

RESUMEN EJECUTIVO

1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1.1. Entorno y perspectivas económicas

El conjunto de la economía mundial creció un 3,2% en 2016 de acuerdo con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2017), dos décimas menos que un año antes. La economía mundial continúa dando muestras de recuperación, lo que se está reflejando en los flujos de comercio entre países. Importantes son, sin embargo, las incertidumbres que se ciernen sobre ella, tanto respecto de las políticas fiscales a desarrollar por el gobierno estadounidense como a cómo evolucione el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, sin olvidar los desequilibrios que afectan a la economía china y otras tensiones de carácter geopolítico.

El FMI ha mejorado sus anteriores previsiones de crecimiento económico mundial, elevándolas tanto para este año como para el próximo en una décima, hasta el 3,6% en 2017 y el 3,7% en 2018. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente por debajo del crecimiento mundial, con respectivas previsiones del 2,2% y 2,0%.

El conjunto de la eurozona registró un crecimiento del 2,3% en el segundo trimestre, una tasa tres décimas superior a la de un trimestre antes. En su avance para el tercer trimestre Eurostat estima un crecimiento del 2,5%, de manera que Alemania habría elevado su tasa de crecimiento interanual en cinco décimas, hasta el 2,8%, y Francia en cuatro, hasta el 2,2%.

La economía española ha seguido creciendo por encima del resto de grandes economías de la eurozona en el segundo trimestre. La tasa de crecimiento interanual del PIB de España se situó en el 3,1% (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), superando también la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta tasa mejora en una décima el resultado de un trimestre an-

tes, frenando así la tendencia moderadamente desacelerada iniciada a comienzos de 2016, cuando se redujo en tres décimas el crecimiento del último trimestre de 2015, que alcanzó el 3,8%. El avance del INE para el tercer trimestre refleja un crecimiento del 3,1%, el mismo por tanto que en el segundo.

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

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

La Comunidad de Madrid creció un 3,4% interanual en el segundo trimestre, dos décimas por encima del anterior, de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se acelera por segundo trimestre consecutivo el ritmo de crecimiento de la economía de la región, situándolo por encima del reflejado por el INE para el conjunto de España.

La Comisión Europea prevé en su último informe (mayo de 2017) un crecimiento para este año 2017 del 1,7% en el conjunto de la eurozona, una décima menos que en el pasado 2016. Esta tasa se vería elevada en una décima de cara a 2018.

Las previsiones de crecimiento del Centro de Predicción Económica estiman un crecimiento del 3,1% para España en 2017, lo que supone una revisión de una décima al alza respecto de las publicadas en junio. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en el 3,1%, lo que las sitúa al mismo nivel que las del Gobierno central. La previsión de Ceprede para 2018 señala una ralentización del crecimiento en seis décimas, crecimiento que se situaría por tanto en el 2,5% (igual que la previsión realizada en junio), en línea con las realizadas por la mayoría de organismos.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (junio de 2017), reflejan para este año un crecimiento del 3,2%, que de cumplirse sería una décima superior al estimado por la Contabilidad Municipal para el año precedente. La previsión para 2018 se reduce al 2,7%, mientras que la corres-

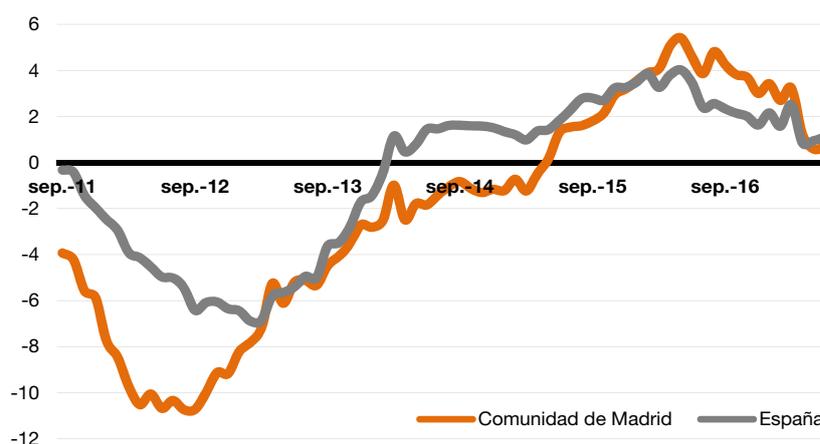
pondiente a 2019 estima un crecimiento del 2,8%, lo que mejoraría en una décima el de un año antes. Estas previsiones superarían en dos décimas en los dos primeros años de referencia las estimaciones realizadas por la misma institución para el conjunto de España, mientras que para el tercero el diferencial sería de tres décimas.

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

El índice de producción industrial (INE) se elevó un 2,3% en el conjunto de la Comunidad de Madrid en media del tercer trimestre, una variación cinco puntos superior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario en la medida que el INE hace para España, la variación ascendería al entorno del 3,3%, lo que supone 3,1 puntos más que un trimestre antes). Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses, hasta septiembre, se sitúa en el 0,9%, apenas una décima más que en junio.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



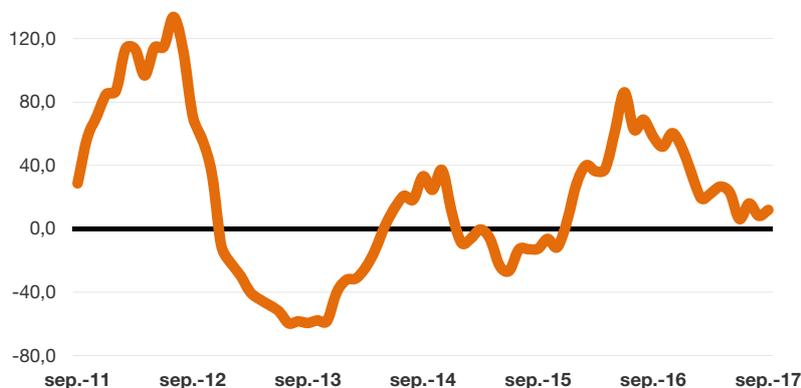
Fuente: INE.

El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid ha frenado en el segundo trimestre su dinámica moderadamente ascendente de periodos anteriores. El sector registró en este último periodo un crecimiento interanual del 2,9%, el mismo que en el anterior.

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

En los últimos doce meses, hasta septiembre, el Ayuntamiento de Madrid concedió 6.422 licencias urbanísticas para la construcción de nuevas viviendas, número de licencias que supone un 11,9% más que doce meses antes. Esta tasa media anual es 5,7 puntos superior a la de tres meses antes pero 46,3 menor que la de hace un año.

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



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

La Comunidad de Madrid continúa con su dinámica de crecimiento acelerado en la construcción, pues el valor añadido bruto (VAB) del sector creció un 4,1% interanual en el segundo trimestre, cinco décimas por encima de la tasa del trimestre anterior.

SERVICIOS

Sistema financiero

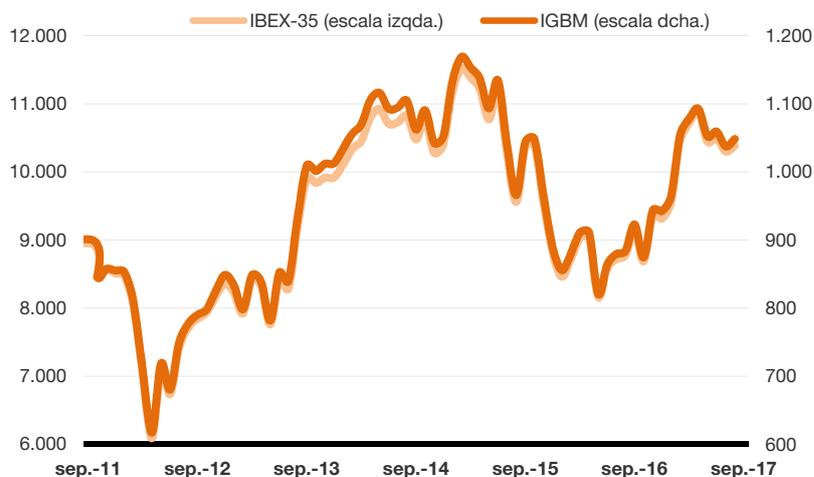
El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid disminuyó un 8,9% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del pasado año, descenso 1,6 puntos inferior al del primer trimestre. Este cierre de oficinas ha sido mayor que en la Comunidad de Madrid (7,6) y que en España (7,4%).

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron en el segundo trimestre un 6,5% en relación con el mismo periodo el pasado año, variación 8,7 puntos mayor que la de un periodo antes. En el conjunto nacional se registró un aumento del 3,0%, variación por su parte 2,2 puntos superior a la del primer trimestre.

El crédito en la Comunidad de Madrid retrocedió en el segundo trimestre un 0,5% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una disminución 1,4 puntos menor que la del primer trimestre. El conjunto nacional registró un retroceso del 3,0%, en este caso seis décimas superior al del anterior trimestre.

El IBEX-35 ha reducido su nivel de cotización un 0,6% en el tercer trimestre del año, lo que no impide que en el conjunto de los últimos doce meses haya registrado una revalorización del 18,2%. El IBEX-35 cerró el mes de septiembre con un valor de 10.381,5 puntos.

IBEX-35 e IGBM

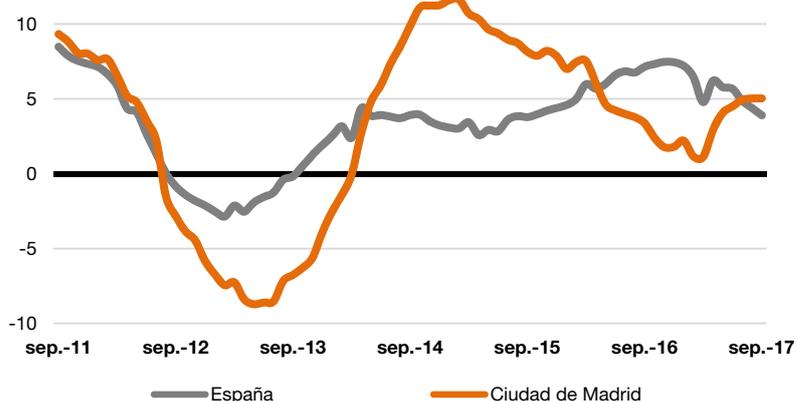


Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja que el número de viajeros se elevó un 2,5% interanual en el tercer trimestre, una variación 0,3 puntos superior a la de un trimestre antes. Las pernoctaciones crecieron un 5,9% en el mismo periodo, lo que supone una variación 3,7 puntos inferior a la del segundo trimestre.

Pernoctaciones en hoteles (% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

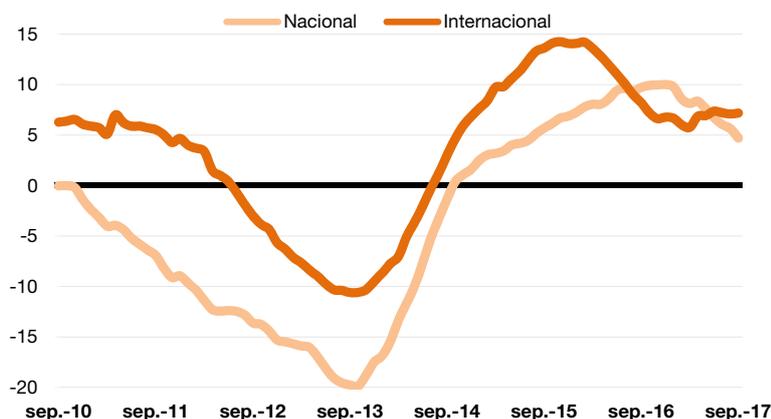
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se ha elevado en el tercer trimestre en 0,07 noches (3,4%) en comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero se situó en 2,11 noches, correspondiendo una estancia de 1,70 a los turistas residentes en España y de 2,39 a los no residentes,

El número de trabajadores en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en media del tercer trimestre un 4,8%, 3,3 puntos menos que un periodo antes. El número medio de empleados se situó en 11.774.

Transporte

El volumen de pasajeros transportados en el aeropuerto de Madrid aumentó un 3,8% en el tercer trimestre comparado con el mismo periodo del pasado año, variación 5,1 puntos inferior a la del segundo trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 1,1% interanual, 3,8 puntos menos que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 4,8%, 5,7 puntos también por debajo.

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



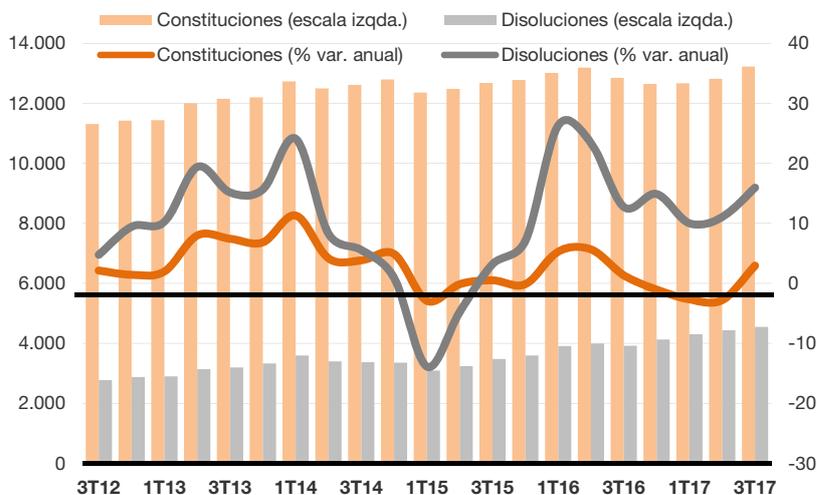
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT disminuyeron un 2,2% en términos interanuales, una variación dos puntos menos negativa que la de tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro aumentaron un 10,9% en el mismo periodo, lo que supone 7,7 puntos más que tres meses antes.

1.3. Dinámica empresarial

Las sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre fueron 2.949, un 16,1% más que en el mismo periodo de un año antes. Las sociedades disueltas fueron 877, un 14,6% también más, por lo que el saldo entre ambas variables se sitúa en 2.072, un 16,7% por encima del tercer trimestre del pasado año. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en el trimestre descendió un 16,4%, hasta los 172,1 millones de euros.

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

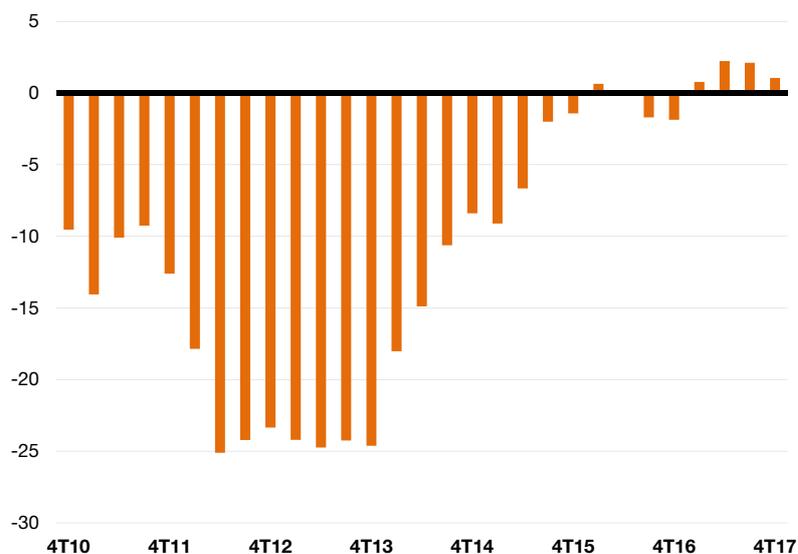


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social creció en el tercer trimestre un 0,9% en términos interanuales, ocho décimas más que en el trimestre anterior, alcanzando un total de 210.477.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 1,1 puntos en el cuarto trimestre, después del muy ligero descenso del trimestre pasado, quedando situado en 1,0 puntos. Por el contrario, en términos interanuales la variación es positiva, registrándose un aumento de 2,9 puntos, variación 0,9 menor que la correspondiente al tercer trimestre.

Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



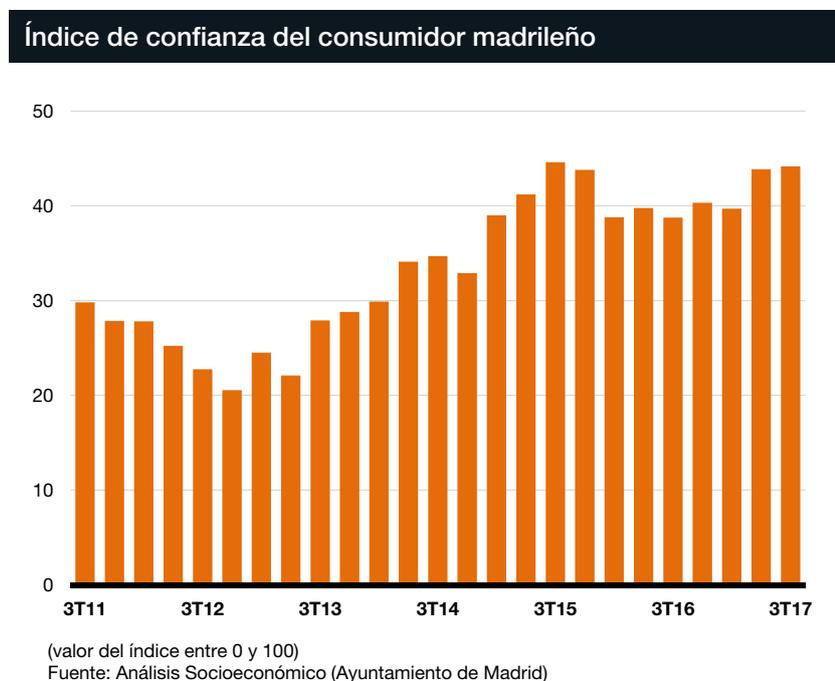
(valor del índice entre -100 y 100)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

1.4. Demanda

Durante el tercer trimestre el comercio al por menor del conjunto de la Comunidad de Madrid reflejó un crecimiento del 2,3% interanual, elevando en 1,1 puntos la variación de un trimestre antes. El mismo índice relativo al conjunto de España registra un crecimiento interanual del 1,6%, cuatro décimas por debajo de un periodo antes.

La confianza de los consumidores madrileños refleja una ligera mejoría en el tercer trimestre respecto de uno antes, viéndose ampliada significativamente esta variación en comparación anual. El índice se sitúa en 44,2 puntos, lo que supone 0,3 más que en el segundo trimestre y 5,4 que hace un año.



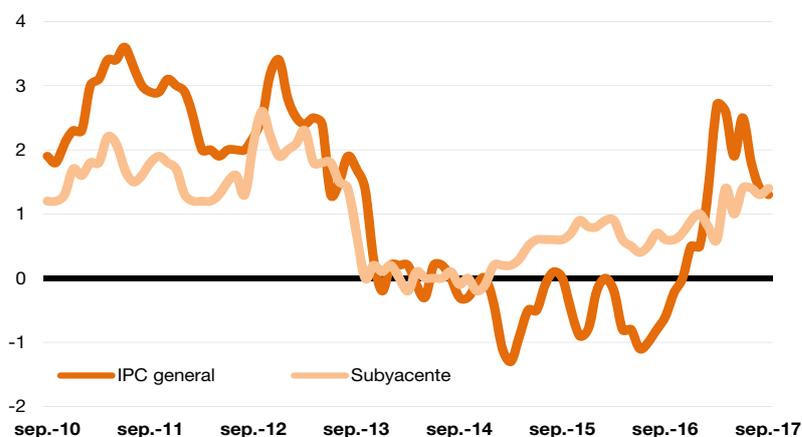
El número de vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid aumentó un 4,4% interanual en los últimos tres meses, una variación 5,1 puntos mayor que la de mayo. La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el mismo periodo registró un aumento interanual del 5,6%, 4,8 puntos menos que un periodo antes.

Las exportaciones de bienes han vuelto a tener un mejor comportamiento que las importaciones en los últimos tres meses, pues si la primeras crecieron un 12,0% hasta agosto, las segundas lo hicieron por debajo, un 9,5%. Las exportaciones elevan en 1,7 puntos la variación de tres meses antes, mientras que las importaciones lo hacen solo en 0,5.

1.5. Precios y salarios

En septiembre el IPC general creció un 1,8% en el conjunto de la región, una variación cuatro décimas superior a la de tres meses antes y 1,8 puntos también más respecto de la de hace un año. Esta tasa de septiembre se sitúa al mismo nivel que la del conjunto de España, mientras que en junio lo hacía una décima por debajo. La inflación subyacente se situó cuatro décimas por debajo del IPC en septiembre, manteniendo la tasa del 1,4% de tres meses antes, lo que la coloca dos décimas por encima de la variación nacional.

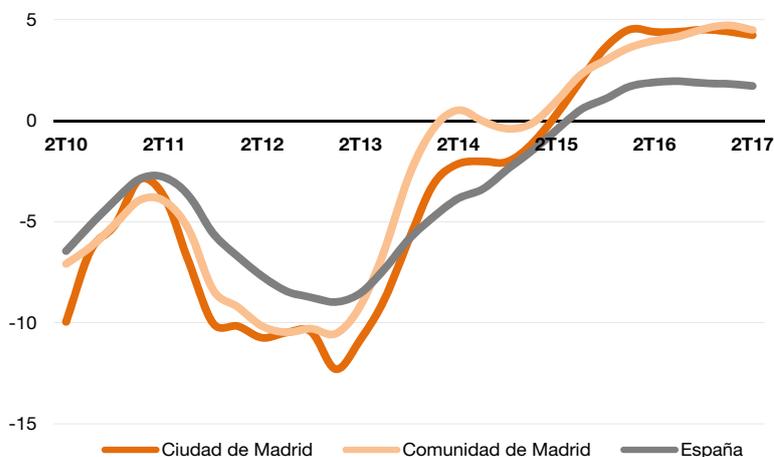
IPC general y subyacente (tasa de variación anual, %)



Fuente: INE.

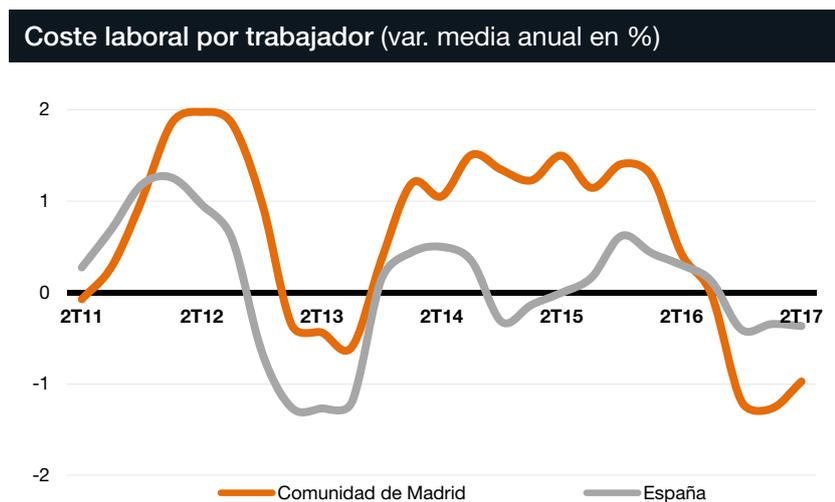
El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado un 3,3% su nivel en el segundo trimestre en comparación con un año antes, variación interanual 1,4 puntos inferior a la del primer trimestre. Este crecimiento es mayor que el registrado en el conjunto de España (1,6%) e inferior al de la Comunidad de Madrid (3,9%).

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



Fuente: Ministerio de Fomento.

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid se redujo en el segundo trimestre un 0,5% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación seis décimas inferior a la del primer trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -1,0%, tres décimas por encima del trimestre anterior, deteniendo el ritmo de descenso acelerado de trimestres anteriores.



Fuente: INE.

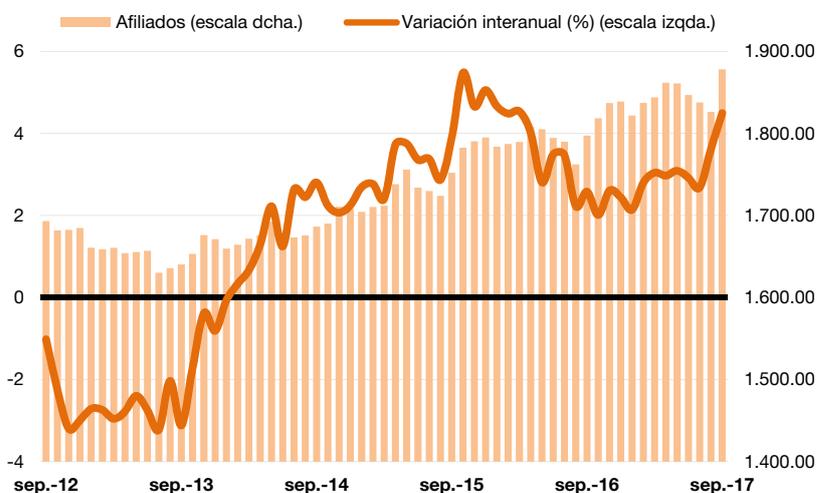
1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó un 2,3% en términos interanuales según la EPA del tercer trimestre. Este crecimiento supone 36.000 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año y sigue al de igual variación porcentual de un trimestre antes.

También la EPA del tercer trimestre nos dice que los ocupados con residencia en la Ciudad crecieron de manera intensa en comparación con un año antes. El aumento interanual del 6,6% reflejado en ella supone 87.100 empleados más y eleva en cuatro décimas la ya elevada tasa de crecimiento de un trimestre antes.

El número de afiliados a la Seguridad Social que trabajaban en la Ciudad de Madrid a finales del tercer trimestre ascendía a 1.878.070, un 4,5% más que en el mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa 1,6 puntos por encima del anterior trimestre.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

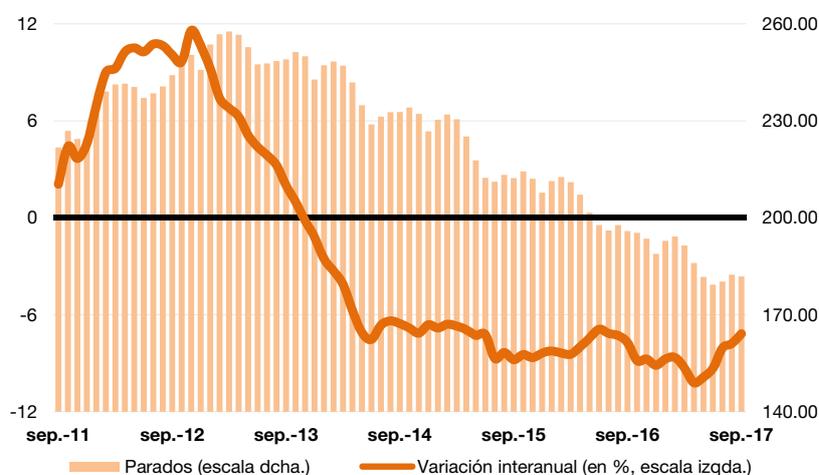


Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

En el tercer trimestre el número de parados disminuyó un 22,1% en comparación con un año antes, según la EPA, un descenso 3,2 puntos por encima del de un trimestre atrás. La tasa de paro retrocede en 3,6 puntos respecto de hace un año, hasta el 11,3%, lo que la sitúa 1,1 puntos por debajo del conjunto regional y 5,1 del nacional.

Los parados madrileños registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) sumaron 181.859 en septiembre, lo que supone 14.061 menos que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 7,2%, 2,1 puntos menor que el de tres meses antes. La variación interanual de septiembre es menos negativa que en el conjunto de la Comunidad de Madrid y que en España.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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