

1

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

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

1.1 Economía internacional

Las economías emergentes continúan creciendo más que las avanzadas, pero de manera desigual.

El crecimiento de la economía mundial en 2014 fue del 3,4%, según la última estimación del Fondo Monetario Internacional (FMI), la misma tasa de los dos últimos años, mostrando importantes diferencias entre los diferentes grupos de países atendiendo a su nivel de desarrollo y zona geográfica. Como se comentaba en anteriores Barómetros, estos niveles de crecimiento se sitúan claramente por debajo de los alcanzados en los periodos inmediatamente anteriores a la crisis e, incluso dentro de ella, a los de 2010 y 2011.

Han sido las economías emergentes las que más crecieron en el pasado año, un 4,6% en su conjunto, frente al 1,8% que lo hicieron las avanzadas. Dentro del primer grupo siguen destacando, de entre las de mayor tamaño, China e India, mientras que Rusia y Brasil apenas alcanzan cotas positivas. En el segundo grupo lo hacen por arriba Corea del Sur, Australia, Reino Unido y Canadá, todos por encima del 2,5%, mientras que Japón baja al -0,1%.

La divergencia entre países emergentes tiene una parte de su explicación en la evolución del precio del petróleo, en función de su posición en relación con este recurso. Dado que la tendencia de la segunda mitad del pasado año y también del comienzo de este fue de un descenso de su precio, los países exportadores han visto reducir el valor de su producción de manera significativa, al contrario de lo que ocurre con los importadores, que han visto beneficiados por la reducción de lo que deben pagar para su compra. A partir de mediados de enero el precio de esta materia prima ha tenido un contenido repunte, pero manteniéndose lejos aún de los niveles de hace un año.

El crecimiento previsto para 2015 y 2016 es solo ligeramente más elevado que el del pasado año en el conjunto mundial, con tasas una y tres décimas más altas, respectivamente, que en 2014. Dentro de este contexto global, el conjunto de economías emergentes y en desarrollo continuarán creciendo por encima de la media mundial, si bien también lejos de las tasas previas a la crisis. Los países asiáticos continuarán encabezando este grupo, especialmente India y China, de manera que el primero de ellos incluso incrementará sus anteriores tasas de crecimiento, lo que no podrá hacer el segundo. Según el FMI, el crecimiento de India superará al de China al menos hasta el año 2020, cuando finalizan sus previsiones. El escenario previsto para Rusia y Brasil continúa siendo pesimista, especialmente para el primero de ellos, que sufrirá tasas negativas no solo durante el actual sino también el próximo año.

Por lo que respecta a Estados Unidos, este país crecerá, tanto en 2015 como en 2016, por encima de la media de las economías avanzadas, lo que también logrará, aunque solo en el primero de ellos, Reino Unido. En estos momentos, el mercado laboral norteamericano está dando muestras de fortaleza, con una tasa de paro en el 5,5%, en torno a un punto por debajo de hace un año, al tiempo que el empleo continúa creciendo de manera ligeramente acelerada. Además, a diferencia de la Unión Europea, los precios de consumo en el país norteamericano se encuentran en niveles positivos. Japón, por su parte, mantendrá en el actual y el próximo ejercicio reducidos crecimientos, aunque cercanos al 1%, alejado por tanto de la media de las economías más desarrolladas. A favor de este último país, el bajo nivel de paro y unos precios moderadamente positivos en estos momentos.

En el cuarto trimestre del pasado año, el conjunto de países de la eurozona confirmaron el estancamiento que ha definido su evolución a lo largo del conjunto de 2014. Aunque el consumo privado se ha acelerado ligeramente, la inversión se ha estancado, frenando de esta manera el crecimiento total. La demanda exterior ha mantenido en dos décimas de punto su contribución al crecimiento, con unos equilibrados aumentos de las importaciones y las exportaciones, a pesar de la favorable evolución del tipo de cambio del dólar para su comercio exterior.

En este último trimestre de 2014, Alemania ha elevado su crecimiento en términos interanuales en tres décimas, hasta el 1,5%, aunque aún lejos del 2,3% del primer trimestre del pasado año. Por el contrario, Francia reduce su tasa de crecimiento en dos décimas, hasta un limitado 0,2%, mientras que Italia continuaba en

España volvió a ser, de los cuatro grandes de la eurozona, el país que más creció en el cuarto trimestre de 2014, aunque por encima se sitúan otros europeos de fuera de esta área, como Reino Unido y Polonia.

niveles negativos. Precisamente es España el país que más ha crecido de las grandes economías del euro en el trimestre, con un crecimiento interanual del 2,0%. También hay que destacar el crecimiento, aunque ligeramente desacelerado, de Polonia, la octava economía de la Unión Europea, que llega al 3,2% en este último periodo, la segunda tasa más elevada de la Unión. Por su parte, Reino Unido sigue manteniendo tasas netamente por encima de la media europea, elevando la última de ellas en dos décimas, hasta el 2,7% interanual.

La economía de la Zona Euro							
	2013	2014	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Producto Interior Bruto	-0,4	0,9	0,4	1,1	0,8	0,8	0,9
Consumo privado	-0,6	1,0	0,2	0,6	0,8	1,1	1,4
Consumo público	0,2	0,7	0,5	0,6	0,6	0,7	0,8
Formación bruta de	-2,4	1,0	-0,4	2,3	1,0	0,4	0,3
Comercio exterior de bb	0,4	0,1	0,2	0,1	-0,1	0,2	0,2
Exportaciones	2,1	3,7	3,5	3,6	3,1	4,0	4,1
Importaciones	1,3	3,8	3,2	3,7	3,7	3,9	4,0
Tasa de paro (**)	12,0	11,6	11,9	11,8	11,6	11,6	11,5
Empleo	-0,7	0,6	-0,4	0,2	0,6	0,7	0,9
IPC Armonizado	1,4	0,4	0,8	0,7	0,6	0,4	0,2

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la Fuente: Banco de España.

Por su parte, la tasa de desempleo se ha reducido hasta el 11,3% en febrero, lo que supone dos décimas menos respecto de tres meses antes y cinco en el último año, con crecimientos del empleo positivos a lo largo del conjunto de 2014. La inflación se mantiene a la baja, con tasas negativas desde el propio mes de diciembre del pasado año, aunque cerrando el primer trimestre en tan solo el -0,1%.

1.2 España

La economía española es, de las grandes economías del euro, la que mayor crecimiento ha registrado en el cuarto trimestre, como se comentaba anteriormente. La tasa de crecimiento interanual del PIB de España se situó en el 2,0%, superando nuevamente no solo a las mayores economías sino, como es lógico, la media de los 19 países de la zona del euro. Esta tasa mejora en cuatro décimas el resultado del tercer trimestre, lo que supone encadenar cuatro trimestres consecutivos en tasas positivas, todos los de 2014, después de que en el último de 2013 registrara una variación del 0,0% (datos de la Contabilidad Nacional Trimestral-Base 2010 del INE). Además, el avance de la Contabilidad Trimestral del INE para el primer trimestre de 2015 estima un crecimiento del 2,6%

interanual, lo que mejoraría en seis décimas el resultado del periodo anterior.

Dados los resultados trimestrales de 2014, el crecimiento global del PIB de ese año lo sitúa el INE en el 1,4%, lo que supone 2,6 puntos porcentuales más que el de 2013.

El consumo de los hogares ha continuado acelerando su crecimiento en el cuarto trimestre, con una tasa interanual del 3,4%, mejorando en seis décimas la tasa de un trimestre antes y enlazando la cuarta positiva consecutiva. Una tasa como esta última no se alcanzaba desde el primer trimestre de 2007.

Por el contrario, el gasto de las administraciones públicas ha vuelto a tasas negativas al final del año, después de tres trimestres consecutivos en positivas, aunque bajas, tasas de crecimiento. El descenso en el cuarto trimestre fue del 0,5%, ocho décimas por tanto por debajo del anterior, lo que ha dado un resultado del 0,1% en el conjunto del año.

La inversión de la economía española ha sido el apartado de la demanda que más ha crecido en el cuarto trimestre, un 5,1%, superando en 1,2 puntos el dato de un trimestre antes y en un nivel desconocido desde hacía también ocho años. El mejor comportamiento lo han registrado nuevamente los bienes de equipo y, dentro de ellos, los de transporte, que crecieron un 21,3% interanual. Por su parte, la inversión dedicada a construcción, incluida la vivienda, ha elevado significativamente su ritmo de crecimiento, de manera que en el cuarto trimestre la variación anual se situó en el 2,4%. Dentro de esta última, la destinada a vivienda lo hizo en menor medida, un 2,1%, aun así 2,3 puntos por encima del tercer trimestre.

La inversión es el componente de la demanda que más está creciendo en España, especialmente en bienes de equipo.

El comercio exterior dejó de aportar de forma positiva al crecimiento del PIB español en el primer trimestre del pasado año, lo que se mantiene en el último, aunque este saldo negativo se ha reducido. En el último periodo se situaba en 0,7 puntos de PIB, mientras que en el tercero era de un punto porcentual, aunque hay que tener en cuenta que hace un año la aportación era de 0,5 puntos positivos. Esta situación se explica por la ligera aceleración de las exportaciones, en sentido contrario a las importaciones. Así, si las ventas al exterior han ganado 0,2 puntos en términos de variación interanual en los últimos tres meses, las importaciones han perdido 0,9.

Vista la evolución del PIB desde el lado de la oferta, la más positiva en este último trimestre la registró la construcción, seguido del más relevante de los sectores, el de los servicios, y de la industria, en positivo todos ellos en términos de variación anual. El sector agrícola, por el contrario, redujo su producción en este periodo, aunque su importancia relativa es muy reducida.

Crecimiento del PIB de España

	2013	2014	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4
- Hogares	-2,3	2,4	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4
- ISFLSH	-0,1	1,0	0,6	0,7	0,7	0,8	1,8
- Administraciones públicas	-2,9	0,1	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5
Formación bruta de capital fija	-3,8	3,4	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1
- Construcción	-9,2	-1,5	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4
- Bienes de equipo y aa cc	5,6	12,2	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3
- Activos fijos inmateriales	-1,3	2,5	-0,3	1,8	1,7	3,4	3,1
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	-0,1	0,3	0,2	0,3	-0,1
Demanda nacional (*)	-2,7	2,2	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7
Exportación de bienes y servicios	4,3	4,2	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7
Importación de bienes y servicios	-0,5	7,6	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7
PIB a precios de mercado	-1,2	1,4	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0
Agricultura, ganadería, ...	15,6	3,3	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4
Industria	-1,8	1,5	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1
Construcción	-8,1	-1,2	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4
Servicios	-1,0	1,6	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3

Tasas de variación interanual en %. (*) Aportación al crecimiento del PIB. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

Fuente: INE (CNTR, Base 2010)

1.3 Comunidad de Madrid

El conjunto de la Comunidad de Madrid enlaza cinco trimestres consecutivos de crecimiento real del PIB.

La economía de la Comunidad de Madrid continuó confirmando en el cuarto trimestre de 2014 su recuperación, acelerando en tres décimas el resultado de un trimestre antes. Según los del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el crecimiento del PIB en el último trimestre del pasado año habría llegado al 2,3% en términos interanuales, mientras que el tercero alcanzó el 2,0%, de manera que son ya cinco los trimestres con crecimientos positivos en términos interanuales.

El mayor crecimiento sectorial correspondió a los servicios, superior en cinco décimas a la media y en cuatro al del tercer trimestre. Este sector mejora a su vez en 1,9 puntos la variación del cuarto trimestre de 2013. Construcción consiguió alcanzar en el tercer trimestre de 2014 una tasa interanual positiva, lo que ha repetido en el cuarto, mejorando en siete décimas aquel registro. Por el contrario, Industria empeoró el resultado de un trimestre antes, acelerando de nuevo su perfil negativo.

PIB y mercado laboral de la Comunidad de Madrid

	2014	4T13	1T14	2T14	3T14	4T14
PIB a precios de mercado	1,7	0,4	1,0	1,6	2,0	2,3
Agricultura, ganadería, ...	-1,0	-4,2	-3,9	-1,7	0,8	0,9
Industria	-1,3	-1,7	-1,5	-1,7	-0,6	-1,3
Construcción	0,1	-1,8	-0,7	-0,1	0,3	1,0
Servicios	2,2	0,9	1,5	2,1	2,4	2,8
EPA	2014	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15
Activos	-1,4	-2,1	-0,8	1,5	1,5	2,3
Ocupados	-0,1	-1,8	1,5	4,6	4,6	5,7
Parados	-6,5	-2,9	-10,5	-10,7	-10,7	-11,0
Tasa de paro (%)	18,7	19,0	17,5	18,0	18,0	17,8
	2014	mar-14	dic-14	ene-15	feb-15	mar-15
Paro registrado	-5,9	-4,4	-6,9	-7,5	-7,5	-7,9
Afiliados Seguridad Social	1,6	0,6	2,9	3,5	3,7	3,3

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, INE (EPA), SEPE y MESS.

Si bien el número de activos en el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentó en el primer trimestre en comparación anual, en mayor medida lo hizo el de ocupados, lo que ha dado lugar a una reducción del desempleo, siempre según la EPA del primer trimestre. Los activos crecieron un 2,3%, 0,8 puntos más que un trimestre antes, acelerando así el ritmo de ascenso del trimestre anterior. El aumento de la ocupación ha sido superior, del 5,7%, mejorando en 1,1 puntos el dato del cuarto trimestre del pasado año. Dadas estas variaciones, el número de parados se ha reducido significativamente, un 11,0%, causando a su vez que la tasa de paro se reduzca en 1,2 puntos en comparación con la de hace un año.

En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, en los tres primeros meses de 2015 se han registrado tasas interanuales positivas, todas ellas por encima del 3%, tasas que no se alcanzaban desde hace ocho años. El crecimiento medio en este primer trimestre sitúa en el 3,5%, ocho décimas por encima del último trimestre del pasado año. En términos anualizados, la tasa de variación de marzo sube al 2,5%, lo que equivale a nueve décimas más que en diciembre.

Los datos de paro registrado del SEPE se corresponden con la situación de la ocupación de la región, con descensos interanuales consecutivos en los últimos 17 meses. El cambio de tendencia iniciado a finales de 2012 continúa en el primer trimestre de 2015, de manera que los parados disminuyeron un 7,7% respecto del mismo periodo de un año antes, lo que supone una caída nueve décimas superior a la del trimestre anterior. El ritmo acelerado en el descenso del paro registrado se expresa en su evolución en tér-

minos anualizados, con un retroceso en marzo del 7,0%, 1,1 puntos superior al de tres meses antes y 8,1 que hace un año.

1.4. Previsiones de crecimiento

España crecerá en 2015 un 2,0%, con una inversión que lo hará por encima y de manera acelerada.

Las previsiones de crecimiento realizadas por el Centro de Predicción Económica (Ceprede) para el conjunto de la economía española estimaban un crecimiento en 2014 del 1,3%, una décima por debajo del avance del INE para el conjunto del año. La dinámica del consumo privado es el elemento central de esta previsión, que se estima en el 2,0% en el conjunto del año, si bien se irá desacelerando a lo largo del mismo. Respecto del consumo público, este registraría una ligera disminución, mientras que la inversión del conjunto del país crecería un 1,0%, con una dinámica ascendente hasta final de año. Por su parte, las exportaciones crecerían por debajo de las importaciones, contribuyendo negativamente al crecimiento general.

Las previsiones para 2015 suponen un aumento significativo del crecimiento respecto de este año, crecimiento que se situaría en el 2,0%. El componente más dinámico sería la inversión, que triplicaría su tasa de variación anual, mientras que el consumo, tanto público como privado, perdería algo de impulso. Por su parte, las exportaciones volverían a crecer por encima de las importaciones.

Las previsiones de la misma institución pronostican que el PIB de 2016 aumentará su tasa de crecimiento en dos décimas respecto de la de 2015, con una demanda interna fortalecida y un sector exterior más equilibrado en lo que respecta a la variación de sus componentes.

Previsiones de crecimiento del PIB de España			
	2014	2015	2016
PIB	1,3	2,0	2,2
Consumo privado	2,0	1,7	2,3
Consumo público	-0,1	-0,2	0,4
FBCF	1,0	3,0	4,6
Exportaciones	4,1	6,1	6,2
Importaciones	4,8	5,0	6,4

Fuente: Ceprede (noviembre 2014). Tasas de variación anual en %.

Según las previsiones del Instituto L.R. Klein-Centro Stone, correspondientes a diciembre de 2014, el PIB de la Ciudad de Madrid habría crecido un 1,5% en 2014, una décima más de lo pre-

visto seis meses antes. En 2015 estima un crecimiento del 2,5%, en este caso dos décimas por debajo de la previsión de junio, y en 2016 del 2,6%, también dos décimas menos que en la anterior previsión. Estas previsiones superarían en dos, cinco y cuatro décimas, respectivamente, las estimaciones realizadas por la misma institución para el conjunto de España.

Según las previsiones de crecimiento para la Ciudad de Madrid, Industria crecerá en 2014 por encima de la media de la economía de la Ciudad, al igual de lo que se prevé para 2015, aunque no así en 2016. Construcción no conseguirá un crecimiento positivo hasta 2015, desbordando el crecimiento medio del PIB en 2016. En cuanto al sector más importante de la economía de la Ciudad de Madrid, Servicios, las previsiones de crecimiento se sitúan por encima de la media tanto en 2014 como en 2015, aunque ya no en 2016. Dentro de este último sector, la actividad del conjunto de las administraciones públicas en la Ciudad se situará claramente por debajo de los servicios de mercado en los tres años de referencia.

Las últimas previsiones continúan anticipando un mayor crecimiento en la Ciudad que en el conjunto de España en los próximos años.

Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)

	2014	2015	2016
Producto Interior Bruto (PIB)	1,5	2,5	2,6
Energía	0,4	2,6	0,9
Industria	2,5	3,5	3,0
Construcción	-4,7	0,8	3,9
Servicios de mercado	2,2	2,9	2,9
Servicios de no mercado	0,8	0,8	0,6

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (diciembre 2014)

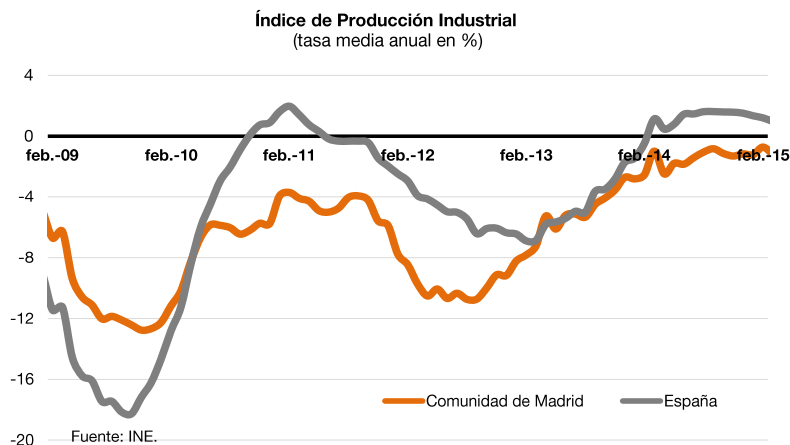
2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1 Industria

La producción industrial creció ligeramente en Madrid en media de los últimos tres meses.

La producción industrial para el conjunto de la Comunidad de Madrid, medida por el Índice de Producción Industrial del INE, ha experimentado en el último periodo trimestral, hasta febrero de 2014, una variación interanual del 0,5%, lo que supone una mejora de 1,1 puntos respecto de la variación de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual media en los últimos doce meses se sitúa en el -0,8%, 0,5 puntos por encima de noviembre del pasado año, lo que implica una pequeña aportación en la suave tendencia ascendente de los meses anteriores.

En comparación con el conjunto nacional, la producción industrial de Madrid ha mostrado en los últimos tres meses el mismo resultado. Pero en media anual el resultado nacional mejora al regional en dos puntos porcentuales en febrero, aunque esta diferencia se ha reducido en nueve décimas en los últimos tres meses. Como se desprende de la evolución de ambos índices, si bien durante la primera parte de la crisis el retroceso regional fue inferior al nacional, desde mayo de 2010 esta situación cambia, manteniéndose de esta última manera en estos momentos.

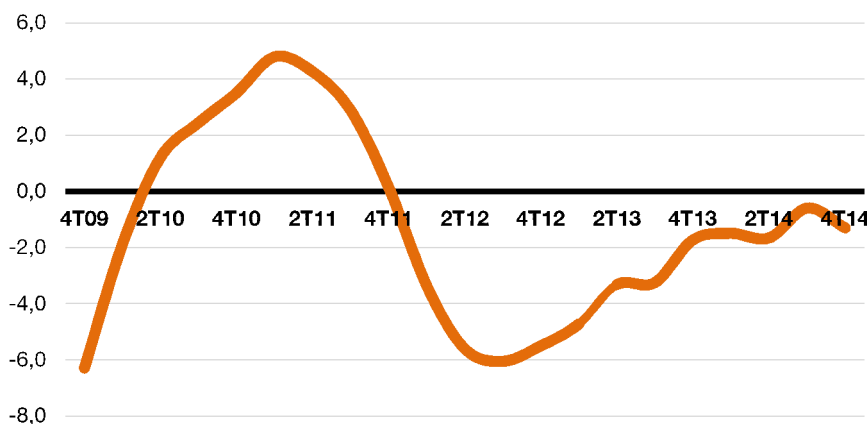


Desde el punto de vista del destino económico de los bienes industriales, las mayores caídas en la región se observan en energía y bienes de consumo duradero, con variaciones medias anuales del -8,3% y -7,9%, respectivamente. Entre el resto de sectores, destacan los crecimientos de los bienes intermedios y los bienes de equipo, con variaciones medias anuales en noviembre del 3,5% y 2,2%, respectivamente.

Por su parte, el valor añadido bruto (VAB) de las ramas industriales de la Comunidad de Madrid muestra, asimismo, una aceleración de su ritmo de caída, situándose en el cuarto trimestre de 2014 en el -1,3% interanual en valores ajustados de estacionalidad. Esta tasa empeora en ocho décimas el resultado del trimestre anterior. Hace un año, la tasa de variación se situaba en el -1,7%, lo que refleja una cierta desaceleración en el conjunto de los últimos doce meses.

El valor añadido de la industria de la región muestra una aceleración de su ritmo de caída.

VAB industrial de la Comunidad de Madrid
(tasa de variación interanual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid disminuyeron un 3,7% en el primer trimestre de 2015 respecto del mismo periodo de un año antes, descendiendo a un total de 73.879 afiliados, 2.780 trabajadores menos por tanto que hace un año. Este dato acelera por segundo trimestre consecutivo la caída del número de afiliados en el sector.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector industrial volvió a disminuir en términos interanuales en el primer trimestre.

Dentro de las ramas más significativas de este sector, Industria química es la que más aumenta el número de afiliados en los últimos doce meses, seguida de Reparación e instalación de maquinaria y equipo. En sentido contrario, las que más disminuyen su número son Fabricación de otros productos minerales no metálicos y

Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, ambas con descensos interanuales por encima del 10%.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria

	1T15	1T14	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	8.188	8.291	-1,2
Fabricación de vehículos de motor	6.453	6.978	-7,5
Artes gráficas	6.207	6.348	-2,2
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	5.448	6.071	-10,3
Industria de la alimentación	5.073	4.985	1,8
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.948	4.848	2,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.256	4.290	-0,8
Fabricación de productos farmacéuticos	3.680	3.940	-6,6
Captación, depuración y distribución de agua	3.322	3.312	0,3
Confección de prendas de vestir	3.149	3.243	-2,9
Fabricación de otro material de transporte	2.567	2.552	0,6
Fabricación de productos metálicos	2.450	2.486	-1,4
Fabricación de otros prod. minerales no metálicos	2.279	2.562	-11,0
Otras industrias manufactureras	2.263	2.225	1,7
Industria química	1.990	1.917	3,8
Resto	10.606	11.611	-8,7
Total industria	72.879	75.659	-3,7

Fuente: DG Estadística (datos MESS)

En el primer trimestre de 2015, el número de cuentas de cotización industriales descendió un 0,7% interanual, ocho décimas menos que un trimestre antes.

Por otro lado, analizando la actividad industrial a través de las cuentas de cotización a la Seguridad Social, esta refleja una disminución interanual del 0,7% en el primer trimestre de 2015, una caída ocho décimas menor que la registrada en el cuarto trimestre del pasado año. Este descenso supone la pérdida de 28 cuentas en el último año.

En cuanto a las principales ramas, las actividades industriales que han mostrado un comportamiento relativo más positivo en sus cuentas de cotización son Otras industrias manufactureras, y Alimentación, mientras que las que registraron mayores descensos fueron Fabricación de material y equipo eléctrico y Fabricación de otros productos minerales no metálicos.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria

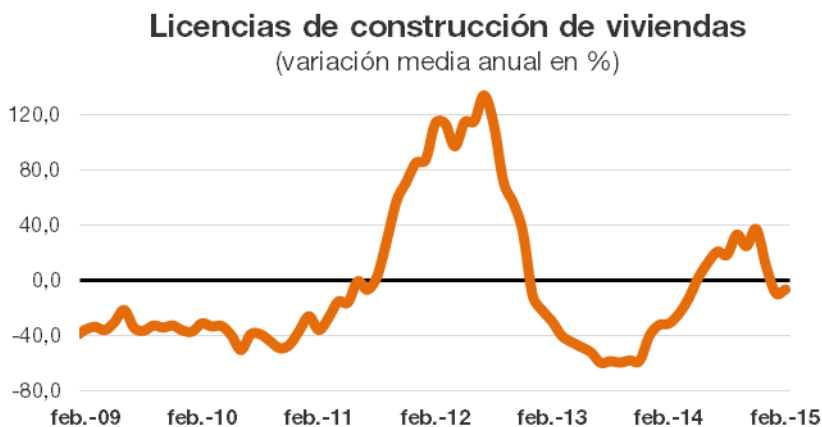
	1T15	1T14	Variación (%)
Artes gráficas	691	720	-4,0
Confección de prendas de vestir	417	415	0,5
Industria de la alimentación	368	348	5,7
Fabricación de productos metálicos	301	292	3,1
Reparación e instalación de maquinaria	263	269	-2,2
Otras industrias manufactureras	229	212	8,0
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	211	216	-2,3
Suministro de energía eléctrica, gas, ...	129	130	-0,8
Industria química	116	117	-0,9
Fabricación de muebles	100	103	-2,9
Fabric. de otros productos minerales no metálicos	97	103	-5,8
Fabric. de prod. informáticos, electrónicos y ópticos	95	96	-1,0
Fabricación de material y equipo eléctrico	86	92	-6,5
Resto	696	714	-2,5
Total	3.799	3.827	-0,7

Fuente: DG Estadística (datos MESS)

2.2 Construcción y mercado inmobiliario

Las licencias urbanísticas de nueva vivienda concedidas por el Ayuntamiento de Madrid han registrado un descenso en términos medios anuales. Así, en febrero de este año la tasa media anual se situaba en el -6,6%, una tasa 43,6 puntos inferior a la de tres meses antes. Esta tendencia descendente de los últimos meses, frenada precisamente en el último de ellos, se debe al comportamiento de diciembre y enero, en los que las licencias cayeron un 88,3% y un 61,6% interanual, respectivamente, mientras que en febrero lo hicieron un 16,4%. Se ha frenado de esta manera la recuperación iniciada a finales de 2013 y que se había mantenido a lo largo de un año.

El número de licencias de vivienda nueva ha disminuido en febrero un 6,6% en media anual.



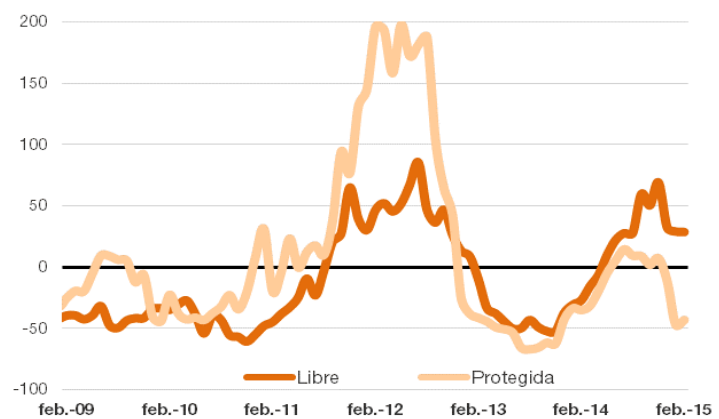
Fuente: DG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

El número de licencias otorgadas en el total de estos últimos doce meses es de 3.220, lo que equivale a 878 menos que tres meses antes y 227 que hace un año. A efectos comparativos, hay que seguir teniendo en cuenta que en 2006 se alcanzó una cifra cercana a las 16.000, cinco veces más que en estos momentos.

Pero mientras las licencias para edificación de vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 28,5%, las destinadas a vivienda protegida han retrocedido un 43,2%. En cualquier caso, estas variaciones son 40,4 y 50,3 puntos inferiores a las registradas en noviembre del pasado año, es decir, tres meses antes. En cualquier caso, hay que destacar que en ninguno de los últimos seis meses se ha concedido licencia alguna que tuviera por finalidad vivienda protegida.

Mientras las licencias para vivienda libre aumentan, las destinadas a vivienda protegida disminuyen y en mayor medida.

Licencias de construcción de viviendas. Libres y protegidas
(variación media anual en %)



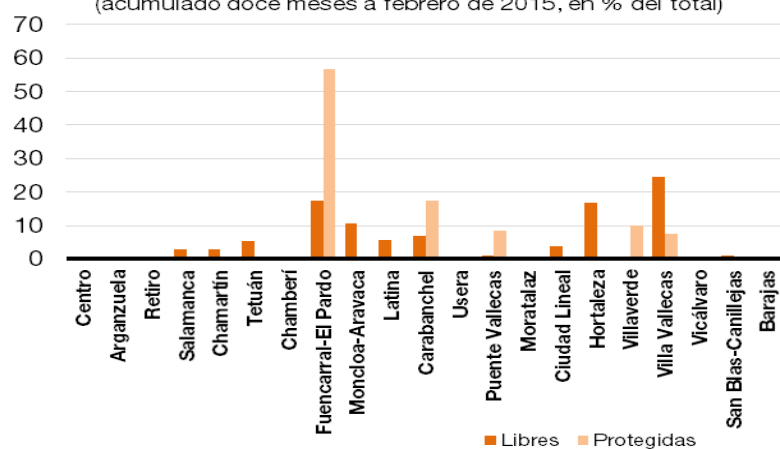
Fuente: DG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

Fuencarral-El Pardo concentró en los últimos tres meses casi el 30% de las licencias totales para viviendas y más de la mitad de las protegidas.

El 29,0% del número de licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, hasta febrero de 2015, se concentra en el distrito de Fuencarral-El Pardo (29,5% de la superficie), seguido de Villa de Vallecas con el 19,5% (15,8% de la superficie) y Hortaleza con el 11,9% (15,2% de la superficie).

Teniendo en cuenta la distribución de las licencias por modalidades, es también el distrito de Fuencarral-El Pardo el que concentra el grueso de licencias para viviendas protegidas con el 56,5%, seguido de Carabanchel con el 17,3%. Por su parte, las nuevas viviendas libres se localizan en mayor medida en Villa de Vallecas con el 24,6%, seguido de Fuencarral-El Pardo con el 17,4% y de Hortaleza con el 16,9%.

Licencias de viviendas por tipología y distrito
(acumulado doce meses a febrero de 2015, en % del total)



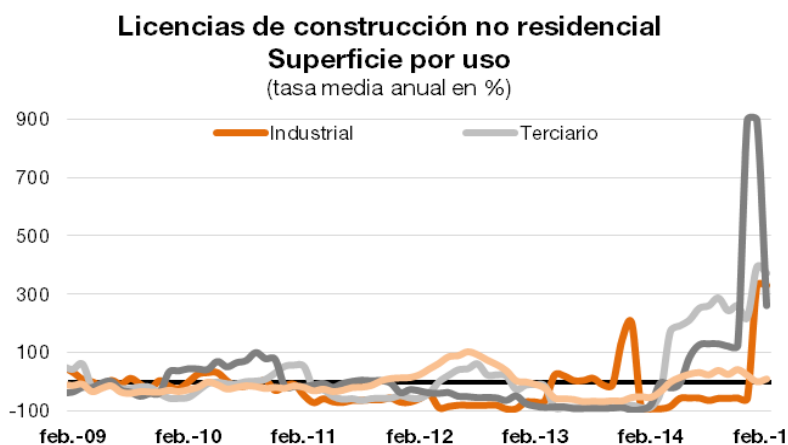
Fuente: DG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

Por lo que se refiere a los certificados de fin de obra nueva para uso residencial, y de acuerdo con los datos procedentes del Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM), estos experimentaron en febrero de 2015 una variación media anual del -40,8%. Esta variación es 9,3 puntos inferior a la de tres meses antes, al tiempo que la decimotercera negativa consecutiva, es decir, todos los meses de 2014 con la única excepción de enero y los dos transcurridos de 2015. Por su parte, las ampliaciones y reformas alcanzaron en diciembre una tasa media de variación anual del -7,1%, 3,5 puntos menos negativa que la de noviembre del pasado año.

En cuanto a los usos no residenciales, la superficie de los últimos doce meses, hasta febrero de 2015, se incrementó un 39,5% respecto de la de un año antes, desacelerándose el ritmo de crecimiento de los últimos meses, aunque las tendencias registradas entre sus distintos componentes son bastante diferentes. En cómputo anual, la de uso terciario registra un elevado incremento interanual en términos de superficie, que casi quintuplica la de un año antes. Por su parte, la dotacional aumenta también de manera muy destacada, con un incremento del 261,8% respecto de hace un año. A su vez, la demanda industrial experimenta importantes crecimientos, que llegan al 331,0% en febrero después de que tan solo hace tres meses la tasa media anual se situara en el -54,1%. Menor aumento experimenta la destinada a aparcamiento, con un 10,6%, 32,1 puntos por debajo de la de noviembre del pasado año.

Los certificados de fin de obra nueva experimentaron un descenso medio anual del 40,8%, mientras que las ampliaciones y reformas lo hicieron un 7,1%.

Crece de manera significativa La superficie destinada a usos no residenciales, especialmente la terciaria.



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

El número de afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción aumentó su número un 3,1% interanual en el primer

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción crecieron en términos interanuales en el primer trimestre por segunda vez consecutiva.

trimestre, lo que supone 1,4 puntos más que la variación del trimestre anterior y la segunda variación positiva desde el inicio de la crisis, que ha afectado de manera especial a este sector. Desde el inicio de la nueva serie en 2009 los retrocesos han sido permanentes, situándose en media en el 9%, lo que da una idea de la magnitud del ajuste del empleo en esta actividad. Así, en los últimos seis años, desde el primer trimestre de 2009, el sector ha perdido el 40,6% de su empleo, cifra que se elevaría significativamente si se computara desde el mismo trimestre de 2007, para el que no se cuenta con datos completamente homogéneos.

Desagregando los diferentes subsectores, la ingeniería civil es el que más vio crecer el número de afiliados en el primer trimestre, un 10,0% interanual, seguido de las actividades de construcción especializada con un 3,7% y, por último, la construcción de edificios con un 0,8%.

2.3 Sistema financiero

Oficinas de entidades de depósito

El número de entidades bancarias continúa reduciéndose en la Ciudad de Madrid.

Las oficinas bancarias operativas en la Ciudad de Madrid disminuyeron en el cuarto trimestre del pasado año un 6,2% en comparación con el mismo periodo de 2013, una tasa 2,9 puntos superior a la de un trimestre antes. Esto supone 158 oficinas abiertas menos que un año antes, aunque el cierre en el tercer trimestre antes alcanzó a 222 en comparación anual. La Ciudad tenía abiertas en diciembre 2.349 oficinas, el 57,2% de las de la Comunidad de Madrid (0,1 puntos menos que hace un año) y el 7,3% de las de España (también 0,1 puntos menos que hace un año).

En el mismo sentido, las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid han experimentado un descenso ligeramente menor, un 6,2%, al igual que las de España, aunque en este caso el descenso es relativamente menor, un 5,1%. En todos los casos continúa desacelerándose el ritmo de descenso de los establecimientos bancarios abiertos al público.

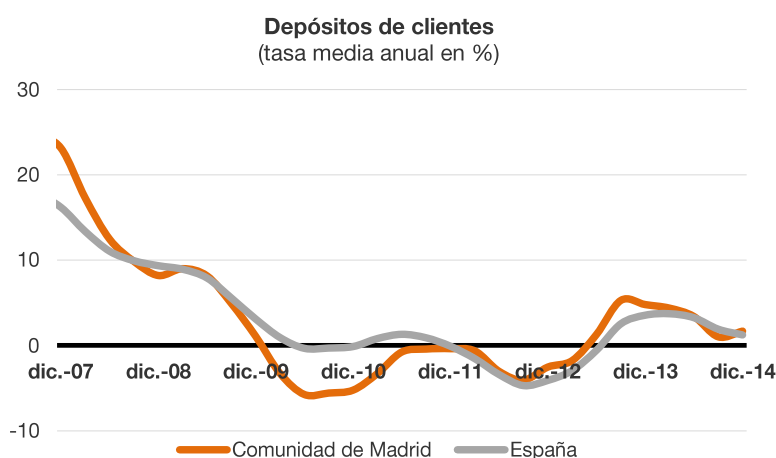
Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en las entidades financieras de la Comunidad de Madrid crecieron en el último trimestre de 2014 un 3,7% en comparación con un año antes, lo que supone 3,3 puntos más de lo

que lo hizo el conjunto nacional. En el primer caso se registra una desaceleración de 3,3 puntos respecto de septiembre, mientras que en el caso de España la variación se reduce en medio punto porcentual. En diciembre, los depósitos alcanzaban en la Comunidad de Madrid 324,2 mil millones de euros, el 28,4% del total nacional, ocho décimas más que un año antes.

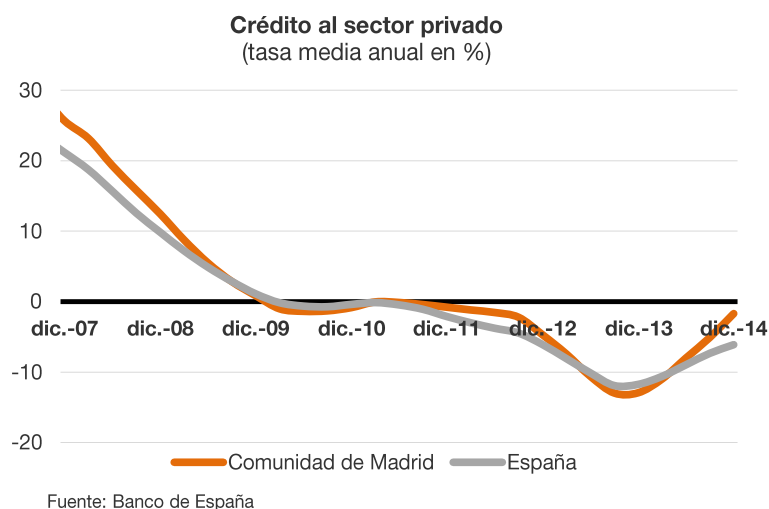
Por su parte, en los últimos doce meses los depósitos crecieron un 1,7% en Madrid, mientras que en España lo hicieron cinco décimas menos. En Madrid se frena la tendencia descendente de los últimos meses, lo que no ocurre en el caso de España.

Los depósitos en entidades financieras de la región crecieron en el cuarto trimestre de 2014, al igual que el crédito.



El crédito en la región madrileña creció un 2,7% en el cuarto trimestre del pasado año, una variación interanual cinco puntos superior a la de tres meses antes, mientras que en el conjunto nacional se registró un retroceso del 4,6%, 1,8 puntos inferior al del anterior trimestre. En diciembre, el volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó la cifra de 353,8 mil millones de euros, lo que significa el 26,6% del total de España, 1,9 puntos más que hace un año.

En los últimos doce meses, el crédito disminuyó un 1,7% en Madrid, mientras que en España lo hizo 4,4 puntos más. En el último trimestre de 2013 se inició la tendencia ascendente que se mantiene en este último de 2014, aunque de manera más marcada en el caso de Madrid en estos momentos.



Debido a lo anterior, la ratio de liquidez estructural (definida como el volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) vuelve a aumentar en diciembre en la Comunidad de Madrid, situándose en una tasa media anual del 90,5%, lo que supone 0,2 puntos porcentuales más que la registrada en el trimestre anterior.

El conjunto nacional presenta una ratio de liquidez media anual del 84,1%, un punto también por encima del trimestre anterior. Con esta dinámica se reduce en nueve décimas el diferencial a favor de la región, que aun así alcanza los 6,4 puntos en el último mes.

Evolución del crédito hipotecario

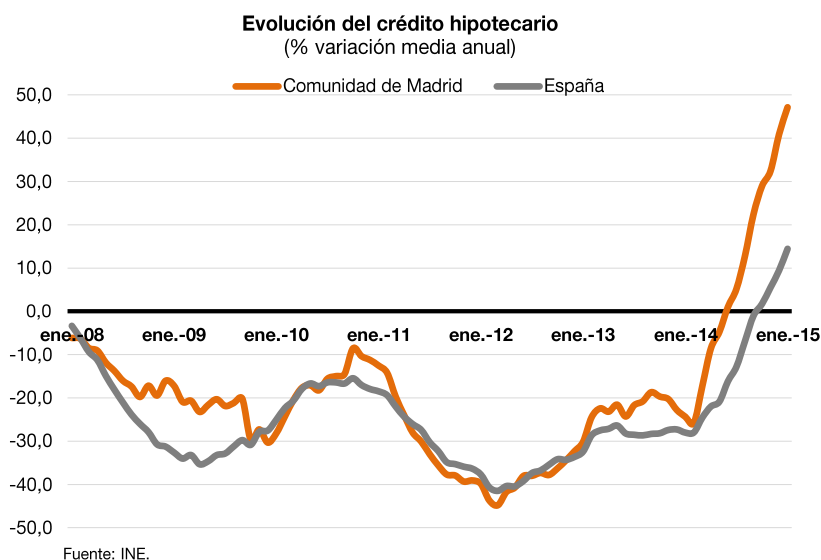
Los créditos hipotecarios continúan creciendo de manera significativa, pero aún más su importe.

El volumen de créditos hipotecarios firmados para la adquisición de inmuebles en el conjunto de la Comunidad de Madrid se ha elevado de manera significativa en los últimos tres meses, desde noviembre del pasado año hasta enero del actual. Estos créditos se han incrementado un 20,2% respecto de los mismos tres meses de un año antes, aun así 1,4 puntos por debajo del trimestre anterior. Por su parte, el importe ha crecido un 31,9%, recortando en este caso en 44,4 puntos la variación de tres meses antes. El importe medio de los créditos hipotecarios aumentó un 10,0% en términos interanuales en los últimos tres meses, frente al 47,8% de tres meses antes.

En el conjunto de España se observan variaciones en línea con las de Madrid pero de menor cuantía, tanto por lo que se refiere al

número de operaciones como a su montante total. Las hipotecas crecieron un 11,6% interanual en el trimestre y el importe total un 19,2%. El número de hipotecas en Madrid en los tres últimos meses representaron el 15,8% de las de España y el 20,3% de su volumen, lo que supone 0,1 puntos menos y 1,6 más, respectivamente, que hace un año.

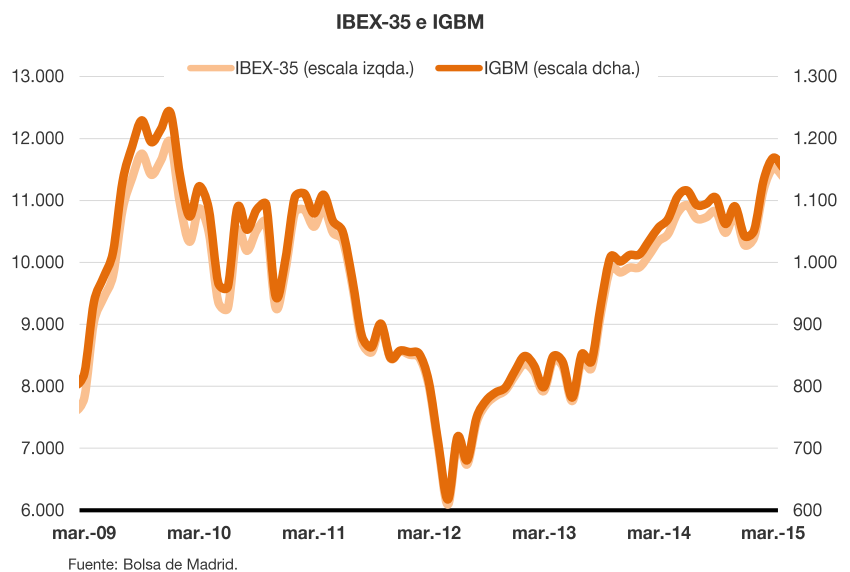
En términos medios anuales, la variación en enero del volumen total de hipotecas es del 47,2% en Madrid y del 14,4% en el conjunto de España, lo que mejora en 18,2 y 12,7 puntos, respectivamente, la variación interanual de tres meses antes. Estos datos reflejan una dinámica ascendente a partir de marzo de 2014, lo que ha permitido que desde junio (desde octubre en el caso de España) el montante de este tipo de créditos se mueva en Madrid en tasas de variación medias interanuales positivas.



Mercado bursátil

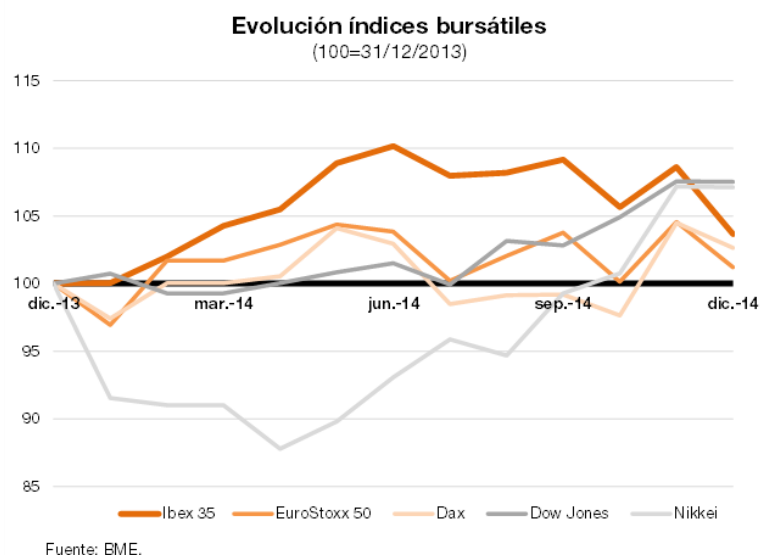
En los tres primeros meses de 2015 el IBEX-35 ha ganado el 12,1% de su valor de cotización, retomando una nueva tendencia ascendente desde el propio mes de enero. La ganancia registrada en marzo en comparación anual alcanza el 11,4%. Similar comportamiento ha seguido el índice general de la Bolsa de Madrid, con variaciones del 12,1% y 10,7%, respectivamente, en los mismos periodos de referencia anteriores.

El IBEX-35 sobrepasó en febrero los 11.000 puntos, lo que no lograba desde hace más de cinco años.



El IBEX-35 acabó el primer trimestre de 2015 con un valor de 11.521,1 puntos, después de que en febrero se sobrepasaran los 11.000, lo que no lograba desde diciembre de 2009. Por su parte, el índice general de la Bolsa de Madrid cerró el trimestre con 1.168,9 puntos, valor que tampoco se alcanzaba desde fin de 2009.

Por su parte, el volumen de contratación en el mercado electrónico (SIBE) en los últimos doce meses ascendió a 933 mil millones de euros, cifra que representa un 30,4% más que en el mismo periodo de un año atrás, todavía lejos de los 1.666 mil millones contratados en el conjunto de 2007.



Aun así, el IBEX-35 se sitúa en los últimos doce meses, coincidiendo con el total de 2014, en la media de los principales índices bursátiles internacionales. Lidera esta lista el suizo SMI con una rentabilidad del 9,5% en el año, seguido del Dow Jones (7,5%) y del Nikkei (7,1%). Los que menos lo han hecho han sido el británico FT-100 (-2,7%) y el CAC francés (-0,5%).

2.4 Turismo

En el primer trimestre de 2015 el turismo hotelero de la Ciudad ha experimentado un significativo aumento, aunque inferior al registrado un trimestre antes en el caso de los viajeros. Estos crecieron un 5,8% en comparación con el mismo periodo del pasado año, lo que supone una tasa 3,2 puntos inferior a la del último trimestre de 2014. Por su parte, las pernoctaciones se elevaron un 8,3%, mejorando en este caso en dos décimas la variación del anterior trimestre. Enero fue el mes que obtuvo mejores resultados, con variaciones interanuales del 9,5% en número de viajeros y del 14,9% en número de pernoctaciones. En términos anualizados, los viajeros crecieron un 9,7%, 1,1 puntos menos que tres meses antes, y las pernoctaciones un 10,6%, 0,9 puntos también menos.

El turismo hotelero ha crecido en el primer trimestre de 2015, en mayor medida que en el conjunto de España.

En el último trimestre ha sido el turismo de fuera de España el que ha tenido un mejor comportamiento, mejorando tanto en visitantes como en noches de alojamiento, especialmente en este último caso, los crecimientos de un trimestre antes. Además, el número de pernoctaciones hoteleras de cada uno de los tres meses del periodo han sido los más elevados para esos meses de toda la serie.

El turismo de fuera de España creció más que el nacional en el primer trimestre.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2014	2015			var. % 14/13	% var. anual*
	total	ene	feb	mar		
Viajeros	8.360.303	608.941	623.268	718.167	9,7	5,8
nacionales	4.348.877	358.732	355.642	365.883	10,9	4,4
extranjeros	4.011.426	250.209	267.626	352.284	8,6	7,7
Pernoctaciones	16.497.489	1.243.721	1.183.232	1.431.535	10,6	8,3
nacionales	7.484.086	658.515	598.852	628.293	12,2	7,6
extranjeros	9.013.404	585.206	584.380	803.242	9,4	9,0
Estancia media	1,97	2,04	1,90	1,99	0,02 **	0,04 **
nacionales	1,72	1,84	1,68	1,72	0,02 **	0,05 **
extranjeros	2,25	2,34	2,18	2,28	0,02 **	0,03 **
Grado ocupación por habitación (%)	66,9	58,6	63,8	69,1	5,7 **	3,8 **

*Acumulado enero-marzo 2015. **Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

En comparación con el conjunto de España, las pernoctaciones en la Ciudad volvieron a crecer significativamente más en los últimos tres meses, pues frente al 8,3% la Ciudad de Madrid las de España crecieron un 3,5%. También es superior el comportamiento en el conjunto de los últimos doce meses, pues frente al crecimiento del 10,6% en la Ciudad el de España se limitó al 3,3%.

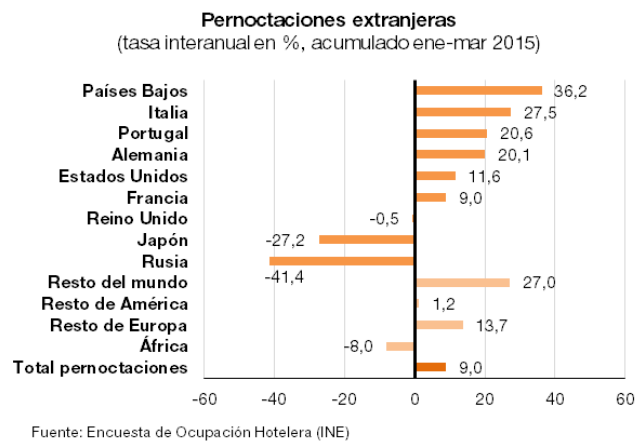
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se ha incrementado en 0,04 noches como media en el primer trimestre del año y en comparación con el mismo periodo de un año antes. Entre los turistas residentes en España lo ha hecho en 0,05 noches, mientras que entre los no residentes lo hizo en 0,03. La estancia media por viajero fue de 1,98 noches en estos últimos tres meses, correspondiendo una estancia de 1,75 a los turistas nacionales y de 2,27 a los de fuera de España.

El turismo desde Países Bajos es el que más creció en el primer trimestre, al contrario que el de Rusia y Japón.

Países Bajos, dentro de los países más significativos por volumen, es el país que más ha elevado las pernoctaciones en el último trimestre, con un crecimiento interanual medio del 36,2%, a quien siguen Italia, Portugal y Alemania. En sentido contrario se sitúa Rusia, con un muy elevado descenso, a quien sigue, a cierta distancia pero también destacado, Japón.

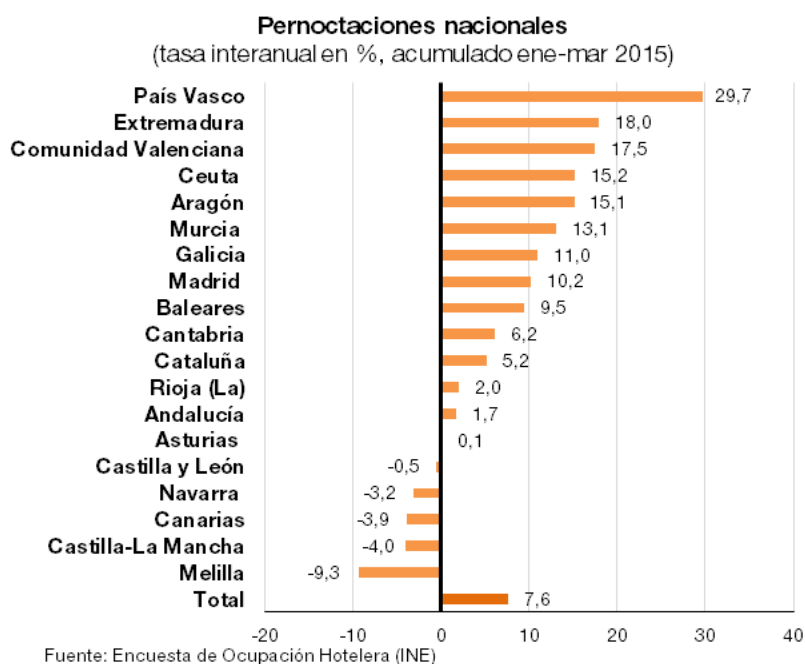
A su vez, son destacables los aumentos interanuales desde los colectivos de resto del mundo, con un crecimiento medio en el trimestre del 27,0%, y de Europa. Por el contrario, el colectivo de países africanos retrocede, si bien se trata de un origen poco significativo.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones ha sido Estados Unidos, con un 11,4% del total en el último trimestre, seguido de Italia y Reino Unido, con porcentajes del 9,7 y 7,5, respectivamente.



En cuanto al turismo con origen dentro de España, en el primer trimestre del año los mayores crecimientos de las pernoctaciones se originaron en País Vasco, Extremadura, y Comunidad Valenciana. En sentido contrario se situó Melilla (origen poco significativo), seguida esta ciudad autónoma de Castilla-La Mancha, Canarias y Navarra, las únicas procedencias que disminuyen. Por lo tanto, también los otros principales orígenes (Comunidad de Madrid, Andalucía y Cataluña, que junto con la Comunidad Valenciana supusieron el 56,8% del total) crecieron en el último periodo trimestral.

País Vasco es la comunidad que más elevó el número de pernoctaciones en el primer trimestre en comparación con un año antes.

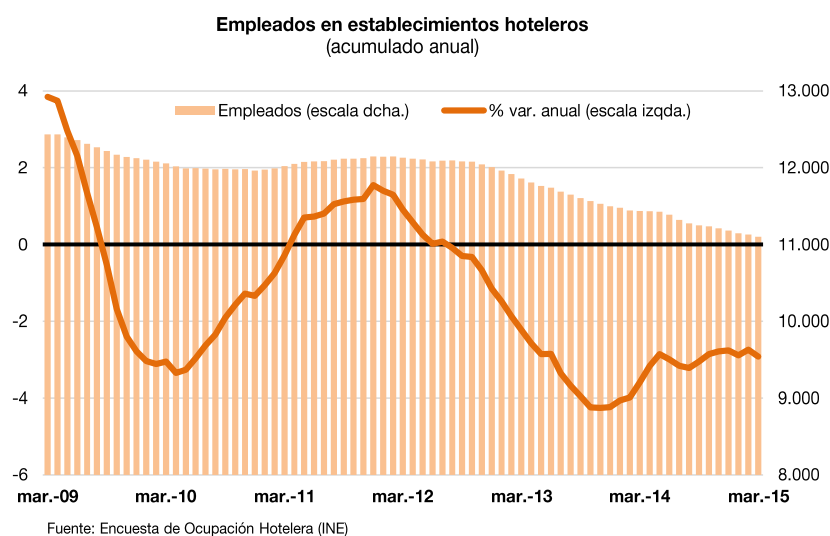


La oferta hotelera de la Ciudad de Madrid en el último trimestre ha aumentado ligeramente en relación con un año antes, pues aunque el número de establecimientos se ha reducido en 49, el de plazas ha crecido un 0,2%, hasta 81.683. Esto se debe a que mientras los hoteles han elevado su capacidad en 397 plazas, los hostales la han reducido en 259, al operar precisamente 49 establecimientos menos de este último tipo.

El nivel de ocupación en los establecimientos hoteleros volvió a elevarse en este periodo trimestral, tanto la que se refiere a las plazas como a las habitaciones. El grado de ocupación por plazas se situó en el 52,1%, 3,8 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones en el 63,8%, 3,1 puntos también más que en el primer trimestre de 2014.

La ocupación hotelera ha seguido creciendo en los últimos tres meses, mientras que la oferta hotelera se amplió ligeramente.

En cuanto al empleo en los establecimientos hoteleros de la Ciudad, el número de trabajadores se redujo en el primer trimestre un 2,8%, lo que supone acelerar en cuatro décimas el descenso de un trimestre antes. El número medio de empleados se situó en 10.945, lo que supuso una reducción de 320 en media del trimestre. En términos medios anuales, la disminución en marzo ha sido del 2,9%, un descenso dos décimas mayor que el de tres meses antes, lo que supone una cierta aceleración en el ritmo de descenso del empleo en el sector.

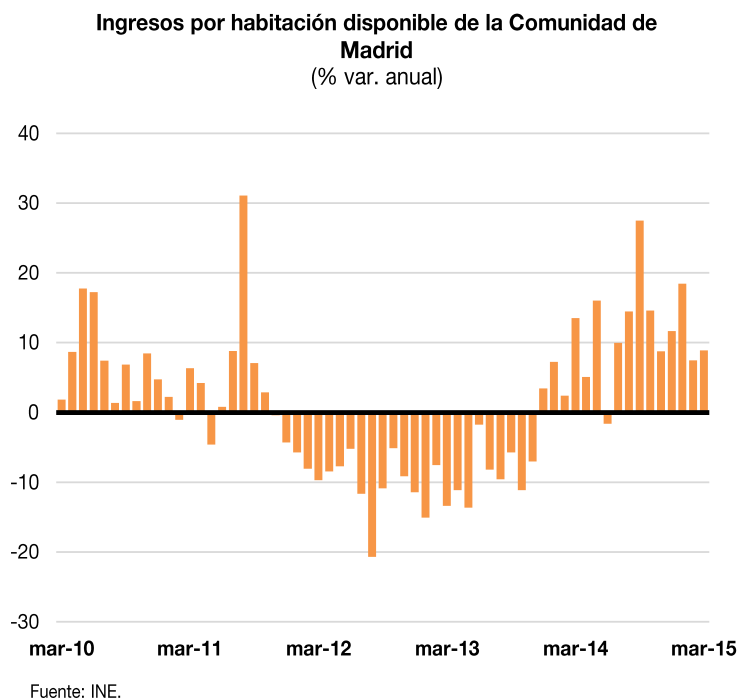


Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado debido tanto al ascenso de la ocupación como al aumento de la tarifa media diaria (ADR). Así, estos ingresos han aumentado un 11,2% como media del periodo, pues al aumento del grado de ocupación por habitación disponible hay que añadirle el de la tarifa media diaria, que ha sido del 4,9%. Los ingresos por habitación disponible están creciendo en términos anuales de manera continuada desde diciembre de 2013, con la única excepción de junio de 2014. En los últimos doce meses, el ingreso medio por habitación aumentó un 11,8%, mientras que la tarifa media lo ha hecho un 1,4%.

En el primer trimestre el número de pasajeros en el aeropuerto Madrid-Barajas aumentó un 11,9% respecto del mismo periodo del pasado año.

El crecimiento de los ingresos por habitación en el primer trimestre es superior al registrado en el conjunto nacional, donde fue del 8,9%, apoyándose este comportamiento, en la misma línea que en Madrid, en una elevación de la tarifa media del 3,4% y a un incremento de la ocupación del 5,6% como media mensual del trimestre. La tarifa media mensual del periodo se situó en Madrid 3,3 euros por encima de la media de España, hasta los 75,7 euros, lo que eleva la diferencia en 1,2 euros respecto de hace un año. Por

su parte, el ingreso por habitación fue 7,5 euros también más elevado, aumentando en este caso la diferencia en 1,5 euros en comparación con el mismo periodo de 2014.



2.5. Transporte

Transporte aéreo

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas han crecido de manera significativa en el primer trimestre del año. El crecimiento interanual en los últimos tres meses ha alcanzado el 11,9%, 2,9 puntos más que el registrado en el último trimestre de 2014. En términos mensuales, son ya catorce los meses consecutivos que han registrado variaciones interanuales positivas, marcando una tendencia ascendente. En los últimos tres meses, los pasajeros de ámbito internacional han registrado un aumento del 13,9% en términos interanuales, 2,5 puntos más que un trimestre antes, mientras que los nacionales del 7,1%, 3,7 puntos también por encima.

En términos anualizados, marzo de 2015 registra una tasa interanual del 7,8%, 2,5 puntos mayor que la de tres meses antes y 16,8 que la de hace un año. Crecen tanto el tráfico nacional como el

En el primer trimestre la rentabilidad de los establecimientos hoteleros de la Comunidad de Madrid se elevó un 11,2% anual en términos de ingresos por habitación.

En el aeropuerto continúa creciendo en mayor medida el tráfico internacional de pasajeros.

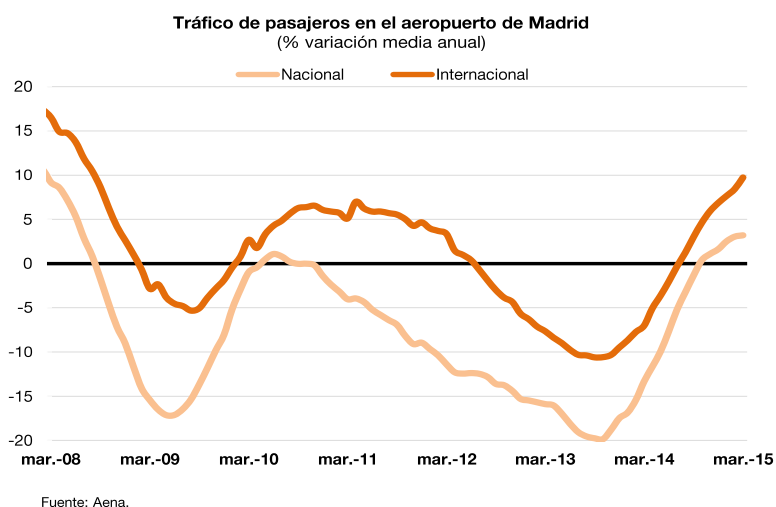
internacional, situándose este último en una tasa del 9,7% frente al 3,2% del primero. En este último periodo de doce meses se ha alcanzado la cifra de 42,8 millones de pasajeros, algo más de un millón por encima de tres meses antes.

	Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas					
	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2007	51.790	22.767	29.022	322.086	65.652	256.433
2008	50.501	20.714	29.787	328.013	65.081	262.932
2009	47.951	18.885	29.066	302.622	53.117	249.505
2010	49.633	18.702	30.931	372.588	50.997	321.591
2011	49.542	17.095	32.447	393.069	47.299	345.770
2012	45.102	14.487	30.615	359.127	41.186	317.941
2013	39.661	11.952	27.709	343.617	38.261	305.356
ene-14	2.862	826	2.036	28.556	2.981	25.575
feb-14	2.669	808	1.861	28.754	3.181	25.574
mar-14	3.219	950	2.269	32.485	3.246	29.239
abr-14	3.487	993	2.494	28.188	3.473	24.715
may-14	3.541	1.032	2.509	29.822	3.891	25.931
jun-14	3.714	1.114	2.600	28.407	3.916	24.491
jul-14	4.059	1.218	2.841	31.568	4.152	27.416
ago-14	3.987	1.103	2.883	27.724	3.314	24.410
sep-14	3.874	1.109	2.766	29.670	3.959	25.711
oct-14	3.760	1.091	2.669	34.834	3.838	30.996
nov-14	3.254	951	2.303	32.896	3.291	29.606
dic-14	3.339	952	2.386	33.741	3.279	30.462
ene-15	3.143	870	2.272	27.603	2.749	24.853
feb-15	2.993	876	2.117	29.718	2.892	26.826
mar-15	3.654	1.020	2.634	33.467	2.952	30.515
Var. 14/13 (%)	5,3	1,6	6,9	5,8	8,9	5,4
Bar. 15/14 (%)*	7,8	3,2	9,7	3,8	3,5	3,8
Var. anual 3 mes	11,9	7,1	13,9	1,1	-8,7	2,2

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta marzo de 2015.

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

La mejor evolución del tráfico internacional permite que sus pasajeros sigan incrementando su participación en el total. Así, en marzo suponían, en términos anuales, el 71,2% del global, 0,4 puntos más que hace tres meses y 1,3 que hace un año.



Por su parte, el tráfico aéreo de mercancías ha experimentado un crecimiento significativamente menor que el de pasajeros. En el primer trimestre del año actual aumentó un 1,1% en términos interanuales, una tasa 1,3 puntos inferior a la de un trimestre antes, pero mientras el internacional lo hizo un 2,2%, 0,9 puntos menos que tres meses antes, el nacional se redujo un 8,7%, 5,2 puntos más. La tendencia sigue describiendo un crecimiento desacelerado en los últimos meses, acercándose en estos momentos las tasas anuales medias de ambos tipos de tráfico, situándose en el 3,8% la correspondiente al internacional y en el 3,5% la doméstica. La desaceleración afecta a ambos ámbitos del tráfico, aunque en mayor medida a este último.

El tráfico de mercancías en Barajas creció de manera desacelerada en el primer trimestre.

Transporte urbano y de cercanías

El número de pasajeros transportados por los medios públicos de transporte urbano de la Ciudad de Madrid disminuyó en el primer trimestre de 2015 respecto del mismo periodo de un año antes. El volumen de personas transportadas en los autobuses municipales de la EMT disminuyó un 3,6% interanual, aumentando en 2,1 puntos el descenso de un trimestre antes. Por su parte, los pasajeros del Metro crecieron un 0,9% en el periodo en cuestión, disminuyendo en dos décimas el ascenso registrado tres meses antes. En cómputo anual, hasta marzo de 2015, se observa una aceleración en el descenso del número de pasajeros transportados en los autobuses de la EMT, lo mismo que ocurre, pero en este caso en sentido contrario, con los ligeros aumentos del Metro.

Los viajeros transportados en cada uno de los tres principales modos de transporte público de la Ciudad retrocedieron en comparación anual en los últimos tres meses.

Por lo que se refiere a los viajeros que subieron en las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid, estos disminuyeron

un 4,3% en comparación anual en los últimos tres meses, variación que supone un descenso 2,7 puntos mayor que el del anterior periodo trimestral. En términos anualizados, la tendencia indica una aceleración de su ritmo de descenso en los últimos tres meses, pues si en diciembre del pasado año la tasa media anual se situaba en el 0,0%, en marzo descendía al -0,5%.

Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2007	1.143.125	454.892	688.233	161.372
2008	1.124.215	434.520	689.695	158.079
2009	1.081.298	426.426	654.872	148.521
2010	1.071.443	439.380	632.063	149.080
2011	1.066.360	426.586	639.774	154.257
2012	1.011.776	405.487	606.289	152.226
2013	967.068	404.102	562.966	153.376
ene-14	84.047	34.954	49.093	13.944
feb-14	82.139	34.220	47.919	13.674
mar-14	86.016	37.889	48.127	12.693
abr-14	81.458	34.197	47.261	14.035
may-14	85.435	36.167	49.268	12.791
jun-14	81.087	34.455	46.632	12.145
jul-14	73.113	30.125	42.988	11.353
ago-14	48.679	19.541	29.138	7.946
sep-14	79.229	32.536	46.693	12.230
oct-14	93.519	39.054	54.465	15.487
nov-14	84.571	34.902	49.669	13.899
dic-14	84.335	34.201	50.134	13.130
ene-15	81.509	33.526	47.984	12.954
feb-15	81.277	33.522	47.754	12.984
mar-15	86.930	36.169	50.761	12.644
Var. 14/13 (%)	-0,4	-0,5	-0,3	0,0
Var. 15/14 (%)*	-1,2	-2,7	0,0	-0,5
Var. 3 meses (%)	-1,0	-3,6	0,9	-4,3

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta marzo de 2015.

Fuente: DG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

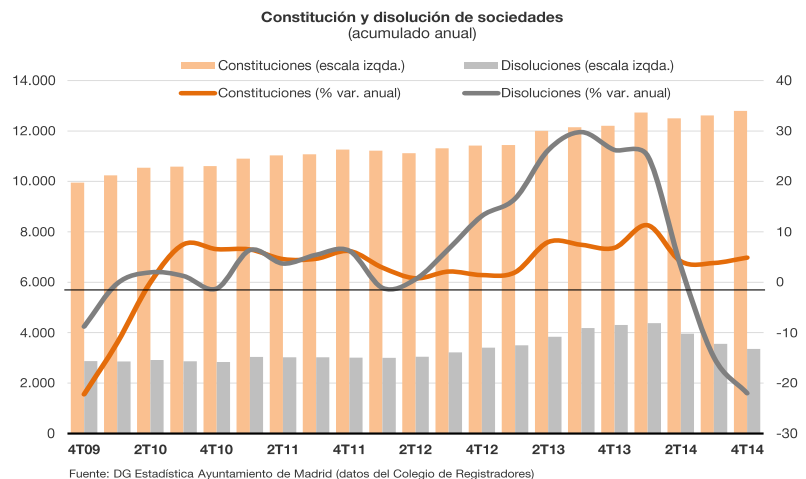
3. DINÁMICA EMPRESARIAL

3.1. Sociedades

Continúa el proceso de creación neta de sociedades en la Ciudad, acelerándose en el cuarto trimestre de 2014.

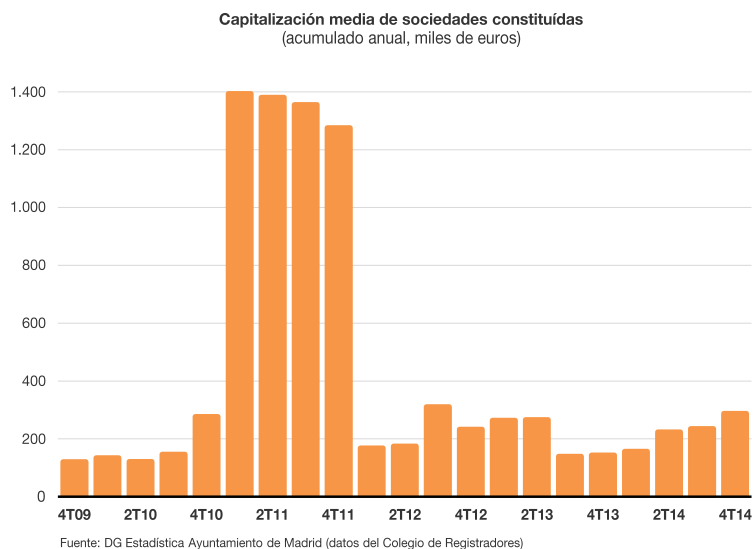
El número de sociedades de la Ciudad creció en el cuarto trimestre de 2014 en términos netos, ya que el saldo de nuevas sociedades, una vez descontadas las disueltas, aumentó un 19,5% en media anual en relación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 5,9 puntos más de lo que lo hizo en el trimestre anterior. En este último periodo la diferencia entre sociedades creadas y disueltas ha sido de 9.422, correspondiendo la cifra de 12.798 a las creadas, un 4,9% más que en el cuarto trimestre de 2013, y de 3.356 a las disueltas, un 22% menos que en aquel mismo periodo.

La constitución de sociedades se volvió a acelerar en el cuarto trimestre del pasado año en términos anualizados, después de que en el anterior se produjera una ligera moderación del ritmo de crecimiento. Además, en este último trimestre se ha alcanzado el mayor número en términos anuales de los últimos seis años. Por su parte, las disoluciones han acelerado fuertemente su ritmo de descenso desde el segundo trimestre, después de alcanzar en el primero del pasado año el número más alto de la serie.



La capitalización media de las sociedades creadas en la Ciudad también ha crecido en el cuarto trimestre, de manera que la variación anual se ha elevado un 100,6%, 32,1 puntos por encima del trimestre anterior. Esto supone duplicar el importe medio de un año antes, aunque manteniéndose aún a gran distancia de periodos anteriores que conocieron singulares operaciones de constitución.

La capitalización media anual de las sociedades constituidas se duplica respecto de un año antes.



3.2. Cuentas de cotización

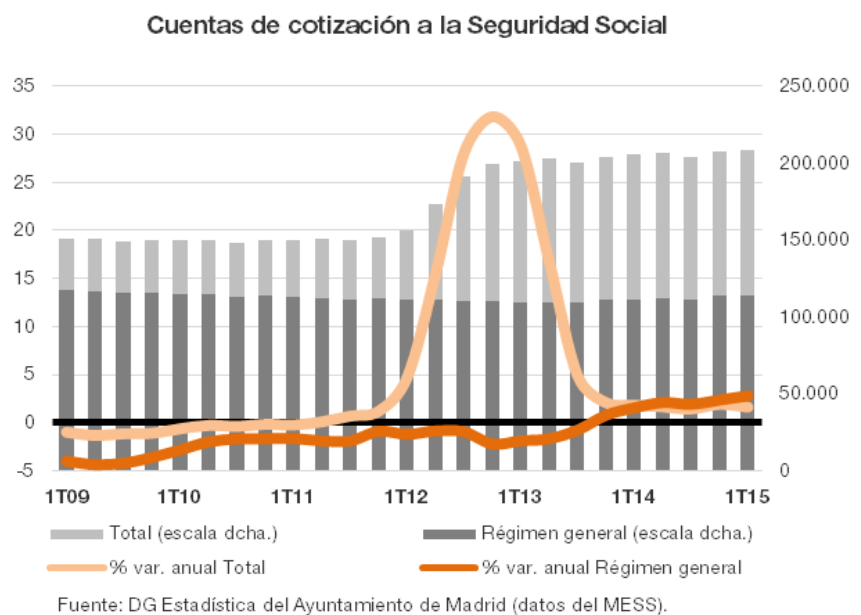
El número de cuentas de cotización de la Seguridad Social de la Ciudad de Madrid se ha desacelerado ligeramente en el primer trimestre, registrando una cifra superior a las del trimestre anterior y una variación del 1,6% respecto del primer trimestre de un año antes. La variación interanual del primer trimestre se sitúa tres décimas por debajo del trimestre anterior. Si bien desde el segundo trimestre de 2011 se vienen registrando tasas de variación interanual positivas, las obtenidas a lo largo de 2014 lo fueron ya sin los intensos aumentos generados a partir del segundo trimestre de 2012 por el cambio normativo del trabajo en el hogar y cuyos efectos en términos de comparación anual se prolongaron durante la primera mitad de 2013. De hecho, desde principios de 2013 la dinámica aunque positiva es desacelerada.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social desaceleraron su crecimiento en el primer trimestre del año.

El efecto antes comentado puede aislarse teniendo solo en cuenta el régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar), lo que refleja una evolución más ajustada a lo largo del tiempo. En este cómputo, en el primer trimestre se registró un crecimiento interanual del 2,8%, sexta

tasa positiva consecutiva, lo que implica además una evolución ligeramente ascendente. Las cuentas del resto de regímenes crecieron un 0,2% en términos interanuales, 1,2 puntos por debajo del cuarto trimestre del pasado año.

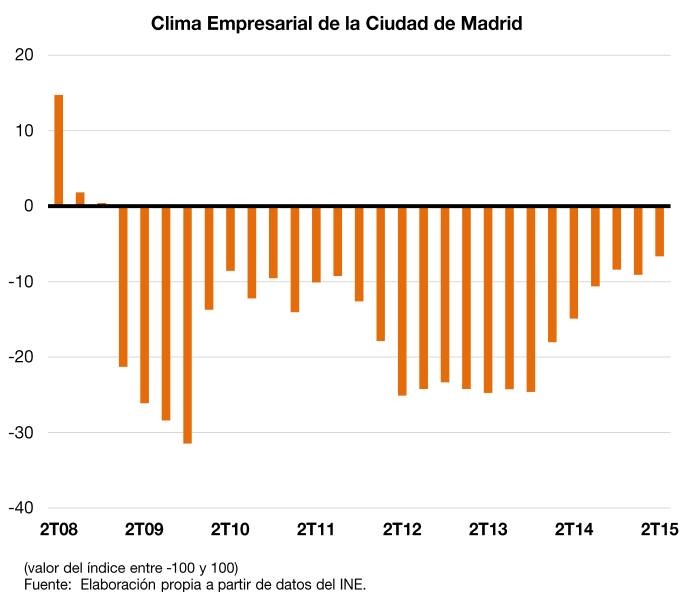
Desagregando por grandes sectores de actividad, solo se registró un descenso en Industria, con una variación interanual del -0,7%, mientras que Construcción aumentó el número de cuentas un 3,4% y Servicios un 1,6%.



3.3. Confianza empresarial

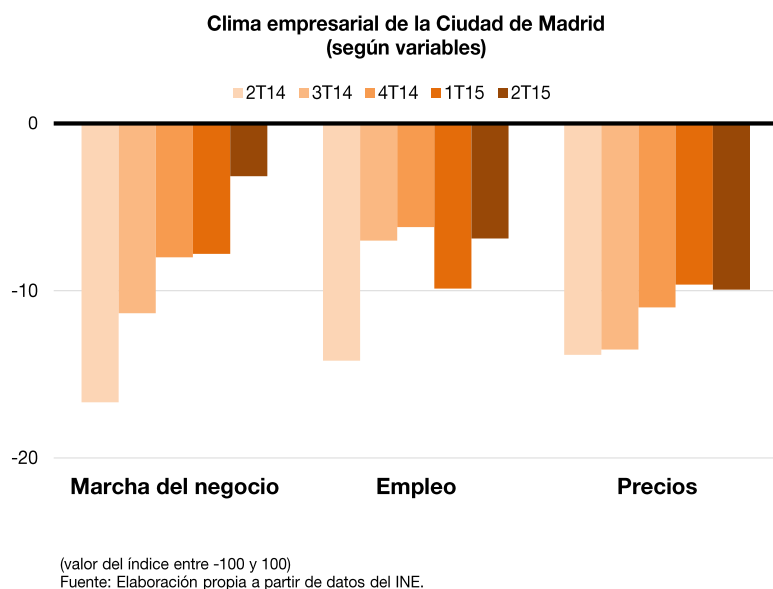
El Clima Empresarial avanza 2,4 puntos respecto de un trimestre antes, pero lo hace 8,2 en relación a hace un año.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre de 2015 recoge una mejoría de 2,4 puntos respecto del trimestre anterior, aunque aún se mantiene en niveles negativos. Este indicador de confianza se situó en -6,7 puntos, reflejando la diferencia entre las opiniones empresariales positivas y las negativas. En términos interanuales la variación es significativamente mayor, de 8,2 puntos, lo que supone encadenar seis consecutivas positivas, las dos últimas de manera desacelerada, confirmando aun así el cambio de tendencia general observado desde el primer trimestre del pasado año



Atendiendo a las variables representativas de la actividad económica de las empresas, la que refleja una mejoría mayor es la marcha del negocio, con un ascenso de 4,6 puntos, por encima del empleo, que sube 3,0 puntos, y de los precios, que retroceden 0,3. En términos interanuales, la opinión sobre la marcha de la actividad mejora en 13,5 puntos, por encima de la variable empleo, que lo hace en 7,3, y la de precios, que registra un crecimiento de 3,9. La marcha del negocio continúa siendo la variable que mantiene el valor menos bajo, con -3,2 puntos, y los precios la que más, con -9,9.

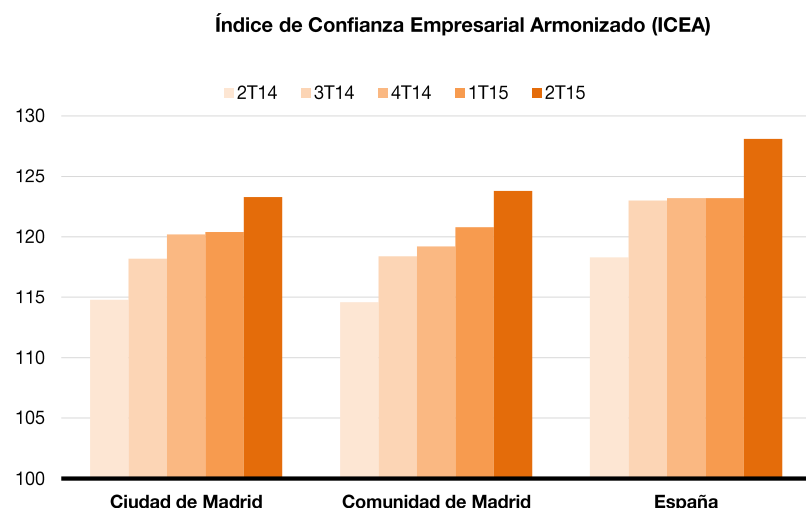
La marcha del negocio es la variable del indicador de clima empresarial que ha experimentado una mayor mejoría en los últimos tres meses.



El ICEA de la Ciudad mejora un 7,4% en el segundo trimestre en comparación anual, en línea con los de la Comunidad de Madrid y España.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que permite la comparación con los publicados para la Comunidad de Madrid y España, refleja una mejoría en la misma línea tanto respecto del trimestre anterior como de un año atrás. El ICEA de la Ciudad se situó en 123,3 puntos, un 2,4% por encima del trimestre anterior y un 7,4% respecto de hace un año. Similares movimientos se producen en los espacios regional y nacional, aunque el conjunto de España obtiene mayores mejoras en sendas comparaciones trimestral y anual.

Tanto la Ciudad como la Comunidad de Madrid y España han venido recuperando la confianza de los empresarios desde el primer trimestre de 2013, cuando se inicia esta serie para las dos primeras y periodo que se utiliza como base del índice. Los ascensos han sido prácticamente continuos en los tres casos, posicionándose en estos momentos el índice de la Ciudad por debajo tanto del regional como, especialmente, del nacional.



Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

3.4. Inversión exterior

La inversión recibida por Madrid desde el exterior de España aumentó un 0,6% en 2014, mientras que la emitida disminuyó un 2,9%.

El volumen de la inversión exterior realizada en estos últimos doce meses desde la Comunidad de Madrid ascendió a 11.467,5 millones de euros, un 2,9% menos que un año antes, mientras que la recibida supuso 8.723,2 millones, un 0,6% más. De esta manera, en este último periodo anual la inversión recibida del exterior volvió a quedar por debajo de la que tuvo a Madrid como destino, lo que también viene ocurriendo, en menor o mayor medida, desde

2012. En cualquier caso, ambos flujos se mantienen alejados de los registrados en periodos anteriores.

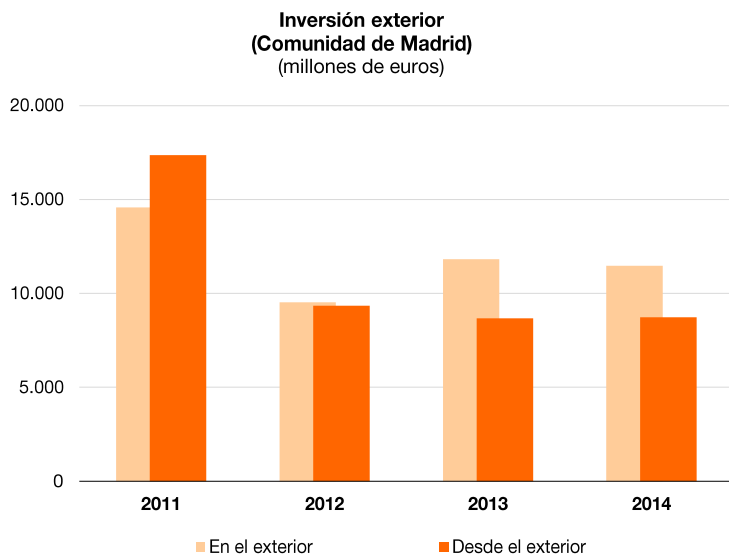
Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	Al exterior	Relación (%)
2004	3.601,2	14.538,2	24,8
2005	3.948,2	23.113,8	17,1
2006	4.131,6	44.211,4	9,3
2007	22.897,8	35.166,5	65,1
2008	23.906,2	13.726,9	174,2
2009	8.042,1	7.972,4	100,9
2010	4.454,9	20.975,5	21,2
2011	17.361,8	14.575,8	119,1
2012	9.340,0	9.531,4	98,0
2013	8.675,2	11.813,4	73,4
2014	8.723,2	11.467,5	76,1

Inversión bruta (no ETVE). En millones de euros.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

La región de Madrid concentró en 2014, el 55,4% de la inversión extranjera directa (operaciones no ETVE) recibida en el conjunto de comunidades autónomas de España, un punto porcentual menos que en 2013. Al mismo tiempo, emitió el 48,8% de la que salió de España, en este caso 15,1 puntos menos que un año antes. Madrid continúa, por tanto, a la cabeza de las regiones de España en ambos flujos de inversión.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

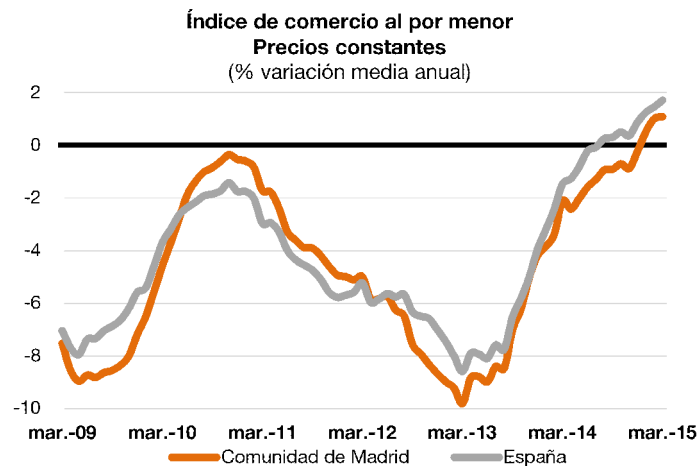
4. DEMANDA

4.1. Consumo

El comercio al por menor de la región creció en el conjunto del primer trimestre un 4,1%, siete décimas por encima del de España.

El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid registró en el primer trimestre de 2015 un ascenso del 4,1% en términos interanuales, mejorando en 1,6 puntos la variación del cuarto trimestre del pasado año. Por su parte, la variación acumulada anual en marzo crece un 1,1%, una elevación 1,3 puntos superior a la correspondiente a tres meses antes, lo que supone una cierta aceleración en esta primera parte del año.

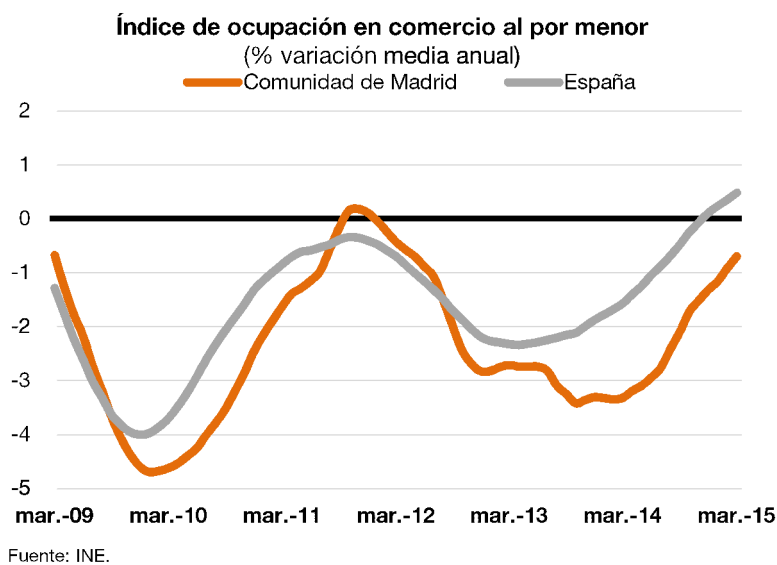
El mismo indicador para el conjunto de España refleja un crecimiento interanual en este último trimestre del 3,4%, siete décimas por tanto inferior al de Madrid pero otras tantas décimas por encima de tres meses antes. En términos anualizados registra un ascenso del 1,7%, lo que supone 0,8 puntos más que tres meses antes e implica también una tendencia ascendente en términos de evolución anual en los últimos meses. En cualquier caso, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España se ha reducido en 1,2 puntos en los últimos periodos, aunque aún a favor del conjunto nacional.



El empleo en el comercio minorista de la Comunidad de Madrid ha dejado de registrar caídas en términos interanuales. En el primer trimestre del año creció un 0,3%, una variación 0,7 puntos superior a la de tres meses antes. En términos anualizados se observa una tendencia ascendente, aunque aún en valores negativos con una tasa anual del -0,7% en marzo, mejorando en seis décimas el dato de diciembre del pasado año.

En España la situación es comparativamente más favorable, con un ascenso interanual en el último trimestre del 0,6%, una variación 0,3 puntos más positiva que en Madrid aunque dos décimas inferior a la de hace tres meses. Además, en el conjunto nacional la tendencia también es ascendente, con una variación del dato anual en marzo del 0,5%, cuatro décimas mayor que la de hace tres meses. Se observa una ligera convergencia en la evolución del empleo en ambos espacios desde el pasado verano, que en diciembre baja a 1,2 puntos a favor del conjunto nacional en términos de tasa media anual.

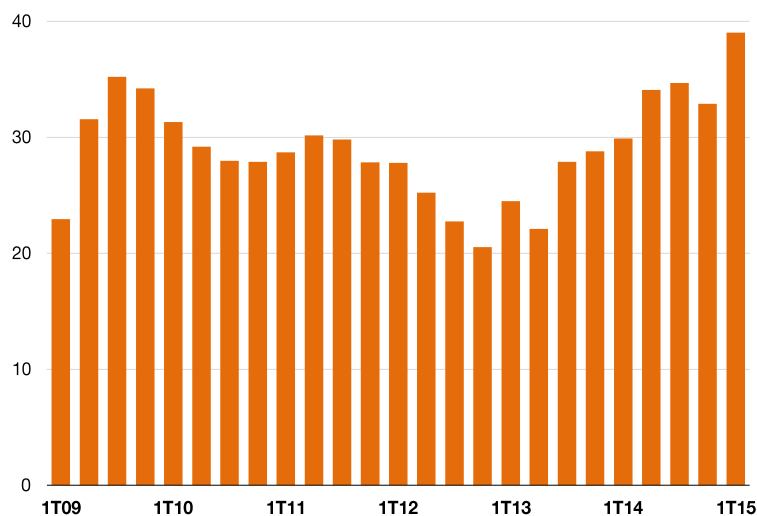
El empleo en la actividad de comercio al por menor creció en el primer trimestre, aunque por debajo de España.



La última Encuesta sobre Consumo en la Ciudad de Madrid refleja que la confianza de los consumidores madrileños ha mejorado significativamente en el primer trimestre de 2015, situándose en 39,0 puntos, 6,1 por encima de un trimestre antes, recuperando ampliamente el descenso del trimestre anterior. La variación ha sido superior en términos interanuales, que crece en 9,1 puntos, lo que implica la séptima consecutiva de signo positivo.

La confianza de los consumidores mejoró en el primer trimestre de 2015, recuperando ampliamente el descenso del trimestre anterior.

Índice de confianza del consumidor madrileño

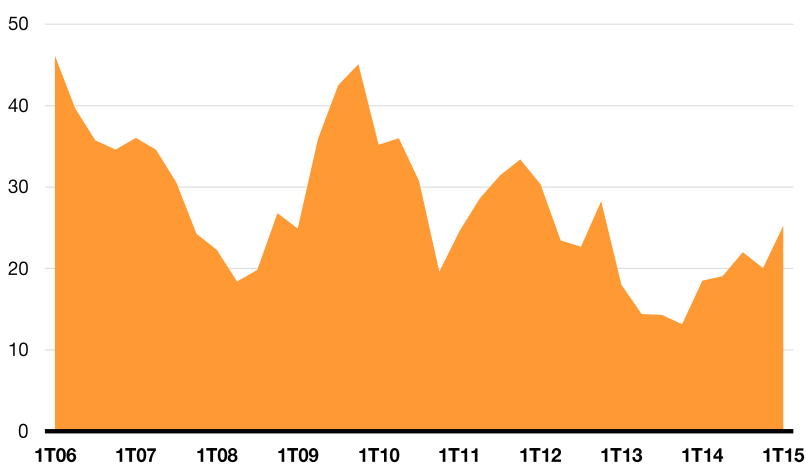


(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Respecto del sentimiento de si este es un buen momento o no para realizar grandes compras domésticas, la mayoría sigue pensando que es desfavorable (57,8%), aunque esta opinión desciende en 6,4 puntos porcentuales respecto de hace tres meses. Solo un 8,3% piensa que es un buen momento, lo que no obstante supone 4,0 puntos más que en el anterior trimestre, y un 32,8% expresa una opinión neutra (2,3 puntos más que en el pasado trimestre). Concentrando estos valores en un índice, en este primer trimestre se alcanzan los 25,3 puntos, 5,2 más que en el trimestre anterior y 6,8 que hace un año. El valor alcanzado en este trimestre implica la quinta variación interanual positiva consecutiva.

Momento para hacer grandes compras



(valor del índice entre 0 y 100)

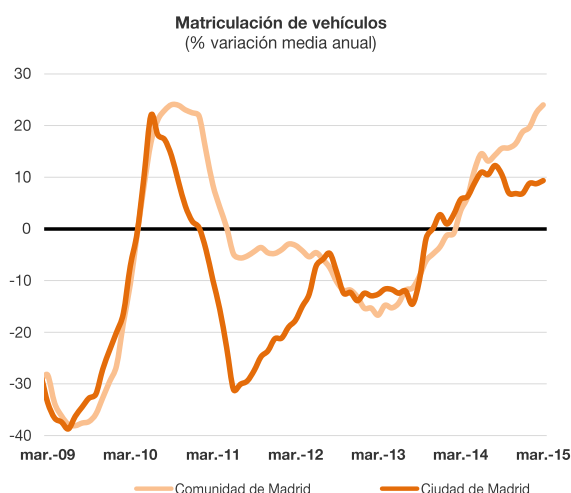
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid ha continuado creciendo en el primer trimestre del año, registrándose un 15,9% más de matriculaciones que en el mismo periodo de un año antes. Destacan las realizadas en marzo, pues su tasa de variación interanual casi duplica la de cada uno de los dos meses anteriores. Decisivos en esta evolución siguen siendo los sucesivos planes PIVE, con un séptimo cuya regulación se publicó a finales de febrero. En cuanto al cómputo de los últimos doce meses, el crecimiento en marzo es del 9,4%, 2,5 puntos por encima de tres meses antes.

Los vehículos matriculados continúan creciendo gracias a los sucesivos planes PIVE.

En cuanto a la matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid, el aumento interanual en el mismo periodo de tres meses se situó en el 28,0%, claramente por encima de la Ciudad, registrando en febrero y marzo las variaciones interanuales más elevadas. El mayor aumento en el trimestre se ha producido en los segmentos de autobuses (47,0%) y de tractores industriales (40,3%), de limitada importancia en el total, seguidos del de motocicletas, con una variación interanual del 35,2%, mientras que los turismos, los que mayor peso tienen en el total, también crecieron de manera importante, un 28,2%.

En cualquier caso hay que tener en cuenta que en estos momentos se matriculan en la Ciudad tan solo el 37,9% de los vehículos que lo hacían en abril de 2005, cuando se alcanzó el máximo de la serie en términos anuales, mientras que en el conjunto de la Comunidad lo hacen el 72,8%. En este sentido, hay que tener en cuenta la incidencia que tiene el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, de ámbito municipal, en el domicilio asignado a los mismos, lo que hace que en la Ciudad solo se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, el 16,2% del total de la Comunidad.

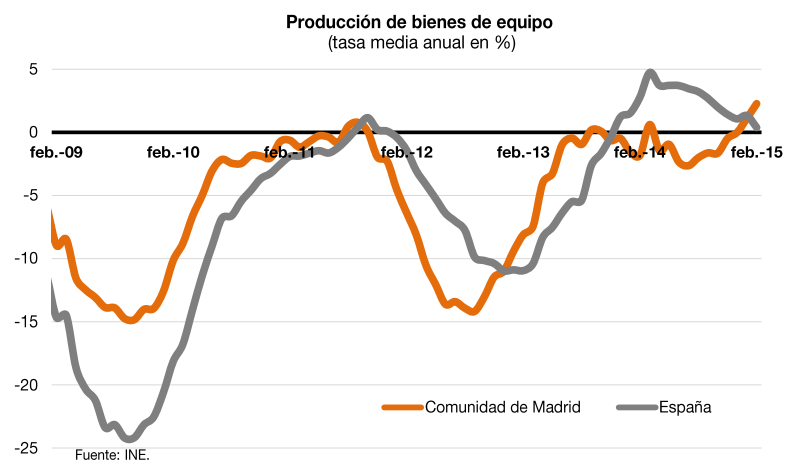


4.2. Inversión

Los bienes de equipo mantienen su tendencia ascendente, ya en positivo y por encima del conjunto nacional.

La producción de bienes de equipo continúa manteniendo un comportamiento claramente más favorable que la producción industrial en su conjunto, observándose una tendencia positiva y ascendente en los últimos meses. En el conjunto de los últimos tres meses (hasta febrero de 2015) la variación interanual creció un 5,7%, mejorando en 1,6 puntos el dato de tres meses antes. Además, la variación media anual en ese mismo mes alcanzó un crecimiento positivo del 2,2%, 2,7 puntos superior a la de noviembre del pasado año.

Comparando esta dinámica con la del conjunto nacional, la variación media anual de la producción de bienes de equipo en la región ha logrado sobrepasar a la de España, lo que no ocurría desde octubre de 2013. Así, si hace tres meses la diferencia era de 1,9 puntos favorable al conjunto nacional, en febrero era de 1,8 a favor del conjunto regional. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el que no está corregido de efecto calendario, con objeto de que sea comparable con el disponible para la Comunidad de Madrid.



4.3. Sector exterior

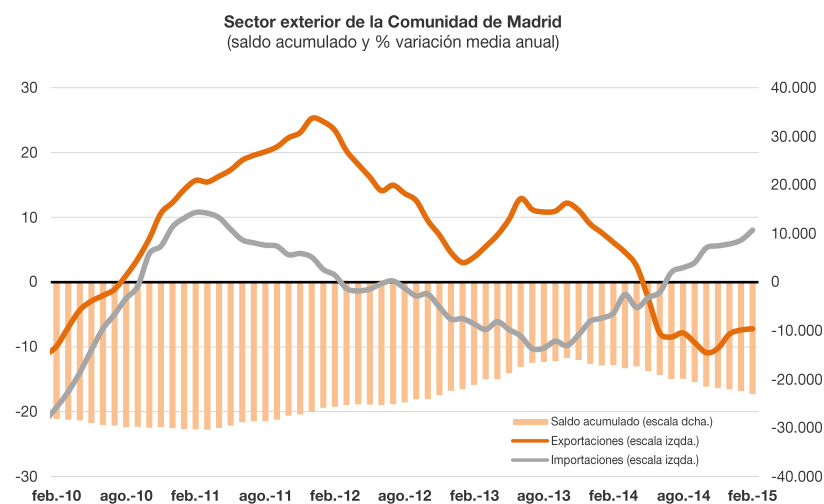
El comercio exterior de bienes de la región continúa elevando sus niveles de déficit.

El flujo de intercambios de bienes con el exterior de España continúa confirmando para la Comunidad de Madrid la tendencia seguida a lo largo del pasado año, manteniendo la brecha entre el aumento de las importaciones y la caída de las exportaciones. En los últimos tres meses, hasta febrero de este año, las exportaciones registraron una variación del -7,2% en términos medios anuales,

lo que aun así supone una variación tres puntos menos negativa que la de tres meses antes.

Las importaciones también mantienen la evolución al alza de periodos anteriores, de manera que en febrero aumentaron un 8,0% en términos medios anuales, variación 2,4 puntos superior a la de noviembre, reflejando por tanto una tendencia alcista, en contraposición a las exportaciones. Así, en un año, la diferencia de 10,9 puntos favorable a las ventas al exterior frente a las compras en términos de variación media anual se ha transformado en otra de 15,2 a favor de las importaciones.

Las ventas al exterior de España, en el conjunto de los últimos doce meses, hasta febrero, alcanzaron 27.931,2 millones de euros, 146,4 más que el registro de agosto, mientras que las importaciones sumaron 50.963,5 millones, 1.346,6 más que hace tres meses. Esta dinámica supone un significativo aumento del déficit comercial anual respecto de tres meses antes, de manera que la diferencia entre exportaciones e importaciones se situaba en -23.032,4 millones de euros en cómputo anual, aumentando así el déficit en 1.200,2 millones respecto de tres meses antes, lo que supone un 34,9% más que el de hace un año. En este sentido, hay que tener en cuenta que si en estos momentos las exportaciones de bienes cubren el 54,8% de las importaciones, hace tres meses lo hacían en un 56,0%, pero que hace solo un año esta relación se situaba en el 63,8%.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio (Datacomex).

Atendiendo a la composición sectorial del comercio exterior de bienes, el de bienes de equipo, que supone el 33,5% de las exportaciones totales, retrocedió un 6,0% en términos acumulados anual-

mente, ligeramente menos que las semimanufacturas, que lo hicieron un 7,3%, ocupando el segundo lugar en términos de valor. Estos dos grupos suman en total el 61,8% de las exportaciones, cuatro décimas más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 31,3%, crecieron un 9,1%, al tiempo que las de semimanufacturas, que son a su vez las segundas en este orden, lo hicieron un 3,5%. Estos dos epígrafes de importaciones totalizan el 57,9% del total, nueve décimas menos que un año antes.

Los epígrafes que más elevaron las exportaciones fueron el sector automóvil y el de alimentos, un 10,0% y un 7,0%, respectivamente, mientras que el de productos energéticos fue el que más las disminuyó, un 29,7%, seguido del de materias primas con un 22,9%. Por su parte, las únicas reducciones de las importaciones las registraron las denominadas otras mercancías y las materias primas, con descensos del 19,6% y 9,7%, respectivamente, mientras que los bienes de consumo duradero fueron los que más crecieron, un 32,1%

Consecuencia de lo anterior, el apartado que más ha elevado en términos relativos su saldo negativo entre exportaciones e importaciones ha sido el de productos energéticos, un 171,4% en términos medios anuales (859,9 millones de euros), seguido del de bienes de consumo duradero con un 43,4% (1.163,7 millones). Por su parte, el de bienes de equipo es el que en mayor volumen ha elevado su particular déficit, al haberlo incrementado en 1.932,3 millones (un 41,6%).

	Comercio exterior por sectores económicos					
	Acumulado 12 meses*			% var. anual		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	
Alimentos	1.311,2	3.819,8	-2.508,5	7,0	7,6	
Productos energéticos	1.624,4	2.985,9	-1.361,6	-29,7	6,2	
Materias primas	205,5	350,8	-145,4	-22,9	-9,7	
Semimanufacturas	7.906,2	13.573,5	-5.667,3	-7,3	3,5	
Bienes de equipo	9.361,9	15.941,8	-6.579,9	-6,0	9,1	
Sector automóvil	1.667,5	5.289,7	-3.622,2	10,0	11,4	
Bienes de consumo duradero	326,7	1.490,3	-1.163,7	3,0	32,1	
Manufacturas de consumo	2.307,6	6.997,6	-4.690,0	-3,9	13,1	
Otras mercancías	3.220,2	514,0	2.706,3	-9,9	-19,6	
Total	27.931,2	50.963,5	-23.032,3	-7,2	8,0	

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. *Hasta febrero de 2015.

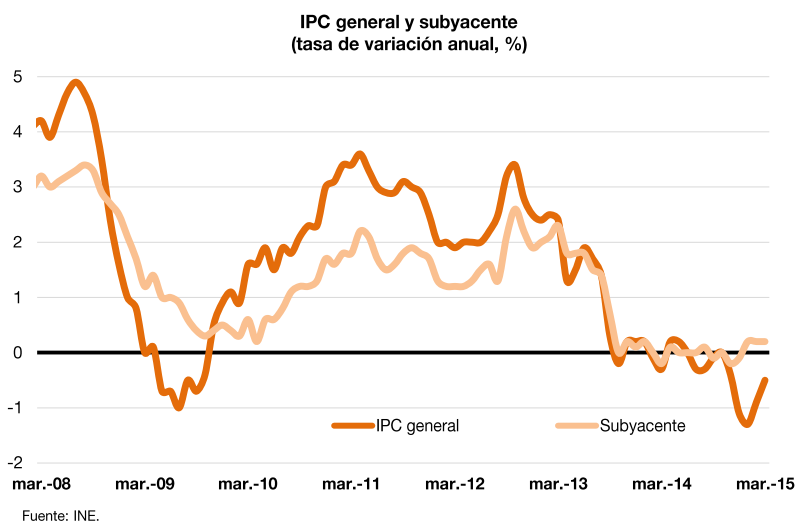
5. PRECIOS Y SALARIOS

El IPC de marzo de Madrid se sitúa en el -0,5% en marzo, dos décimas por encima del conjunto de España. Los que más disminuyeron fueron los de Comunicaciones y Transporte.

Los precios de consumo descendieron un 0,5% en marzo en términos interanuales, lo que supone una tasa de variación seis décimas superior a la de tres meses antes y dos inferior a la de hace un año. Esta dinámica ascendente se inició ya en febrero y está respaldada por una cierta desaceleración en la caída de los precios de los carburantes y combustibles, aunque aún se mantienen en elevadas tasas negativas. El comportamiento de los precios en la región es similar al que han seguido el conjunto nacional, aunque en marzo la variación de estos últimos se sitúa dos décimas por debajo de los de Madrid.

La inflación subyacente (tasa de variación anual de los precios de consumo que excluye del cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) también se ha elevado en los últimos tres meses, lo que ha permitido que recupere valores positivos del 0,2% en cada uno de los tres meses transcurridos del año. Esta dinámica se corresponde con la de la demanda, que si bien aún se mantiene en niveles modestos sí está dando signos de una cierta recuperación, lo que estaría trasladándose a los precios de consumo.

Respecto a las previsiones de evolución de los precios de consumo en España, Funcas estima la inflación general en el -0,5% como media en 2015, con una tendencia mensual ascendente que colocaría la variación anual del IPC a final de año en el 0,7%. Estas mismas previsiones sitúan la inflación media de 2016 en el 0,9%, cerrando el año en el 0,8%. Las previsiones para la inflación subyacente la colocan en el 0,4% como media de 2015 y en el 0,7% en 2016.



Analizando los diferentes componentes del IPC de Madrid, puede observarse que el grupo “Otros bienes y servicios” es el que más creció en marzo respecto de un año antes, un 1,9%, lo que supone tres décimas más que en diciembre y un punto que hace un año. “Bebidas alcohólicas y tabaco”, “Enseñanza” y los servicios de hostelería son los siguientes grupos, todos con un crecimiento anual de los precios del 1,2% en marzo, destacando la significativa reducción en la variación de los precios del segundo de ellos, que alcanza los tres puntos en un año.

En un sentido opuesto destaca “Comunicaciones”, con una tasa de inflación del -4,7% en cada uno de los tres meses transcurridos de 2015, reduciendo aun así en nueve décimas la de diciembre del pasado año. A este grupo le sigue “Transporte”, que se mantiene en tasas negativas aunque de manera desacelerada tanto en febrero como en marzo, en línea con la evolución de los precios de los combustibles, muy significativos en la estructura de costes de este sector.

El mayor diferencial positivo respecto del IPC de marzo de España se genera en la hostelería y “Otros bienes y servicios”, que se sitúa en medio punto porcentual. En sentido contrario, la mayor divergencia negativa tiene lugar en “Bebidas alcohólicas y tabaco”, “Vivienda” y “Ocio y cultura”, con diferencias negativas que no superan los 0,2 puntos.

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)						
Grupos	Comunidad de Madrid					Diferencial con España
	2015		2014			
	mar	feb	ene	dic	mar	
General	-0,5	-0,9	-1,3	-1,1	-0,3	0,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,7	0,6	0,2	0,0	0,9	0,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,2	1,3	0,8	0,2	2,6	-0,2
Vestido y calzado	0,0	-0,1	0,0	0,3	0,1	0,1
Vivienda	-2,2	-2,1	-0,9	-0,8	0,3	-0,2
Menaje	-0,4	0,0	0,0	-0,2	-0,6	0,1
Medicina	0,4	0,8	0,1	-0,4	-0,9	0,4
Transporte	-3,4	-5,7	-7,8	-5,8	-1,3	0,1
Comunicaciones	-4,7	-4,7	-4,7	-5,6	-6,8	0,0
Ocio y cultura	-0,6	-0,6	-1,2	-1,6	-3,4	-0,2
Enseñanza	1,2	1,2	1,2	1,0	4,2	-0,1
Hoteles, cafés y restaurantes	1,2	0,8	0,5	0,8	0,5	0,5
Otros bienes y servicios	1,9	1,6	2,2	1,6	0,9	0,5

Fuente: INE.

Respecto de los grupos denominados especiales, los “Alimentos sin elaboración” fueron los que experimentaron el mayor incremento en marzo respecto de un año antes, con una variación del 1,5%, 1,4 puntos más que en diciembre y 1,1 que hace un año. En sentido contrario están los “Productos energéticos”, que se sitúan en el -7,1% en el último mes, desacelerando en 1,7 puntos el descenso de diciembre, si bien este se ha incrementado en 5,7 puntos en un año. Las mayores diferencias con la evolución en el conjunto de España se observa en los alimentos no elaborados (0,6 puntos) y, en forma opuesta, en “Bienes industriales duraderos” y en “Servicios” (-0,1 puntos en ambos casos).

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)						
Grupos	Comunidad de Madrid					Diferencial con España
	2015		2014			
	mar	feb	ene	dic	mar	
General	-0,5	-0,9	-1,3	-1,1	-0,3	0,2
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,4	0,4	0,2	0,0	1,5	0,1
Alimentos sin elaboración	1,5	1,5	0,3	0,1	0,4	0,6
Productos energéticos	-7,1	-10,3	-11,9	-8,8	-1,4	0,3
Bienes industriales duraderos	-0,4	-0,3	-0,8	-1,5	-2,5	-0,1
Bienes industriales no duraderos	-3,1	-4,7	-5,5	-3,9	-0,6	0,2
Servicios	0,3	0,3	0,4	0,2	-0,3	-0,1
Subyacente	0,2	0,2	0,2	-0,1	-0,2	0,0

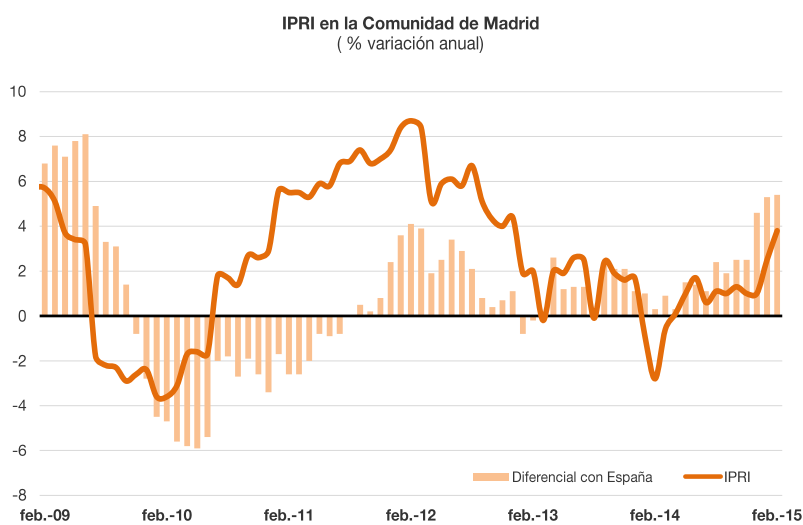
Fuente: INE.

Los precios industriales de la región suman ya once meses consecutivos con tasas de variación positivas.

En otro orden de cosas, el Índice de Precios Industriales (IPRI) ha seguido en los últimos tres meses una evolución ascendente, sumando ya once meses con tasas de variación interanuales positivas, de manera que si durante el primer trimestre del pasado año la dinámica fue claramente descendente, desde abril ha venido registrado variaciones positivas. La tasa interanual de febrero, la última disponible, ha sido del 3,8%, lo que supone 2,8 puntos más que en noviembre y 6,6 que un año atrás. En términos medios

anuales, el dato de febrero supera en 0,8 puntos al de tres meses antes.

El diferencial con el conjunto de España ha crecido respecto de tres meses antes, pues ha pasado de 2,5 puntos en noviembre a 5,4 en febrero. Este diferencial era de solo 0,3 puntos en febrero de 2014, pero había llegado a ser de 8,1 puntos en junio de 2009. En cualquier caso, esta diferencia se está viendo agrandada en los últimos meses.



Los precios de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid han desacelerado su ritmo de descenso en el cuarto trimestre de 2014, de acuerdo con la estadística del Ministerio de Fomento. La variación interanual en este último periodo fue del -1,8%, un descenso un punto inferior al de un trimestre antes, lo que supone un valor del metro cuadrado de 2.395,2 euros. Este descenso es mayor que el registrado en el conjunto de España (variación del -0,3%, 1.463,1 euros) y en la Comunidad de Madrid (variación del 0,5%, 2.033,4 euros). En términos acumulados, los precios en la Ciudad han experimentado un descenso del 38,0% desde el cuarto trimestre de 2007, retrocesos que han sido inferiores tanto en España (descenso del 29,8%) como en el conjunto de la Comunidad de Madrid (descenso del 32,4%).

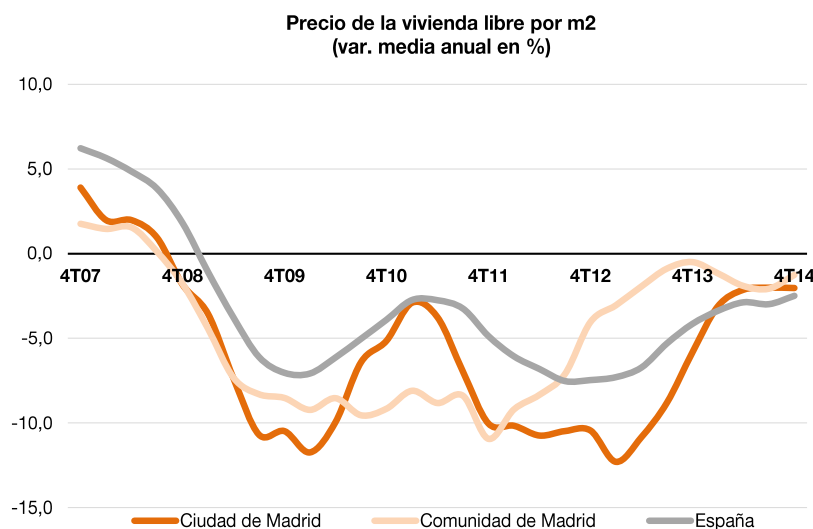
Los precios de la vivienda libre desaceleraron su ritmo de descenso en el cuarto trimestre de 2014.

En cuanto a la vivienda nueva en la Ciudad (hasta dos años de antigüedad), los precios disminuyeron en el trimestre por debajo de la media, en concreto un 1,2% interanual, 7,9 puntos menos de lo que lo hicieron en el tercer trimestre, lo que supone un precio por metro cuadrado de 2.612,8 euros. Esta variación es igual a la

ocurrida en España (precio medio de 1.517,6 euros) e inferior a la de la Comunidad de Madrid (variación del 1,4%, precio de 2.011,2 euros).

La vivienda usada (más de dos años de antigüedad) ha descendido hasta los 2.386,3 euros por metro cuadrado, lo que equivale a una variación anual del -1,4%, cuatro décimas por encima de un trimestre antes. Este descenso es superior tanto al de España (variación del -0,2%, 1.441,4 euros) como al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 0,5%, 2.040,1 euros).

En términos medios anuales, se observa una cierta confluencia en los últimos periodos en las variaciones de los precios de los tres espacios, mayor lógicamente que la desagregada según antigüedad de la vivienda.



Fuente: Ministerio de Fomento.

Los costes laborales del conjunto regional disminuyeron su ritmo de crecimiento en el último trimestre del pasado año.

Los costes laborales en el conjunto de la Comunidad de Madrid han vuelto a desacelerarse en el cuarto trimestre del pasado año, al haber registrado un aumento del 1,4% en términos interanuales, variación 0,6 puntos inferior a la del tercer trimestre. En términos medios anuales el incremento se sitúa en el 1,3%, dos décimas por debajo del trimestre anterior, contribuyendo a mantener una tasa media anual relativamente estabilizada en los últimos periodos.

En España, por el contrario, en este cuarto trimestre se ha registrado un descenso del 0,5%, una décima superior al de un trimestre antes. En términos medios anuales, el descenso es del 0,3%, mientras que un trimestre antes la variación era positiva (0,3%).

El coste laboral mensual regional se situó en 3.088,8 euros, un 17,1% superior a la media de España, disminuyendo la diferencia en este último trimestre. El mayor aumento interanual en la región ha tenido lugar en industria, con un 2,9%, mientras que Construcción lo ha aumentado un 0,5% y Servicios un 1,4%, desacelerando los dos últimos sectores sus respectivos ritmos de crecimiento.



Fuente: INE.

6. MERCADO DE TRABAJO

6.1. La población activa

El número de activos en la Ciudad de Madrid disminuyó en el primer trimestre un 0,5%, lo que contrasta con el ligero aumento de un trimestre antes.

Según la EPA del primer trimestre de 2015, el número de activos residentes en la Ciudad de Madrid disminuyó un 0,5% en términos interanuales, lo que supone 7.300 activos menos. Este descenso interanual se produce después del aumento del pasado trimestre, el primero que se registraba después de dos años con variaciones negativas, y supone una variación ocho décimas inferior a la del anterior trimestre.

La tasa de actividad en el primer trimestre del año se sitúa en el 61,3% de la población de más de 16 años, 0,3 puntos por encima de la de un año antes. Esta tasa es 3,3 puntos inferior a la de la Comunidad de Madrid pero 1,8 superior a la del conjunto nacional. Este crecimiento interanual de la tasa de actividad de la Ciudad es el segundo consecutivo, variación de signo positivo que tampoco tenía lugar desde el cuarto trimestre de 2012.

La población activa masculina se redujo un 3,3% respecto del primer trimestre de 2014, mientras que la femenina aumentó un 2,4%. Por lo que se refiere a la tasa de actividad, la de los primeros se sitúa en el 66,0%, 1,2 puntos por debajo de un año antes, en tanto que la de las mujeres lo hace en el 57,3%, 1,6 puntos en este caso por encima. La distancia entre ambas tasas se ha reducido en el último año, ya que la de los hombres era 11,5 puntos superior en el primer trimestre de 2014, mientras que en estos momentos esta diferencia ha bajado a 8,6.

Desde el punto de vista de la edad, la tasa de actividad de los comprendidos entre 16 y 19 años es la que presenta el mayor descenso interanual, mientras que la del colectivo de 20 a 24 el mayor aumento. El grupo más relevante (25 a 54 años) también la aumenta,

en 0,8 puntos porcentuales, al igual que el de mayor edad (más de 55 años), aunque en este último caso lo hace en mayor medida (1,2 puntos).

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2015		2014			2015/2014*		2014/2013*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Activos (miles)	1.568,1	1.598,4	1.569,0	1.577,5	1.575,4	-0,5	0,3	-2,1	-3,2	-5,8
Tasa de actividad (%)	61,3	61,9	60,5	60,8	61,0	0,3	0,9	-0,8	-1,2	-2,3
Hombres	66,0	67,3	66,7	67,0	67,2	-1,2	0,6	-0,6	-0,1	-2,0
Mujeres	57,3	57,3	55,1	55,4	55,7	1,6	1,1	-1,0	-2,0	-2,5
16-19 años	11,9	19,4	14,3	15,1	16,4	-4,5	4,1	-1,0	-0,4	-2,6
20-24 años	61,8	55,0	55,2	55,2	56,2	5,5	-0,3	3,6	4,6	-4,3
25-54 años	90,2	91,9	90,4	90,2	89,4	0,8	1,9	0,3	-0,8	-1,6
55 años y más	24,8	23,7	23,2	23,5	23,6	1,2	0,8	-0,3	0,3	0,2

*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.
Fuente: DG Estadística (datos EPA-INE)

6.2. El empleo

El número de ocupados en la Ciudad de Madrid estimados por la EPA del primer trimestre creció un 1,5% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 19.800 empleados más, manteniendo la misma variación interanual del cuarto trimestre del pasado año. El nivel de ocupación se sitúa en 1.312.200 personas, lo que supone 23.500 más en comparación trimestral.

Dentro de los ocupados totales, los asalariados alcanzan la cifra de 1.162.000, lo que supone un aumento del 2,1% respecto de hace un año, una décima por debajo de la variación del trimestre anterior. Hay que señalar que mientras los asalariados del sector privado crecieron un 0,5% los del público lo hicieron un 8,7%. Por su parte, los empresarios reducen su número un 2,1% en relación con hace un año. Consecuencia de todo ello, la ratio de asalarización se ha incrementado en 0,5 puntos en los últimos doce meses, hasta el 88,6% de los ocupados en la Ciudad.

El segmento que más ha crecido dentro del conjunto de los asalariados es el temporal, con un crecimiento interanual del 22,3% en el primer trimestre, lo que supone 1,5 puntos más de lo que lo hizo en el cuarto del pasado año. Debido a ello, la tasa de temporalidad se sitúa en el 15,0%, 2,5 puntos por encima de la de hace un año. Por su parte, los trabajadores con contrato indefinido se han reducido un 0,8% respecto del primer trimestre de 2014, dos décimas más de lo que lo hicieron un trimestre antes.

La población ocupada de la Ciudad creció en el primer trimestre, en términos similares al anterior.

La tasa de temporalidad se elevó 2,5 puntos en un año, hasta el 15,0%.

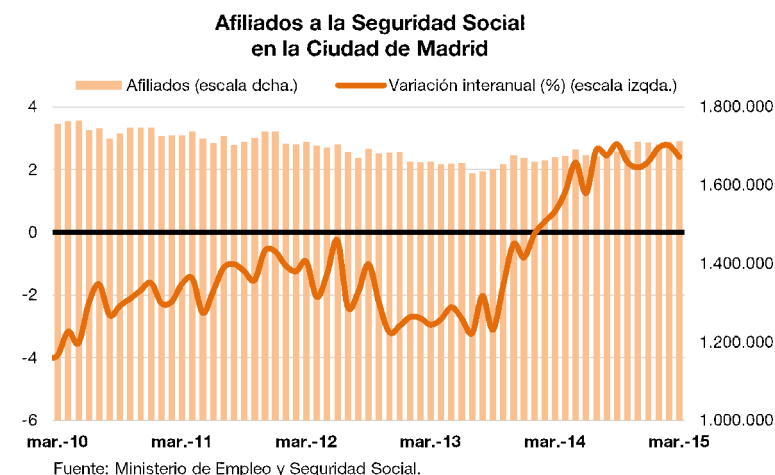
En cuanto al empleo según sector de actividad, los ocupados en Industria crecieron en el último año un 11,1%, lo que supone una variación interanual 3,9 puntos inferior a la del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción variaron en igual porcentaje, lo que implica 18,1 puntos más que en el primer trimestre del pasado año. En cuanto al sector Servicios, la ocupación crece un 0,5% interanual, medio punto menos que tres meses antes. Estos últimos representan por tanto el 88,7% del total, nueve décimas menos que hace un año.

Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2015		2014			2015/2014*		2014/2013*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Ocupados (miles)	1.312,2	1.335,7	1.324,2	1.318,9	1.292,4	1,5	1,6	-0,5	-0,8	-4,5
Asalariados	1.162,0	1.194,0	1.186,4	1.176,3	1.138,3	2,1	2,2	1,2	0,1	-5,2
Indefinidos	987,8	1.006,0	992,0	1.007,1	995,9	-0,8	-0,6	-0,6	1,6	-2,2
Temporales	174,2	188,0	194,4	169,2	142,4	22,3	20,8	11,6	-8,1	-21,8
Industria	97,2	98,2	93,2	84,7	87,5	11,1	15,0	17,1	-2,3	-10,3
Construcción	50,1	45,1	54,8	46,9	45,1	11,1	-7,0	-5,0	-22,7	-25,0
Servicios	1.164,3	1.191,8	1.175,6	1.184,5	1.158,1	0,5	1,1	-1,5	0,2	-3,1
Asalarización (%)	88,6	89,4	89,6	89,2	88,1	0,5	0,6	1,6	0,9	-0,6
Temporalidad (%)	15,0	15,7	16,4	14,4	12,5	2,5	2,4	1,5	-1,3	-2,7

*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.
Fuente: DG Estadística (datos EPA-INE)

Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 2,6% interanual en el conjunto de los últimos tres meses, lo que supone cuatro décimas más que un trimestre antes.

El número de afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid ascendía en marzo a 1.711.861 personas, un nivel un 2,4% superior al del mismo mes de un año antes. Esta es la decimocuarta variación interanual positiva consecutiva y supone un incremento dos décimas superior al de diciembre de 2014. En términos trimestrales medios, la afiliación creció un 2,6% interanual, cuatro décimas por encima del trimestre anterior. Estos datos mantienen la tendencia ascendente de la afiliación en los últimos meses en cómputo anual, con un crecimiento del 2,3% en el conjunto de los últimos doce meses, seis décimas más que en el mismo cómputo de diciembre.



Desde el punto de vista de la actividad, en cómputo trimestral en este caso, Construcción y Servicios registran aumentos interanuales en el primer periodo del año, lo que no consigue Industria. Así, el primero de los sectores crece un 3,1%, 1,4 puntos más que un trimestre antes, mientras que Servicios lo hace un 2,7%, una décima por encima de hace tres meses. Por su parte, el sector industrial disminuye la afiliación un 3,7%, lo que implica un retroceso cuatro décimas mayor que el del trimestre anterior.

Atendiendo a las ramas más significativas del sector Servicios, el mayor crecimiento se produce en Educación y en los de Comidas y bebidas, mientras que el menor en los Servicios a edificios y en Actividades de los hogares.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid								
	2015		2014		2015/14*		2014/13*	
	1T	4T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Agricultura	1.757	1.754	1.689	4,0	0,2	-3,4	-11,1	-18,0
Industria	72.879	73.523	75.659	-3,7	-3,3	0,8	1,2	1,7
Construcción	75.564	73.505	73.311	3,1	1,7	-1,4	-5,3	-6,0
Servicios	1.561.661	1.559.872	1.521.046	2,7	2,6	3,1	1,6	1,0
Comercio al por menor	146.530	151.165	143.764	1,9	2,0	1,3	0,6	-0,6
Educación	104.880	101.172	101.501	3,3	8,1	8,8	8,2	11,3
Actividades sanitarias	101.678	101.666	98.350	3,4	3,8	12,2	6,8	2,8
Comidas y bebidas	99.280	98.792	93.736	5,9	5,6	5,4	3,7	3,5
Administración Pública	96.925	97.968	94.158	2,9	2,1	0,3	-1,4	-3,7
Actividades de los hogares	90.651	89.982	89.465	1,3	2,4	1,7	2,4	3,5
Servicios a edificios	75.500	76.746	74.509	1,3	1,7	1,0	0,4	0,8
Comercio al por mayor	73.196	73.250	70.042	4,5	2,7	-0,3	-1,7	-2,8
Resto	773.021	769.131	755.521	2,3	12,7	9,6	7,8	2,4
Total	1.711.861	1.708.654	1.671.705	2,4	2,2	2,8	1,2	0,7

Fuente: DG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS). *Tasa de variación interanual en %.

6.3. El desempleo

El número de parados medidos por la EPA en el primer trimestre de 2015 disminuyó significativamente, incluso en mayor medida que un trimestre antes. El descenso interanual se situó en el 9,6%, 4,1 puntos más que en el cuarto trimestre del pasado año. La tasa de paro se situó en el 16,3%, lo que la coloca 1,6 puntos por debajo de la de un año antes.

La cifra de parados medida por la EPA del primer trimestre se redujo un 9,6%, situando la tasa de paro en el 16,3%.

En los últimos doce meses, el descenso interanual del paro ha afectado en mayor medida a las mujeres, entre las que lo ha hecho un 14,7%, que entre los hombres, entre los que ha retrocedido un 4,8%. La tasa de paro femenina ha quedado situada en el 14,7%, tres puntos por debajo de hace un año, y la de los hombres en el 18,0%, tres décimas menos de igual fecha.

Por grupos de edad, se observan caídas en la tasa de paro de todos los segmentos salvo en el de más de 55 años, entre los que no varía. El mayor retroceso se produce entre los más jóvenes, si bien se trata de un colectivo de escasa importancia relativa, lo que eleva la volatilidad a lo largo del tiempo. En el colectivo más representativo, que cubre a los de 25 a 54 años, el descenso es de 1,7 puntos, tres décimas más que en el trimestre precedente.

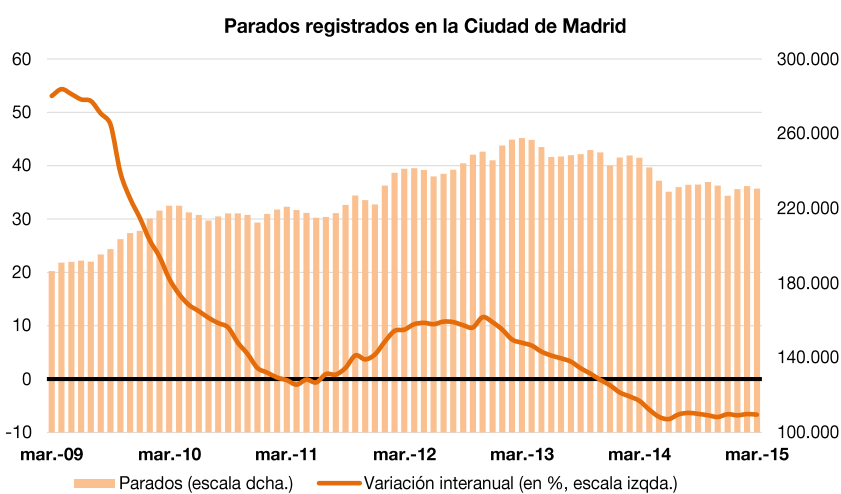
Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2015		2014			2015/2014*		2014/2013*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Parados (miles)	255,9	262,7	244,8	258,6	283,0	-9,6	-5,5	-10,0	-13,6	-11,1
Tasa de paro (%)	16,3	16,4	15,6	16,4	18,0	-1,6	-1,0	-1,4	-2,0	-1,1
Hombres	18,0	18,9	16,5	17,7	18,3	-0,3	0,8	-1,3	-1,6	-1,7
Mujeres	14,7	14,0	14,7	15,1	17,6	-3,0	-2,8	-1,4	-2,4	-0,5
16-19 años	46,0	60,3	54,6	53,9	78,1	-32,1	-15,6	-25,4	-9,3	6,9
20-24 años	39,8	40,4	42,2	37,1	42,9	-3,0	7,6	-0,2	-3,3	0,8
25-54 años	15,2	15,1	14,2	15,4	16,9	-1,7	-1,4	-1,5	-2,2	-0,6
55 años y más	12,1	12,6	12,4	13,0	12,0	0,0	-1,7	-0,2	0,2	-3,0

*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.

Fuente: DG Estadística (datos EPA-INE)

El paro registrado se redujo en marzo un 6,7% en términos interanuales, una décima más que a finales del anterior trimestre.

Por lo que respecta al paro registrado en la Ciudad de Madrid (Servicio Público de Empleo Estatal, SEPE), su número ascendió a 230.518 personas en marzo de 2015, lo que supone un descenso anual del 6,7% con respecto al mismo mes del año anterior, una décima por encima del de tres meses antes. Este descenso interanual supone 17 meses consecutivos de caídas interanuales y supone mantener la tendencia descendente en términos medios anuales. En estos últimos términos, el descenso se situaba en marzo en el 6,7%, ocho décimas por encima del de diciembre.



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

En el conjunto de los tres últimos meses, la caída interanual ha sido también del 6,7%, dos décimas menor que la de un trimestre antes. En estos términos, diferenciando por sexo, el paro se redujo en mayor medida entre los hombres, un 8,5% de media en el trimestre, que entre las mujeres, un 4,9% en el mismo periodo. Así, la participación de las mujeres en el total ha aumentado en el trimestre en una décima, hasta el 51,3%.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid								
	2014		2015		2014*		2015*	
	media	mar	feb	ene	media	mar	feb	ene
Parados	236.516	230.518	232.005	230.358	-5,9	-6,7	-6,6	-6,8
Hombres	116.031	111.844	113.022	112.591	-6,9	-8,9	-8,4	-8,3
Mujeres	120.484	118.674	118.983	117.767	-4,8	-4,5	-4,8	-5,4
16-24 años	16.726	16.346	16.210	15.361	-7,9	-6,5	-6,5	-10,6
25-54 años	175.417	168.666	170.398	169.653	-8,2	-9,0	-8,8	-8,9
55 años y más	44.373	45.506	45.397	45.344	5,8	2,8	2,9	3,5

*Variación interanual en %.
Fuente: DG Estadística (datos MESS)

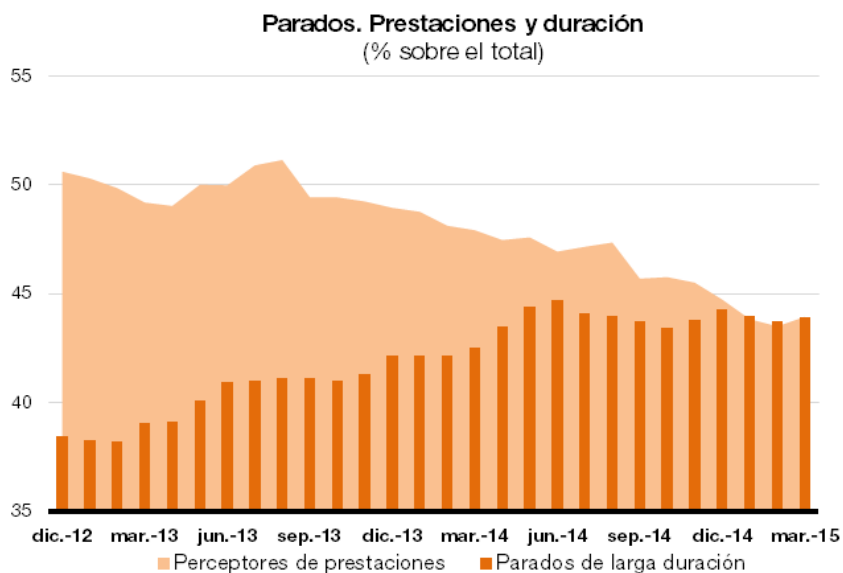
El mayor descenso en los últimos tres meses se ha registrado en el tramo de edad más relevante numéricamente (25 a 54 años), con un retroceso del 8,9% interanual, cuatro décimas menos que un periodo antes. Este descenso supera al del tramo más joven (16 a 24 años), que registra una disminución del 7,9%, 1,4 puntos por encima del trimestre anterior. Por el contrario, en el tramo de mayor edad los parados aumentaron un 3,1% en estos tres meses, mejorando aún así en cinco décimas la variación de tres meses antes. Estos últimos suponían el 19,6% del total en el primer trimestre, dos décimas más que en el último del pasado año.

El 43,8% de los parados registrados en media de los tres últimos meses cobraban la prestación de desempleo, 1,5 puntos menos que un trimestre antes y 4,5 que hace un año, observándose a partir de septiembre de 2013 una tendencia general descendente en esta materia. En volumen, los perceptores de la prestación totalizaban 100.387 en media en el trimestre, un 15,4% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 129.898, un 1,4% más que un año atrás.

Los parados que cobraban la prestación de desempleo se redujeron en el primer trimestre del año, representando el 43,8% del total.

En cuanto al tiempo de permanencia en los registros del paro, en el primer trimestre del año el 43,9% de los parados llevaba más de un año en esta situación, una décima más que hace tres meses y 1,6 puntos que hace un año, observándose una cierta estabilización en los últimos meses. El número de parados de larga duración alcanza los 101.359 como media en estos últimos tres meses, lo que supone un 3,1% menos que un año antes, mientras que el

resto de desempleados totalizaba 129.601, un 9,3% también menos que hace un año.



Fuente: DG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)