior. En lo que va de año se han destruido 1.284 empleos en el sector.

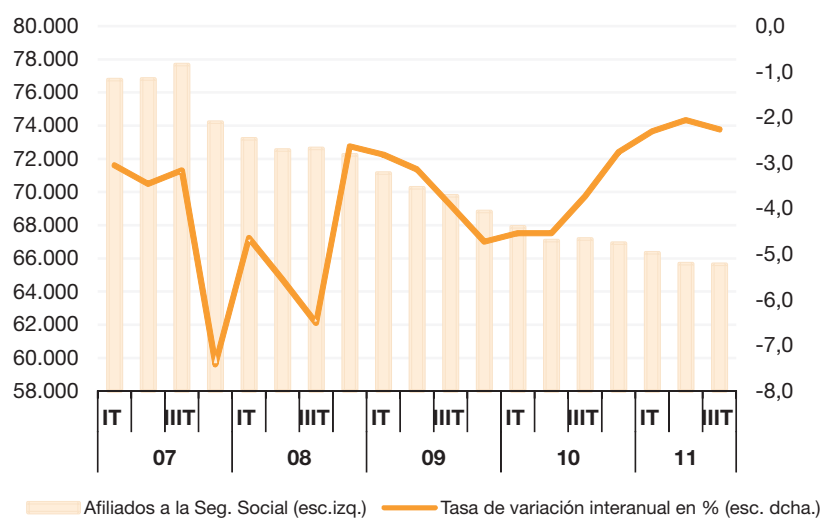
El sector del transporte en la Ciudad de Madrid continúa afectado por la destrucción de empleo

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	87.835	33.255	54.580	26.050
feb-10	89.741	34.709	55.032	24.702
mar-10	97.394	38.499	58.895	26.234
abr-10	94.609	38.499	56.110	27.772
may-10	96.549	37.285	59.263	26.314
jun-10	89.788	39.716	50.072	25.917
jul-10	84.933	39.139	45.795	21.837
ago-10	65.889	32.285	33.604	16.910
sep-10	84.515	33.785	50.730	27.898
oct-10	94.708	38.257	56.451	27.898
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
abr-11	88.326	35.817	52.509	25.185
may-11	98.897	40.668	58.229	26.473
jun-11	92.781	38.267	54.514	27.417
jul-11	77.447	30.729	46.718	23.513
ago-11	61.345	21.523	39.821	17.795
sep-11	83.552	33.060	50.491	
oct-11	94.732	37.997	56.735	
Var. 11/10*	-0,5%	-3,4%	1,5%	2,2%

*La tasa interanual corresponde al acumulado enero-octubre 2011 en el caso de Metro y EMT y al acumulado enero-agosto 2011 en el caso de Cercanías

Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid e INE

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

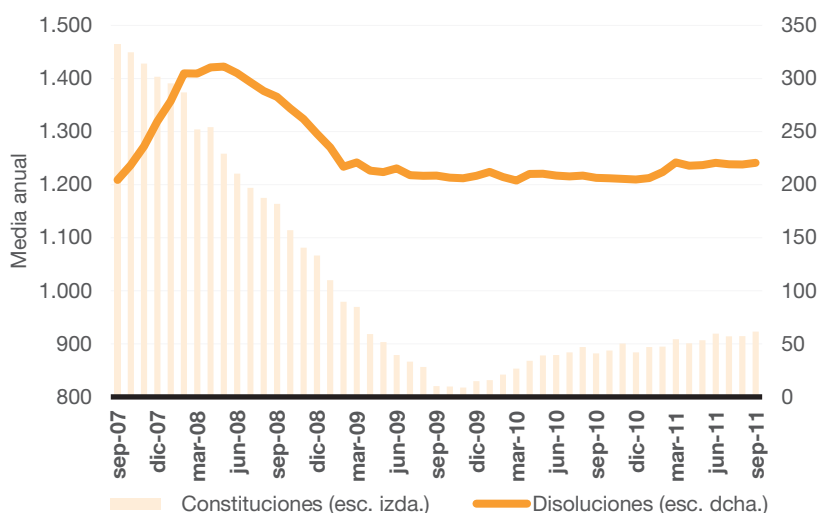
El ritmo de crecimiento del número de constitución de sociedades se ha frenado en el tercer trimestre de 2011

Las variaciones en los actos de constitución de sociedades en la Ciudad de Madrid son limitadas. El promedio anual de constituciones alcanzó en septiembre la cifra de 923 sociedades, 41 más que un año antes. No obstante, el ritmo de crecimiento se ha frenado en el tercer trimestre (de julio a septiembre el número de constituciones fue de 2.227, frente a las 2.959 contabilizadas en el trimestre anterior) y la cifra conseguida está lejos de los promedios alcanzados en 2007 (por encima de 1.400 sociedades). Por su parte, el promedio anual de disoluciones se ha estabilizado en los últimos meses, situándose en 221 sociedades en septiembre de 2011, catorce más que hace un año.

Una vez producida la operación de Bankia en marzo, el volumen de capitalización de las sociedades constituidas ha ido perdiendo intensidad

La evolución natural de la tasa media anual de capitalización de las sociedades de la Ciudad de Madrid sigue alterada por el impacto de la constitución de Bankia, el tercer banco español. Así, desde marzo hasta septiembre la tasa media de capitalización anual se aproxima a 1,4 millones de euros por sociedad constituida, una cifra record teniendo en cuenta que en abril era de 252 mil euros. Respecto al

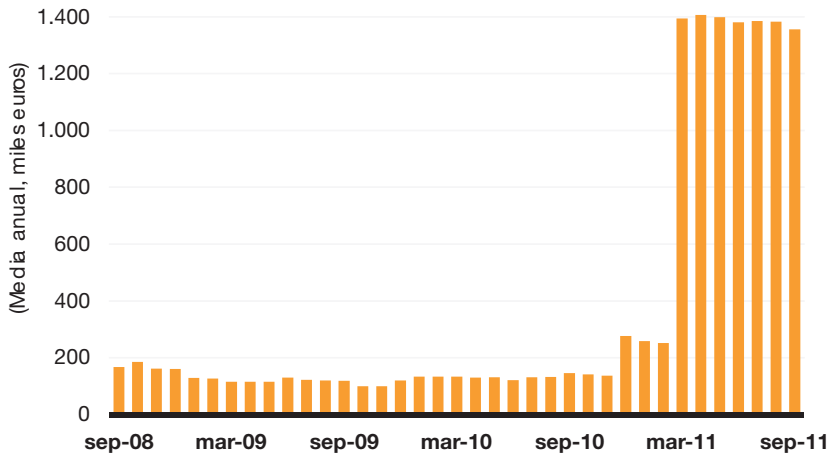
Evolución de los actos de constitución y de disolución* de sociedades en la Ciudad de Madrid



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

máximo histórico alcanzado en abril, dicho volumen ha decrecido en 51 mil euros. Atendiendo a las cifras mensuales, el promedio de la capitalización es sensiblemente más modesta, 76.706 euros de abril a septiembre (para ese mismo periodo un año antes era de 125.816 euros).

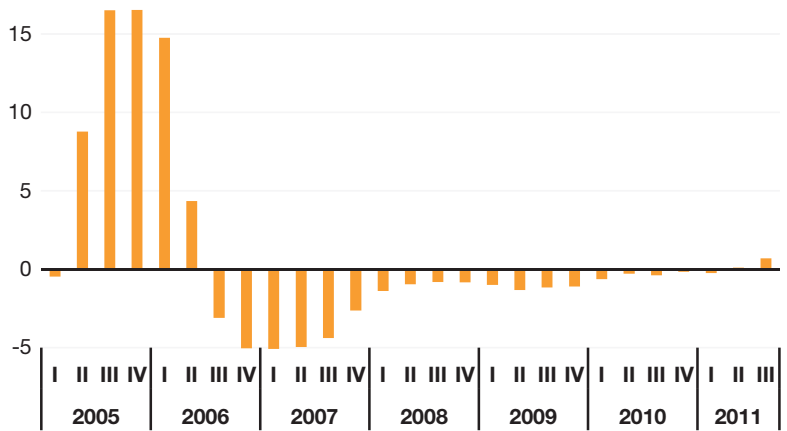
Capitalización media de sociedades mercantiles constituidas en la Ciudad de Madrid



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

El tejido empresarial de la Ciudad de Madrid, expresado en el número de cuentas registrado la Seguridad Social, experimentó un incremento interanual del 0,7%, seis décimas más que el segundo trimestre. No obstante, se trata de una subida puntual y por el momento es difícil prever un cambio de tendencia frente al actual estancamiento. De hecho el número de cuentas para el tercer trimestre es de 149.452, una cifra prácticamente idéntica que al cierre de 2010 (149.465).

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

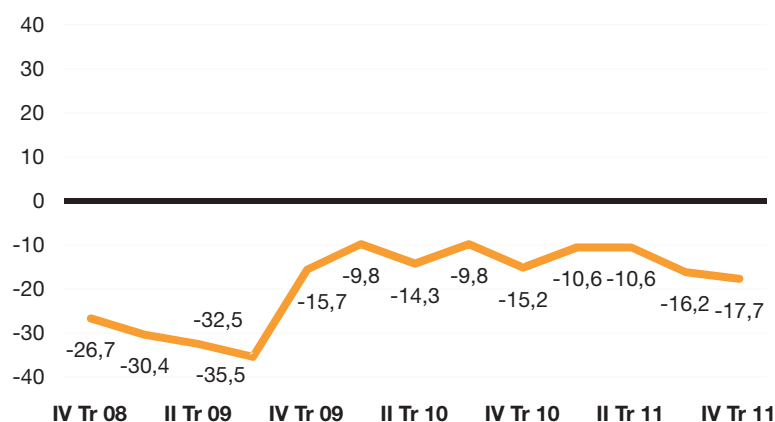


Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid. Tesorería Gral. de la Seguridad Social

2011 cierra con un empeoramiento del indicador de confianza de los empresarios madrileños

El indicador de clima empresarial elaborado para el cuarto trimestre de 2011 evidencia un deterioro de la percepción económica, situándose en -17,7, 1,5 puntos más regresivo que el trimestre anterior y 7,1 respecto al comienzo del año. De esta forma, desde el punto de vista empresarial se aleja la posibilidad de recuperación del clima económico.

Indicador de confianza empresarial. Ciudad de Madrid

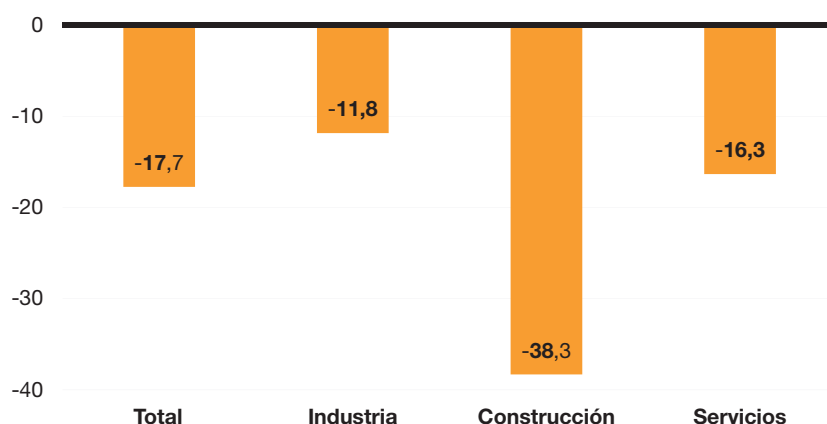


Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Observatorio Económico del Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

Desde el punto de vista sectorial, la percepción más negativa sigue correspondiendo a la construcción, aunque el mayor retroceso se da en los servicios, mientras que en la industria se suaviza la valoración negativa

Por sectores, todos los valores siguen siendo negativos, aunque respecto al trimestre anterior el índice de confianza mejora sensiblemente en la industria, 17,6 puntos menos regresivo, situándose en el cuarto trimestre en -11,8. La percepción en la construcción es 1,4 menos regresiva, pero sigue anclada en valores extremadamente negativos, -38,3, lo que revela la profunda crisis en que está inmerso el sector desde 2008. La opinión empresarial en los servicios empeora cinco puntos, cerrando el año en -16,3. Dicho retroceso, dado el peso del sector terciario en la economía madrileña, es preocupante y repercute en la tendencia descendente del índice general.

Indicador de confianza empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. IV trimestre de 2011

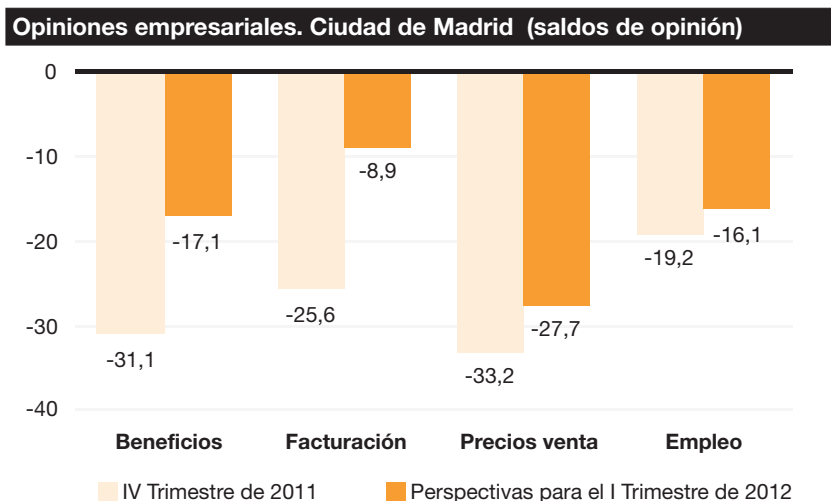


Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Observatorio Económico del Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

En cuanto a la desagregación de los datos de opinión empresarial por variables económicas, la opinión sigue siendo nítidamente adversa, y en términos generales no se han cumplido las expectativas de una mejoría relativa en las perspectivas para el cuarto trimestre publicadas en el anterior Barómetro. En este sentido, la opinión empresarial arroja unas valoraciones sensiblemente peores en los precios de venta empresariales, beneficios y facturación (20,8, 17,4 y 12,7 puntos más negativos, respectivamente).

En el cuarto trimestre, una vez más, la evolución de la percepción de las variables económicas ha sido más regresiva que la opinión inicial de los empresarios

Las expectativas de los empresarios para el primer trimestre de 2012 indican una valoración algo menos regresiva en todos los componentes, aunque el tono pesimista o falta de expectativas de recuperación cunde en el grueso de los empresarios madrileños. La mejoras relativas más notables se dan en facturación y beneficios, aunque los cambios son más discretos en precios de venta y mínimos respecto al empleo.



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

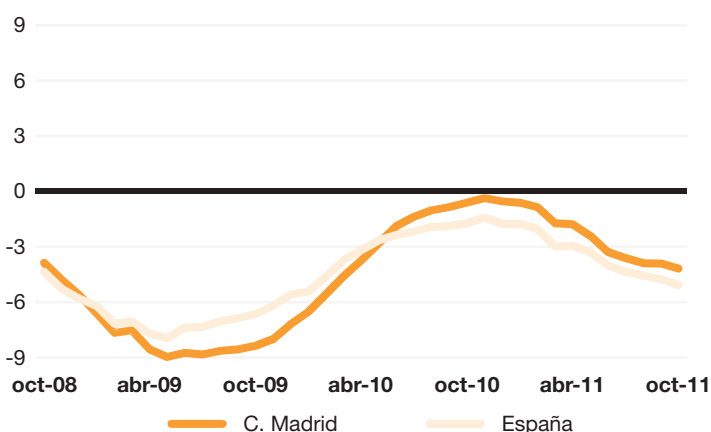
4. DEMANDA

4.1. Consumo

La tasa media anual de las ventas del comercio minorista cayó un -4,2% en octubre, lo que expresa un deterioro marcado de los niveles de consumo

El panorama de desconfianza o deterioro de la situación económica, el elevado desempleo y la disminución de las rentas familiares, han retraído el consumo de los madrileños y, en consecuencia, se han resentido las ventas de comercio minorista. En octubre la tasa media anual de las ventas al por menor de la Comunidad de Madrid se situó en el -4,2%, el mínimo del año y 3,6 puntos menos que en enero. Este declive ha sido aún más acusado en la media española, retrocediendo su tasa un -5,1% en octubre.

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

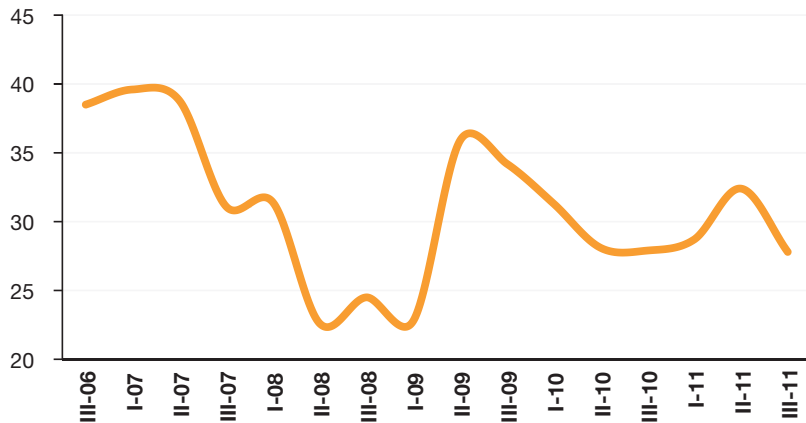


Fuente: INE

El Índice de Confianza del Consumidor de la Ciudad de Madrid retrocedió 4,6 puntos en el último cuatrimestre de 2011

De manera específica para la Ciudad de Madrid, la evolución del Índice de Confianza del Consumidor refleja la tendencia regresiva de los últimos meses. La recuperación del segundo cuatrimestre de 2011, donde el índice ganó 3,6 puntos con respecto al primero, se ha disipado en el último cuatrimestre del año con un retroceso de -4,6 puntos. Así, nuevamente el índice de confianza se sitúa por debajo del umbral de los 30 puntos (27,8), y todo apunta que las malas perspectivas económicas agudicen la recaída para el inicio de 2012.

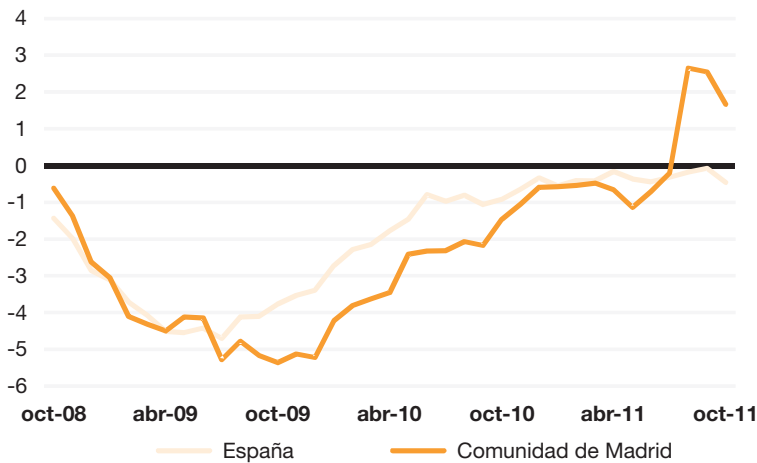
Índice de Confianza del consumidor madrileño



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

La evolución del índice de ocupación en el comercio al por menor no ha reflejado el deterioro de las ventas y el consumo. De hecho la tasa interanual del índice alcanzó el 1,7% en octubre, 3,1 puntos más que un año antes. No obstante, se comprueba como desde el mes de agosto, que alcanzó su máximo del año (2,7%), se ha ralentizado de forma drástica. De la comparativa con el conjunto del país, donde el índice permanece en valores negativos desde hace más de tres años, se deduce una ventajosa situación en la región madrileña.

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

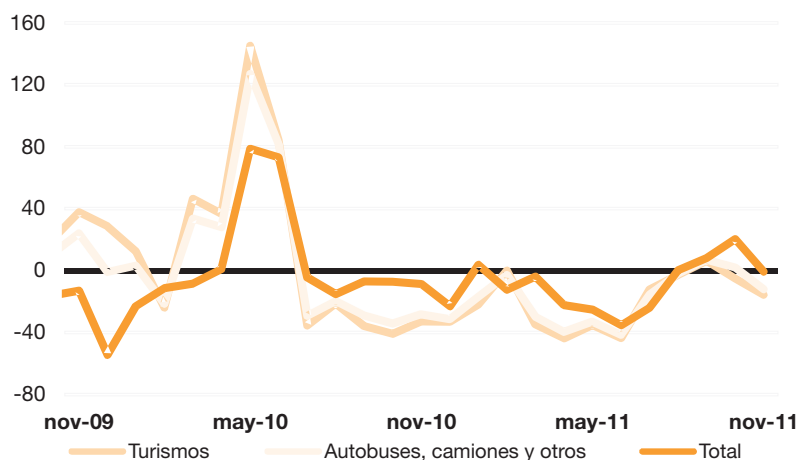


Fuente: INE

La disminución de la matriculación de vehículos es otro síntoma de la contracción del consumo en la Ciudad de Madrid. De enero a noviembre se matricularon un total de 51.764, lo cual supone un descenso del -21% con respecto al mismo periodo del año pasado, aunque este dato comparado debe ser matizado por el hecho de que las ayudas a la adquisición de vehículos y el anuncio de la subida del IVA insuflaron las ventas en la primera mitad de 2010. Respecto a la variación intertrimestral de 2011, el incremento del segundo trimestre del 8,1% respecto al primero, ha dado paso a una caída del

8,8% en el tercer trimestre. Por tipologías, considerando el periodo de enero a noviembre, el mayor retroceso interanual se ha producido en la matriculación de turismos, -24%, frente a una menor caída del resto de vehículos, -10,9%.

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



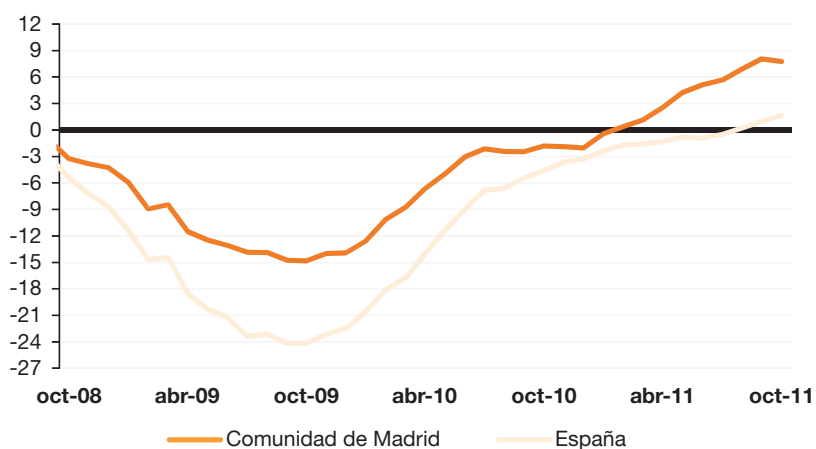
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.- DGT

4.2. Inversión

Se afianza la recuperación de la inversión productiva en bienes de equipo, cuya tasa media anual alcanzó el 7,8% en octubre, 6,1 puntos más que la media española

En el transcurso de 2011 se aprecia una recuperación de la inversión productiva en la Comunidad de Madrid. En esa línea, la tasa media anual de inversión en bienes de equipó ha pasado de caer un 0,4% en enero a crecer un 7,8% en el mes de octubre, produciéndose variaciones positivas en diez meses consecutivos. Esta evolución ha sido significativamente más favorable que en el conjunto de España, cuya tasa media anual no alcanzó una variación positiva hasta el mes de agosto, y en octubre dista seis puntos de la media madrileña.

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



Fuente: INE

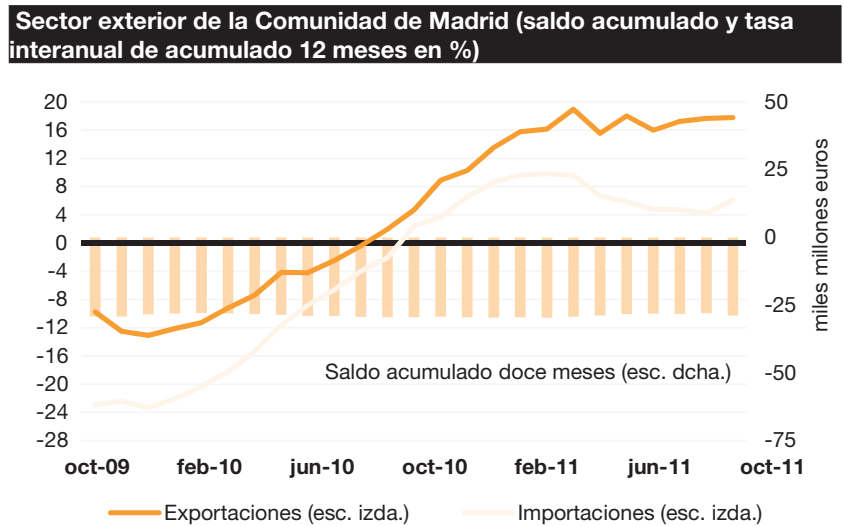
4.3. Sector exterior

Tomando como referencia la evolución de los doce meses hasta octubre de 2011 (último dato disponible) se aprecia un notable ascenso de las exportaciones de la Comunidad de Madrid. En esos doce meses el monto acumulado de las exportaciones ascendió a 24.017 millones de euros, un 17,8% más que un año antes. Con un crecimiento del 18,9%, abril marcó el máximo de toda la serie contemplada desde 2001. No obstante, es preciso apuntar que el estancamiento económico de nuestros principales socios comerciales en Europa y el inminente riesgo de recesión entrando el 2012 pueden socavar seriamente las expectativas de crecimiento de las exportaciones del último tramo del año y meses venideros.

En los doce últimos meses hasta octubre de 2011 el valor de las exportaciones creció un 17,8%

Por su parte la evolución de las importaciones mostró un crecimiento más moderado. En los doce meses hasta octubre sumaron un total de 52.814 millones de euros, lo cual supone un incremento interanual del 6,1%, 2,6 puntos menos que en enero. Este menor crecimiento ha permitido reducir la balanza comercial negativa en 785 millones respecto a comienzos del año.

El menor ritmo de crecimiento de las importaciones ha contribuido a reducir el déficit comercial de la Comunidad madrileña



Fuente: ICEX

Atendiendo al desglose por tipos de productos, el mayor incremento de las exportaciones se produjo en la categoría de 'otras mercancías' no especificadas, con una variación interanual del 136,3%. Le siguieron 'productos energéticos', 61,7%, y algo menos que la media general 'bienes de equipo' y 'materias primas' (16,6% y 13%). La única variación negativa se dio en 'bienes de consumo duradero', -10,1%. Al igual que el caso de las exportaciones, la partida de las importaciones que más creció fue 'otras mercancías', 222,6%, seguida de 'productos energéticos', 40,1%, 'materias primas', 31%, y 'manufacturas de consumo', 21,4%. Mientras, la variación interanual fue negativa en 'bienes de consumo duradero', -14,7%, y 'semimanufacturas', -3,6%.

En términos absolutos, las 'semimanufacturas' y 'bienes de equipo' concentraron el grueso de las exportaciones e importaciones de la Comunidad de Madrid acumuladas en los doce meses hasta octubre (55,2% y 56,3%, respectivamente).

Comercio exterior por sectores económicos en la Comunidad de Madrid

	Acumulado 12 meses (octubre 2011)			Var 11/10* (%)		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo
Total (miles euros)	24.016.859	52.814.146	-28.797.286	17,8	6,1	-2,1
1 Alimentos	876.918	3.600.725	-2.723.807	9,9	1,8	-0,9
2 Prod. Energéticos	1.692.435	3.283.097	-1.590.662	61,7	40,1	-16,0
3 Materias primas	222.427	592.113	-369.686	13,0	31,0	48,5
4 Semimanufacturas	7.002.984	12.973.508	-5.970.524	2,8	-3,6	-10,6
5 Bienes de equipo	6.244.832	16.782.966	-10.538.134	16,6	3,6	-4,6
6 Sector automóvil	1.693.419	5.233.736	-3.540.317	3,8	2,4	1,7
7 Bs. Cons. duradero	256.309	1.598.016	-1.341.707	-10,1	-14,7	-15,4
8 Manuf consumo	1.664.633	7.993.976	-6.329.343	10,9	21,4	25,0
9 Otras mercancías	739.367	756.009	-16.642	136,3	222,6	96,3

* Variación interanual del acumulado a 12 meses (octubre 2011/ octubre 2010)

Fuente: DATACOMEX.

5. PRECIOS Y SALARIOS

La tasa interanual de inflación de la Comunidad de Madrid alcanzó el 2,9% en el mes de noviembre, lejos de las expectativas iniciales que situaban el IPC próximo al 2%

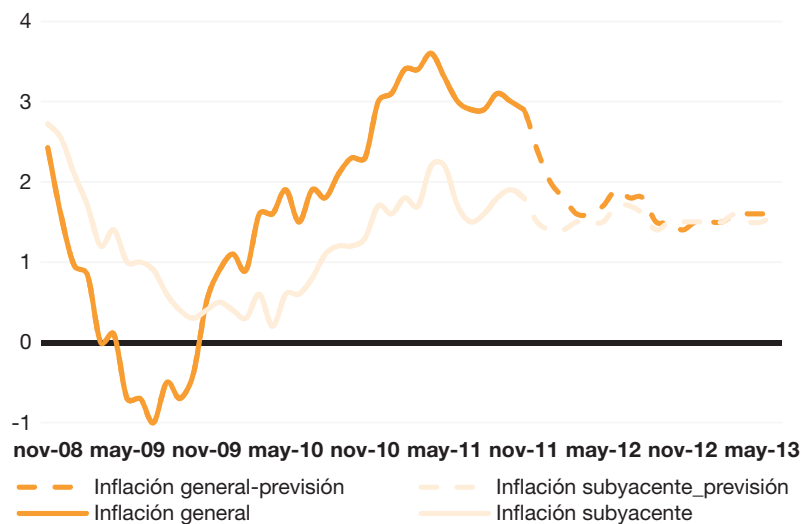
En noviembre, por tercer mes consecutivo, descendió la tasa de inflación interanual de la Comunidad de Madrid, situándose en el 2,9%, siete décimas menos que en abril, momento que alcanzó el máximo anual. No obstante, la cifra de noviembre es idéntica a la de julio, lo que revela cierta dificultad para reducir el umbral de los tres puntos. Entre medias se produjeron pequeños repuntes, como el mes de septiembre, 3,1%.

De cumplirse las previsiones el IPC cerraría el año en el 2,4%, seis décimas menos que un año antes, pero cuatro décimas más que las expectativas iniciales. La bajada de los precios de los carburantes y lubricantes, el mantenimiento del precio del tabaco, junto a la atonía de la demanda de los consumidores, están favoreciendo la contención de los precios.

No obstante, se espera que la tasa interanual del IPC cierre el año en el 2,4%, y continúe su descenso a lo largo de 2012, en torno al 1,6%

Las previsiones de inflación del Instituto Flores de Lemus apuntan nuevas disminuciones del IPC para los próximos meses, pudiéndose alcanzar una tasa del 1,6% en marzo de 2012. Lógicamente el cumplimiento de estas previsiones dependerá de la evolución de los precios del petróleo supeditada a la cotización del euro (que sigue una tendencia decreciente), la estabilidad geopolítica (amenazada por la creciente tensión de las relaciones internacionales con Irán,

**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

uno de los principales productos mundiales) o el nivel de demanda ligado al crecimiento económico global, por lo que no es descartable que se produzcan nuevos repuntes.

En cuanto a la inflación subyacente, que excluye la variación de los precios de los alimentos frescos y la energía por ser los más volátiles, alcanzó una tasa interanual del 1,8% en el mes de noviembre, dos décimas más que a comienzos del año, aunque cuatro décimas menos que el máximo anual en abril.

Atendiendo al desglose por grupos, la tasa de inflación interanual de la Comunidad de Madrid en el mes de noviembre fue especialmente elevada en 'bebidas alcohólicas y tabaco', 'transporte' y 'vivienda' (11,1%, 7,1% y 4,4%, respectivamente). Por el contrario, los precios bajaron en 'medicina' y 'comunicaciones' (-2,9% y -1,6%, respectivamente). A continuación, entre los grupos menos inflacionistas o con una tasa por debajo del IPC general se encuentran: 'vestido y calzado', 'menaje', 'hoteles, cafés y restaurantes' y 'ocio y cultura'. El IPC del resto de grupos, 'alimentos y bebidas no alcohólicas', 'enseñanza' y 'otros bienes y servicios', se aproxima a la media general.

Los grupos que más han contribuido a la subida de precios han sido 'bebidas alcohólicas y tabaco', 'transporte' y 'vivienda', mientras que la tasa de inflación se redujo en 'medicina' y 'comunicaciones'

Tomando como referencia los últimos cuatro meses, de agosto a noviembre, la tasa interanual del IPC general de la Comunidad de Madrid ha permanecido constante, aunque atendiendo al desglose por grupos la evolución ha sido dispar. El incremento más pronunciado se produjo en el grupo de 'bebidas alcohólicas y tabaco', 5,4 puntos más que la tasa de agosto. En menor grado, las otras partidas con aumentos en el periodo considerado fueron 'ocio y cultura', 'vestido y calzado', 'enseñanza' y 'alimentos y bebidas no alcohólicas'. En el resto de grupos se redujo el IPC, particularmente en 'vivienda', 'medicina' y 'hoteles, cafés y restaurantes' (-1,3, -0,9 y -0,7 puntos, respectivamente).

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)

Grupos	Comunidad de Madrid				Diferencial con España*
	2010		2011		
	ago-10	nov-10	ago-11	nov-11	nov-11
General	1,8	2,3	2,9	2,9	0,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,2	0,6	1,8	2,2	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,2	9,3	5,7	11,1	0,6
Vestido y calzado	0,1	0,7	0,0	0,7	0,2
Vivienda	3,2	4,9	5,7	4,4	-1,6
Menaje	0,4	0,4	1,5	1,3	0,1
Medicina	-0,7	-1,6	-2,0	-2,9	0,0
Transporte	5,2	6,7	7,5	7,1	0,0
Comunicaciones	-0,5	-0,7	-1,2	-1,6	0,0
Ocio y cultura	0,0	-1,1	0,4	1,8	1,4
Enseñanza	1,7	1,4	1,5	2,2	-0,6
Hoteles, cafés y restaurantes	0,9	1,4	2,0	1,3	0,1
Otros bienes y servicios	3,0	3,1	3,3	3,1	0,5

* Puntos porcentuales
Fuente: INE (Base 2006=100)

La tasa interanual del IPC del mes de noviembre coincide con la media española. Por grupos, las diferencias más notables se perciben en las menores subidas de la Comunidad de Madrid en 'vivienda' y 'educación' (-1,6 y -0,6 puntos por debajo de la media nacional). A la inversa, el IPC fue más alto en 'ocio y cultura', 'bebidas alcohólicas y tabaco' y 'otros bienes y servicios'. Para el resto de grupos las cifras fueron idénticas o las diferencias fueron poco significativas.

Por grupos especiales, las partidas que experimentaron una mayor apreciación entre agosto y noviembre fueron 'alimentos con elaboración, bebidas y tabaco' y 'alimentos sin elaboración' (1,4 y 0,4 puntos más que en el mes de agosto). En el sentido opuesto, las partidas con descensos de las tasas interanuales correspondieron a 'productos energéticos' y 'servicios (con alquiler de vivienda)' (1,3 y 0,1 puntos menos). En términos absolutos, el grupo de 'productos energéticos' sigue ostentando la tasa más elevada, 13,6%, mientras que la más reducida se da en los 'bienes industriales', 0,3%, que además permaneció estable en los últimos meses.

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)					
Grupos especiales	Comunidad de Madrid				Diferencial con España*
	2010		2011		
	ago-10	nov-10	ago-11	nov-11	
General	1,8	2,3	2,9	2,9	0,0
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	0,8	1,3	3,5	4,9	0,5
Alimentos sin elaboración	1,6	2,2	0,4	0,8	0,0
Bienes industriales sin productos energéticos	0,2	0,8	0,3	0,3	0,0
Productos energéticos	8,9	11,7	14,9	13,6	-0,2
Servicios (con alquiler de vivienda)	1,5	1,5	1,8	1,7	0,1
Subyacente	1,1	1,3	1,6	1,8	0,1

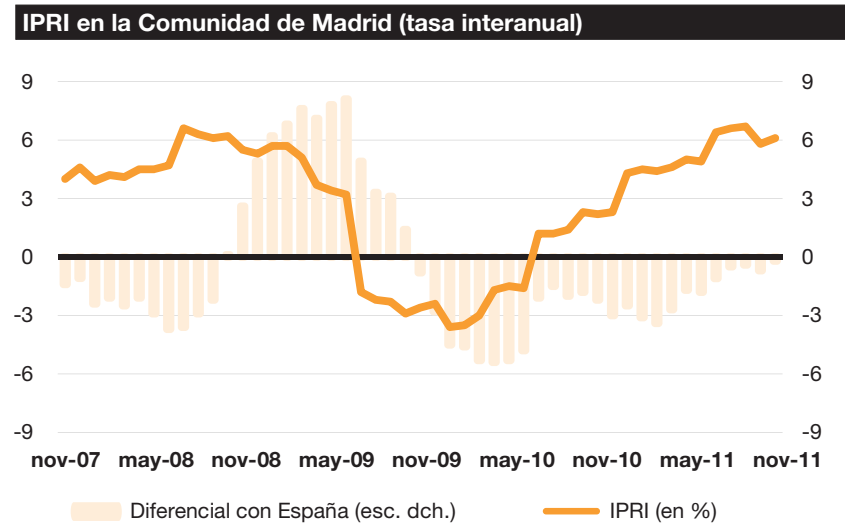
* Puntos porcentuales

Fuente: INE (Base 2006=100)

El Índice de Precios Industriales se ha apreciado en 1,2 puntos entre junio y noviembre, alcanzando una tasa interanual del 6,1%. Esta subida ha disipado las diferencias con la media española, de 3,4 puntos menos en el mes de abril a tan sólo dos décimas en noviembre

En el ámbito propio de la industria, el Índice de Precios Industriales (IPRI) para la Comunidad de Madrid alcanza en el mes de noviembre una tasa interanual del 6,1%, lo cual supone un aumento de 1,2 puntos con respecto a junio. La subida del IPRI alcanzó su máximo en septiembre (6,7%), para a continuación bajar bruscamente en octubre (5,8%) y terminar con un pequeño repunte en noviembre. Esta tendencia alcista ha reducido drásticamente las diferencias con la media española, cuya tasa en noviembre es tan sólo dos décimas más elevada que la Comunidad de Madrid, muy lejos de los 3,4 puntos del mes de marzo.

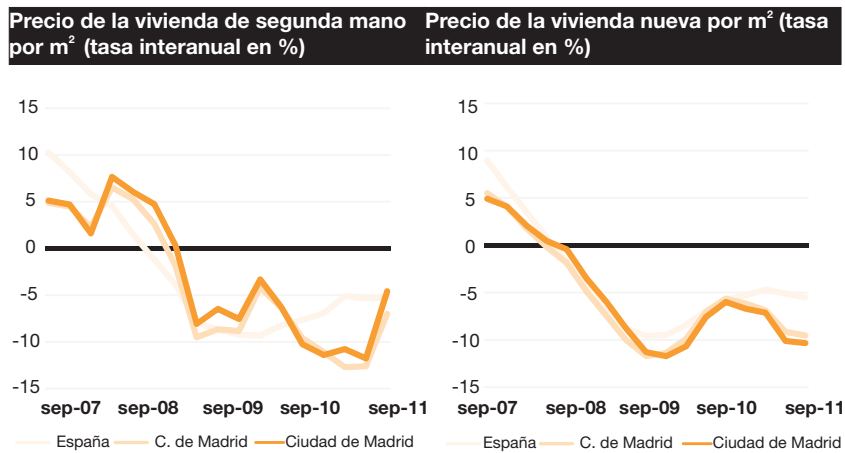
En el capítulo específico de la vivienda, los datos aportados por Tinsa para el tercer trimestre de 2011 registran una nueva depreciación de los precios de la vivienda usada en la Ciudad de Madrid, cuya tasa interanual se contrajo un -10,3% (el mínimo alcanzado en la serie), situándose su valor en 2.999 euros por metro cuadrado (55,4 euros menos que el trimestre anterior). La caída del precio de la vivienda usada fue significativamente más acusada que la media española, -5,5%, mientras que el comportamiento fue similar a la media regional (-9,5%). En consecuencia, las diferencias del precio del metro cuadrado de la vivienda usada ha disminuido



Fuente: INE

notablemente, siendo 1.240 euros más caro en la Ciudad de Madrid que la media española en el tercer trimestre de 2011, 243 euros menos que un año antes.

La evolución del precio de la vivienda nueva en la Ciudad de Madrid muestra un comportamiento distinto, ya que la tasa interanual moderó su caída en el tercer trimestre hasta el -4,6%, 7,2 puntos menos regresiva que el trimestre anterior (-11,8%), o lo que es lo mismo, el metro cuadrado se encareció en 155 euros. No obstante, el precio del metro cuadrado de la vivienda nueva se ha reducido en 111 euros respecto al primer trimestre del año. En términos comparados, la tasa interanual del tercer trimestre fue particularmente inferior a la media regional (-7%). Por otro lado, el precio del metro cuadrado de la vivienda usada en la Ciudad, 3.933 euros en el tercer trimestre es un 45% más caro que la media española, tres puntos más que el trimestre anterior.

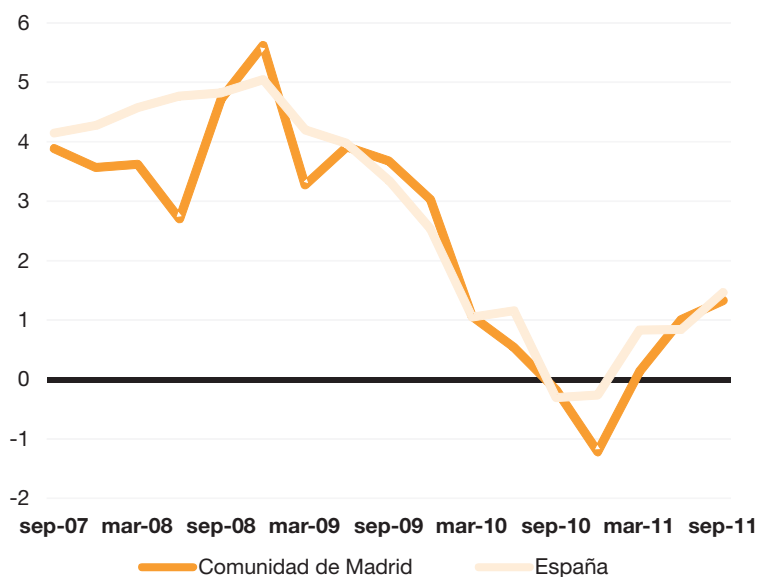


Fuente: TINSA

El coste laboral de la Comunidad madrileña encadena tres trimestres consecutivos de ascensos, alcanzando en septiembre una tasa interanual del 1,3%

Para el tercer trimestre de 2011, el coste laboral por trabajador y mes ascendió a 2.825 euros en la Comunidad de Madrid, 358 euros más que la media española. Ello supone un incremento interanual del 1,3% (casi 37 euros más alto que hace un año), aunque con respecto al trimestre anterior el coste laboral se ha reducido sensiblemente (en 127 euros). La tendencia fue similar en el conjunto del país, con una tasa interanual dos décimas superior en el tercer trimestre (1,5%).

Coste laboral por trabajador (tasa interanual en %)



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

El transcurso del año 2011 ha frenado las expectativas de reactivación del mercado laboral en la Ciudad de Madrid. El descenso de la población activa, que además está acompañado del aumento de los desempleados, es un síntoma de esa falta de dinamismo. El desplome del empleo es aún más preocupante: en el tercer trimestre el número de ocupados se sitúa por debajo del umbral de 1,4 millones, retrotrayéndose a un nivel de 2004. La destrucción del empleo ha sido especialmente aguda entre los afiliados no asalariados, perjudicados por el deterioro económico, aunque en términos absolutos son los asalariados indefinidos los que acumulan las mayores pérdidas. De forma paralela, la tasa de paro se ha elevado hasta el 16,3%, lo cual marca un nuevo tope en la Ciudad desde que comenzó la crisis en 2008. El paro afecta particularmente a los jóvenes de 20 a 24 años cuya tasa de desempleo roza el 40%.

6.1. La población activa

La evolución del último año señala un descenso de la población activa

Durante los tres primeros trimestres de 2011 las variaciones de la población activa de la Ciudad de Madrid han sido mínimas. Según los datos de la EPA, el tercer trimestre cuenta con tan sólo 2.600 activos menos que el primer trimestre, aunque respecto al segundo trimestre se perdieron 12.100 activos, alejándose el umbral de 1,7 millones de población activa. La variación interanual cae un 3,4%, lo que implica un notable descenso en el último año.

El descenso del número de activos ha repercutido negativamente en la tasa de actividad de la Ciudad, que en septiembre retrocede cuatro décimas en relación a marzo y 1,2 puntos en la variación interanual. 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.

El diferencial por sexos de la tasa de actividad ha aumentado en el tercer trimestre, hasta situarse en 12,7 puntos a favor de los varones

Por sexos, el descenso interanual ha sido cuatro décimas más alto en los varones que las mujeres. No obstante, el diferencial de la tasa de actividad ha aumentado en el tercer trimestre hasta los 12,7 puntos a favor de los varones (68,2%, por un 55,5%), seis décimas más que el trimestre anterior aunque cuatro menos que hace un año.

Por grupos de edad y atendiendo a la variación interanual en el tercer trimestre, tan sólo el intervalo de más edad (55 y más años) aumenta su número, 19.100 activos más, lo que supone un incremento del 9,7%, y refleja el envejecimiento del mercado laboral. En el sentido contrario se contraen con fuerza el grupo de edad joven entre 20 y 24 años, -20,2%, seguido del grupo de 25 a 29 años, -10,6%; en términos absolutos, de forma agregada estos dos grupos pierden 46.100 activos. El retroceso interanual es menos acusado en el grupo de 30 a 55 años, aunque debido a su peso en el conjunto de la población activa es el intervalo que registra una mayor caída, 29.000 activos menos. Mientras, los más jóvenes, de 16 a 19 años, caen un 8,7%, aunque en términos cuantitativos su descenso es reducido, 1.600 activos menos.

En cuanto a la evolución de la tasa de actividad del tercer trimestre, únicamente los grupos menos relevantes de los extremos de edad, de 55 y más años y de 16 a 19 años, registran un aumento, (1,4 y 0,6 puntos, respectivamente). La caída más abultada se produce en el intervalo de 20 a 24 años, 9,7 puntos, y expresa la creciente dificultad de los jóvenes a la hora de incorporarse al mercado laboral. El descenso del principal grupo de edad de la población activa es menos significativo, un punto menos. En consecuencia, aumenta las diferencias de las tasas de actividad según la edad: así, en septiembre de 2011 son ya 32,4 puntos la distancia entre los jóvenes de 20 a 24 años y el grupo de edad de 25 a 54 años (8,6 puntos más que un año antes).

Por grupos de edad, sólo aumenta los activos de más edad (de 55 y más años) y por el contrario retroceden los de menor edad (de 20 a 29 años), lo que revela las dificultades de los jóvenes de incorporarse al mercado laboral y, por otro lado, el paulatino envejecimiento de la población activa

Activos en la Ciudad de Madrid

	2010			2011			11/10*			
	Media	I T	II T	III T	I T	II T	III T	I T	II T	III T
Activos (miles)	1.702	1.652	1.662	1.650	-2,4	-3,3	-3,4			
Tasa de actividad	62,4	61,3	61,8	61,4	-0,8	-1,0	-1,2			
<u>Por sexo</u>										
Hombres	69,5	68,0	68,4	68,2	-1,6	-1,5	-1,4			
Mujeres	56,2	55,5	56,3	55,5	0,0	-0,4	-1,0			
<u>Por edades</u>										
De 16 a 19 años	16,2	11,7	14,9	16,6	-5,8	-2,6	0,6			
De 20 a 24 años	64,4	59,5	57,7	57,5	-5,0	-5,0	-9,7			
De 25 a 54 años	90,8	90,0	90,6	89,9	0,0	-0,4	-1,0			
De 55 años y más	21,5	22,2	23,2	22,5	0,8	1,2	1,4			

* 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 variación interanual del empleo en el tercer trimestre de 2011 retrocede un 4,1%

Los datos de empleo del tercer trimestre de 2011 son aún más desfavorables. La variación interanual de septiembre eleva la caída hasta el 4,1%, casi dos puntos más regresiva que el trimestre anterior. El número de ocupados se sitúa por debajo del umbral de 1,4 millones, retro trayéndose a un nivel de 2004.

Ocupados en la Ciudad de Madrid							
(En miles)	2010	2011			11/10*		
	Media	I T	II T	III T	I T	II T	III T
Ocupados	1.445	1.424	1.417	1.382	-1,2	-2,2	-4,1
Asalariados	1.286	1.268	1.268	1.244	-0,4	-1,4	-3,4
Indefinidos	1.043	1.022	1.014	1.017	-0,7	-0,6	-2,6
Temporales	243	246	254	228	0,8	-4,2	-7,0
No asalariados	158	155	144	135	-6,5	-11,0	-10,9
Ocupados por ramas de actividad							
Industria	113	105	107	111	-9,1	-8,3	3,1
Construcción	87	95	85	75	34,7	-3,8	-19,8
Servicios	1.242	1.219	1.220	1.193	-2,7	-1,7	-3,6
(Niveles en %)							
Ratio de asalarización	89,0	89,1	89,5	90,1	0,7	0,7	0,7
Ratio de temporalidad	18,9	19,4	20,0	18,3	0,2	-0,6	-0,7

* 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 término relativos, los ocupados no asalariados acaparan las mayores caídas, de dos dígitos de forma consecutiva en el segundo y tercer trimestres

En términos absolutos, son los asalariados indefinidos los que acaparan la contracción más pronunciada del tercer trimestre (26.800 ocupados menos que un año antes)

Por sectores, en el tercer trimestre la construcción vuelve a protagonizar la mayor caída, -19,8%, mientras que la industria es el único sector que experimenta un crecimiento interanual, 3,1%

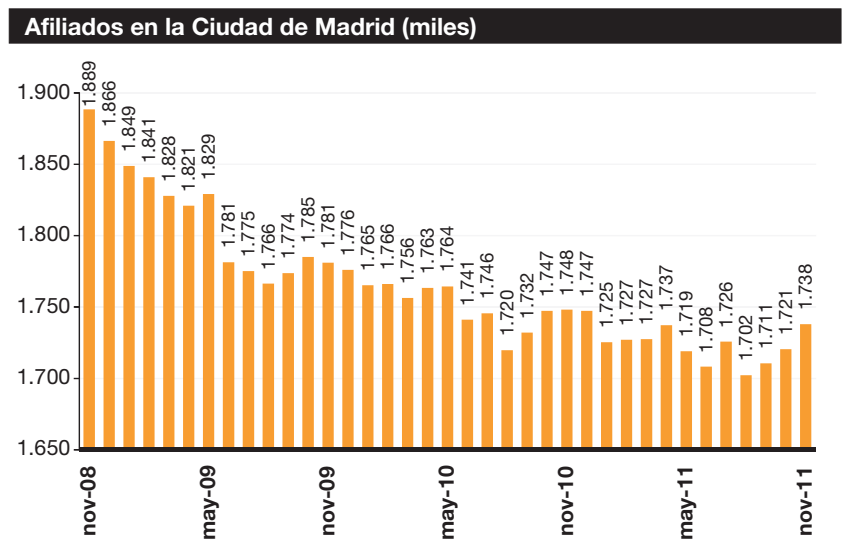
Por tipologías de ocupados en la Ciudad de Madrid, el descenso interanual es especialmente intenso entre los no asalariados, que encadena dos trimestres con caídas de dos dígitos (-10,9% en el tercer trimestre). Entre los asalariados, los retrocesos son menores, -7% en los temporales y -2,6% en los indefinidos, aunque se agrava la situación respecto a la variación del segundo trimestre (2,8 y 1,9 puntos más regresiva). En términos absolutos, la mayor destrucción de empleo en el tercer trimestre se produce en los indefinidos, 26.800 ocupados menos que un año antes, mientras que los temporales y no asalariados retroceden 17.100 y 16.600 ocupados, respectivamente.

El mayor descenso de los no asalariados provoca un aumento de la ratio de asalarización en la Ciudad de Madrid, que en el tercer trimestre de 2011 supera el umbral del 90%. Por su parte, desciende la ratio de temporalidad en siete décimas respecto de un año antes.

Respecto a la distribución sectorial, en el tercer trimestre la construcción sufre un nuevo desplome, con una variación interanual de -19,8%, lo cual contrasta con la recuperación sucedida en el primer trimestre (34,7%). La caída de los servicios es menos pronunciada, -3,6%, pero es casi dos puntos más regresiva que el trimestre anterior y en términos cuantitativos protagoniza el mayor descenso, 44.400 ocupados (seguido de la construcción, 18.400

ocupados). La industria ha sido el único sector con una variación positiva, 3,1%, interrumpiendo las fuertes caídas de los dos primeros trimestres, aunque su contribución al conjunto de la economía madrileña es poco significativa (con un aumento de 3.300 ocupados).

En cuanto a los datos de afiliación en la Ciudad de Madrid, prosiguen las variaciones interanuales negativas (sucedidas desde septiembre de 2008), aunque se ha ralentizado el ritmo de caída. El promedio de julio a noviembre se sitúa en el -1,1%, casi la mitad que el promedio de los cinco meses precedentes, -2%. De hecho, hasta el momento el mes de noviembre ha marcado el menor descenso del año, -0,6%, dos puntos menos que la caída máxima de mayo. Sin embargo, atendiendo a la coyuntura económica adversa del cierre del año, es poco probable que se produzca una recuperación de la afiliación de la Ciudad, y que ésta supere el estancamiento próximo a 1,7 millones de afiliados.



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

De forma desagregada, la evolución de la afiliación en el tercer trimestre muestra un balance negativo para el conjunto de los sectores económicos de la Ciudad. Además, dicha contracción se ha agravado en los sectores de agricultura, industria y servicios (4,7, 1,2 y 0,3 puntos más restrictiva que el trimestre anterior). El descenso ha sido algo menos acusado en la construcción (cuatro décimas menos que el segundo trimestre), pero con una variación interanual negativa del -8,3% sigue encabezando las caídas, sensiblemente por encima de otros sectores (agricultura, -4,7%, e industria, -3,3%). La menor contracción se registra en el sector servicios, -0,8%, lo que significa un aumento de la preponderancia del sector terciario madrileño (que en el tercer trimestre acapara el 89% de los afiliados, seis décimas más que un año antes). En términos absolutos, por su mayor peso económico el descenso de los servicios se ha traducido en la pérdida más abultada de afiliados, 11.665 afiliados menos; y a continuación se encuentran la construcción y la industria, 9.107 y 2.811 afiliados menos, respectivamente.

En el tercer trimestre de 2011 todos los sectores económicos sufren una contracción interanual de la afiliación. La construcción sigue siendo el sector más regresivo, mientras que la menor caída de los servicios contribuye a incrementar la especialización terciaria de la Ciudad

Entre las ramas del sector servicios, contrasta el incremento del 9,8% de las actividades sanitarias, frente al descenso del 8,8% de las administraciones públicas

Atendiendo a las principales ramas de actividad del sector servicios, el descenso interanual más pronunciado producido en el tercer trimestre fue el de las administraciones públicas, -8,8%, 9.698 afiliados menos que en 2010. Las caídas de otras ramas de servicios fueron menos significativas: -1,4% en resto de servicios, -0,4% en comercio al por mayor, -0,2% en comercio al por menor y -0,2% en servicios de edificios. Mientras, entre las tres ramas que experimentaron una variación interanual positiva, sobresale el crecimiento de la afiliación de las actividades sanitarias, 9,8% (8.962 afiliados más que un año antes), junto a los más discretos incrementos de educación y servicios de comidas y bebidas (1,8% y 0,3%, respectivamente).

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid. CNAE 2009						
	I T 11	II T 11	III T 11	I T 11*	II T 11*	III T 11*
Agricultura	3.491	3.491	3.705	-4,5	-1,6	-6,3
Industria	85.382	85.382	83.386	-4,5	-2,0	-3,3
Construcción	101.827	101.827	100.243	-7,9	-8,7	-8,3
Servicios	1.536.758	1.536.758	1.520.927	-1,0	-0,1	-0,8
Comercio al por menor	154.544	155.361	154.331	-2,9	-3,3	-0,2
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	100.750	101.859	100.954	-9,9	-9,6	-8,8
Servicios de comidas y bebidas	95.509	91.441	93.946	0,4	1,1	0,3
Actividades sanitarias	97.119	97.280	100.699	2,4	6,1	9,8
Servicios a edificios y act. de jardinería	78.452	77.491	80.167	1,8	0,3	-0,2
Educación	89.735	78.567	78.945	3,2	0,4	1,8
Comercio al por mayor e intermediarios	75.477	75.488	75.495	-2,5	-2,2	-0,4
Resto	845.172	859.271	836.390	-0,6	1,0	-1,4
TOTAL	1.727.458	1.727.458	1.708.261	-1,6	-0,8	-1,4

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 16,3%, un nuevo máximo desde que comenzó la crisis en 2008

Según los datos de la EPA para el tercer trimestre de 2011, el número de desempleados alcanzó 268.300 efectivos, 22.900 más que el trimestre anterior. De manera relacionada, la tasa de paro se ha elevado hasta el 16,3%, siete décimas más que un año antes. Esta subida contrasta con los descensos interanuales de la tasa de paro ocurridos en el primer y segundo trimestres y marca un nuevo tope desde que comenzó la crisis en 2008.

Dicho incremento del paro ha afectado a los varones, 9.900 desempleados más que un año antes, frente al descenso en 7.800 en el caso de las mujeres

La tasa de paro afecta más a los varones, 17%, 1,6 puntos más que a las mujeres. En este sentido, la subida del paro producida en el tercer trimestre se ha concentrado en los varones, con un aumento de 9.900 desempleados respecto al año pasado, frente al descenso de 7.800 mujeres desempleadas. Además, este incremento del paro de los varones interrumpe los descensos producidos en los dos primeros trimestres. En cambio entre las mujeres, son ya dos trimestres consecutivos en que se reduce la variación interanual. El mayor impacto de la destrucción del empleo en sectores de empleo con mayor peso masculino, como es el caso de la construcción e industria, explican esta situación.

Respecto a los grupos de edad, la tasa de paro únicamente bajó en términos interanuales para el intervalo de 16 a 19 años, 1,5 puntos menos que hace un año, aunque tiene un impacto reducido debido a su escaso peso en el conjunto del mercado laboral madrileño (5,5% de la población activa). En el sentido opuesto, la mayor subida del tercer trimestre se produjo en los jóvenes de 20 a 24 años, 1,5 puntos más, rozando su tasa de paro el 40%. Las subidas fueron de menor importancia en los grupos de 25 a 54 años y de 55 y más años (1,1 y 0,7 puntos). Por todo ello, se mantiene un diferencial muy alto en la tasa de desempleo según la edad, 23,8 puntos más alta en los jóvenes entre 20 y 24 años que en el grupo de 25 a 54 años.

La tasa de paro se incrementa particularmente en los jóvenes de 20 a 24 años, hasta rozar el 40% en el tercer trimestre

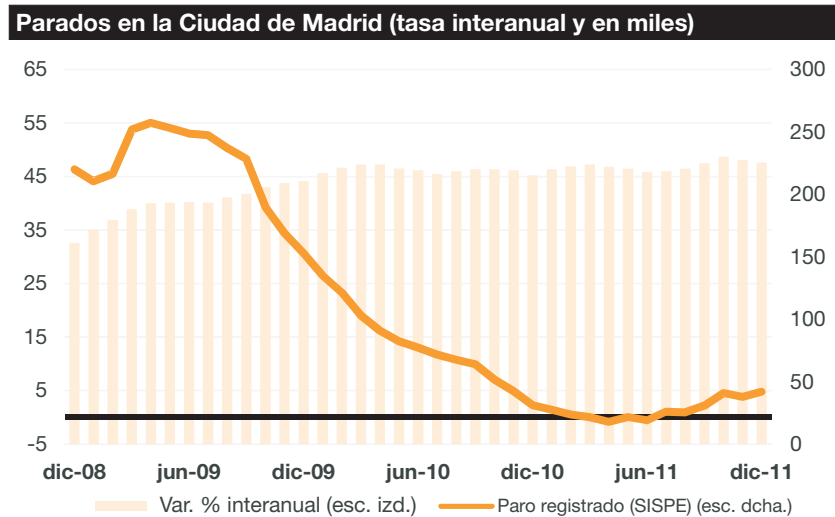
Tasas de paro en la Ciudad de Madrid							
	2010	2011			11/10*		
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	I Tr	II Tr	III Tr
Tasa de paro	15,1	13,9	14,8	16,3	-1,0	-1,0	0,7
(Niveles en %)							
Por sexo							
Hombres	15,5	13,8	15,7	17,0	-3,0	-0,9	1,8
Mujeres	14,7	13,9	13,8	15,5	1,2	-1,0	-0,5
Por edades							
De 16 a 19 años	66,9	69,7	59,5	64,2	26,2	-17,2	-6,2
De 20 a 24 años	33,5	33,7	33,8	38,9	3,2	5,1	1,5
De 25 a 54 años	13,9	12,7	13,6	15,0	-1,5	-1,1	1,1
De 55 años y más	8,6	9,1	11,0	10,9	1,0	1,5	0,7

* Acumulado últimos 12 meses

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

La estadística de paro registrado del Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM) para la Ciudad de Madrid señala un pronunciado incremento del desempleo en el último trimestre del 2011. Así, el promedio de las variaciones interanuales producidas entre octubre y diciembre se eleva al 4,3%, muy por encima de los promedios del tercer y segundo trimestres (1,4% y -0,5%, respectivamente). De hecho, los 227.633 parados registrados en

Atendiendo a los datos de paro registrado, el cierre del año marca nuevos máximos en la serie representada (en noviembre se contabilizaron 227.633 parados)



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

noviembre suponen un nuevo máximo en la serie representada, y en el mes de diciembre se alcanzó el mayor incremento interanual del año, 4,7% (10.196 desempleados más que al cierre de 2010).

La diferencia por sexos apuntada en la EPA no se percibe en la misma intensidad al analizar los datos de paro registrado en la Ciudad de Madrid. En el caso de las mujeres, en todos los meses de 2011 se ha producido un incremento interanual del desempleo, alcanzando un promedio anual del 3,9%. Por su parte en los varones los momentos de subida se han contrarrestado con las bajadas, lo cual ha propiciado un promedio anual del -0,9%. No obstante, en los últimos tres meses se han acortado las diferencias, de manera que si en septiembre las mujeres contaban con 4.451 desempleadas más que los varones, al cierre del año hay 1.344 desempleados varones más que mujeres.

Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid (miles)										
	2010-11	2011				Var. interanual (%)				
	Promedio	sep	oct	nov	dic	Promedio*	sep	oct	nov	dic
Parados (miles)	222,8	225,0	230,1	227,6	225,4	1,5	2,2	4,5	3,8	4,7
Por sexo (miles)										
Hombres	110,7	110,3	114,0	113,4	113,4	-0,9	0,4	3,6	3,6	4,6
Mujeres	112,1	114,7	116,2	114,2	112,0	3,9	3,9	5,4	3,9	4,9

* Variación interanual

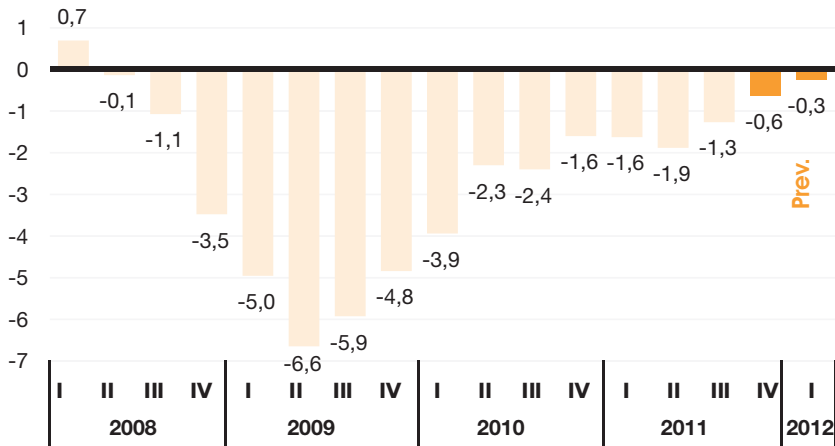
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE

6.4. Perspectivas del mercado laboral en la Ciudad de Madrid

Para el cuarto trimestre de 2011 y el primero de 2012 se espera una contención de la caída de la afiliación en la Ciudad de Madrid

Durante el tercer trimestre del año persiste la destrucción del número de afiliados con una caída interanual del -1,2%, aunque a un ritmo inferior que los dos primeros trimestres de 2011. La previsión para el cierre del año muestra una ligera mejora dentro del mantenimiento de la tendencia a la destrucción de empleo, con una tasa interanual del -0,6%. De cumplirse estas expectativas, entre junio y diciembre de 2011 la Ciudad ganaría aproximadamente 28 mil afiliados más, aunque respecto al cuarto trimestre del año anterior se habrían perdido 11 mil afiliados. Las previsiones para el primer trimestre de 2012 son de mantenimiento de la afiliación en tasas negativas, aunque más moderadas que las de cierre de 2011, situándose en el -0,3%.

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

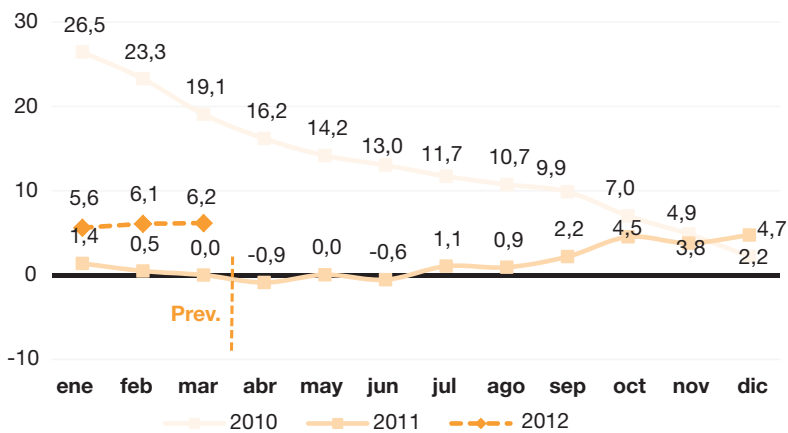


Previsión: IVTR 2011 y ITR de 2012
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid T. Gral. de la Seg. Social y Afi

Los últimos meses de año de 2011 han supuesto un repunte del paro y la previsión para el comienzo de 2012 es aún más pesimista. Así, el número de parados registrados puede experimentar un incremento interanual por encima del 5% en los tres primeros meses. Si se materializan estas predicciones, el número de parados registrados en la Ciudad de Madrid se elevaría en torno a 238 mil personas en marzo, 12 mil más que en diciembre de 2011.

Se espera un incremento del paro en los primeros meses de 2012. En marzo la variación interanual puede alcanzar el 6,2%

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



Previsión: enero-marzo de 2012
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE y Afi