

# 1

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



# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El empuje de las economías emergentes y el impacto positivo de las medidas de estímulo sobre el conjunto de las economías permiten consolidar la recuperación de la economía mundial

Después de sumar varios trimestres de contracción, la economía mundial ha comenzado a recuperar dinamismo en los últimos meses, gracias al empuje de las economías emergentes y al impacto positivo de las medidas de estímulo sobre el conjunto de las economías, tanto monetario como fiscal.

Existe consenso entre los analistas a la hora de estimar que la recuperación de la economía mundial será gradual y moderada, en consonancia con el escenario típico de salida de una recesión de origen financiero. Es probable que las tasas de crecimiento sean reducidas, y por debajo de su nivel potencial durante los próximos trimestres. El modesto ritmo de recuperación es consistente con las presiones que seguirán existiendo en el mercado de la vivienda de algunas economías, y con la debilidad del mercado laboral y desapalancamiento del sector privado, como factores que limitarán la capacidad de avance del consumo.

La necesidad de que las políticas económicas continúen apoyando la recuperación es clara, sobre todo allí donde no existen indicios de recuperación autónoma de la demanda. No obstante, los gobiernos que se encuentran con problemas en sus cuentas públicas deberían avanzar en la elaboración y comunicación de estrategias para reconducir la situación, algo que exigirá no solo el abandono de las ayudas vinculadas a la crisis, sino también mejoras en la evolución de los ingresos y gastos públicos durante un tiempo prolongado.

El Área euro ralentizó la intensidad de su recuperación en el cuarto trimestre de 2009

El PIB del Área euro del cuarto trimestre de 2009 registró un nulo avance (0,0% en tasa trimestral, frente al 0,4% trimestral del anterior trimestre), que ha venido a confirmar la necesidad de mantener los estímulos macroeconómicos y las medidas adoptadas por el BCE para restaurar el normal funcionamiento del sistema financiero y reactivar la actividad económica.

La composición del PIB sigue mostrando una demanda interna todavía débil. El consumo privado se estancó y la inversión continuó deteriorándose, aunque con ritmos de caída alejados de los registrados en la primera parte de 2009. La nota positiva residió en esta ocasión en el comportamiento del sector exterior. Las exportaciones crecieron un 1,7% en términos trimestrales (un 2,9% trimestral en el anterior trimestre), con la demanda de las economías asiáticas, sobre todo China, como principal punto de apoyo.

Por países, destacó la pérdida de tracción de Alemania, donde la composición del cuadro macroeconómico en el cuarto trimestre ha arrojado algunos aspectos negativos, relacionados con el mal comportamiento del gasto de los hogares y de la inversión empresarial. En Francia, la demanda interna mejoró con cierta intensidad, apoyada en el repunte del consumo privado (0,9% en tasa trimestral).

<b>Crecimiento interanual del Área euro (tasa interanual)</b>					
<b>Tasa interanual</b>	<b>4T08</b>	<b>1T09</b>	<b>2T09</b>	<b>3T09</b>	<b>4T09</b>
<b>PIB</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,1</b>
Consumo	0,6	0,1	-0,4	-0,1	-0,2
Privado	0,0	-0,7	-1,4	-1,0	-1,1
Público	2,2	2,4	2,4	2,3	2,6
FBCF	-0,9	-6,0	-11,4	-11,6	-11,3
Existencias <sup>(1)</sup>	0,1	0,9	-0,7	-1,1	-0,9
<b>Demanda interna <sup>(1)</sup></b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-3,3</b>
Exportaciones	1,1	-7,0	-16,1	-16,6	-13,2
Importaciones	0,9	-3,8	-12,9	-14,3	-11,9
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,8</b>

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

La economía española ha ralentizado la intensidad de su contracción al caer el PIB un 0,1% en tasa trimestral, cifrándose la caída interanual en el 3,1%. La composición del crecimiento arroja los siguientes aspectos destacados:

La economía española continúa deteriorándose, pero a menor ritmo. El PIB se contrae un 0,1% trimestral (-3,1% interanual)

La demanda nacional sigue siendo el eje de la contracción, con un drenaje de 5,3 puntos al crecimiento interanual (tres décimas al crecimiento trimestral); en este ámbito, destaca la moderación en el ritmo de crecimiento del consumo público (pasa de crecer un 4,1% a hacerlo tan sólo ocho décimas), así como la moderación en el ritmo de caída del consumo privado (cede un 3,5%, frente a una corrección del 5% en el trimestre previo).

La inversión mantiene su debilidad con una caída del 12,9% (-16% en el tercer trimestre): la inversión residencial sigue cayendo de forma significativa (-24,5% interanual), mientras que la otra construcción (en donde se integran los planes estatales de inversión local) aún conserva cierto dinamismo y crece un 2,4%. La inversión en bienes de equipo ha reducido su ritmo de caída y cede un 15,3% interanual.

La demanda externa aporta de nuevo crecimiento (2,2 puntos), aunque de nuevo esta contribución positiva viene motivada por un ritmo de contracción de las exportaciones inferior al de las importaciones (-2,9% frente a -9,6%). Con estas cifras se confirma una contracción del PIB del orden del 3,6% para el conjunto del año. Desde los máximos del último ciclo expansivo alcanzados en el primer trimestre de 2008, el PIB acumula una caída del 4,6%, que en el caso de la demanda nacional, y hasta septiembre, roza el 10%.

De cara a 2010 mantenemos un escenario de debilidad de la economía, que podría volver a contraerse un 0,6%, siendo de nuevo las partidas de consumo y de inversión especialmente las que van a lastrar el comportamiento del PIB.

Cuadro macroeconómico español (tasa interanual)					
	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
<b>PIB</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,1</b>
Consumo	-1,0	-2,6	-3,2	-2,5	-2,3
Privado	-3,3	-5,5	-6,0	-5,0	-3,5
Público	6,3	6,0	4,7	4,1	0,8
FBCF	-10,9	-14,9	-17,0	-16,0	-12,9
Bienes de equipo	-11,6	-24,0	-28,3	-23,8	-15,3
Construcción	-10,2	-11,3	-11,6	-11,4	-10,2
Vivienda	-17,7	-23,5	-24,9	-25,2	-24,5
Otra construcción	-2,3	1,1	1,3	1,4	2,4
Otros	-11,8	-13,2	-17,6	-19,9	-18,5
<b>Demanda nacional <sup>(1)</sup></b>	<b>-4,0</b>	<b>-6,4</b>	<b>-7,5</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,3</b>
Exportaciones	-7,1	-16,6	-14,7	-10,8	-2,9
Importaciones	-13,5	-22,3	-21,7	-17,0	-9,6
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>

(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB

Fuente: INE

El PIB ciclo tendencia ha descendido un 1,8% interanual en el último trimestre de 2009, siendo el segundo trimestre consecutivo que se atenúa la caída

Según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el PIB ciclo tendencia ha decrecido en un 1,8% interanual en el cuarto trimestre de 2009, siendo así el segundo trimestre consecutivo que muestra un menor ritmo de caída de la actividad económica de la región Madrid. En términos intertrimestrales, la tasa se sitúa en terreno positivo, con una variación positiva del 0,2%, una situación que de mantenerse en próximos trimestres podría confirmar la salida de la recesión económica de la Comunidad Autónoma. El crecimiento del conjunto del año se sitúa en un -2,8%, menos negativo al registrado en la media nacional (-3,6%).

La ralentización del ritmo de deterioro económico se ha hecho notoria en la evolución del VAB por sectores. En el último trimestre de 2009, los sectores de actividad han registrado una tasa de crecimiento negativa, aunque menos acentuada que trimestres anteriores. Las actividades terciarias son las que han soportado con mayor resistencia los efectos de la recesión económica, con una disminución del 0,8%. El mayor deterioro se ha observado en la industria, aunque ha seguido atenuando su caída, con una tasa interanual del -5,7%. En términos intertrimestrales, la actividad industrial ha registrado tasas positivas de crecimiento durante dos trimestres consecutivos, afianzando los signos de recuperación. La construcción por su parte ha descendido en un 5,2%.

La disminución del empleo del cuarto trimestre de 2009 se ha moderado respecto a trimestres anteriores, no así la tasa de paro que se sitúa en un 14,7%

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el cuarto trimestre de 2009, los ocupados en la región han disminuido en un 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior, moderando el descenso del tercer trimestre del año. Los activos han disminuido por segundo trimestre consecutivo, pero no así la tasa de paro, que se ha incrementando en tres décimas respecto al trimestre anterior, situándose en el 14,7%, a cuatro puntos de la media nacional. El número de afiliados a la Seguridad Social ha moderado su caída, al igual que los ocupados, hasta alcanzar una tasa interanual del -3,5% en febrero de 2010, registrando un total de 2.814.980 afiliados. Por último, el paro registrado sigue mostrando signos de recuperación, moderando el crecimiento hasta un 22,4% en el mismo periodo, con un crecimiento menos pronunciado en todos los sectores económicos e incluso en la agricultura con variaciones interanuales negativas.

<b>Cuadro macroeconómico C. de Madrid (tasa de variación interanual*)</b>						
	2009	IV Tr 08	I Tr 09	II Tr 09	III Tr 09	IV Tr 09
<b>PIB (ciclo-tendencia)</b>	-2,8%	-0,8%	-2,6%	-3,5%	-3,0%	-1,8%
<b>VAB industria</b>	-9,0%	-5,1%	-9,5%	-12,6%	-8,2%	-5,7%
<b>VAB construcción</b>	-6,3%	-6,1%	-6,6%	-6,9%	-6,6%	-5,2%
<b>VAB servicios</b>	-1,4%	0,6%	-1,1%	-1,8%	-1,8%	-0,8%
	2009	IV Tr 08	I Tr 09	II Tr 09	III Tr 09	IV Tr 09
<b>EPA</b>						
Activos	1,2%	3,6%	3,4%	1,5%	-0,1%	-0,2%
Ocupados	-4,8%	-0,5%	-3,4%	-3,9%	-6,6%	-5,2%
Parados	65,4%	64,9%	88,6%	57,3%	71,1%	44,4%
Tasa de paro	14,0%	10,2%	13,5%	13,6%	14,4%	14,7%
	2009	nov-09	dic-09	ene-10	feb-10	feb-09 (miles)
<b>Paro registrado</b>	49,1%	35,6%	30,9%	26,1%	22,4%	474,4
<b>Afiliados a la SS</b>	-4,7%	-4,9%	-4,3%	-4,0%	-3,5%	2.815,0

\* Excepto la tasa de paro

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

### Previsiones

Las previsiones apuntan a una disminución del PIB español del 0,2% en 2010, un descenso inferior al de 2009, gracias a la recuperación esperada en la demanda interna durante el segundo trimestre del año. En el balance general de 2010, la aportación de la demanda externa será positiva, aunque algo más moderada que el año anterior. El menor deterioro vendrá por una menor caída del consumo privado y de las inversiones en bienes de equipo y construcción.

<b>Previsiones cuadro macroeconómico español (tasa interanual)</b>										
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	2009	2010
<b>PIB</b>	-3,2	-4,2	-4,0	-3,0	-1,4	0,0	0,3	0,5	-3,6	-0,2
Consumo Privado	-5,0	-5,7	-5,7	-4,9	-3,1	-1,4	-0,9	-0,1	-5,3	-1,4
Consumo Público	6,4	5,1	4,8	4,6	4,3	4,1	3,9	3,6	5,2	4,0
FBCF	-15,2	-17,0	-15,9	-13,4	-7,7	-4,0	-1,4	0,3	-15,4	-3,3
Bienes de equipo	-24,2	-28,9	-28,8	-24,5	-12,2	-7,0	-2,1	-1,3	-26,6	-5,8
Construcción	-11,5	-12,0	-10,6	-8,9	-5,5	-2,0	0,0	2,1	-10,8	-1,4
<b>Demanda nacional <sup>(1)</sup></b>	<b>-6,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>-5,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-6,6</b>	<b>-0,7</b>
Exportaciones	-17,6	-15,7	-11,4	-2,9	0,7	1,6	1,8	2,1	-12,1	1,6
Importaciones	-22,9	-22,3	-16,5	-11,2	-5,5	-2,4	0,8	3,7	-19,0	-0,9
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>

(1) Aportación al crecimiento interanual del PIB. Fuente: Ceprede, noviembre 2009

En la Ciudad de Madrid se prevé igualmente una moderación en el ritmo de descenso de la actividad económica para 2010. Según las previsiones del Instituto L.R. Klein-Centro Stone, el PIB de la Ciudad de Madrid registrará una tasa interanual del -0,2%, con avances positivos en la energía y los servicios. Las previsiones para 2011 apuntan a un crecimiento positivo del 0,9%, liderado por el sector energético (3,4%). El incremento más moderado será el de la actividad industrial, con una tasa interanual del 0,2%.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid apuntan a una moderación en el ritmo de descenso del PIB para 2010 y un crecimiento positivo del 0,9% para 2011

<b>Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (variación interanual)</b>			
	2009	2010	2011
<b>PIB oferta</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,9%</b>
<b>VAB energía</b>	-6,5%	0,9%	3,4%
<b>VAB industria (resto)</b>	-14,1%	-2,5%	0,2%
<b>VAB construcción</b>	-2,8%	-1,3%	0,6%
<b>VAB servicios</b>	-1,3%	0,1%	0,8%

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (diciembre 2009)

## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

### 2.1. Industria

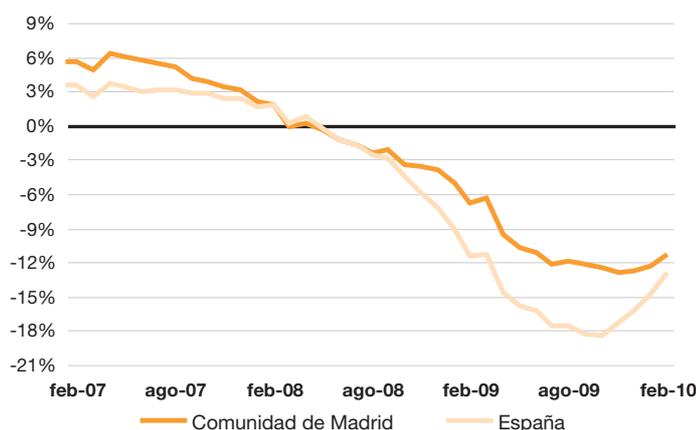
La actividad industrial en la Comunidad de Madrid registró nuevos descensos, aunque menos acusados que en meses anteriores

La actividad industrial en la Comunidad de Madrid registró nuevos descensos durante los meses de diciembre, enero y febrero, si bien éstos han sido menos acusados que en meses anteriores. Según el Índice de Producción Industrial (IPI) en febrero se observó una variación media anual del -11,2%, tras las caídas de diciembre y enero, cuando se registraron tasas del -12,7% y -12,3%, respectivamente. En el conjunto de España, este índice ha mostrado una evolución similar a la madrileña, si bien en este caso la moderación de la caída ha sido inferior, con tasas en diciembre, enero y febrero del 16,3%, -14,7% y -12,8%, respectivamente.

La producción de bienes de consumo duradero y de bienes intermedios sigue protagonizando las principales caídas

El descenso de la producción por tipos de bienes se sigue concentrando en las partidas de bienes de consumo duradero y de bienes intermedios, con variaciones medias anuales en febrero del -23,3% y del -20,6%, respectivamente. Los bienes de equipo también moderan ligeramente su caída, aunque registraron una variación del -10,5% en febrero.

**Índice de Producción Industrial (IPI) (tasa media anual)**

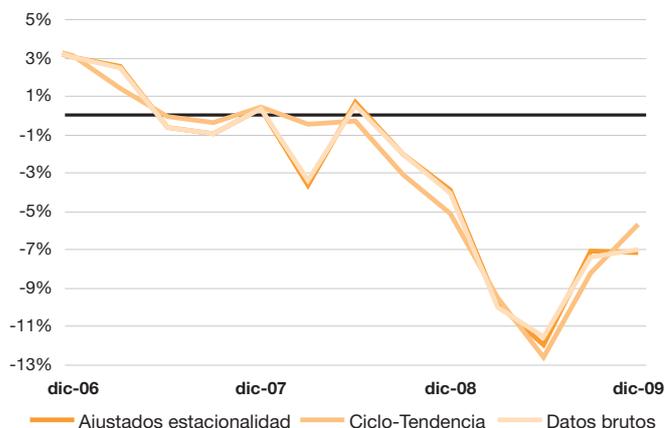


Fuente: INE

Los datos brutos del VAB industrial correspondientes al cuarto trimestre de 2009 presentaron un descenso menos acusado que en el trimestre anterior

En la Comunidad de Madrid, los datos brutos del VAB industrial correspondientes al cuarto trimestre de 2009 presentaron un descenso menos acusado que el observado en el trimestre anterior, con una caída del -6,9%. Por su parte, los datos ciclo-tendencia y los datos ajustados por la estacionalidad registraron una evolución tasas de variación del -5,7% y del -7,1%, respectivamente.

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



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

La publicación de las cifras correspondientes a la afiliación a la Seguridad Social de las ramas industriales, de acuerdo a la nueva clasificación (CNAE 2009) iniciada en el primer trimestre, al suponer una reasignación de cuentas no permite la comparación interanual por el momento. El comentario se limita, por ello, al análisis intertrimestral de la afiliación. En este sentido, el número de trabajadores inscritos en las ramas industriales de la Ciudad de Madrid se sitúa en el cuarto trimestre en un total de 91.309 personas, lo que supone un muy ligero incremento del 0,3% respecto al tercer trimestre. Cabe subrayar el incremento registrado en la afiliación de la rama de Recogida, tratamiento, eliminación y valorización de residuos, así como otros aumentos mucho más modestos en Fabricación de vehículos y Suministro de energía.

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

	III Tr 09	IV Tr 09	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	9.684	9.437	-2,6
Fabric. vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.586	7.634	0,6
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	6.092	7.528	23,6
Industria de la alimentación	6.896	6.802	-1,4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6.783	6.403	-5,6
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	5.722	5.750	0,5
Confección de prendas de vestir	5.853	5.651	-3,5
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.931	4.840	-1,8
Fabricación de productos farmacéuticos	4.374	4.342	-0,7
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	4.106	3.972	-3,3
Fabric. productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3.672	3.621	-1,4
Captación, depuración y distribución de agua	3.215	3.218	0,1
Fabricación de otro material de transporte	2.856	2.843	-0,5
Resto	19.238	19.268	0,2
<b>Total industria</b>	<b>91.008</b>	<b>91.309</b>	<b>0,3</b>

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

Por otro lado, el total de cuentas de cotización de las ramas industriales en la Ciudad de Madrid se sitúa en el cuarto trimestre en 4.737 cuentas, lo que supone un ligero descenso del 0,6% respecto al tercer trimestre. Las principales caídas correspondieron a las ramas de Fabricación de maquinaria y equipo, así como a la industria de

En el cuarto trimestre la Ciudad de Madrid cuenta con un total de 4.737 cuentas de cotización en las ramas industriales

Fabricación de la madera, que sufrieron descensos del 3,5% y del 4,3%, respectivamente.

<b>Cuentas de cotización a la Seguridad Social: ramas industria (CNAE-09)</b>			
	<b>III Tr 09</b>	<b>IV Tr 09</b>	<b>Variación (%)</b>
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	1.021	1.003	-1,8
Confección de prendas de vestir	547	548	0,2
Fabric. productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	425	418	-1,6
Industria de la alimentación	373	373	0,0
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	300	301	0,3
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	287	277	-3,5
Otras industrias manufactureras	218	225	3,2
Fabricación de muebles	174	168	-3,4
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	137	134	-2,2
Industria química	125	128	2,4
Industria de la madera y del corcho	116	111	-4,3
Fabricación de material y equipo eléctrico	105	109	3,8
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	95	105	10,5
Resto	844	837	-0,8
<b>Total</b>	<b>4.767</b>	<b>4.737</b>	<b>-0,6</b>

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

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

Al cierre del pasado año en Madrid se contabilizaron 112.522 trabajadores en el sector de la construcción afiliados a la Seguridad Social

El peso de la construcción sigue reduciéndose en el mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid. Durante el cuarto trimestre de 2009 el número de trabajadores del sector afiliados a la Seguridad Social pasó a representar el 6,3% del total de afiliados en la Ciudad, el valor más bajo de los últimos trimestres. Al cierre del pasado año se contabilizaron 112.522 afiliados en la construcción, lo que supone una reducción del 8,7% respecto al trimestre anterior. Una caída que contrasta con la ligera recuperación que experimentó el número total de afiliados en el mismo periodo (0,13%).

Desagregando los datos por ramas de actividad vuelve a observarse cómo la mayor contracción viene de la mano de la obra civil, con un 14,6% de afiliados menos que en el tercer trimestre del año. No cabe duda que la conclusión de las obras asociadas al Fondo de Inversión Local se ha dejado notar en el sector. Por otro lado, los afiliados en la construcción de edificios son un 5% menos que en el trimestre anterior, una nueva caída pero inferior a la media del sector.

La economía nacional sigue mostrando una mayor dependencia de la construcción

Aunque el sector también se ha contraído a escala nacional, la economía española sigue mostrando una mayor dependencia de la construcción. Así, en el último mes del año el 8,9% de los afiliados a la Seguridad Social trabajaba en este sector, 2,6 puntos porcentuales más que en la Ciudad de Madrid. Por tanto, la economía municipal está menos expuesta a los vaivenes del sector de la construcción.

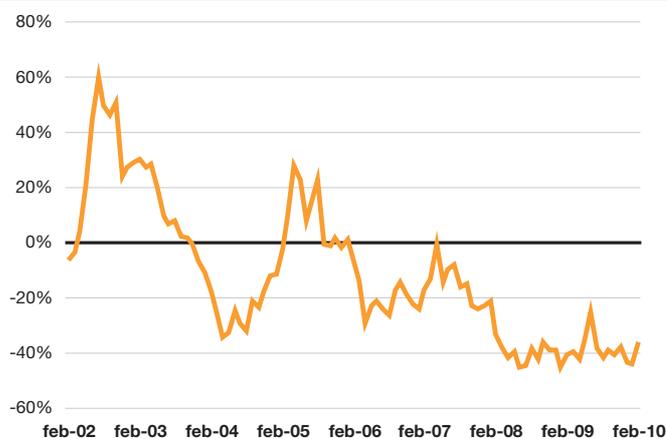
La iniciación de viviendas en Madrid vuelve a caer a una tasa media anual próxima al -40%

La iniciación de viviendas en la Ciudad de Madrid continúa descendiendo y, como viene sucediendo desde abril de 2008, la tasa media anual de crecimiento se mantiene en torno al -40%. Según los datos de licencias de construcción de viviendas otorgadas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid, entre diciembre de 2009 y febrero de 2010, últimos datos disponibles,

en Madrid se iniciaron 774 viviendas, la mayoría de las cuales se comenzaron en el mes de febrero (565 unidades), siendo enero cuando se ha detectado una menor actividad.

Una vez publicados los datos de actividad referidos al pasado año, puede concluirse que el balance de la actividad residencial en 2009 no ha sido bueno. Durante los 12 meses del pasado año el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda concedió 3.641 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone una reducción del 43,7% respecto a 2008, cuando se concedieron 6.464 licencias para construir nuevas viviendas.

**Licencias de construcción de viviendas (tasa media anual)**



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

Pero en Madrid las licencias para la construcción de nuevas viviendas no sólo las concede el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda, ya que también es una competencia de las Juntas de Distrito. Durante 2009, las Juntas concedieron permisos para iniciar 1.680 nuevas viviendas. Por tanto, a lo largo de 2009 en la Ciudad de Madrid se empezaron los trámites para iniciar la construcción de 5.321 nuevas viviendas, un 36,9% menos que en 2008.

Durante 2009 en la Ciudad de Madrid se empezaron los trámites para iniciar la construcción de 5.321 viviendas

Durante el pasado año los distritos que mantuvieron una mayor actividad residencial fueron: Villa de Vallecas, donde se iniciaron 822 viviendas; Tetuán con 465 viviendas; Latina y Barajas, distritos en los que se comenzaron los trámites para iniciar 455 y 415 viviendas, respectivamente. Por el contrario, destaca la escasa actividad en los distritos de Moratalaz (donde no se inició ninguna vivienda), Vicálvaro, que experimentó un gran desarrollo residencial a finales de la década de los noventa, y Retiro, distrito consolidado en el que las nuevas viviendas surgen principalmente a partir de procesos de rehabilitación de edificios.

En los últimos tres meses hasta febrero de 2010, la actividad residencial, según el Área de Urbanismo y Vivienda, se ha centrado sobre todo en la vivienda protegida. De hecho, el 84% de las 774 viviendas iniciadas contaban con alguna protección. Aun así, la evolución media anual de la iniciación de vivienda protegida sigue siendo negativa, aunque en los últimos meses ha experimentado una

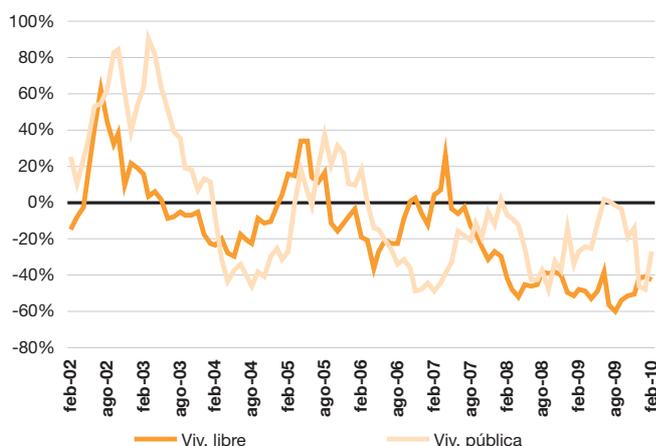
El 84% de las viviendas iniciadas en los últimos tres meses hasta febrero han sido viviendas protegidas según datos del Área de Urbanismo y Vivienda

notable mejoría. Por el contrario, la evolución de la vivienda libre parece haber detenido la tendencia positiva iniciada a mitad del pasado año, estabilizándose la caída media anual en torno al -40%.

Durante 2009 se iniciaron 3.838 viviendas libres y 1.483 viviendas con algún tipo de protección

Desagregando entre viviendas libres y protegidas, durante 2009 se iniciaron 3.838 viviendas libres y 1.483 viviendas con algún tipo de protección, lo que han supuesto descensos anuales del 32,6% y del 45,8%, respectivamente. Comparando con 2008 se observa cómo la caída de la vivienda libre se ha moderado al tiempo que la de la vivienda protegida se ha intensificado.

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



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

Así, durante 2009 se ha vuelto a abrir la brecha entre la vivienda libre y la protegida, ya que si en 2008 la proporción de viviendas protegidas iniciadas era del 42,3%, según los datos del Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda, en 2009 se ha recortado hasta el 40,7%, rompiéndose así la tendencia que se inició en 2007.

El número de viviendas terminadas sigue reduciéndose

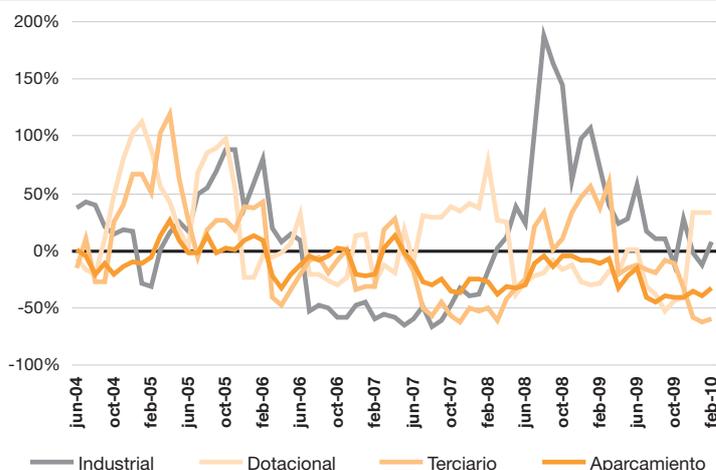
Al mismo tiempo, el número de viviendas terminadas sigue reduciéndose y durante los dos primeros meses del presente año se concluyó un tercio de viviendas menos que en el mismo periodo de 2009. De igual manera, durante 2009 el número de viviendas terminadas se redujo un 45% respecto a 2008, una situación acorde con la coyuntura actual de la actividad residencial.

En 2009 la superficie destinada a construcción no residencial cayó un 28,2% mientras que la asociada a obra residencial se redujo un 36,6%

Aunque el pasado año no fue un buen año para el sector de la construcción en general, debe decirse que el segmento no residencial experimentó un menor deterioro, tal y como indican las tasas de crecimiento de las superficies destinadas a la construcción residencial y a la no residencial, que integra aparcamientos y edificios de usos terciario, industrial y dotacional. A lo largo de 2009 la superficie destinada a construcción no residencial cayó algo más del 28%, mientras que la asociada a obra residencial se redujo casi un 37%. Pese a todo, las cifras globales asociadas a construcción no residencial han sufrido un notable deterioro respecto a 2008, cuando la superficie destinada a estos usos se incrementó en un 2,5%.

Por usos de suelo, es el terciario el que más se deteriora: la superficie destinada a este fin se redujo casi un 60% a lo largo de 2009, en línea con las caídas medias anuales detectadas en los meses enero y febrero de 2010. La superficie destinada a la construcción de aparcamientos se redujo un 35% durante el pasado año. La superficie destinada a las construcciones industriales fue la que menos se redujo, apenas un 1,2%. Por su parte, la superficie de uso dotacional fue la única que aumentó en 2009, gracias a la superficie de este uso que se registró en el mes de diciembre. No obstante, hay que tener en cuenta que este ha sido el uso que más financiación ha recibido del Fondo Estatal de Inversión Local.

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



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

### 2.3. Sistema financiero

De momento no se manifiestan los efectos de las medidas adoptadas por el Gobierno para inyectar liquidez y restablecer la confianza en el sistema financiero, aunque deberían observarse en los primeros trimestres de 2010. Así, en el cuarto trimestre de 2009 se ha mantenido la tendencia bajista que presentan desde mediados de 2007 la inversión crediticia y los depósitos de clientes en la Comunidad de Madrid y el resto de España, de forma más intensa en la primera, lo que ha anulado el diferencial de crecimiento positivo respecto a la media española. Asimismo, sigue observándose la disminución en el número de entidades financieras.

El número de hipotecas en la Comunidad de Madrid empieza a recuperarse y el último trimestre de 2009 ha registrado un crecimiento del 23,5%, dejando el volumen por encima de las 11.000 hipotecas. Sin embargo, sigue bajando el importe. Finalmente, el mercado bursátil prosigue con su evolución positiva en el primer trimestre de 2010, con rentabilidades superiores al 35% en marzo, aunque respecto al cierre de 2009 ha registrado un caída cercana al 10%, lo que pone de manifiesto la incertidumbre de los inversores sobre la recuperación de la economía española.

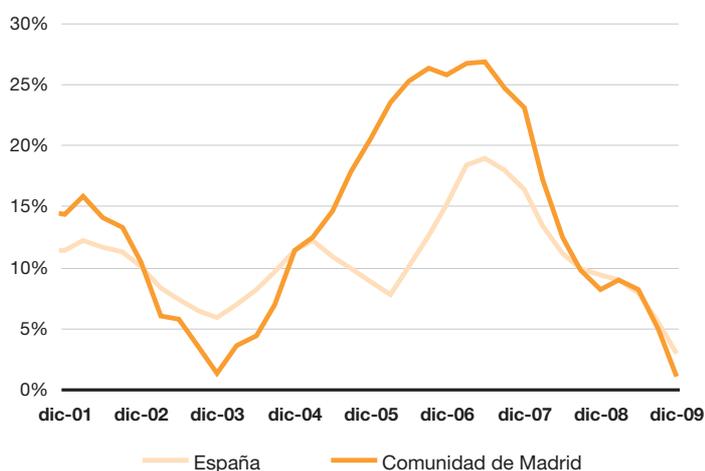
### Inversión crediticia y depósitos de clientes

Los depósitos en la Comunidad de Madrid registraron el menor crecimiento desde finales de 1999

En el último trimestre del año ha continuado la moderación del ritmo de crecimiento de los depósitos de clientes en la Comunidad de Madrid. Respecto al tercer trimestre del año, los depósitos han reducido su crecimiento en casi 4 puntos porcentuales (pp), situando la tasa media anual en el 1,1%, el nivel más bajo desde el cuarto trimestre de 1999 y, por segundo trimestre consecutivo, por debajo de la media española. El volumen de depósitos en el conjunto de España mantiene también una senda decreciente, situándose en el 3,0%.

El crecimiento de los depósitos en los bancos se ha situado en valores negativos (-0,4%), por primera vez desde marzo de 2004, mientras en las cajas han vuelto a moderar su crecimiento hasta el 4,7%. Así, la concentración de depósitos en las cajas ha aumentado una décima respecto al trimestre anterior, hasta el 30,5%.

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



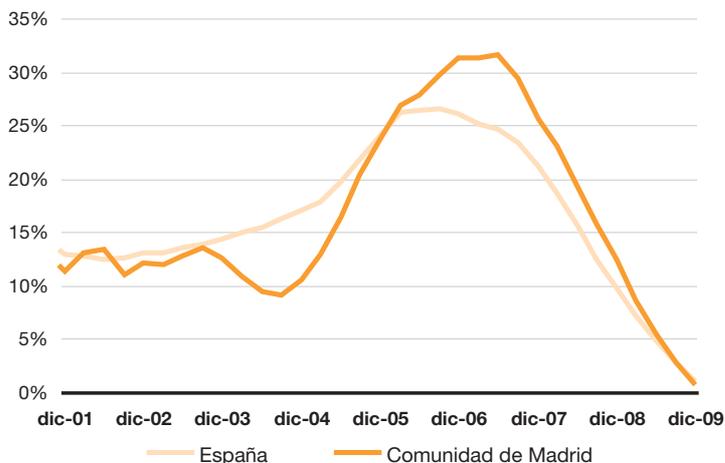
Fuente: Banco de España

El crédito al sector privado en la Comunidad de Madrid ha mantenido la tendencia de moderación

De la misma forma, durante el cuarto trimestre de 2009, el crédito concedido al sector privado en la Comunidad de Madrid ha mantenido la tendencia de moderación. La inversión crediticia se ha incrementado en tasa media anual un 0,8%, frente a un 1,1% a nivel nacional, mínimos históricos indicadores de que los efectos de las medidas adoptadas por el Estado para inyectar liquidez en el sistema no parecen estar notándose.

La moderación del ritmo de crecimiento medio anual del crédito en los bancos ha sido de 2,2 pp respecto al tercer trimestre, dejando la tasa en el 1,5%, mientras que la caída en las cajas ha sido inferior (1,9 pp), aunque éstas han situado su tasa en niveles negativos (un -0,2%). Así, los bancos siguen concentrando un porcentaje superior de la inversión crediticia, el 61,5% en el último trimestre de 2009.

**Crédito al sector privado (tasa media anual)**



Fuente: Banco de España

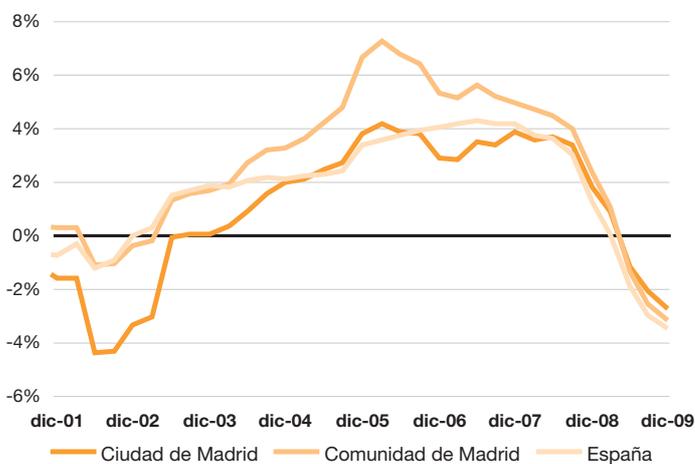
La ratio de liquidez estructural (depósitos sobre créditos) vuelve a descender en el cuarto trimestre de 2009 hasta el 74,1%, aunque en términos interanuales aumenta 0,2 pp, manteniendo el crecimiento iniciado en el primer trimestre del año. A su vez, esta ratio sigue siendo muy superior al agregado nacional (un 61,2%), que por otro lado ha aumentado en una décima.

**Oficinas de entidades de depósito**

El número de oficinas de entidades de depósito en la Ciudad de Madrid continúa bajando en el cuarto trimestre de 2009, lo que ha situado su nivel en 3.175. Se afianza así la tendencia general de ralentización, que también se observa en la Comunidad y en España. Sin embargo, el ritmo de moderación en la Ciudad fue menos intenso (-2,7% interanual) mientras que en la región y en España el número de oficinas cayeron un -3,2% y -3,5%, respectivamente. Respecto a la distribución de las oficinas en la Ciudad, la cuota de las cajas de ahorros sigue aumentando y en el cuarto trimestre de 2009 representa el 50,9% del total, con un total de 1.616 oficinas.

El número de oficinas en la Ciudad de Madrid sigue bajando en el cuarto trimestre de 2009, aunque disminuye a menor ritmo que la media regional y nacional

**Oficinas de entidades de depósito (tasa interanual)**



Fuente: Banco de España

### Evolución del crédito hipotecario

Las hipotecas en la Comunidad de Madrid empiezan a recuperarse en número pero siguen reduciendo su importe

El mercado hipotecario continúa su ajuste y el número de hipotecas en la Comunidad de Madrid se ha reducido un 15,7% a lo largo del año 2009. Sin embargo, desde noviembre la variación interanual presenta valores positivos, que también se han observado en enero de 2010, con un aumento del 23,5%, dejando el volumen por encima de las 11.400 hipotecas. Asimismo, el importe se ha reducido en 2009 un 30,2% respecto al año anterior y, a diferencia del número de hipotecas, ha continuado en tasas negativas a finales de 2009 y principios de 2010: en enero la caída ha sido del 9,1%, aunque mucho más moderada que la registrada en enero de 2009 (un -40,5%).

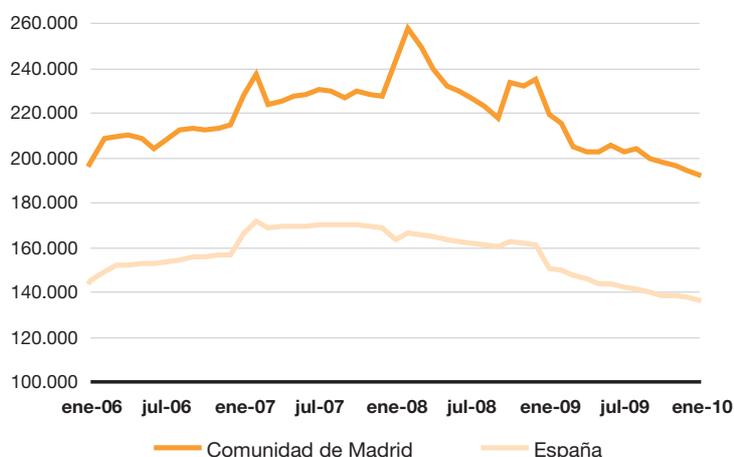
El capital hipotecado en enero de 2010 se ha situado por debajo de los 1.845 millones de euros, el nivel más bajo desde diciembre de 2003. Los efectos positivos que el abaratamiento de la vivienda en Madrid y que los bajos tipos de interés deberían tener en la actualidad se ven contrastados por un lado por el efecto adverso que tiene el deterioro de la actividad económica y del mercado laboral en España y en Madrid, y por el otro, por las dificultades que todavía atraviesan las entidades financieras a la hora de conceder crédito hipotecario.

Continúa la tendencia de moderación de la cuantía media de las hipotecas tanto en la Comunidad de Madrid como en España

El importe medio de las hipotecas en la Comunidad de Madrid sigue bajando y 2009 se ha saldado con una caída interanual del 17,2%, intensificándose el deterioro a finales de año con descensos interanuales cercanos al 40% en diciembre. El inicio de 2010 ha mantenido el mismo patrón, con una caída interanual del 26,4%, alcanzando en enero un valor medio de 161.412 euros, el más bajo desde julio de 2004.

Esta tendencia también se ha observado en el conjunto de España, aunque ha sido menos intensa. En 2009 el importe medio hipotecado se redujo un 14,5% respecto al año anterior y en enero de 2010 la caída interanual ha sido del 17,8%, con un importe medio de 123.673 euros.

**Importe medio hipotecas año natural (euros)**



Fuente: INE

La distribución del número de hipotecas concedidas en 2009 muestra el mayor peso que tienen las cajas, un 52,8% del total, seis décimas más que en 2008. Sin embargo, debido a que las cajas conceden créditos hipotecarios de menos importe que los bancos, concentran sólo el 43,1% del capital hipotecado en 2009. Entre noviembre de 2009 y enero de 2010, las cajas registraron un fuerte aumento del número de hipotecas (superior al 40% en términos interanuales), lo que ha contribuido al incremento del capital a una tasa del 1,1%. Los bancos también se han beneficiado del aumento del número de hipotecas, si bien a ritmos más moderados (un 5,1% en dicho periodo), lo que no ha sido suficiente para llevar a la tasa de variación del capital a valores positivos, situándose en el -22,2%.

### Mercado bursátil

Los mercados bursátiles mundiales cerraron 2009 con ganancias generalizadas y una sustancial reducción de la volatilidad. Esta tendencia ha continuado en los primeros meses de 2010, en los cuales han aumentado las rentabilidades interanuales. Pese a todo, los mercados no muestran todavía una tendencia de recuperación sostenida debido a las incertidumbres que todavía existen sobre la recuperación de las economías, lo que se ha visto reflejado en una caída de las rentabilidades respecto al cierre de 2009.

Entre diciembre de 2009 y febrero de 2010 (último dato disponible) en la Bolsa española se han negociado 246.555 millones de euros en renta variable en el mercado electrónico (SIBE), un aumento del 33,3% en términos interanuales. Durante el mismo periodo, la media diaria de negociación ha aumentado un 33%, hasta los 4.109 millones de euros, con una variación a 12 meses del -27,5%. El número de operaciones efectuadas ha seguido la misma tendencia, aunque con menor intensidad. Aumentan también el número de órdenes introducidas y el tamaño medio por operación en estos tres meses. Las órdenes, tras una ligera caída en diciembre, han alcanzado un repunte récord en número en febrero, superando los 13 millones, el nivel más alto desde que se dispone de datos (2005). Mientras, en diciembre de 2009 el efectivo medio por operación (35.676 euros) ha alcanzado su máximo desde mayo de 2008.

Entre diciembre 2009 y febrero de 2010 aumentó la negociación, el número de operaciones efectuadas, el número de órdenes introducidas y el tamaño medio por operación en la Bolsa española

#### Volumen contratado en el mercado electrónico (SIBE)

	2009	Mar 09 / Feb 10	Dic 09 / Feb 10	Variación interanual (%)		
				09/08	12 meses	3 meses
Efectivo negociado (mill. euros)	897.187	936.916	246.555	-27,8	-13,2	33,3
Media diaria de negociación (mill. euros)	3.532	3.709	4.109	-27,3	-27,5	33,3
Número de operaciones (miles)	31.607	33.266	8.648	-14,4	-10,8	27,5
Tamaño medio por operación (euros)	28.386	28.503	29.261	-15,6	-18,2	7,2
Órdenes introducidas (miles)	94.219	105.634	31.031	5,9	17,8	83,3

Fuente: Bolsa de Madrid

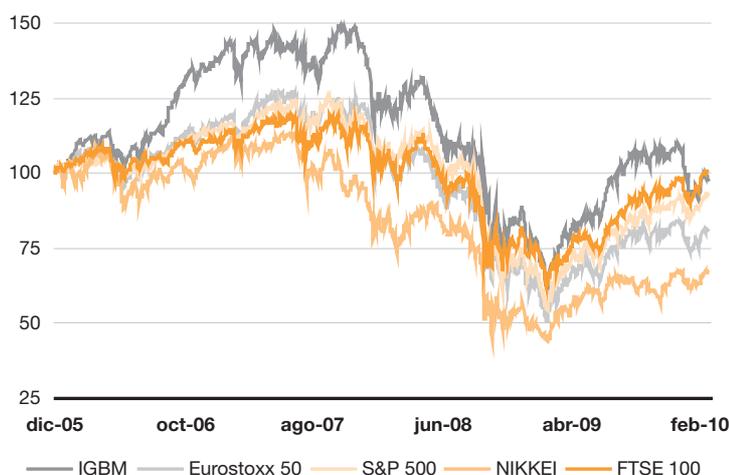
Tras la intensa recuperación de las rentabilidades a finales de 2009 en la mayoría de las principales plazas bursátiles internacionales liderada por la Bolsa de Madrid, el índice ha caído entre finales de enero y principios de febrero para recuperar rentabilidad a lo largo de marzo, cerrando el mes con una variación respecto a diciembre de 2009 del -9,6%. Estas caídas reflejan el miedo de los inversores por la

Continúa la evolución positiva del mercado bursátil en términos interanuales, aunque comparado con el cierre del año 2009 obtienen rentabilidades negativas

debilidad de algunas economías europeas, en particular por las dudas existentes en torno a la deuda española y a las eventuales ayudas destinadas a Grecia. Por el contrario, a finales de febrero, ha habido una respuesta positiva de los mercados a la aprobación de la reforma sanitaria en Estados Unidos.

Los otros índices analizados presentan una evolución positiva tanto con respecto a diciembre de 2009 como en términos interanuales, en particular el S&P, que en febrero y marzo ha presentado variaciones interanuales superiores al 46%, mientras la rentabilidad de la bolsa madrileña se situaba en torno al 35%.

**Índices bursátiles (100=31/12/2005)**



Fuente: Bloomberg

## 2.4. Turismo

Nueva mejora en la demanda turística, con un crecimiento de las pernoctaciones del 11,3% para el acumulado de diciembre de 2009 a febrero de 2010

Se mantiene la mejora en la demanda turística en la Ciudad de Madrid en los primeros meses de 2010. De diciembre de 2009 a febrero de 2010 los viajeros alojados en establecimiento hotelero se han incrementado en un 9,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Las pernoctaciones se mostraban aún más dinámicas con un crecimiento interanual 11,3%, mayor que el 5,4% registrado en el periodo de septiembre a noviembre de 2009.

En este trimestre ha sido especialmente influyente el comportamiento de la demanda nacional, cuyas pernoctaciones llegaban a crecer un 14,2% interanual en el periodo analizado, más de 11 pp por encima del anterior trimestre. Por otro lado, la demanda de no residentes ha seguido mostrando tasas de crecimiento interanuales elevadas, 8,0% en pernoctaciones. La llegada de turistas en términos de volumen se sigue afianzando en la Ciudad de Madrid. La mejora en los condicionantes macroeconómicos mundiales está favoreciendo este cambio de tendencia.

<b>Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid</b>						
	2009	2009 dic	2010		Var. % 09/08	Var. % 10*/09*
			ene	feb		
<b>Viajeros</b>	<b>7.191.628</b>	<b>615.279</b>	<b>534.004</b>	<b>591.909</b>	<b>-1,3%</b>	<b>9,7%</b>
nacionales	3.805.114	377.701	305.738	348.260	-1,2%	11,6%
extranjeros	3.386.514	237.578	228.266	243.649	-1,3%	7,0%
<b>Pernoctaciones</b>	<b>13.705.073</b>	<b>1.189.113</b>	<b>1.019.231</b>	<b>1.105.274</b>	<b>-1,6%</b>	<b>11,3%</b>
nacionales	6.469.558	680.746	528.510	597.215	-1,5%	14,2%
extranjeros	7.235.515	508.367	490.721	508.059	-1,7%	8,0%
<b>Estancia media</b>	<b>1,91</b>	<b>1,93</b>	<b>1,91</b>	<b>1,87</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,5%</b>
nacionales	1,70	1,80	1,73	1,71	-0,3%	2,3%
extranjeros	2,14	2,14	2,15	2,09	-0,4%	0,9%
<b>Grado ocupación por plaza</b>	<b>50,4</b>	<b>49,9</b>	<b>43,1</b>	<b>50,9</b>	<b>-6,5%</b>	<b>4,7%</b>

\* Acumulado diciembre 2009 febrero 2010

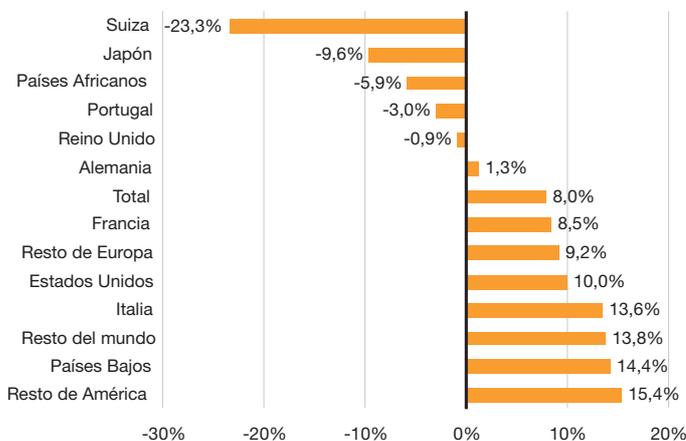
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Por mercados emisores extranjeros destaca la nueva recaída del turismo procedente de Japón, con una caída del 9,6% en las pernoctaciones, 5.500 menos que en el mismo periodo del año pasado. Así, la tendencia de recuperación observada en el anterior trimestre no se ha mantenido.

Dentro de los mercados emisores europeos destaca la fuerte caída de Suiza, que de estar creciendo por encima de los dos dígitos en términos interanuales, en este trimestre ha retrocedido un 23,3%, aunque en términos absolutos equivale sólo a 4.679 pernoctaciones menos. También Portugal se ha situado en tasas negativas, con un descenso del 3,0%. El mercado británico, aunque se mantiene en tasas negativas, refleja síntomas de mejora, atenuando la caída hasta una tasa del -0,9%.

El resto de principales mercados europeos refleja alzas en las pernoctaciones, destacando el crecimiento interanual de los Países Bajos y de Italia, con tasas del 14,4% y 13,6%, respectivamente. En el caso del mercado italiano, esta cifra supone 28.000 pernoctaciones más que en el mismo periodo de 2009. La demanda de Francia sigue mostrando cierto dinamismo, incrementando su tasa de variación hasta el 8,5%, mientras que Alemania reduce su tasa hasta el 1,3%, aunque aún en cifras positivas.

**Pernoctaciones en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual del acumulado diciembre 09 a febrero 10)**

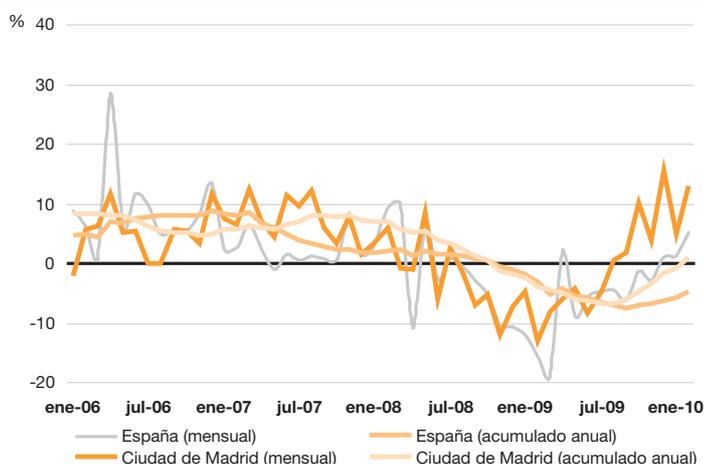


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Por último, tanto Estados Unidos como el conjunto “Resto de América” crecen por encima de los dos dígitos, lo que supone más de 50.000 pernoctaciones adicionales. Esta tendencia podría consolidarse en próximos meses de mantenerse la incipiente recuperación económica americana y la depreciación del euro frente al dólar que hace más atractivo nuestro destino para estos mercados.

Febrero encadena el séptimo mes consecutivo con crecimiento interanual positivo en las pernoctaciones en hoteles en la Ciudad de Madrid, lo que ha hecho que la tasa en acumulado anual se haya vuelto a colocar en terreno positivo. Los resultados mensuales han sido sensiblemente mejores que los de la media nacional, que sólo ha pasado a situarse en cifras positivas de variación en enero.

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



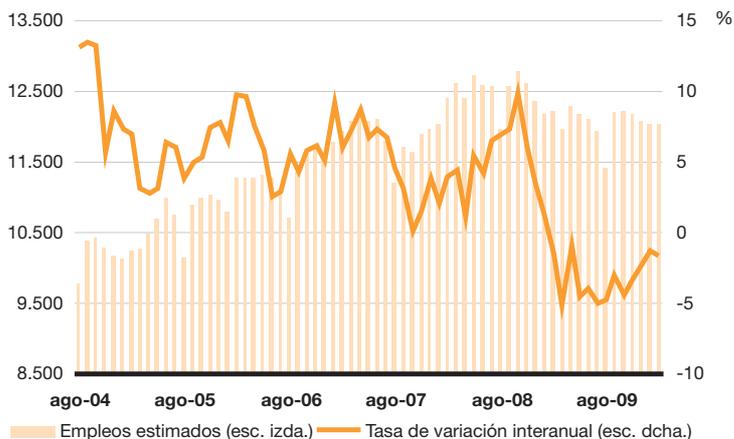
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

La continua mejora de la demanda ha contribuido a mejorar el grado de ocupación por plaza hotelera que crecía un 4,7%, a pesar de un crecimiento de la oferta hotelera superior al 6,3%

Estos datos positivos siguen incentivando el incremento de la oferta hotelera en la Ciudad de Madrid, que vuelve a marcar nuevos máximos superando las 77.000 plazas. La tasa de variación interanual vuelve a situarse por encima del 6,3%. Sin embargo, el buen comportamiento de la demanda ha hecho que el grado de ocupación por plaza repuntara, mostrando un crecimiento del 4,7% para el promedio de diciembre de 2009 a febrero de 2010. El aumento de las plazas hoteleras se produce a pesar de no incrementarse el número de establecimientos hoteleros abiertos, que en febrero de 2010 era de 846, frente a los 880 de hace un año, lo que se traduce en un mayor tamaño medio de los establecimientos hoteleros en la Ciudad.

El empleo, sin embargo, sigue sin mostrar signos de recuperación significativos. Durante este trimestre se ha atenuado la caída en el número de empleos en alojamiento hotelero, aunque aún se sitúa en cifras negativas en febrero de 2010 (-1,6%). Los hoteleros siguen limitando sus costes acuciados por la necesidad de seguir siendo competitivos en precios. A pesar de la mejora de la ocupación, las cuentas de resultados siguen mostrando debilidad, lo que acaba incidiendo en las estrategias de contratación de nuevo personal.

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

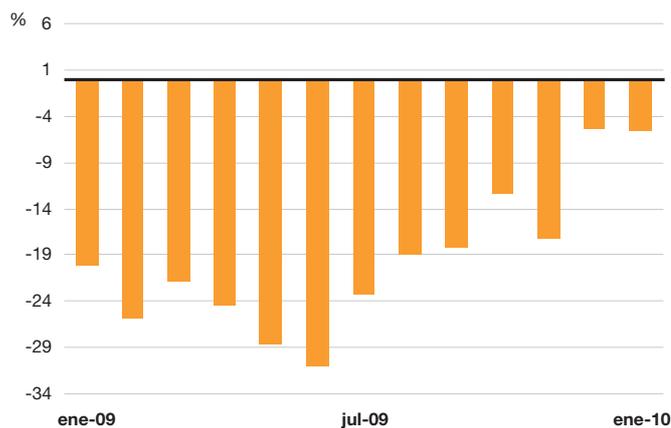


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) - INE

Los ingresos por habitación disponible en la Comunidad de Madrid continúan mostrando tasas de crecimiento negativas, un -5,6% interanual en enero de 2010, lo que subraya los esfuerzos que aún están realizando los empresarios hoteleros en materia de ofertas y descuentos para conseguir unos niveles adecuados de demanda turística. Los resultados son aún peores si tenemos en cuenta que la comparación se realiza con respecto a enero de 2009, en el cual ya se había producido una intensa caída en la demanda. En este sentido, la cifra de enero de 2010 es un 24,6% inferior a la cifra de enero de 2008, siendo el valor más bajo desde entonces descontando los valores de los meses de agosto, que por su carácter estacional suele mostrar cifras de ingresos por habitación inferiores.

Los ingresos por habitación disponible siguen reduciéndose, con una caída del 5,6% interanual en el mes de enero de 2010

**Ingresos por Habitación Disponible de la Comunidad de Madrid**



Fuente: INE

## 2.5. Transporte

Desde octubre de 2009 comenzaron a detectarse tasas de crecimiento interanuales positivas en el transporte aéreo. Una tendencia que se ha mantenido en los primeros dos meses de 2010. En cambio, para los desplazamientos urbanos en autobús, metro y cercanías donde sigue cayendo el número de viajeros. Por su parte, los datos de afiliación del sector vuelven a reflejar un deterioro.

Los datos de los dos primeros meses del año corroboran la mejoría del transporte aéreo, debido sobre todo al aumento de vuelos internacionales

Respecto al transporte aéreo, las cifras de enero y febrero confirman el buen cierre de 2009, volviéndose a incrementar el número de usuarios del Aeropuerto de Madrid-Barajas. Así lo indica el crecimiento interanual que se deriva de comparar la suma de pasajeros de los tres últimos meses hasta febrero de 2010, con los del mismo periodo del año anterior, cifrado en un 6,0%, casi 600.000 pasajeros más. La recuperación de los viajeros internacionales está siendo más intensa que la de los nacionales.

Entre diciembre de 2009 y febrero de 2010 (últimos datos disponibles), el 61% de los usuarios de Madrid-Barajas procedían o se dirigían a destinos internacionales (6,41 millones), un porcentaje en línea con el de los últimos trimestres, ascendiendo a 4,10 millones el número de pasajeros de vuelos nacionales.

Por otra parte, la recuperación del transporte de mercancías está siendo más intensa que la de pasajeros, tal y como muestra la tasa de crecimiento interanual del acumulado de los últimos tres meses hasta febrero de 2010. Una recuperación que viene de la mano del transporte internacional ya que el nacional sigue deteriorándose.

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

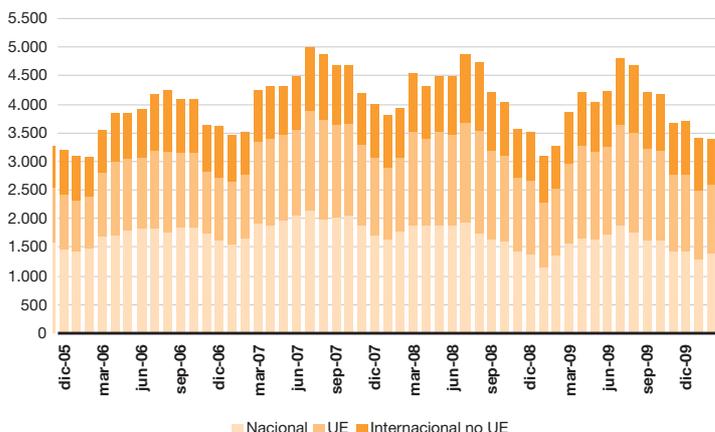
	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
<b>2008</b>	<b>50.521</b>	20.726	29.794	<b>328.986</b>	65.250	263.736
<b>2009</b>	<b>47.971</b>	18.895	29.076	<b>302.829</b>	53.185	249.645
jul-09	4.796	1.893	2.903	25.027	4.740	20.288
ago-09	4.674	1.763	2.911	23.034	4.040	18.994
sep-09	4.218	1.641	2.577	25.380	4.621	20.758
oct-09	4.184	1.615	2.569	31.155	5.072	26.084
nov-09	3.664	1.448	2.216	30.654	4.327	26.328
dic-09	3.704	1.441	2.263	32.789	4.740	28.050
ene-10	3.413	1.277	2.136	26.300	3.663	22.637
feb-10	3.391	1.378	2.013	27.611	3.953	23.658
<b>Var. 10/09*</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,8%</b>	<b>22,7%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>31,1%</b>

\* Tasa interanual del acumulado de diciembre 09 febrero 10 (últimos tres meses disponibles)  
Fuente: AENA. Los datos no incluyen Tránsitos Directos ni Otras Clases de Tráfico

El mayor flujo de pasajeros se produce con ciudades de la Unión Europea

Del total de los pasajeros internacionales, el 58,9% tenían como destino o procedían de una ciudad de la Unión Europea (3,78 millones) y el 41,1% restante de aeropuertos del resto del mundo (2,63 millones). Aunque en términos interanuales los viajeros de origen y destino nacional llevan más tiempo creciendo, los pasajeros de procedencia o con destino internacional lo vienen haciendo con más fuerza en los últimos meses.

**Tráfico de pasajeros en Madrid-Barajas (miles)**



Fuente: AENA

El tráfico aéreo de mercancías afianza su recuperación, tal y como muestra el incremento interanual del 22,7% en el trimestre comprendido entre diciembre de 2009 y febrero de 2010. La recuperación descansa en los envíos internacionales, que han aumentado un 31,1% interanual en el periodo señalado (17.623 toneladas). El mayor flujo comercial en este periodo se ha vuelto a producir con países ajenos a la Unión Europea, aglutinando el 60,8% del tráfico de mercancías (52.733 toneladas). El asociado a países de la Unión supuso el 24,9% y el flujo doméstico del 14,3%.

El tráfico aéreo de mercancías afianza su recuperación, debido sobre todo, al aumento de envíos internacionales

Los datos del transporte urbano no permiten hablar de recuperación. El número de viajeros en los autobuses de la Empresa Municipal de Transportes (EMT) no ha dejado de reducirse en términos interanuales. Entre noviembre de 2009 y enero de 2010 los usuarios de los autobuses urbanos cayeron un 4,3% interanual. Pese a todo, el número total de pasajeros en estos tres meses ha sido de 104,5 millones. A su vez, la distancia recorrida por los autobuses de la EMT se incrementó un 0,5% interanual durante los tres últimos meses hasta enero de 2010, recorriendo en este trimestre casi 27.908 kilómetros. Por su parte, en el mismo periodo los viajeros de Metro se redujeron un 3,4%, algo más de 5.900.

Entre noviembre de 2009 y enero de 2010 se redujeron los pasajeros de Metro (-3,4%) y EMT (-4,3%) en términos interanuales

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

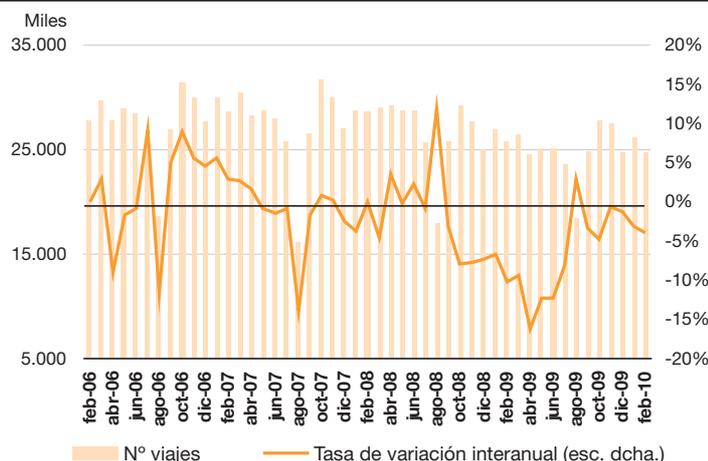
	Viajeros transportados			Distancia recorrida (km)
	Total	Autobús	Metro	Autobús
<b>2008</b>	<b>1.120.059</b>	<b>434.520</b>	<b>685.539</b>	<b>102.451</b>
<b>2009</b>	<b>1.068.701</b>	<b>426.425</b>	<b>642.276</b>	<b>107.333</b>
ago-09	57.344	24.481	32.863	7.005,9
sep-09	85.383	34.475	50.908	8.496,1
oct-09	97.727	38.512	59.215	9.583,4
nov-09	93.800	36.772	57.028	9.217,5
dic-09	91.305	34.510	56.795	9.319,8
ene-10	87.410	33.255	54.155	9.371,4
<b>Var. 10/09*</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>0,5%</b>

\*La tasa interanual corresponde al acumulado mayo 09-julio 09. Datos EMT  
Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid

El número pasajeros en las estaciones de cercanías de la Ciudad de Madrid volvió a reducirse en los dos primeros meses del año, rompiéndose así la tendencia de recuperación que parecía haberse

iniciado en noviembre del pasado año. En febrero de 2010, último dato disponible, se registraron 24,7 millones de usuarios, un 3,9% menos que hace un año. Por estaciones, las únicas que registraron incrementos de pasajeros en términos interanuales fueron: Fuencarral, Nuevos Ministerios, Villaverde Bajo, El Goloso, Universidad-Cantoblanco y Villaverde Alto.

#### Tráfico de pasajeros en estaciones de Cercanías de la Ciudad



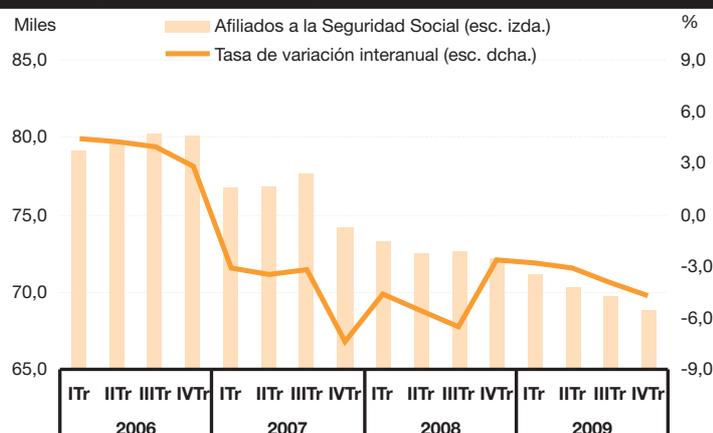
Fuente: D.G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid - RENFE

Las cifras acumuladas de viajeros de los últimos 12 meses hasta febrero de 2010 vuelven a situar a Atocha como la estación por donde pasa un mayor número de usuarios de la red de cercanías con 101,3 millones, le siguen Nuevos Ministerios con casi 32 millones y Chamartín con casi 17,9 millones de usuarios.

El número de afiliados a la Seguridad Social de las ramas de actividad del transporte se contrajo un 4,7% interanual en el cuarto trimestre de 2009

Por su parte, el número de afiliados a la Seguridad Social de las ramas de actividad asociadas al transporte sigue registrando un deterioro, contrayéndose un 4,7% interanual en el cuarto trimestre de 2009. Un retroceso de menos de 1.000 trabajadores respecto al trimestre anterior, que sitúa el número de afiliados del sector en 68.829 efectivos.

#### 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

## 2.6. Movilidad

Los datos sobre movilidad recogen, en términos generales, una reducción de la intensidad del tráfico medio diario y un ligero incremento de la velocidad media en la Ciudad de Madrid.

Los datos sobre movilidad muestran una reducción de la intensidad del tráfico y un ligero incremento de la velocidad media

La intensidad media diaria del tráfico urbano se redujo sensiblemente en el último trimestre del año, un 4,3% interanual. Pero un análisis detallado muestra un comportamiento heterogéneo en las diferentes zonas en que se divide la ciudad. Así, las caídas de intensidad más relevantes fueron las registradas entre el primer y segundo cinturón (-7,7%) y entre la M-30 y la M-40 (-5,8%). Por el contrario, se registraron incrementos de intensidad circulatoria en el primer y el segundo cinturón, del 1,4% y el 1,2%, respectivamente.

Los datos de velocidad media diaria del tráfico urbano muestran, de nuevo, un pequeño avance interanual entre diciembre de 2009 y febrero de 2010. Por áreas, fue en la M-30 (4,9%) y en el interior del primer cinturón (4,6%) donde más aumentó la velocidad media, en la M-40 (-4,9%), entre la M-30 y la M-40 (-0,9%) y en el segundo cinturón (-0,2%) se registraron descensos interanuales.

### Intensidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid

	Conjunto	Interior 1er cinturón	1er cinturón	Entre 1er y 2ºcinturón	2º cinturón	Entre 2º cinturón y M-30	M-30	Entre M-30 y M-40	Exterior a M-40
2008	2.468.064	160.441	338.365	485.690	276.700	500.990	204.243	462.522	39.114
2009	2.402.666	154.725	342.167	449.737	282.602	484.391	194.280	459.013	35.751
ago-09	1.899.314	139.746	270.463	376.605	211.161	361.526	162.087	350.749	26.977
sep-09	2.389.454	158.688	324.023	447.015	283.377	482.490	193.816	463.921	36.124
oct-09	2.475.026	161.110	347.128	460.770	301.062	501.822	200.384	465.268	37.482
nov-09	2.417.948	155.791	336.520	443.305	299.635	494.029	196.165	455.598	36.905
dic-09	2.388.972	155.457	345.540	448.004	284.991	482.607	189.494	446.482	36.397
Var. 09/08*	-4,3%	1,4%	-2,8%	-7,7%	1,2%	-6,1%	-2,5%	-5,8%	-3,9%

\* Tasa interanual del acumulado del periodo oct. 09-dic. 09 (últimos tres meses disponibles)

### Velocidad media diaria del tráfico urbano en la Ciudad de Madrid

	Conjunto	Interior 1er cinturón	1er cinturón	Entre 1er y 2ºcinturón	2º cinturón	Entre 2º cinturón y M-30	M-30	Entre M-30 y M-40	M-40
2008	24,2	10,3	19,9	18,0	24,2	24,5	66,1	24,8	65,1
2009	24,2	11,0	19,1	17,8	24,0	24,6	65,7	24,5	65,8
oct-09	23,9	9,7	18,1	17,8	23,4	24,7	64,6	24,2	71,9
nov-09	24,0	10,7	19,0	18,1	23,0	24,1	65,4	24,1	67,2
dic-09	24,0	10,8	19,1	17,4	23,2	24,3	63,8	24,6	59,2
ene-10	23,7	11,2	19,0	17,8	23,6	23,3	66,8	23,6	62,3
feb-10	23,9	10,8	19,0	17,8	22,9	24,1	63,5	24,1	69,8
Var. 09/08*	0,7%	4,6%	2,0%	1,2%	-0,2%	1,2%	4,9%	-0,9%	-4,9%

\* Tasa interanual del acumulado del periodo dic. 09-feb. 10 (últimos tres meses disponibles)

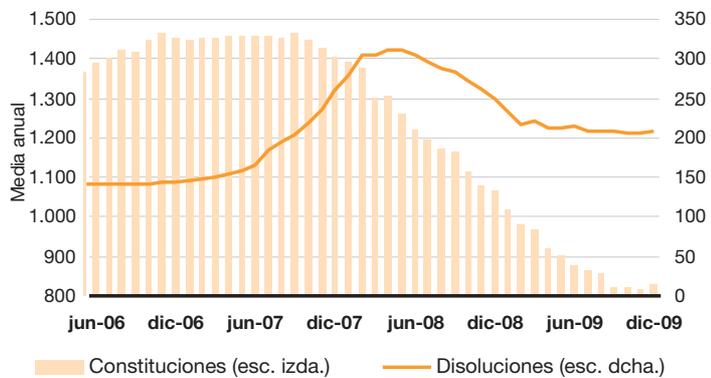
Fuente: Ayuntamiento de Madrid. Concejalía de Servicios de Movilidad Urbana

### 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

El número de actos de constitución se ha mantenido en mínimos fluctuando alrededor de los 820 en media anual

El número de actos de constitución de sociedades se ha mantenido en mínimos de la serie durante el último trimestre de 2009. El número medio acumulado anual de actos sigue fluctuando alrededor de los 820, si bien el último dato mensual de diciembre genera ciertas expectativas positivas al haberse alcanzado los 960 actos de constitución, una cifra un 17% superior a la de diciembre de 2008. Comprobaremos en los datos del primer trimestre del año si los datos coyunturales de ligera recuperación económica en la Ciudad de Madrid se trasladan finalmente a la constitución de sociedades. Por otro lado, las disoluciones vuelven a mantenerse en niveles ligeramente superiores a las 200 sociedades.

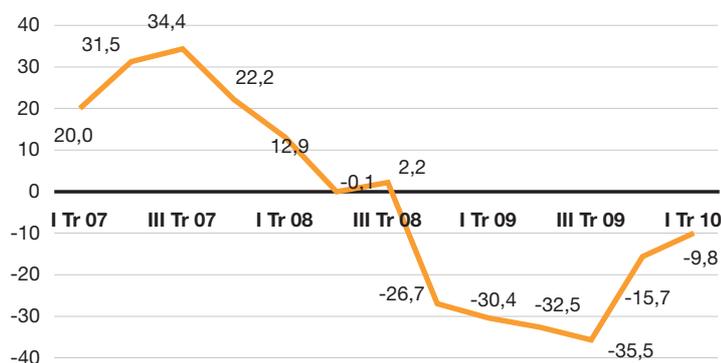
**Actos de constitución y de disolución\* de empresas en la Ciudad**



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

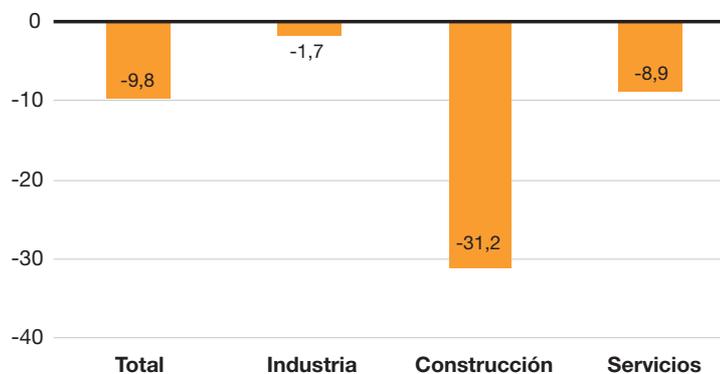
En el mismo sentido, observamos que la capitalización media por sociedad constituida ha permanecido en mínimos de la serie también en el cuarto trimestre de 2009. Tanto la incertidumbre económica como las restricciones al crédito limitan el capital medio de las nuevas empresas creadas, que se mantiene en torno a los 120.000 euros en media anual.



**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

La recuperación se afianza en un avance de la percepción de las empresas de los sectores industrial y de servicios que mejoraban su indicador de confianza empresarial, aunque aún manteniéndose en valores negativos. Por otro lado, se ha comprobado una recaída en el indicador de confianza del sector de construcción, que no ha sido capaz de mejorar sus cifras, volviendo a caer con fuerza, con un total de -31,2 puntos.

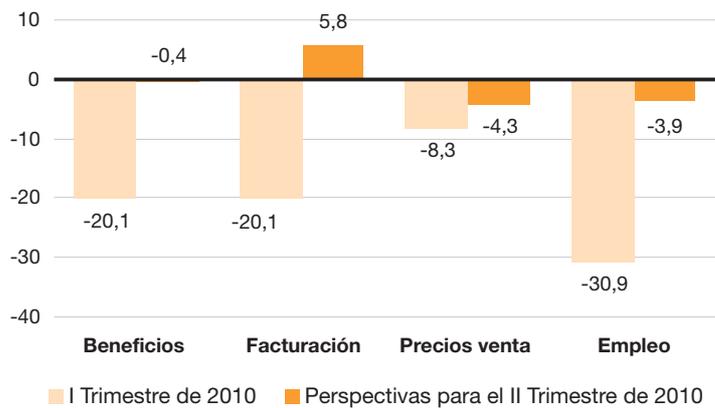
**Indicador de Confianza Empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. I trimestre de 2010**

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

Nueva recaída de la percepción sobre facturación y beneficios en el primer trimestre de 2010, si bien las perspectivas para el segundo trimestre son más positivas

Por variable económica, tal como los empresarios pronosticaron en el anterior trimestre, se ha observado cierta mejora en las cifras de empleo y precios de venta para este primer trimestre de 2010. Sin embargo los resultados en términos de facturación y, por lo tanto, beneficios, han sido mucho peores que lo esperado. Tras mostrar valores positivos en el cuarto trimestre del año, han vuelto a situarse en saldos de opinión negativos en este primer trimestre de 2010. Las perspectivas para el segundo trimestre de 2010 son, no obstante, bastante positivas, esperándose una nueva reducción en el número de empresas que reducirán sus plantillas con respecto al segundo trimestre de 2009, como consecuencia de una mejora en la percepción sobre facturación que contribuirá también a reducir el drenaje en la cuenta de beneficios de las empresas.

**Opiniones empresariales. Ciudad de Madrid (saldos de opinión)**



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

## 4. DEMANDA

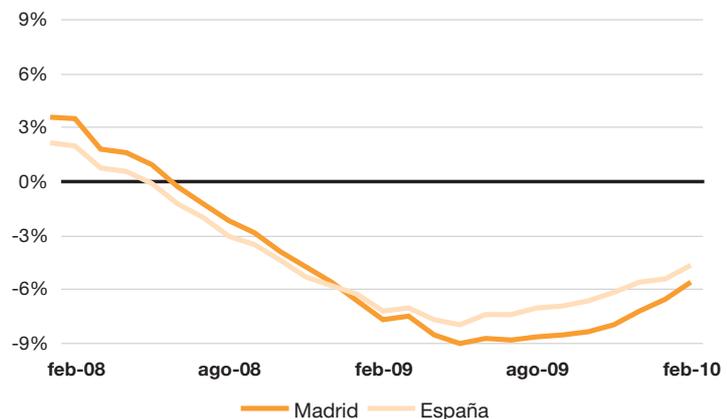
### 4.1. Consumo

Las ventas al por menor en la Comunidad de Madrid continuaron moderando su caída durante los meses de diciembre, enero y febrero

Las ventas al por menor en la Comunidad de Madrid continuaron moderando su ritmo de crecimiento negativo durante los meses de diciembre, enero y febrero, cuando se registraron tasas de variación interanuales del índice general del comercio minorista a precios constantes, que publica el INE, del -1,0%, -2,7% y -0,8%, respectivamente.

Asimismo, la tasa media anual también mostró caídas más suaves en las ventas al por menor en la Comunidad de Madrid con variaciones de un -7,2% en diciembre, un -6,5% en enero, y un -5,6% en febrero, registrando un patrón semejante al observado en el conjunto de

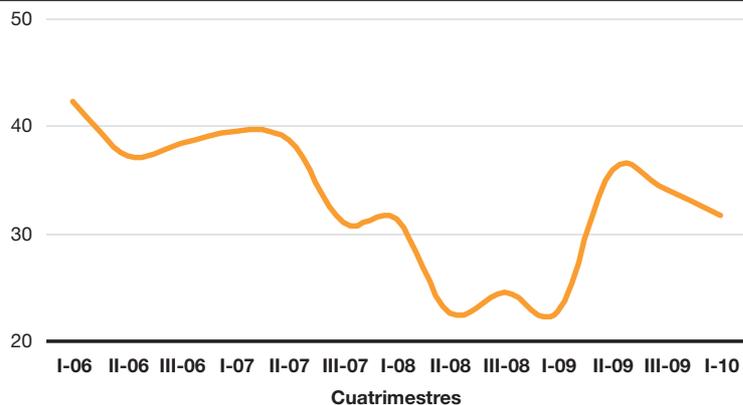
**Ventas al por menor a precios constantes (tasa media anual)**



Fuente: INE

El Índice de Confianza del Consumidor Madrileño (ICCM) reflejó una pérdida de confianza en la situación económica, situándose en el primer cuatrimestre de 2010 en 31,7 puntos (dato provisional), ligeramente por debajo de los dos periodos precedentes, cuando se observaron valores de 35,9 y 34,2 puntos, respectivamente. No obstante, se trata de un nivel superior al observado en el mismo periodo de hace un año, cuando el índice se situó en 22,8 puntos.

**Índice de Confianza del Consumidor Madrileño**

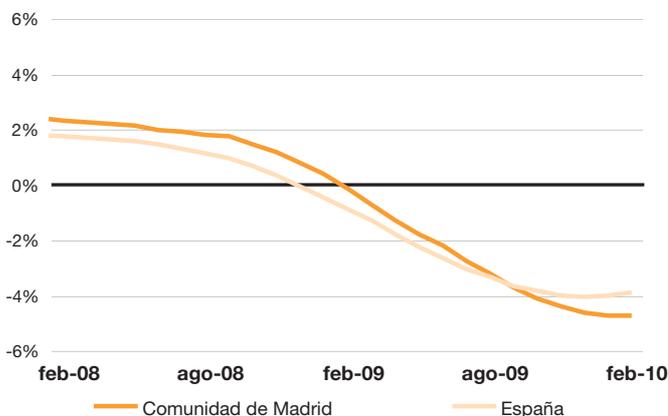


Fuente: Camara de Comercio de Madrid

En cuanto a la evolución del empleo en el comercio minorista de la Comunidad de Madrid, se observaron descensos ligeramente más acusados que en meses anteriores, con variaciones medias anuales durante diciembre, enero y febrero del -4,6%, -4,7% y -4,7%, respectivamente. En el conjunto de España se registró una evolución similar, con tasas del -4,0%, -4,0% y -3,9%.

El empleo en el comercio minorista registró descensos algo más acusados que en meses anteriores

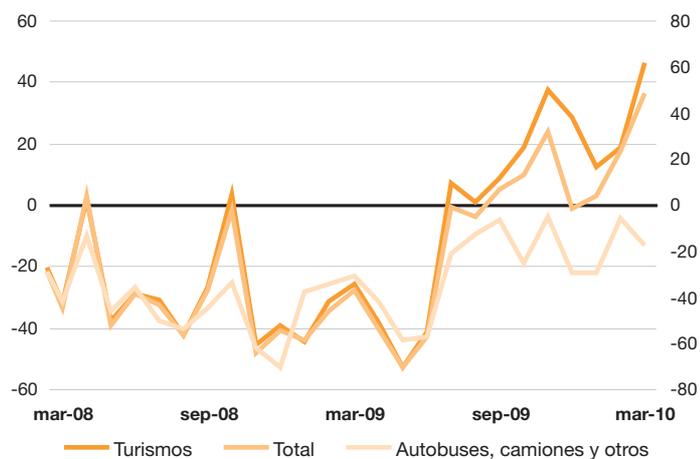
**Índice de ocupación en comercio al por menor (tasa media anual)**



Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social - MTAS

En cuanto a la adquisición de bienes duraderos, como los vehículos, los datos de matriculaciones correspondientes al primer trimestre de 2010 muestran una cierta recuperación de las ventas, al menos respecto al año pasado. En efecto, las matriculaciones de vehículos en la Ciudad de Madrid se situaron en el primer trimestre en un total de 19.345 unidades, frente a las 16.098 acumuladas en el mismo periodo de 2009. Así, la tasa de crecimiento interanual de matriculaciones en marzo se situó en el 36,5%, la mayor de los últimos meses. Pese a todo, las cifras observadas todavía son inferiores a las registradas en los mismos meses de años anteriores a 2009, cuando los datos de matriculaciones mensuales se situaban en el entorno de las 10.000 unidades mensuales.

Los datos de matriculaciones correspondientes al primer trimestre de 2010 muestran una cierta recuperación de las ventas, al menos respecto al año pasado

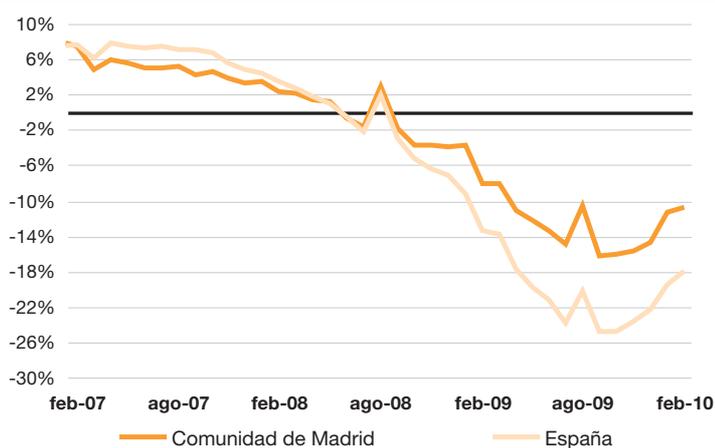
**Matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid (tasa interanual)**

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

## 4.2. Inversión

La demanda de inversión siguió presentando descensos, aunque con tasas negativas cada vez más moderadas

En la Comunidad de Madrid la demanda de inversión siguió presentando descensos, aunque con tasas negativas cada vez más moderadas. Así, el subíndice de bienes de equipo (IPI) reflejó durante diciembre, enero y febrero (últimos tres meses disponibles) variaciones del -14,7%, -11,3% y -10,7%, respectivamente. Los datos correspondientes al conjunto de España continúan mostrando tasas negativas más acentuadas que las observadas en la Comunidad de Madrid, si bien la evolución sigue una tendencia similar a la madrileña.

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

Fuente: INE

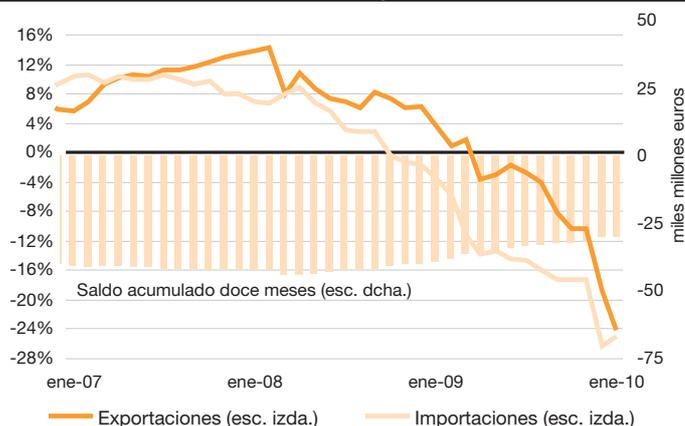
### 4.3. Sector exterior

En cuanto al sector exterior, la desfavorable coyuntura económica continúa afectando a la demanda de importaciones, que registró caídas interanuales del -17,2%, -26,3% y -25,0% durante noviembre, diciembre y enero (últimos tres meses disponibles). Asimismo, las exportaciones también recorrieron una senda de descensos, con variaciones interanuales en estos tres meses del -10,2%, -18,6% y -24,1%, respectivamente.

El desequilibrio comercial se reduce nuevamente hasta niveles que no se observaban desde el primer trimestre de 2004

El saldo comercial acumulado en los últimos 12 meses en la Comunidad de Madrid alcanzó en enero un déficit de 30.041 millones de euros, lo que representa un descenso interanual del 22,9%, tras variaciones negativas del 21,0% y del 24,6% en agosto y septiembre. Tras este ajuste, el desequilibrio comercial se reduce nuevamente hasta niveles que no se observaban desde el primer trimestre de 2004.

**Sector exterior de la Comunidad de Madrid (tasa interanual de acumulado 12 meses)**



Fuente: ICEX

El análisis de los intercambios exteriores por sectores económicos en la Comunidad de Madrid muestra un descenso del comercio en la práctica totalidad de sectores. Las mayores caídas de las importaciones se dan en los capítulos de Productos Energéticos, Otras mercancías y Bienes de Equipo. Las exportaciones disminuyeron, aunque las partidas del Sector del automóvil y Otras mercancías se mantienen en tasas interanuales positivas.

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

	Acumulado 12meses (enero 2010)			Var 09/08* %		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo **
<b>Total (miles euros)</b>	<b>19.169.757</b>	<b>48.886.965</b>	<b>-29.717.208</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-18,8%</b>	<b>-23,3%</b>
1 Alimentos	824.082	3.279.426	-2.455.344	-14,1%	-4,2%	-0,4%
2 Prod. energéticos	1.343.496	2.173.039	-829.543	-47,2%	-34,4%	7,7%
3 Materias primas	152.655	337.297	-184.643	-6,7%	-25,2%	-35,8%
4 Semimanufacturas	6.465.305	13.724.823	-7.259.518	-4,5%	-4,1%	-3,8%
5 Bienes de equipo	6.194.939	15.465.195	-9.270.256	-10,6%	-31,4%	-40,6%
6 Sector automóvil	1.752.772	5.771.353	-4.018.581	11,2%	-15,7%	-23,7%
7 Bs. cons. duradero	261.619	1.753.308	-1.491.689	-21,5%	-4,2%	-0,4%
8 Manuf consumo	1.652.240	6.216.996	-4.564.756	-7,6%	-14,0%	-16,1%
9 Otras mercancías	522.650	165.528	357.122	33,9%	-33,8%	154,1%

\* Variación interanual del acumulado a 12 meses (enero 2010/febrero 2009). \*\* Debe tenerse en cuenta que el saldo en todas las rúbricas es negativo

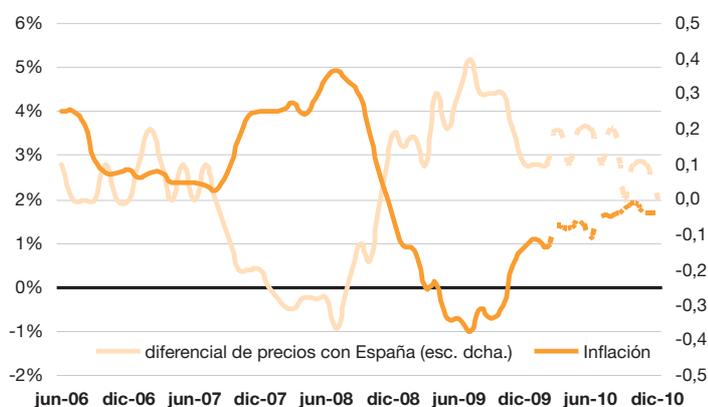
Fuente: DATACOMEX

## 5. PRECIOS Y SALARIOS

El Índice de Precios de Consumo de la Comunidad de Madrid alcanza en febrero de 2010 un ritmo de variación interanual del 0,9%, dos décimas inferior al avance registrado en enero

La evolución del Índice de Precios de Consumo de la Comunidad de Madrid se mantiene en terreno positivo desde finales de 2009, alcanzando en febrero de 2010 un ritmo de variación interanual del 0,9%, dos décimas inferior al avance registrado en enero. La moderación en precios viene dada sobretodo por la disminución observada en el precio de los alimentos. Al igual que en Madrid, la inflación de la media española recortó el avance del mes anterior, situándose en un 0,8%. De esta manera, el diferencial de precios de la Comunidad Autónoma con España se mantiene positivo, siendo por tercer mes consecutivo de 0,1 pp.

**IPC en la Comunidad de Madrid (tasa interanual)**



\*Nota: Las líneas discontinuas corresponden a predicciones  
Diferencial calculado con las previsiones del Instituto Flores de Lemus  
Fuente: INE e IFL

Las últimas previsiones apuntan a que la inflación alcanzará un máximo en octubre del 1,9%

Según las últimas previsiones del Instituto Flores de Lemus, la evolución de los precios en la Comunidad de Madrid seguirá siendo más positiva que la observada el año anterior, alcanzando un máximo en octubre del 1,9%. La inflación de los últimos meses de 2010 será más moderada, estimando para el cierre del año un 1,7% interanual.

Los grupos más inflacionistas en febrero han sido Bebidas alcohólicas y tabaco y Transporte

Por grupos, los más inflacionistas han sido Bebidas alcohólicas y tabaco y Transporte, cuyos crecimientos interanuales han sido del 13,3% y 6,4%, respectivamente, superiores a los de febrero del año anterior. Por el contrario, la mayor caída se ha observado en el grupo

Alimentos y bebidas no alcohólicas, con un -2,7% interanual, 3,6 puntos menos que el crecimiento observado en febrero de 2009. Otros grupos deflacionistas fueron Ocio y cultura (-2,0%), Medicina (-1,3%), Vestido y calzado (-1,1%) y Comunicaciones (-0,4%). El resto de grupos han registrado un ritmo de crecimiento positivo, aunque más moderado que en el año precedente.

El diferencial entre el IPC de la Comunidad de Madrid y el de la media española ha sido positivo en todos los grupos, excepto en Enseñanza, Vivienda, Hoteles, cafés y restaurantes, con un diferencial a favor de Madrid y en Alimentos y bebidas no alcohólicas, en donde el diferencial con España fue nulo. El mayor margen se ha observado en Bebidas alcohólicas y tabaco, con un margen de un punto porcentual, seguido de Menaje y Transporte, con 0,7 y 0,6 pp, respectivamente.

Comparando los resultados con noviembre de 2009, dato comentado en el anterior Barómetro, la inflación se ha incrementado en cuatro décimas de punto, impulsado sobre todo por el repunte en el precio del Transporte.

<b>Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual)</b>				
Grupos	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2009		2010	
	feb-09	nov-09	feb-10	feb-10
<b>General</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	-2,3	-2,7	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,3	14,0	13,3	1,0
Vestido y calzado	-1,9	-1,0	-1,1	0,1
Vivienda	4,7	-0,2	0,3	-0,5
Menaje	2,1	1,4	1,2	0,7
Medicina	0,0	-1,3	-1,3	0,1
Transporte	-5,6	1,5	6,4	0,6
Comunicaciones	-0,3	-0,6	-0,4	0,1
Ocio y cultura	0,5	-1,0	-2,0	0,1
Enseñanza	3,7	2,0	1,9	-0,7
Hoteles, cafés y restaurantes	3,1	0,9	0,6	-0,4
Otros bienes y servicios	3,6	2,8	2,1	0,3

Fuente: INE (Base 2006=100)

Por grupos especiales, el crecimiento positivo en precios se debe principalmente al avance en Productos energéticos, cuya tasa interanual ha alcanzado en febrero de 2010 el 8,9%. El crecimiento en precios de los Alimentos elaborados y los Servicios fue también positivo, aunque más moderado, un 0,9% y 1,0%, respectivamente. En el resto de componentes, el precio ha descendido en términos interanuales, siendo la disminución más pronunciada en los Alimentos no elaborados, cuya tasa ha alcanzado el -3,1%. Restando el crecimiento de Productos energéticos y Alimentos no elaborados, la inflación subyacente se ha situado en un 0,3%, manteniéndose por debajo del índice general. En España, Servicios y Productos energéticos se han incrementado con mayor intensidad, sobre todo Productos energéticos que presenta un diferencial de un pp con la Comunidad Autónoma. En comparación con el dato observado en noviembre de 2009, destaca el incremento de los Productos energéticos de más de siete puntos. Manufacturas ha experimentado

La inflación subyacente se ha situado en un 0,4% en febrero de 2010, manteniéndose por debajo del índice general

también un mayor incremento, mientras que los precios de Alimentos elaborados se mantuvieron estables. El resto de grupos recortaron el avance interanual observado en noviembre de 2009.

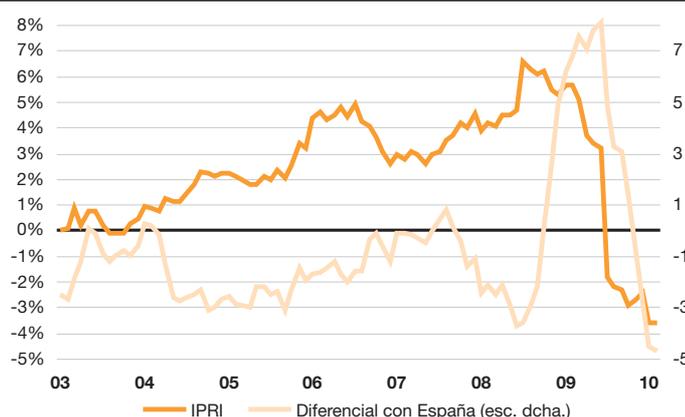
<b>Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual)</b>				
Grupos especiales	Comunidad de Madrid			Diferencial con España
	2009		2010	
	feb-09	nov-09	feb-10	
<b>General</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
Alimentos elaborados	1,3	0,9	0,9	0,4
Manufacturas	-0,7	-1,5	-1,2	0,3
Servicios	3,3	1,5	1,0	-0,1
Subyacente	1,7	0,4	0,3	0,2
Alimentos no elaborados	1,6	-2,0	-3,1	0,7
Productos energéticos	-7,5	1,5	8,9	-1,0

Fuente: INE (Base 2006=100)

El IPRI ha mantenido una tendencia descendente desde principios del año anterior, alcanzando en febrero de 2010 una caída interanual del 3,6%

La evolución del Índice de Precios Industriales (IPRI) en la Comunidad de Madrid ha mantenido una tendencia descendente desde principios de 2009. Así, en febrero de 2010 ha registrado una caída del 3,6%, manteniéndose estable respecto el mes precedente, pero recortando el crecimiento frente al mismo mes de 2009. El descenso del IPRI observado en los últimos meses ha llevado a incrementar el diferencial de precios con España, que se sitúa en los -4,7 puntos. Por componentes, destaca la disminución de los Bienes energéticos, cuya tasa interanual alcanza un -9,0%, le sigue el descenso de los Bienes de consumo, con una variación interanual del -1,8%. Los Bienes intermedios también han recortado el crecimiento hasta el -0,3%, mientras que los Bienes de equipo han registrado un avance positivo del 0,2% en el mismo periodo.

**IPRI en la Comunidad de Madrid (tasa interanual)**



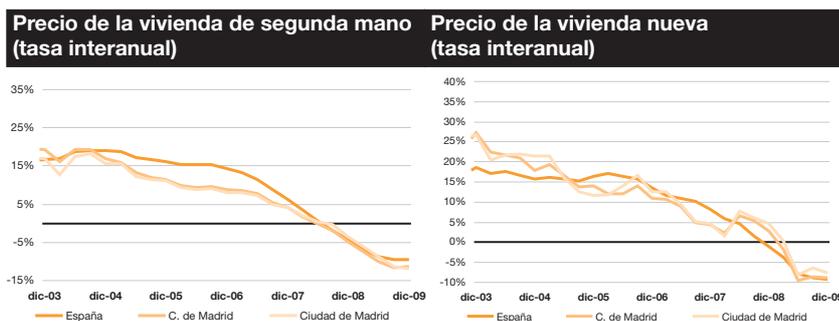
Fuente: INE

Los precios de la vivienda en la Ciudad de Madrid han acentuado el descenso del trimestre anterior, con un crecimiento del -7,5% en vivienda nueva y -11,7% en usada

Los precios de la vivienda en la Ciudad de Madrid del cuarto trimestre de 2009 muestran un descenso del 7,5% y 11,7% en vivienda nueva y usada, respectivamente. En ambos casos, un recorte más pronunciado que el observado en el trimestre anterior. En la Comunidad de Madrid, el precio de la vivienda nueva también ha acentuado el descenso, pero no así el de la segunda mano, que modera la disminución del tercer trimestre. Esta misma situación se

ha observado en España, donde el precio de vivienda nueva ha caído un 9,2% y el de la usada un 9,5%. El diferencial de precios entre la Ciudad y la región se ha reducido en el cuarto trimestre, situándose en 516,3 euros/m<sup>2</sup> en la vivienda usada y 930,0 euros/m<sup>2</sup> en la nueva.

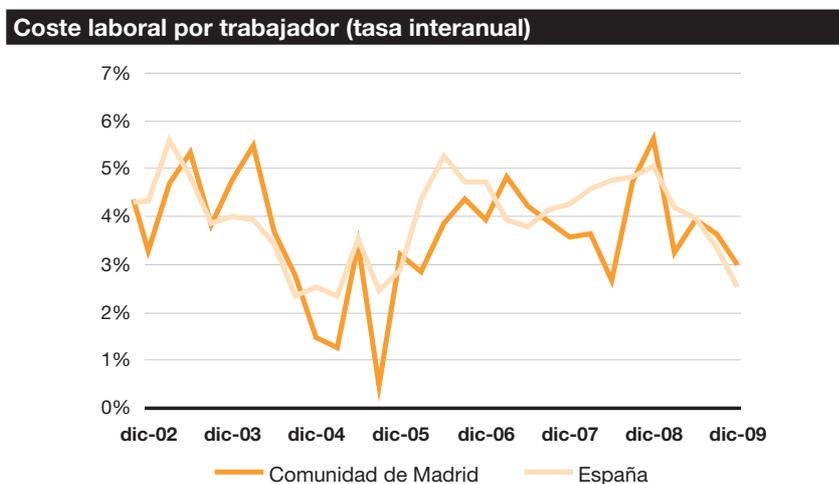
Los datos del Ministerio de Vivienda muestran un descenso tanto en el precio de la vivienda nueva como usada, aunque para ambos casos es menos acentuado que trimestres anteriores. La moderación en precios se observa también a escala provincial y nacional.



Fuente: TINSA

Atendiendo a la Encuesta Trimestral de Coste Laboral se observa que el coste laboral en la Comunidad de Madrid continúa moderando el crecimiento respecto a trimestres anteriores. En el cuarto trimestre de 2009, el coste total se incrementó en un 3,0%, recortando en siete décimas el avance del trimestre anterior. La moderación se ha observado en el “Coste salarial ordinario” y en “Otros costes”; sobre todo en este último componente la reducción del crecimiento ha sido más notoria. Después del máximo crecimiento alcanzado en el cuarto trimestre de 2008 (un 8,0%), la variación interanual ha seguido una senda descendente hasta registrar una tasa interanual del 3,2% en el último trimestre de 2009. En el conjunto de España, la moderación del crecimiento ha sido más acentuada. Así, el coste total se ha incrementado en un 2,5%, tras el 3,4% observado en el tercer trimestre. Con este resultado, el diferencial del coste laboral entre la Comunidad de Madrid y España se ha situado en 378,3 euros tras los 354,4 euros del trimestre anterior.

El coste laboral en la Comunidad de Madrid continúa moderando el crecimiento respecto a trimestres anteriores. En el cuarto trimestre de 2009 el coste total se incrementó en un 3,0%, tras el 3,7% del trimestre anterior



Fuente: INE

## 6. MERCADO DE TRABAJO

El cuarto trimestre de 2009 podría suponer un cambio de tendencia del mercado laboral: aumenta la población activa y el número de ocupados, el paro también, pero a menor ritmo

Las cifras del mercado laboral de la Ciudad de Madrid correspondientes al cuarto trimestre de 2009 podrían estar apuntando a un cambio de tendencia en su evolución. Por primera vez tras varios trimestres cayendo, sube el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social respecto al trimestre anterior. Pese a todo, las comparativas interanuales siguen siendo negativas. Sucede lo mismo con la población ocupada, ya que según los datos de la EPA, ésta se recupera ligeramente respecto al tercer trimestre del año, una mejoría que parece beneficiar por igual a hombres y mujeres. Los asalariados a la Seguridad Social también muestran una ligera recuperación que se centra en el sector industrial y en el terciario ya que en la construcción y la agricultura el número de asalariados continúa cayendo. Las cifras del Servicio Público de Empleo recoge nuevos aumentos del paro registrado en la Ciudad de Madrid, aunque en esta ocasión lo hace de manera más desacelerada. Por su parte, las previsiones apuntan a una moderación de las tasas interanuales en afiliación y en paro para el segundo trimestre del año.

### 6.1. La población activa

En el cuarto trimestre el número de activos ascendió a 1.682.800, lo que supone un incremento del 1,9% respecto al tercer trimestre

A lo largo del último trimestre del año se apreció un ligero aumento de la población activa de la Ciudad de Madrid, tras una caída de tres trimestres consecutivos. En el cuarto trimestre el número de activos ascendió a 1.682.800 personas, lo que se traduce en un incremento del 1,9% respecto al tercer trimestre. Aún así, en términos interanuales todavía siguen observándose correcciones, siendo en este caso del 1,3%. Esta ligera recuperación ha repercutido positivamente en la tasa de actividad, que cierra el año en el 62,1%, ocho décimas superior a la del trimestre anterior y cuatro por debajo de la del último trimestre de 2008.

Aunque el análisis por sexo muestra una tasa de actividad masculina superior a la femenina, los datos del último trimestre vuelven a favorecer la convergencia de ambas tasas. Así, la recuperación de la tasa de actividad de las mujeres está siendo más notable que la de los hombres, la primera se recupera 0,5 pp en términos interanuales al tiempo que la segunda se recorta en 1,2 pp respecto al cuarto trimestre de 2008.

La tasa de actividad por tramos de edad muestra un comportamiento heterogéneo. La cohorte de edad de población más joven, entre 16 y 19 años, vuelve a recoger un crecimiento intertrimestral de su tasa de actividad, en este caso de 0,6 puntos, aunque en términos interanuales es todavía la que más cae, 4,3 pp. Entre los trabajadores de 25 a 54 años también se ha detectado un considerable aumento de la tasa de actividad respecto al trimestre anterior (1,5 puntos) y respecto al año anterior (0,6 puntos). La tasa de actividad en el resto de cohortes de edad experimenta un retroceso respecto al tercer trimestre, de 2,3 puntos en los de entre 20 y 24 años y de 0,7 puntos entre los de más de 54 años, unos descensos intertrimestrales que van acompañados también de caídas interanuales, siendo más acusada entre los más mayores.

Aumenta, respecto al tercer trimestre de 2009, la tasa de actividad entre la población de 16 a 25 años y entre los de 25 a 54 años

Activos en la Ciudad de Madrid								
	2009				09/08			
	Media	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	II Tr	III Tr	IV Tr
Activos (miles)	1.663,9	1.658,1	1.652,1	1.682,8	-0,8	-1,3%	-1,4%	-1,3%
Tasa de actividad	61,7	61,6	61,3	62,1	-0,3	-0,7	-0,5	-0,4
<b>Por sexo</b>								
Hombres	69,8	70,1	69,1	69,8	-1,3	-1,0	-2,7	-1,2
Mujeres	54,6	54,0	54,5	55,3	0,5	-0,6	1,4	0,5
<b>Por edades</b>								
De 16 a 19 años	20,3	17,7	19,6	20,2	-5,3	-8,9	-5,4	-4,3
De 20 a 24 años	60,5	61,2	63,1	60,7	-0,6	-0,2	3,2	-1,8
De 25 a 54 años	90,0	89,9	89,2	90,7	0,5	-0,1	-0,4	0,6
De 55 años y más	22,6	23,7	22,3	21,6	-0,7	-0,3	-0,7	-2,2

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

## 6.2. El empleo

Al igual que las cifras de actividad, las de ocupación muestran una cierta recuperación del mercado laboral de la Ciudad de Madrid. Así, 2009 cerró con 1.444.700 ocupados, lo que se traduce en un 0,4% más que en el tercer trimestre. Y aunque la tasa de crecimiento interanual sigue siendo negativa (-6,1%), la velocidad de la caída parece haberse moderado. La recuperación intertrimestral de los ocupados viene de la mano de los trabajadores asalariados y de los que no lo son, aunque las comparaciones respecto al cuarto trimestre de 2008 siguen arrojando crecimientos negativos, sobre todo entre los autónomos, donde la destrucción de empleo se calibra en un 16,2%. Entre los asalariados, la recuperación viene de la mano de la contratación temporal ya que entre los indefinidos el número de ocupados se ha reducido respecto al trimestre anterior, una reducción que en términos interanuales ha sido más intensa (-3,4%).

2009 cerro con una población ocupada de 1.444.700 personas, un 0,4% más que en el tercer trimestre. Pese a todo, la tasa interanual (-6,1%) sigue cayendo, aunque a menor ritmo

Consecuentemente, la ratio de asalarización de la economía se ha contraído ligeramente respecto al trimestre anterior hasta el 89,5%, una tasa que, en cualquier caso, supera a la de hace un año en 1,2 puntos. Por el contrario, el aumento de trabajadores temporales y la reducción de indefinidos han dado lugar a una nueva subida de la ratio de temporalidad hasta el 19,9%, cifra que todavía es inferior al 21,2% del cuarto trimestre de 2008.

En el cuarto trimestre de 2009 cae el número de ocupados en el sector de la construcción y en la industria, aumentando en el sector servicios

La ocupación en los grandes sectores de actividad se comporta de manera diferente, siendo la construcción el único que registró una caída del número de ocupados respecto al trimestre anterior, un descenso que en términos interanuales cayó un -26,4%. En los otros dos sectores el número de ocupados fue mayor que en el trimestre anterior, aunque en términos interanuales el comportamiento fue diferente. Mientras en servicios los ocupados se redujeron a una tasa del 5,6% en la industria aumentaron un 7,4%.

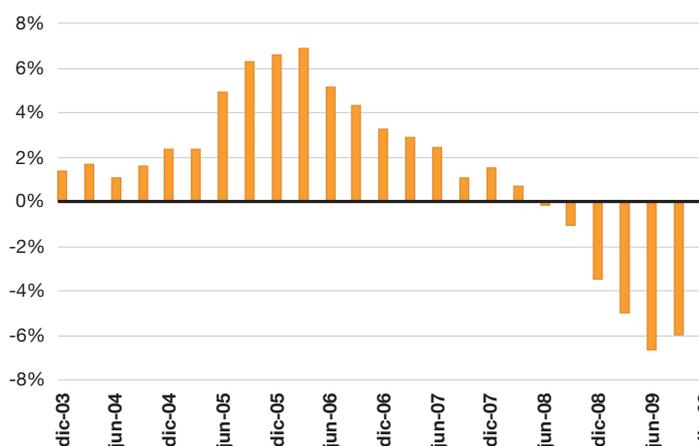
Ocupados en la Ciudad de Madrid								
En miles	2009		2009		09/08		09/08	
	Media	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Ocupados</b>	1.455,3	1.464,9	1.438,3	1.444,7	-5,6	-4,9	-7,3	-6,1
<b>Asalariados</b>	1.301,4	1.311,8	1.288,2	1.292,4	-3,9	-3,3	-5,7	-4,9
Indefinidos	1.054,2	1.074,2	1.044,4	1.035,1	-0,5	2,0	-2,4	-3,4
Temporales	247,2	237,6	243,8	257,3	-16,5	-21,7	-17,6	-10,5
<b>No asalariados</b>	153,1	152,6	149,5	150,4	-17,4	-16,5	-18,8	-16,2
<b>Ocupados por ramas de actividad</b>								
Industria	109,4	102,1	111,8	118,7	-8,9	-15,5	-4,5	7,4
Construcción	93,8	100,6	88,7	80,1	-24,1	-21,3	-28,3	-26,4
Servicios	1.250,7	1.261,7	1.237,2	1.243,6	-3,3	-1,8	-5,2	-5,6
Niveles en %								
<b>Ratio de asalarización</b>	89,4%	89,5%	89,6%	89,5%	1,5	1,5	1,5	1,2
<b>Ratio de temporalidad</b>	19,0%	18,1%	18,9%	19,9%	-2,8	-4,3	-2,7	-1,2

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

El número de afiliados a la Seguridad Social aumentó en 2.315 personas en el último trimestre de 2009

Por su parte, el total de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid durante el último trimestre del año ascendió a 1.776.104 efectivos, lo que se traduce en un pequeño crecimiento intertrimestral del 0,1%, o lo que es igual, en 2.315 personas. Pese a todo, el crecimiento interanual sigue siendo negativo y respecto al último trimestre de 2008 los afiliados habrían caído un 4,8%, lo que parece confirmar el cambio de tendencia iniciado en el trimestre anterior.

#### Afiliados en la Ciudad de Madrid por sectores (tasa interanual)



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

Desglosando los datos de afiliación por ramas de actividad y teniendo en cuenta la nueva clasificación de actividades CNAE-09, se observa cómo la construcción es el sector donde más continúa reduciéndose la afiliación, con una caída intertrimestral del 8,7%. Le sigue

agricultura, donde el número de afiliados se redujo un 4,1% respecto al trimestre anterior. Tanto en industria como en servicios la afiliación se recuperó a lo largo del último trimestre del año.

Dentro del sector terciario, el más relevante de la economía madrileña, las principales ramas de actividad se comportaron de manera diferente, aunque en este trimestre predominó el aumento de afiliados. El mayor incremento se produjo en educación, donde la afiliación creció un 11,9% y en servicios de comidas y bebidas (3,4%). Tanto en actividades sanitarias como en servicios a edificios y actividades de jardinería el número de afiliados se contrajo respecto al trimestre anterior.

<b>Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid. CNAE 2009</b>				
	<b>II Tr 09</b>	<b>III Tr 09</b>	<b>IV Tr 09</b>	<b>Var IVTr/III Tr %</b>
<b>Agricultura</b>	4.050	4.118	3.948	-4,1
<b>Industria</b>	92.181	91.008	91.309	0,3
<b>Construcción</b>	127.056	123.215	112.522	-8,7
<b>Servicios</b>	1.558.160	1.555.448	1.568.325	0,8
Comercio al por menor	160.712	158.560	162.150	2,3
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	113.028	112.856	113.157	0,3
Actividades sanitarias	93.672	96.100	95.512	-0,6
Servicios de comidas y bebidas	89.440	92.462	95.639	3,4
Servicios a edificios y actividades de jardinería	77.640	81.278	78.978	-2,8
Com. al por mayor e interm. del comercio	80.379	78.876	79.573	0,9
Educación	77.054	75.950	85.012	11,9
Resto	866.235	859.366	858.304	-0,1
<b>TOTAL</b>	<b>1.781.447</b>	<b>1.773.789</b>	<b>1.776.104</b>	<b>0,1</b>

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

### 6.3. El desempleo

Los datos de desempleo parecen situarse en línea con la tenue recuperación mostrada por la afiliación y la ocupación en la Ciudad de Madrid al contemplarse una moderación del crecimiento del paro. El número de personas que a cierre de año se encontraban en situación de desempleo, según los datos de la EPA, ascendió a 238.000, un 14,1% de la población activa de la Ciudad. Así, la tasa de paro volvió a crecer por siguiente mes consecutivo en 1,2 puntos respecto al trimestre anterior y 4,4 puntos respecto a la tasa de paro de hace un año. Estas tasas reflejan una desaceleración del crecimiento de las difras del paro en la Ciudad de Madrid respecto a la de meses precedentes.

De nuevo la tasa de paro de los hombres (15,4%) volvió a superar a la de las mujeres (12,8%). Además, en términos interanuales la primera creció bastante más que la segunda, 5,9 puntos frente a 2,7 puntos porcentuales. Desagregando por cohortes de edad, se aprecia un incremento de la tasa de paro en el más numeroso, el de personas de 25 a 54 años. En este caso la tasa de paro aumenta en 1,9 pp hasta el 12,7%. En el resto de cohortes de edad, la tasa de paro cae en términos intertrimestrales. Destaca la caída que se aprecia en el colectivo de 16 a 19 años donde pasa del 69,6% en el tercer trimestre al 49,4%. No obstante, en términos interanuales empeoran las tasas de paro de todas las cohortes de edad, aunque de manera más suave que en el trimestre anterior.

Según la Encuesta de Población Activa, el número de parados a cierre de año se situó en 238.000 personas, un 14,1% de la población activa de la Ciudad, lo que supone una moderación del crecimiento de la tasa de paro

**Tasas de paro en la Ciudad de Madrid**

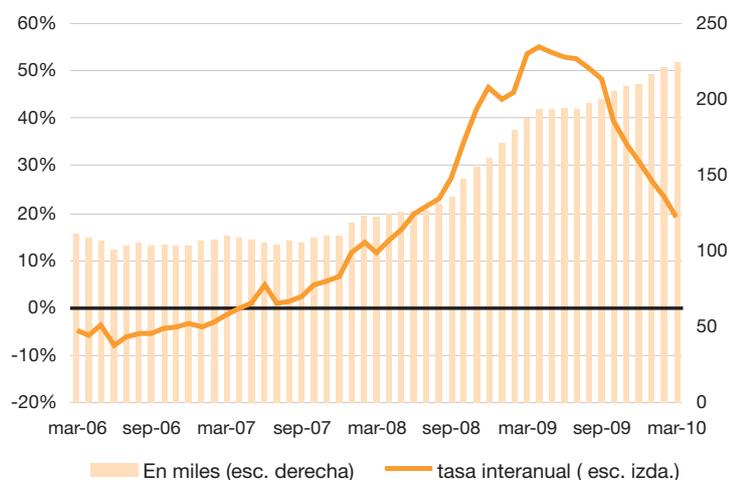
	2009	2009			09/08	09/08		
	Media	II Tr	III Tr	IV Tr	Media	II Tr	III Tr	IV Tr
<b>Tasa de paro</b>	<b>12,5</b>	<b>11,6</b>	<b>12,9</b>	<b>14,1</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4</b>
<b>Por sexo</b>								
Hombres	13,3	13,0	13,7	15,4	5,7	5,6	6,1	5,9
Mujeres	11,6	10,1	12,1	12,8	2,9	0,7	4,8	2,7
<b>Por edades</b>								
De 16 a 19 años	57,4	59,5	69,6	49,4	19,1	12,0	36,5	3,8
De 20 a 24 años	29,4	30,4	32,3	32,3	9,8	13,4	12,5	6,7
De 25 a 54 años	10,9	9,6	10,8	12,7	4,3	2,8	5,0	5,0
De 55 años y más	9,8	10,7	10,6	10,2	2,2	2,8	3,3	0,2

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

De nuevo todos los sectores económicos han sumado nuevos desempleados en términos interanuales. El más castigado a cierre de año volvió a ser la industria que vio incrementar el número de parados un 113,8%. Le siguen, pero a cierta distancia, el sector de la construcción, donde los parados aumentaron un 51,3% y el sector terciario, con un incremento del 17,5%. Pero en valor absoluto el orden es diferente: el sector donde más trabajadores pasaron a engrosar las cifras del paro fueron los del sector servicios (14.000), seguido muy de cerca de los de la construcción (13.600) y los de la industria (6.600). Con ello, 2010 se inició con 93.900 parados en el sector servicios, 40.100 en la construcción y 12.400 en la industria.

El paro registrado también recoge un incremento del número de parados, aunque de manera más moderada. En marzo de 2010 la tasa de crecimiento interanual fue del 19,1%

Los datos del Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM) para la Ciudad de Madrid muestran un nuevo aumento del desempleo. El aumento interanual del número de parados fue en marzo de 2010 del 19,1%, el crecimiento más bajo desde marzo de 2008. Con esto se confirma la moderación del crecimiento de las cifras del paro. Así, en el mes de marzo el número de personas desempleadas en Madrid fue de 221.313, la cifra más alta registrada en los últimos años.

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

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

Durante el primer trimestre de 2010 aumentó tanto el paro femenino como el masculino, así en el mes de marzo se contabilizaban 116.600 hombres parados y 107.300 mujeres, según los datos de paro registrado. Comparando los datos de este trimestre con el mismo del pasado año, se observa que el número de parados ha crecido a una tasa del 22,8%, siendo algo mayor la tasa de crecimiento entre las mujeres que entre los hombres. Aún así, se aprecia una ralentización del ritmo de crecimiento en los meses de febrero y marzo. De este modo, en marzo de 2010 el paro registrado en la población masculina crecía a una tasa interanual del 18,3%, al tiempo que la de las mujeres lo hacía al 19,9%.

**Parados registrados por el INEM en la Ciudad de Madrid**

	2010				Var.* 10/09 (%)			
	Promedio	ene	feb	mar	Promedio	ene	feb	mar
<b>Parados (miles)</b>	<b>220,7</b>	<b>217,0</b>	<b>221,3</b>	<b>223,9</b>	<b>22,8</b>	<b>26,5</b>	<b>23,3</b>	<b>19,1</b>
<b>Por sexo (miles)</b>								
Hombres	115,3	113,8	115,6	116,6	22,7	26,9	23,2	18,3
Mujeres	105,4	103,2	105,7	107,3	23,0	26,0	23,3	19,9

\* Variación interanual

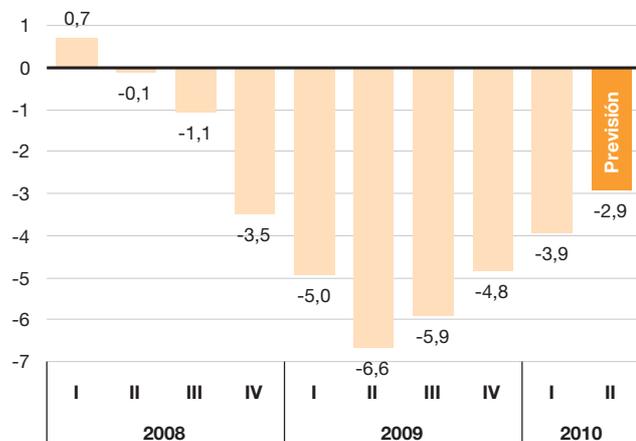
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE

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

Los datos coyunturales de afiliación y paro registrado permiten hacer un primer balance del primer trimestre de 2010. En los tres primeros meses del año se han destruido cerca de 20.000 puestos de trabajo en la Ciudad en términos intertrimestrales, debido principalmente a los malos datos de enero y marzo que se saldaron con caídas de 10.763 y 9.847 afiliados respecto al mes precedente, lo que ha situado la tasa de crecimiento interanual en el primer trimestre del año en el -3,9%, continuando con la corrección que se viene observando en la serie desde el tercer trimestre de 2009.

Para el segundo trimestre del presente año se espera que continúe la moderación del ritmo de deterioro de la afiliación y la tasa interanual se sitúe por encima del -3,0%

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



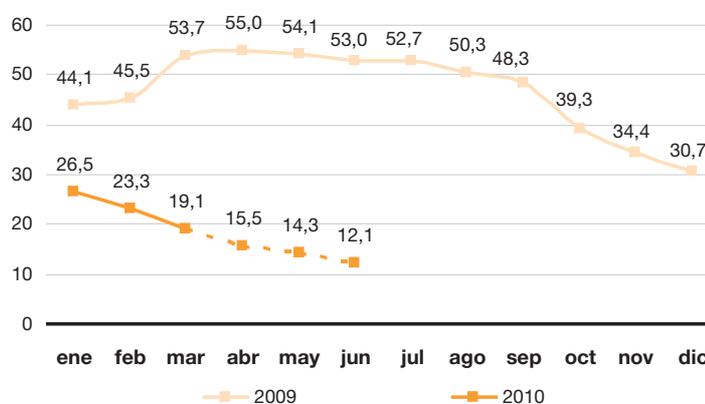
Previsión: IITR de 2010

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

Para los meses de abril a junio cabe esperar que continúe la tendencia de moderación del ritmo de crecimiento del paro, situando la tasa de crecimiento interanual próxima al 12%

Respecto a la evolución de los parados registrados en la Ciudad, el primer trimestre se ha saldado con un aumento de 13.400 parados, la mitad que el mismo trimestre del año pasado, lo que ha situado la tasa interanual en marzo por debajo del 20%. Para los meses de abril a junio cabría esperar que continúe la tendencia de moderación del ritmo de crecimiento que se viene observando desde abril de 2009, donde se alcanzó el máximo crecimiento del paro registrado en la Ciudad. El segundo trimestre se saldaría con una disminución del número de parados cercana a las 6.500 personas, debido a la estacionalidad favorable, lo que situaría la tasa de crecimiento en junio en niveles cercanos al 12%.

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



Previsión: abril /junio de 2010

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