

RESUMEN EJECUTIVO

1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1.1. Entorno y perspectivas económicas

Los indicadores económicos del primer trimestre apuntan a un cierto aumento del ritmo de crecimiento a nivel mundial. El contexto financiero, a pesar de las incertidumbres en prácticamente todas las áreas geopolíticas, incluida Europa, parece haber ganado estabilidad, como demuestran la evolución de las propias deudas soberanas y de los mercados bursátiles. Hasta ahora las políticas relativamente expansivas de las economías avanzadas han permitido solo crecimientos moderados, políticas que pudieran elevar algún grado al menos en el caso de los Estados Unidos.

Las previsiones de crecimiento económico mundial del FMI reflejan este posible aumento de la actividad, con una tasa del 3,5% en 2017 y una décima más en 2018. No obstante, la senda de crecimiento se mantendrá relativamente moderada hasta el propio 2022, todavía por debajo del cuatro por ciento. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente claramente por debajo del crecimiento mundial, con previsiones del 2,0% tanto en este como el próximo año.

La eurozona registró un crecimiento del 1,8% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, una tasa igual a la de un trimestre antes (en el avance para el primer trimestre de 2017 se estima un crecimiento del 1,7%). La inversión aumentó significativamente su tasa de crecimiento, en 2,7 puntos respecto de la del tercer trimestre, situándose claramente por encima del resto de componentes de la demanda. Eurostat anticipa que Alemania redujo su tasa de crecimiento interanual en una décima en el primer trimestre de 2017, hasta el 1,7%, igualando por tanto el crecimiento del conjunto de la zona euro.

La tasa de crecimiento del PIB de España se situó en el cuarto trimestre en el 3,0% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral

de España, INE), por encima de la media de la eurozona y de las tres mayores economías de esta zona. Esta variación es dos décimas inferior a la del tercer trimestre y supone una desaceleración de seis décimas respecto del cuarto trimestre de 2015, momento en que se alcanzó la tasa más elevada desde 2008. El avance del INE para el primer trimestre de 2017 prevé un crecimiento del 3,0%, el mismo por tanto que en el último del pasado año.

Crecimiento del PIB de España							
	2015	2016	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Gasto en consumo final	2,6	2,6	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
- Hogares	2,8	3,2	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
- ISFLSH	3,6	3,2	3,3	3,9	2,5	2,9	3,5
- Administraciones públicas	2,0	0,8	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
- Construcción	4,9	1,9	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
- Bienes de equipo y aa cc	8,8	5,0	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
- Productos de la prop. intelectual	3,6	2,9	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4
Variación de existencias (*)	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0
Demanda nacional (*)	3,3	2,8	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,4	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
Importación de bienes y servicios	5,6	3,3	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
PIB a precios de mercado	3,2	3,2	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Agricultura, ganadería, ...	-2,9	3,4	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9
Industria	5,5	2,4	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2
Construcción	0,2	2,5	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0
Servicios	2,6	3,4	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (*) Aportación al crecimiento del PIB.
Fuente: INE (CNTR, Base 2010)

La Comunidad de Madrid, con un crecimiento del 3,1% interanual en el cuarto trimestre, redujo en tres décimas la tasa de crecimiento de tres meses antes. Continúa por tanto la desaceleración del ritmo de crecimiento general de la economía de la región, que ha sido la tónica general del pasado año.

La Comisión Europea prevé en su último informe (mayo de 2017) un crecimiento para este año 2017 del 1,7% en el conjunto de la eurozona, una décima menos que en el pasado 2016. Por su parte, las previsiones de crecimiento del Centro de Predicción Económica (Ceprede, mayo de 2017) para el conjunto de España estiman un crecimiento del 2,8% en 2017, siete décimas más que las realizadas en noviembre del pasado año.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (junio de 2016) estimaban para el pasado año un crecimiento del 2,7% en la Ciudad de Madrid, pero dado el resultado del conjunto de España y de mantenerse el diferencial previsto con la economía nacional, el crecimiento en la Ciudad habría superado el 3%. La previsión para 2017 se reduce al 2,2%, aunque también en este caso, a la vista de las pre-

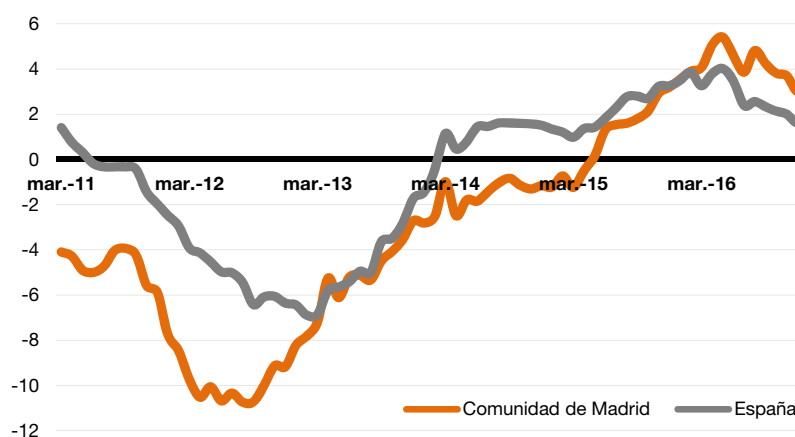
visiones más recientes para España, el crecimiento en la Ciudad también debería situarse en el entorno del 3%.

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial en el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentó un 5,0% en media del primer trimestre, una variación 5,5 puntos superior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario, especialmente porque la Semana Santa se celebró el pasado año en marzo, la variación descendería al entorno del 1,6%). En el conjunto nacional la producción industrial ha aumentado un 4,9% en el último trimestre (1,8% con corrección estacional y de calendario), 4,7 puntos más que un periodo antes.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



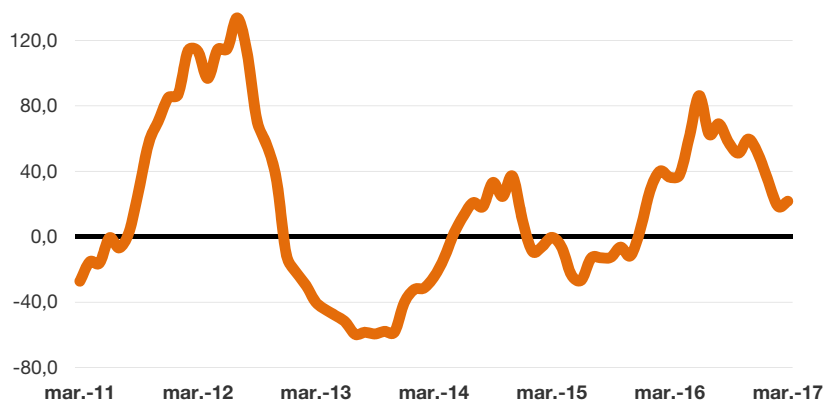
Fuente: INE.

La energía, con una variación interanual en los últimos tres meses del 9,8% (1,6 puntos menos que un trimestre antes), es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúan los bienes de consumo duradero con un descenso del 1,8%.

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

Las licencias urbanísticas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid para la construcción de vivienda nueva en los últimos doce meses, hasta marzo, se elevaron a 5.639, lo que supone un 22,4% más que un año antes. Las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en marzo, momento en que aumentaron un 68,3% interanual.

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



Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

Desde el punto de vista de la finalidad de las licencias concedidas, las dedicadas a vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 12,6%, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 73,8%. El 25,9% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, hasta marzo de 2017, corresponde al distrito de Hortaleza, que concentra también el mayor número de licencias para viviendas protegidas con el 37,8%.

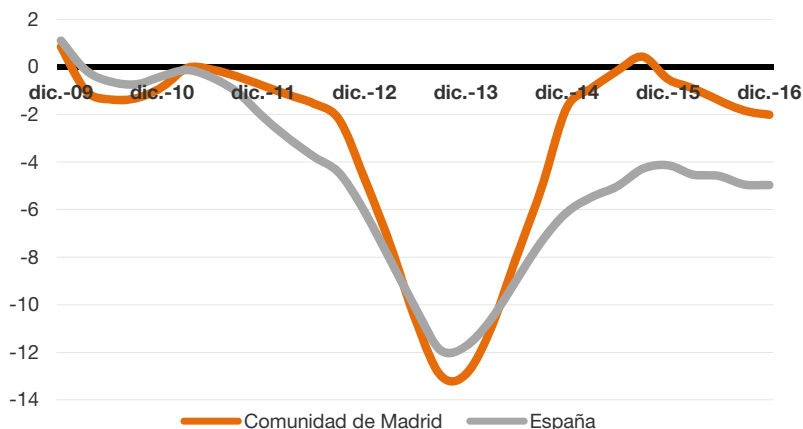
SERVICIOS

Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid en el cuarto trimestre de 2016 disminuyó un 9,6% en relación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone un descenso 1,6 puntos mayor que el del tercer trimestre de ese mismo año. Esta variación significa 67 oficinas abiertas menos que hace tres meses y 213 que hace un año.

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 0,2% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, mientras que el crédito lo hizo un 1,8%.

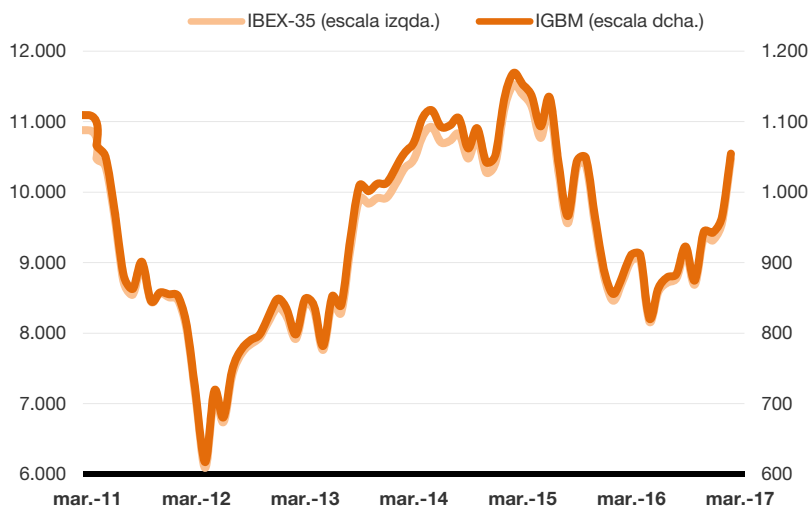
Crédito al sector privado (tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

El IBEX-35 ha elevado su nivel de cotización un 11,9% en el primer trimestre del año, mientras que en el conjunto de los últimos doce meses registra una revalorización del 19,9%, en todos los casos con una dinámica similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid, que ha registrado una variación del 11,8% en el trimestre y también del 19,9% en un año.

IBEX-35 e IGBM

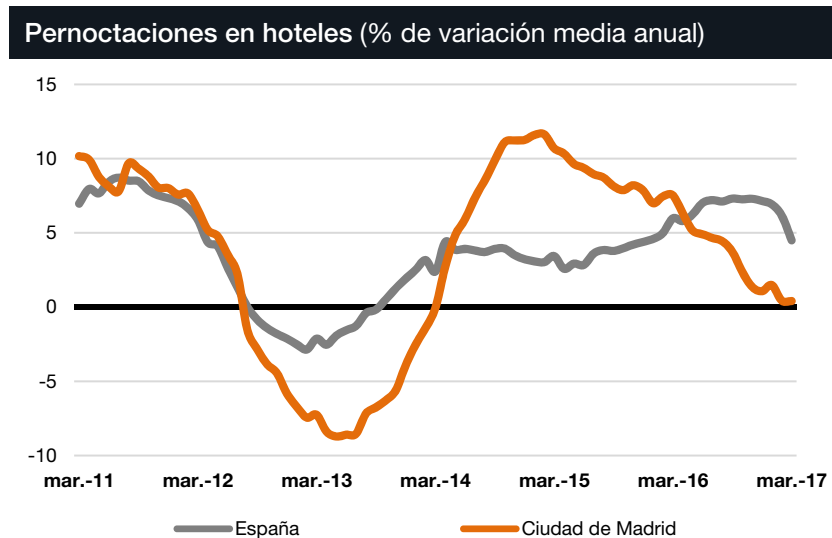


Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

Los viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad en el primer trimestre se elevaron un 4,3% en comparación con el mismo periodo del pasado año, una variación 5,2 puntos superior a la de un trimestre antes. Las pernoctaciones crecie-

ron un 3,2%, lo que supone una variación 6,3 puntos también superior a la del anterior trimestre. En términos anualizados, las pernoctaciones crecieron en marzo un 0,4%, siete décimas por debajo de diciembre pasado.



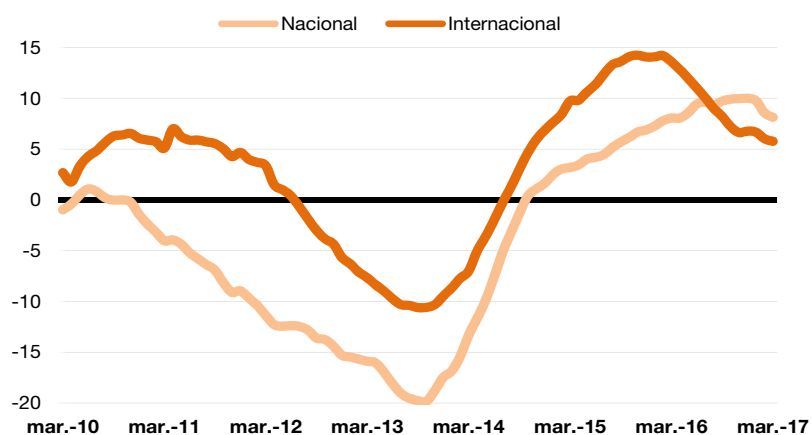
Rusia ha sido el país, dentro de los más significativos, que más ha elevado las pernoctaciones en el último trimestre, registrando un crecimiento interanual del 19,0%, seguido de Francia y Japón. La comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre fue La Rioja con el 19,3%, seguida de Baleares y Canarias.

En cuanto al empleo en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad, el número de trabajadores aumentó en media trimestral un 6,0%, cuatro puntos más que un trimestre antes. En términos medios anuales, en marzo la tasa de variación anual se elevó hasta el 3,3%, 1,2 puntos por encima de tres meses antes.

Transporte

Los pasajeros transportados a través del aeropuerto de Madrid crecieron un 6,0% en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes, una variación 1,7 puntos inferior a la del cuarto trimestre de 2016. En estos tres últimos meses los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 4,0% interanual, 5,4 puntos menos que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 6,7%, tres décimas también por debajo.

Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid (% variación media anual)



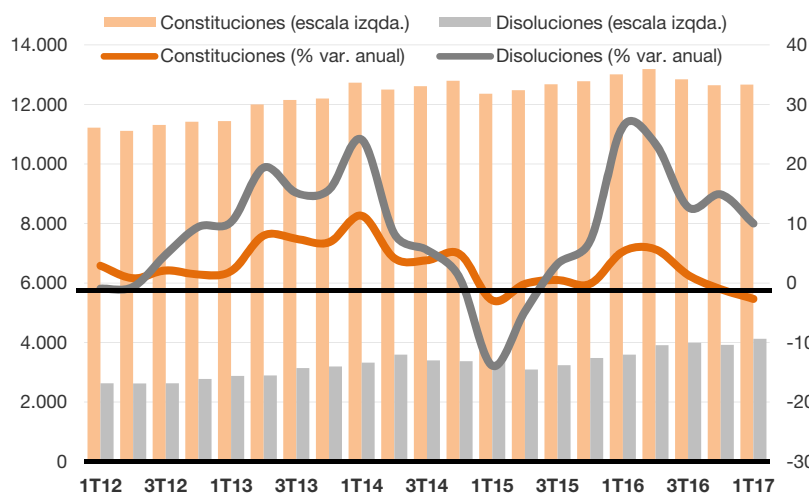
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los pasajeros transportados por los medios de transporte público urbano de la Ciudad de Madrid volvió a aumentar en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes. Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT crecieron un 6,0% en términos interanuales, 4,6 puntos más que tres meses antes, mientras que los del Metro lo hicieron un 8,3%, 7,3 puntos por encima de tres meses antes.

1.3. Dinámica empresarial

En el primer trimestre se crearon 3.601 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 0,6% más que un año antes. Las disoluciones sumaron 1.524, un 12,7% más, de manera que el saldo neto se sitúa en 2.077, un 6,8% menos que en el primer trimestre de 2016. En cómputo anual, desde abril del pasado año hasta marzo de 2017, se crearon 12.667 sociedades, un 2,7% interanual menos, lo que reduce en 1,6 puntos la variación anual media de tres meses antes.

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

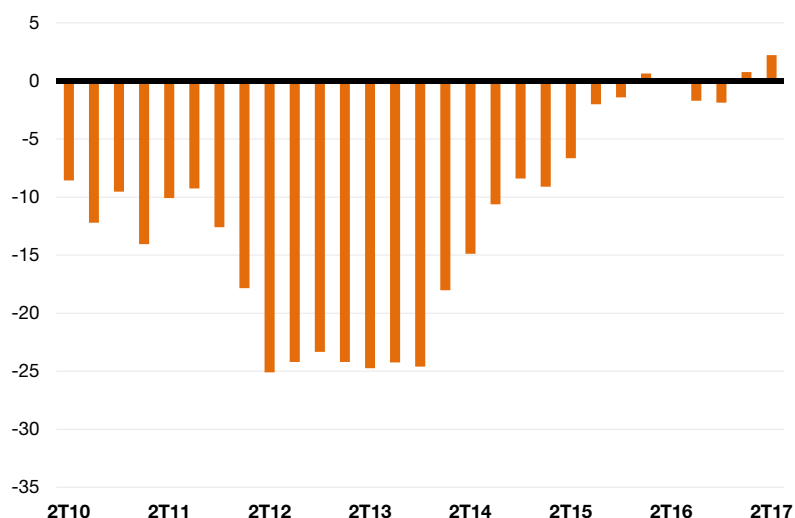


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid elevaron ligeramente su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, con una tasa de variación anual del 0,6%, dos décimas por encima de un periodo antes. El número de cuentas alcanzó la cifra de 212.761.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid ha aumentado en 1,5 puntos en el segundo trimestre, gracias a que el índice se ha situado en 2,2 puntos, el mayor valor de los últimos nueve años. En términos interanuales la variación alcanza los 2,1 puntos, lo que supone una aceleración respecto del trimestre pasado, periodo en que registró una variación del solo el 0,1%.

Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



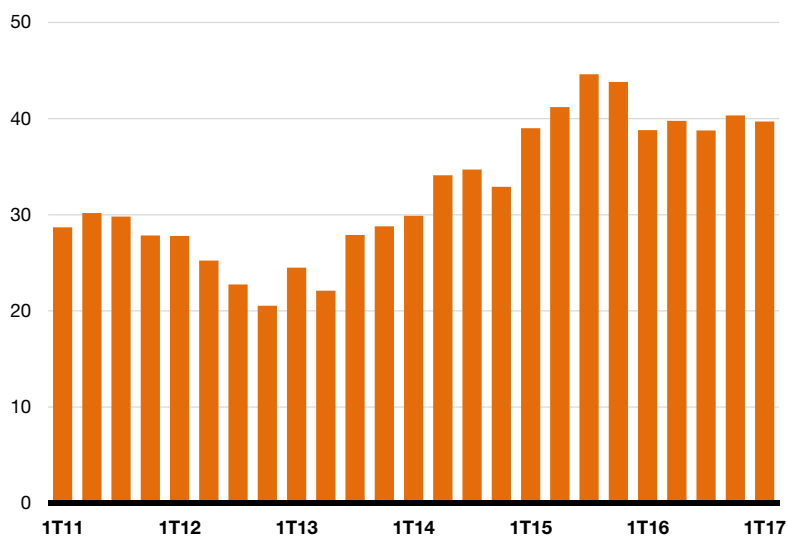
(valor del índice entre -100 y 100)
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

1.4. Demanda

En el primer trimestre el comercio regional aumentó un 1,2% en términos interanuales, reduciendo en siete décimas la variación de un trimestre antes. Este índice referido al conjunto de España no refleja variación interanual en este periodo, lo que implica 1,7 puntos menos que un trimestre antes.

La confianza de los consumidores madrileños en el primer trimestre descendió hasta los 39,7 puntos, seis décimas menos que un trimestre antes. Por el contrario, en términos interanuales refleja un aumento de 0,9 puntos.

Índice de confianza del consumidor madrileño



(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

La producción de bienes de equipo creció un 3,4% interanual en el primer trimestre del año, 11,1 puntos más de lo que lo hizo un trimestre antes. La variación media anual registró en marzo un crecimiento del 0,2%, 1,1 puntos por debajo de tres meses antes.

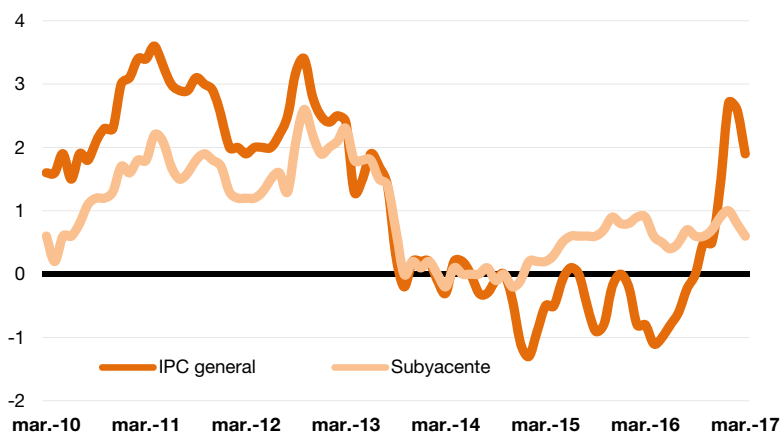
Las exportaciones de bienes del conjunto de la región registraron en marzo una variación del 5,9% en términos medios anuales, cuatro puntos por encima de tres meses antes. Por su parte, las importaciones descendieron un 0,1%, una variación igual que la de diciembre.

1.5. Precios y salarios

El IPC de marzo refleja una variación interanual del 1,9%, cinco décimas superior a la de diciembre del pasado año. La inflación de marzo contrasta con el -0,8% del mismo mes del pasado año.

Esta dinámica inflacionaria está motivada por la evolución de los precios de los carburantes y combustibles, que se han elevado un 11,1% en un año. La inflación subyacente se situó en el 0,6%, tres décimas por debajo tanto de tres meses atrás como de hace un año.

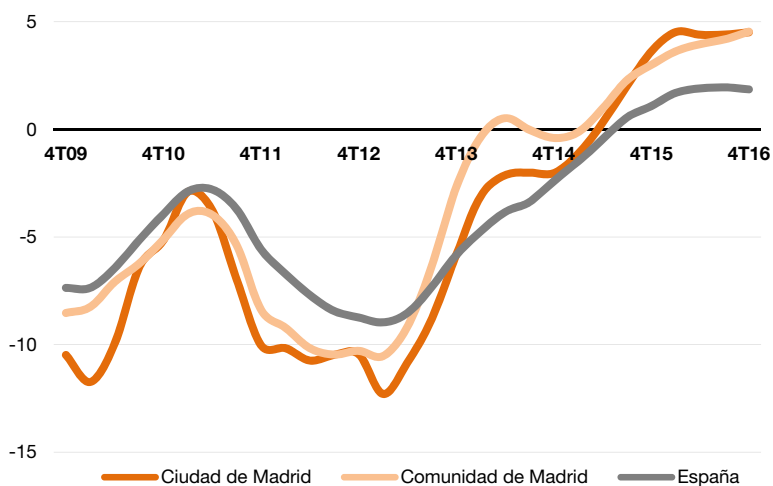
IPC general y subyacente (tasa de variación anual, %)



Fuente: INE.

El precio medio de tasación de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado su nivel en el cuarto trimestre de 2016 un 5,0% en comparación con un año antes. Esta variación interanual es un punto superior que la del tercer trimestre del pasado año y deja el precio medio del metro cuadrado en 2.628,6 euros.

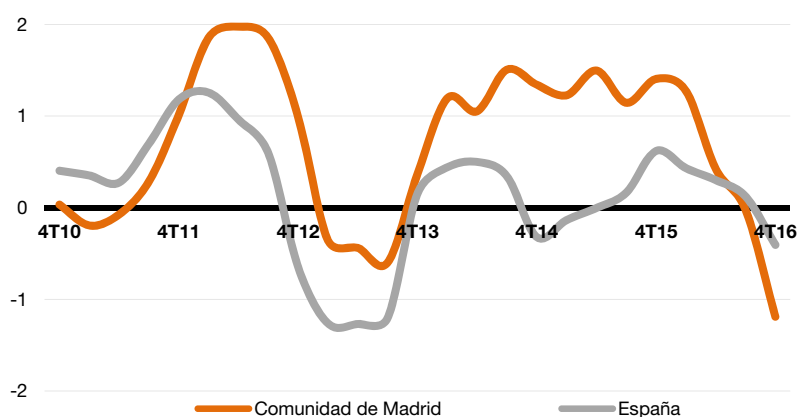
Precio de la vivienda libre por m² (var. media anual en %)



Fuente: Ministerio de Fomento.

El coste laboral por trabajador del conjunto de la Comunidad de Madrid se redujo en el cuarto trimestre del pasado año un 2,1% en comparación con el mismo periodo de un año antes, descenso nueve décimas mayor que el del tercer trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -1,2%, precisamente 1,2 puntos por debajo del trimestre anterior.

Coste laboral por trabajador (var. media anual en %)



Fuente: INE.

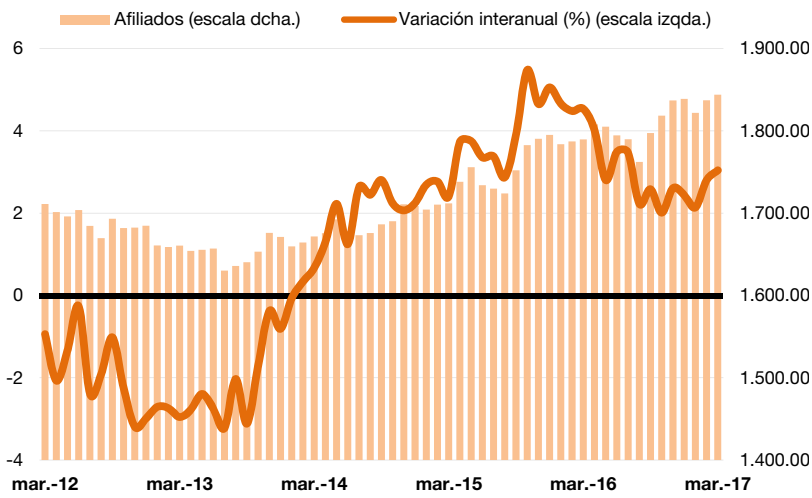
1.6. Mercado de trabajo

El número de activos residentes en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 0,3% en términos interanuales según la EPA del primer trimestre, descenso que supone 4.900 personas menos en disposición de trabajar. La tasa de actividad se ha reducido en 1,1 puntos en comparación con un año antes, situándose en el 60,3%.

Los ocupados con residencia en la Ciudad (EPA) crecieron un 4,1% en términos interanuales, crecimiento que contrasta especialmente con el registrado en la Comunidad de Madrid (1,4%), aunque también con el de España (2,3%).

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales del primer trimestre se situaba en 1.843.938, una cifra un 3,0% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa 0,6 puntos por encima del anterior trimestre.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

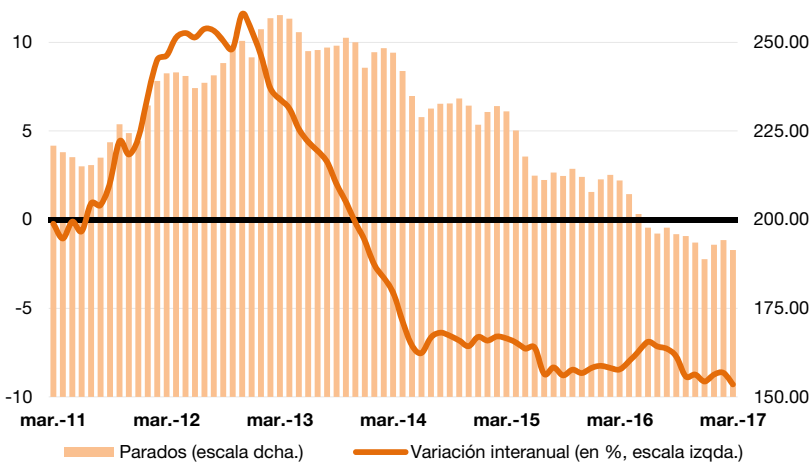


Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El número de parados disminuyó un 21,7% en comparación con un año antes, según la EPA del primer trimestre, 7,7 puntos más que un trimestre atrás. Este descenso contrasta notablemente con la variación registrada en España (-11,2%).

El número de parados residentes en la Ciudad de Madrid y registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ascendió a 191.437 en marzo, lo que supone 2.599 menos que tres meses antes y 19.609 que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 9,3%, una disminución dos décimas superior a la de diciembre del pasado año.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



Fuente: SG Estadística (datos Ministerio de Empleo y Seguridad Social)