

# RESUMEN EJECUTIVO

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

### 1.1. Entorno y perspectivas económicas

La economía mundial creció un 3,2% en 2016, de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, julio de 2017), dos décimas menos que un año antes. Este nivel de crecimiento continúa por debajo de los alcanzados en los periodos pre-crisis y distribuyéndose de manera muy diferente entre unas economías y otras. La evolución actual de la economía mundial está dando muestras de una cierta recuperación, iniciada ya en el pasado año, más que en la actividad en los flujos de comercio entre países.

El FMI prevé un crecimiento económico mundial del 3,5% para 2017 y del 3,6% en 2018, en ambos casos sin cambios sobre las realizadas en abril de este mismo año. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente por debajo del crecimiento mundial, con respectivas previsiones del 2,0% y 1,9%, ninguna y una décima por debajo de las anteriores estimaciones.

La eurozona registró un crecimiento del 1,9% en el primer trimestre, una tasa igual a la de un trimestre antes interanual (en el avance para el segundo trimestre Eurostat estima un crecimiento del 2,2%). En este segundo trimestre, Eurostat nos indica que Alemania mejora su tasa de crecimiento interanual en dos décimas, hasta el 2,1%, una décima por tanto por debajo del conjunto de la zona euro. Francia por su parte eleva en siete décimas su tasa de crecimiento, hasta el 1,8%, mientras que Italia lo hace en tres, hasta el 1,5%.

La economía española ha sido de nuevo, de las cuatro grandes de la eurozona, la que mayor crecimiento ha registrado en el primer trimestre de 2017. La tasa de crecimiento interanual del PIB de España se situó en el 3,0%, superando también la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta tasa mantiene el resultado de un trimes-

tre antes, dentro de una tendencia moderadamente desacelerada desde inicios de 2016, cuando alcanzó un crecimiento interanual del 3,6%. El avance del INE para el segundo trimestre refleja un crecimiento del 3,1%, una décima por tanto más que en el primero.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>1T16</b>	<b>2T16</b>	<b>3T16</b>	<b>4T16</b>	<b>1T17</b>
Gasto en consumo final	2,6	2,6	3,1	2,7	2,4	2,2	1,9
- Hogares	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
- ISFLSH	3,6	3,2	3,9	2,5	2,9	3,5	1,6
- Administraciones públicas	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
- Construcción	4,9	1,9	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
- Bienes de equipo y aa cc	8,8	5,0	7,4	5,7	4,2	2,6	4,9
- Productos de la prop. intelectual	3,6	2,9	4,0	3,2	2,0	2,4	4,2
Variación de existencias (*)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	3,3	2,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
Importación de bienes y servicios	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Agricultura, ganadería, ...	-2,9	3,4	5,0	2,7	3,1	2,9	4,0
Industria	5,5	2,4	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8
Construcción	0,2	2,5	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4
Servicios	2,6	3,4	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8

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, mantuvo sin variación la tasa de crecimiento de tres meses antes, todo ello de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se frena por tanto la desaceleración del ritmo de crecimiento general de la economía de la región, que fue 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. Esta tasa se vería elevada en una décima de cara a 2018.

Las previsiones de crecimiento del Centro de Predicción Económica (Ceprede, junio de 2017) para el conjunto de España estiman un crecimiento del 3,0% en 2017, lo que supone una revisión de dos décimas al alza respecto de las realizadas en mayo.

Las previsiones para 2018 señalan una significativa ralentización del crecimiento en cinco décimas, crecimiento que se situaría por tanto en el 2,5% (una décima por debajo de la previsión realizada en mayo).

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone, estiman para 2017 un crecimiento del 3,2% en la Ciudad de Madrid, una décima menos que el cre-

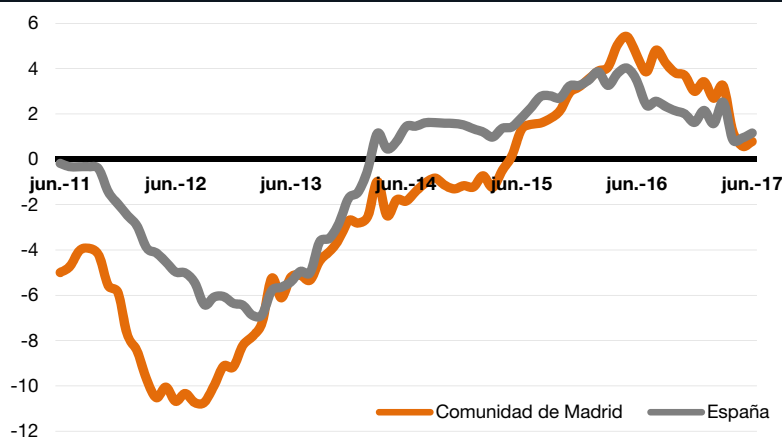
cimiento reflejado por la Contabilidad Municipal para 2016. La estimación para 2018 se reduce al 2,7%, mientras que para 2019 el citado Instituto estima un crecimiento del 2,8%. Estas previsiones superarían en dos décimas las realizadas por la misma institución para el conjunto de España tanto en 2017 como en 2018, mientras que lo haría en tres un año después.

## 1.2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

El índice de producción industrial (INE) del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,6% en media del segundo trimestre, una variación 7,2 puntos inferior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario, especialmente porque la Semana Santa se celebró en 2016 en marzo y este año en abril, la variación ascendería al entorno del 0,2%). Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses hasta junio, que también corrige los efectos anteriores, se sitúa en el 0,8%.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



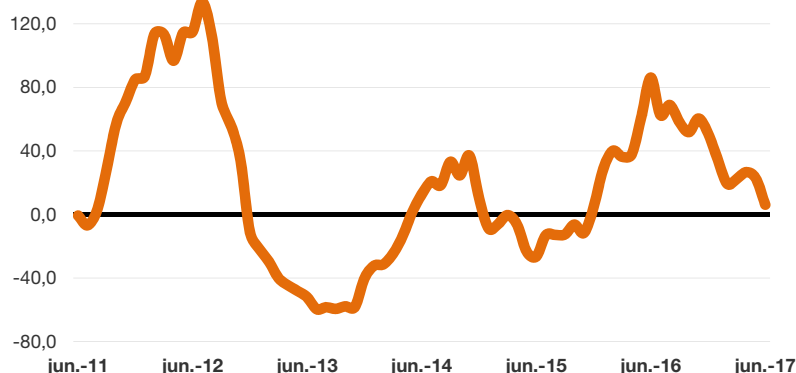
Fuente: INE.

El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid continúa con su dinámica moderadamente ascendente, con un crecimiento interanual del 2,9% en el primer trimestre, dos décimas más que en el anterior.

### CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El Ayuntamiento de Madrid concedió 6.095 licencias urbanísticas para la construcción de vivienda nueva en los últimos doce meses, hasta junio. Este número de licencias supone un 6,2% más que el de doce meses antes, aunque desacelera de manera intensa su ritmo de crecimiento.

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



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

Según la finalidad de las licencias, mientras las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 12,0%, las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 16,4%. Estas variaciones son 0,6 y 90,2 puntos menores, respectivamente, a las que se registraron tres meses antes.

**SERVICIOS**

**Sistema financiero**

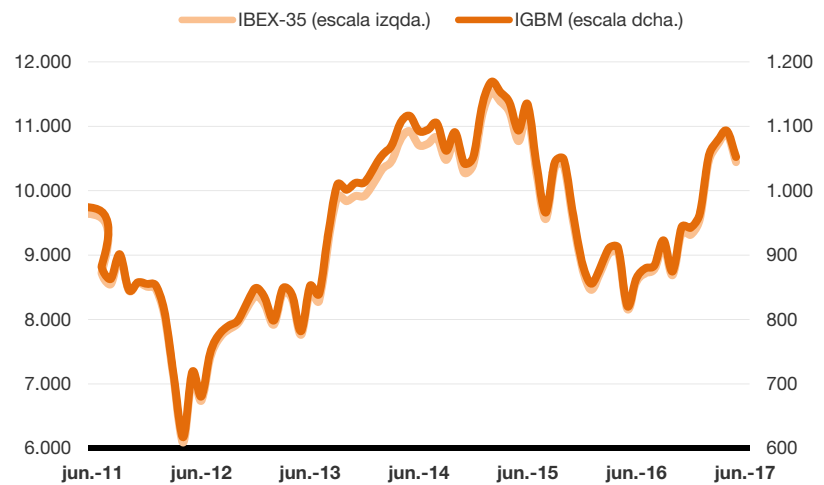
Las oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 10,6% en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes. Este descenso es nueve décimas mayor que el del cuarto trimestre del pasado año. En la Ciudad el cierre de oficinas ha sido mayor que en la Comunidad de Madrid y en España.

El volumen de depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,2% en el primer trimestre en relación con el mismo periodo del pasado año, retroceso dos puntos mayor que el de un periodo antes. En el conjunto nacional se registró un aumento del 0,7%.

En cuanto al crédito en la Comunidad de Madrid, retrocedió en el primer trimestre del año un 1,9% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una disminución una décima mayor que la del primer trimestre de 2016. En el conjunto nacional registró un retroceso del 2,4%.

El IBEX-35 ha reducido su nivel de cotización un 0,2% en el segundo trimestre del año, mientras que en el conjunto de los últimos doce meses registra una revalorización del 27,9%. El IBEX-35 cerró el mes de junio con un valor de 10.444,5 puntos, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid lo hizo con 1.052,5 puntos.

### IBEX-35 e IGBM

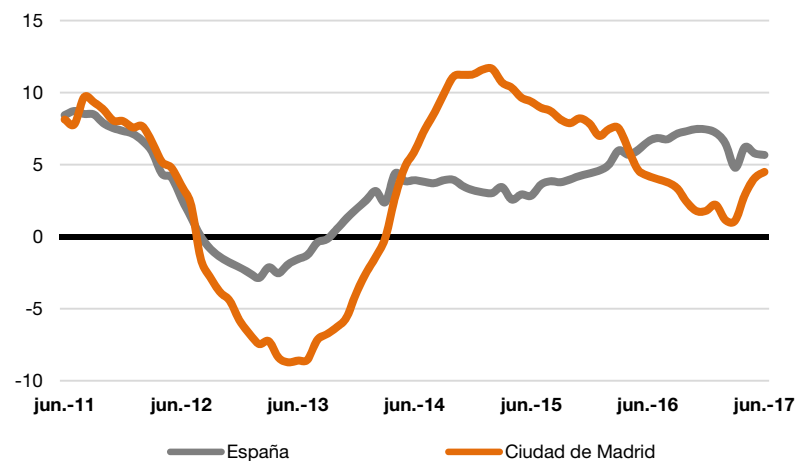


Fuente: Bolsa de Madrid.

### Turismo

Los viajeros alojados en establecimientos hoteleros se elevaron un 2,1% en comparación con el segundo trimestre del pasado año, una variación 2,1 puntos inferior a la de un trimestre antes. Por otro lado, las pernoctaciones crecieron un 9,6%, lo que supone una variación 6,4 puntos superior a la del anterior trimestre. Las pernoctaciones de los residentes en España ascendieron un 6,6%, mientras que lo hicieron un 11,4% las de los no residentes.

### Pernoctaciones en hoteles (% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Rusia fue el país, dentro de los extranjeros más significativos, que en mayor medida ha elevado las pernoctaciones en el segundo trimestre, al registrar un crecimiento interanual del 17,6%, a quien

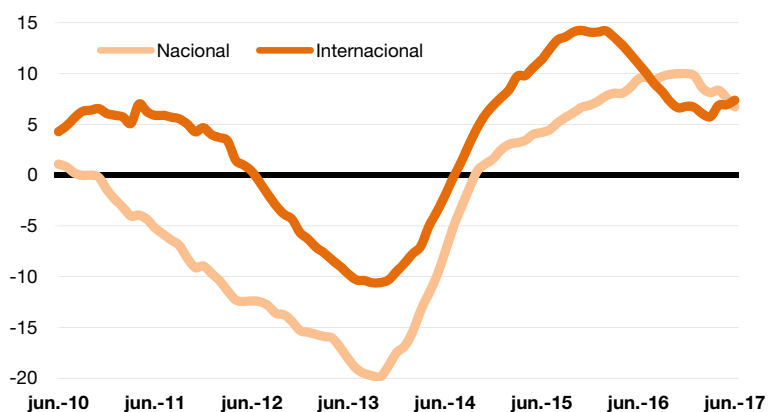
sigue Estados Unidos. En sentido contrario se encuentran Japón y Bélgica.

El número de trabajadores en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en media trimestral un 8,1%, 2,1 puntos más que un trimestre antes. El número medio anual de empleados se situó en 12.206.

### Transporte

El número de pasajeros transportados a través del aeropuerto de Madrid aumentó un 8,9% en el segundo trimestre comparado con el mismo periodo del pasado año. Esta variación es 2,9 puntos mayor que la del primer trimestre, favorecida por el efecto de la Semana Santa (en abril este año y en marzo el anterior). Los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 4,9% interanual mientras que los internacionales lo hicieron un 10,5%.

**Pernoctaciones en hoteles (% de variación media anual)**



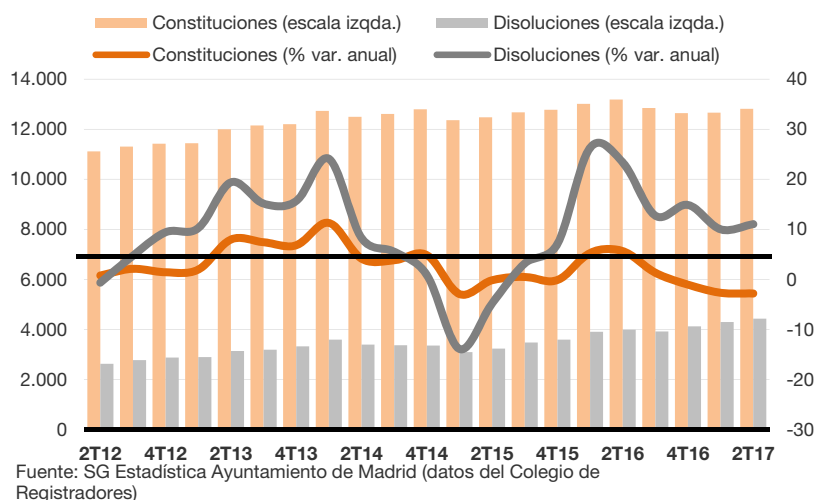
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT disminuyeron un 4,2% en términos interanuales, una variación 10,2 puntos inferior que la de tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro aumentaron un 3,2% en el mismo periodo de tres meses, 5,1 puntos por debajo de tres meses antes.

## 1.3. Dinámica empresarial

El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre se situó en 3.622, un 4,3% más que un año antes. Por su parte, las disoluciones fueron 911, un 17,2% más, de manera que el saldo neto se sitúa en 2.711, un 0,6% más que en el segundo trimestre del pasado año. Respecto al capital suscrito por las sociedades que se constituyeron, aumentó un 7,8%, hasta los 230,8 millones de euros.

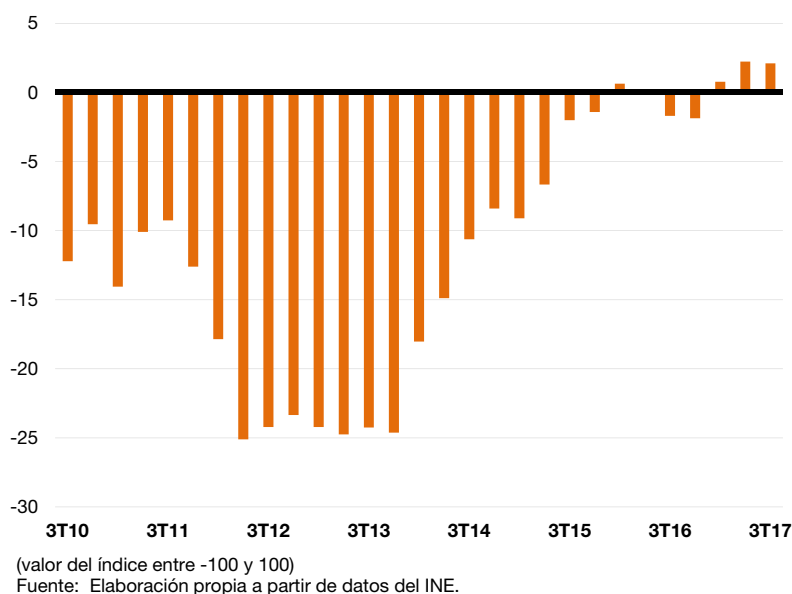
### Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)



El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social creció en el segundo trimestre un 0,2% en términos interanuales, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, alcanzando un total de 212.284.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 0,1 puntos en el tercer trimestre, después del aumento registrado el trimestre pasado. El índice se sitúa en los 2,1 puntos. En términos interanuales, sin embargo, la variación es positiva por valor de 3,8 puntos, lo que supone una aceleración de 1,7 puntos respecto del segundo trimestre.

### Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid

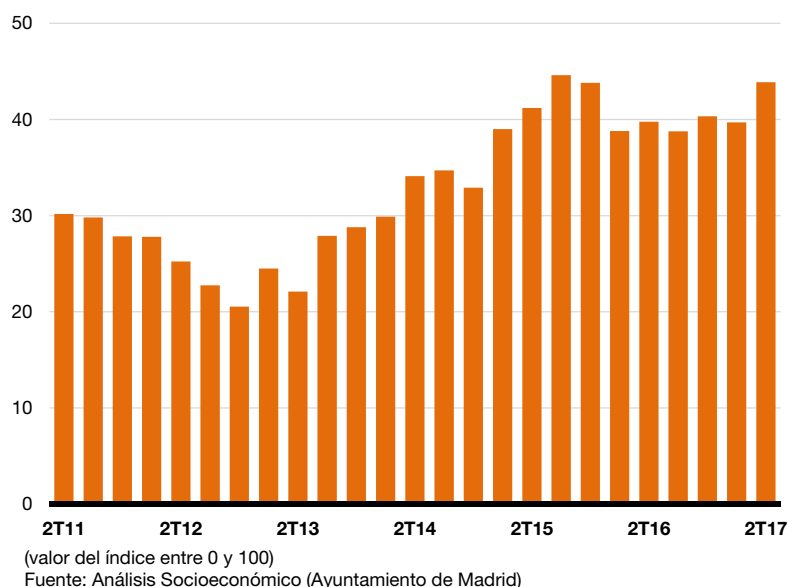


## 1.4. Demanda

El comercio al por menor del conjunto de la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, elaborado por el INE) reflejó en el segundo trimestre del año un ascenso del 1,2% en términos interanuales, manteniendo de esta manera la variación de un trimestre antes. Por su parte, la variación acumulada anual crece un 2,2%, una variación 1,4 puntos inferior a la de tres meses atrás.

La confianza de los consumidores madrileños refleja una mejoría tanto respecto de un trimestre antes como del mismo periodo del pasado año. El índice se sitúa en 43,9 puntos, lo que supone 4,2 puntos más que en el primer trimestre y 4,1 que hace un año.

### Índice de confianza del consumidor madrileño



Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 0,7% interanual en los últimos tres meses, mientras que en el conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron un 10,4% (en cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 10,3%, cuatro décimas más que tres meses antes).

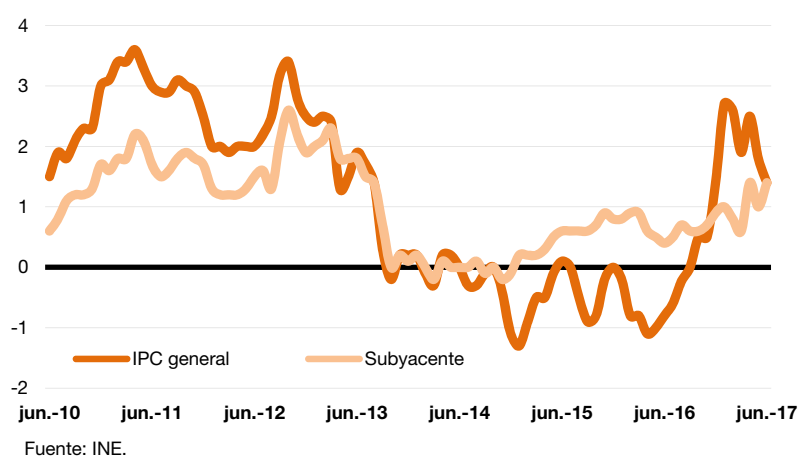
En junio las exportaciones registraron una variación del 8,9% en términos medios anuales, tres puntos por encima de tres meses antes, mientras que las importaciones crecieron un 1,6%, 1,7 puntos más que en marzo. La diferencia favorable a las ventas frente a las compras al exterior, también en términos de variación media anual, se ha ampliado en 1,3 puntos, hasta los 7,2 en el último periodo reflejado.



## 1.5. Precios y salarios

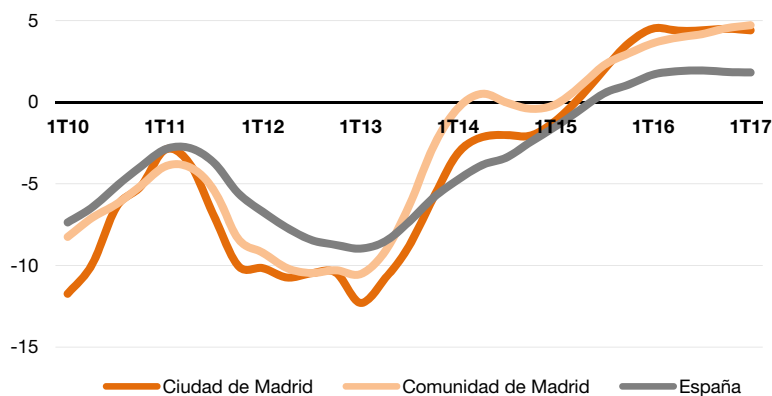
Los precios de consumo del conjunto de la región aumentaron un 1,4% en junio, una variación cinco décimas inferior a la de tres meses antes (1,9%) pero 2,2 puntos superior a la de hace un año (-0,8%). Esta tasa de junio se sitúa una décima por debajo de la del conjunto de España. La inflación subyacente se situó también en el 1,4% (1,3% en media trimestral), ocho y diez décimas por encima de tres y doce meses antes, respectivamente, y dos también por encima del conjunto nacional.

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



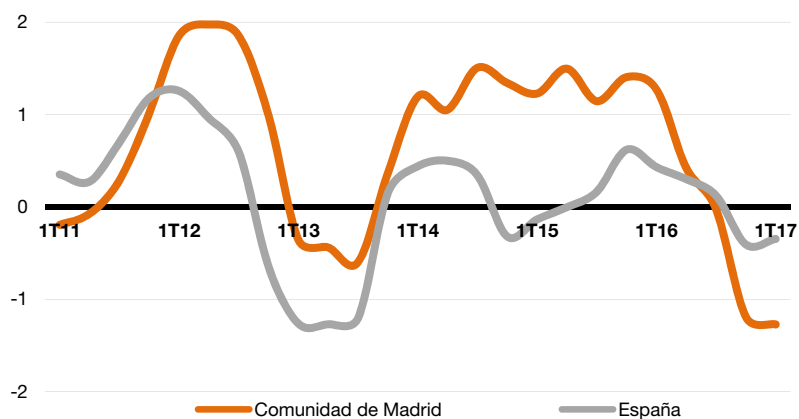
El valor medio de tasación de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado su nivel en el cuarto trimestre de 2016 un 4,7% en comparación con un año antes. Esta variación interanual es tres décimas inferior a la del cuarto trimestre del pasado año. En términos medios anuales, la Ciudad de Madrid registró un incremento del 4,4%, similar al del conjunto de la región.

Precio de la vivienda libre por m<sup>2</sup> (var. media anual en %)



El coste laboral por trabajador del conjunto de la Comunidad de Madrid se elevó en el primer trimestre un 0,1% en comparación con el mismo periodo de un año antes, variación 2,2 puntos mayor que la del cuarto trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -1,3%, una décima por debajo del trimestre anterior, acelerando ligeramente el ritmo de descenso del pasado trimestre.

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



Fuente: INE.

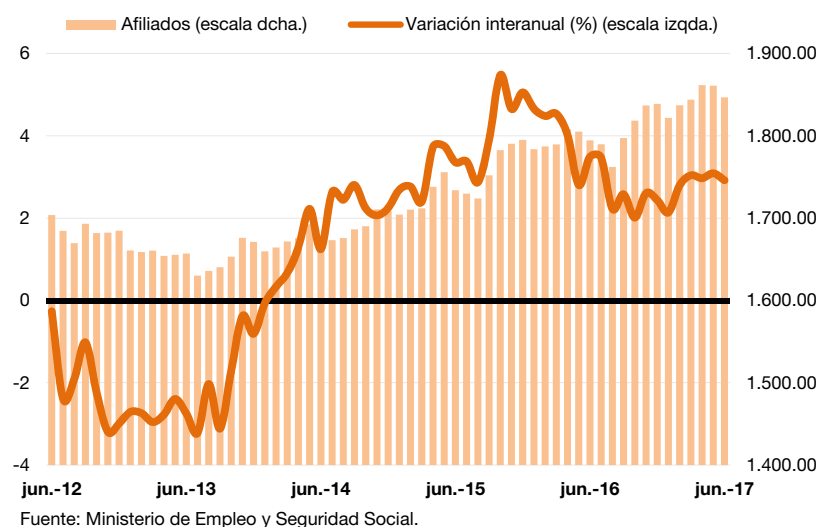
## 1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó un 2,3% en términos interanuales según la EPA del segundo trimestre, crecimiento que supone 34.800 personas más en disposición de trabajar que en el mismo periodo de hace un año. Este aumento interanual es el primero que se produce en los últimos dos años.

Los ocupados con residencia en la Ciudad (EPA segundo trimestre) crecieron significativamente en comparación con un año antes. El aumento interanual del 6,2% supone 80.000 empleados más y eleva en 2,1 puntos la tasa de un trimestre antes.

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales del segundo trimestre se situaba en 1.846.816, una cifra un 2,9% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa una décima por debajo del anterior trimestre.

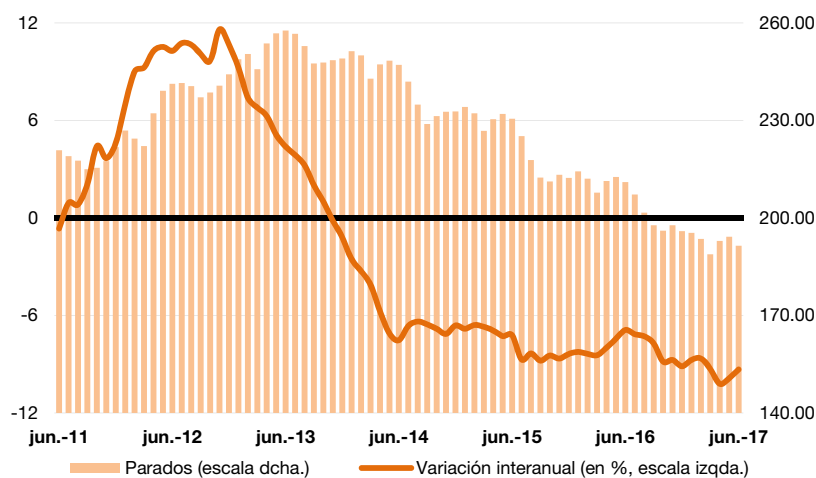
### Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid



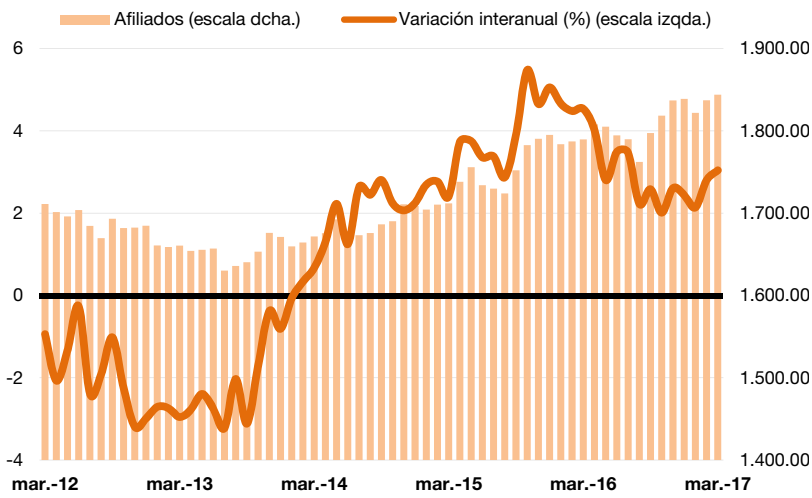
El número de parados disminuyó un 18,9% en comparación con un año antes, según la EPA del segundo trimestre, aun así 2,8 puntos menos que un trimestre atrás. La tasa de paro retrocede en 3,2 puntos respecto de hace un año, hasta el 12,3%, quedando situada 4,9 puntos por debajo del conjunto nacional y 0,7 del regional.

Los parados madrileños registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) sumaron 179.324 en junio, lo que supone 2.411 menos que un mes antes y 18.429 que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 9,3%, igual al de tres meses antes.

### Parados registrados en la Ciudad de Madrid

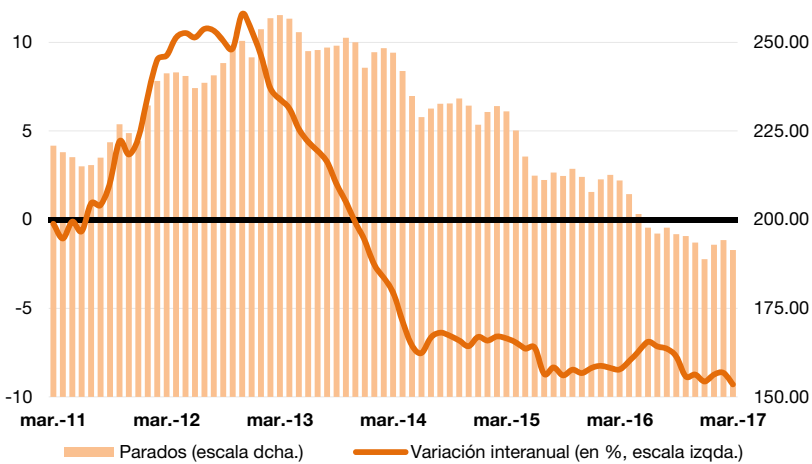


### Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

### Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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