

B

BARÓMETRO DE
ECONOMÍA
DE LA CIUDAD DE MADRID

52

Abril 2017

ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

1. Análisis de coyuntura
2. Monográfico: La Inversión Extranjera Directa en Madrid



B

BARÓMETRO DE
ECONOMÍA
DE LA CIUDAD DE MADRID

52

ABRIL 2017

ANÁLISIS SOCIOECONÓMICO

Dirección y Coordinación

Bernardino Sanz Berzal

Equipo de trabajo

David Bustos Tapetado

David Solla Navarro

Carlos Villaláin García

Edición

Miguel Ángel Martín Ramírez

Maquetación

Lerko Print, S.A.

D.L.: GU-360-2004

ISSN: 1698-9686

ÍNDICE

PRESENTACIÓN	7
RESUMEN EJECUTIVO	9
1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid	
1.1 Entorno y perspectivas económicas	23
1.2 Actividades productivas	33
1.3 Dinámica empresarial	53
1.4 Demanda	59
1.5 Precios y salarios	67
1.6 Mercado de trabajo	73
2. Monográfico	
La Inversión Extranjera Directa en Madrid	83

PRESENTACIÓN

La coyuntura económica mundial mantiene un moderado nivel de crecimiento, inferior al de la época anterior a la crisis y que se espera mantenga con ligeros ascensos tanto en 2017 como en 2018. Diversas son las incertidumbres que condicionan la evolución económica internacional, si bien el marco financiero parece estar ganado grados de estabilidad. El petróleo mantiene sus precios por encima de hace un año, lo que ha favorecido un repunte inflacionista tanto en la zona euro como, en mayor medida, España, presión que se irá relajando a medida que se vayan desacelerando a lo largo del año.

España mantiene una dinámica de mayor crecimiento que sus socios europeos, que continuará al menos en el medio plazo. En este sentido, las previsiones de los diferentes organismos se han venido revisando al alza en los últimos meses, situándose las más recientes en el 2,8% para este ejercicio, medio punto por encima de las realizadas tan solo seis meses antes.

La Ciudad de Madrid presenta una dinámica en línea con la española, pero con unas previsiones que le otorgan un perfil de crecimiento ligeramente por encima del conjunto nacional. Hay que destacar el comportamiento del mercado laboral, que está dando síntomas de recuperación, con la ocupación en aumento y el desempleo a la baja. En este sentido hay que destacar que la tasa de paro del primer trimestre ha bajado hasta el 13,4% de la población activa, lo que supone 3,7 puntos menos que un año antes y 5,4, también menos, que la del conjunto de España.

RESUMEN EJECUTIVO

1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1.1. Entorno y perspectivas económicas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

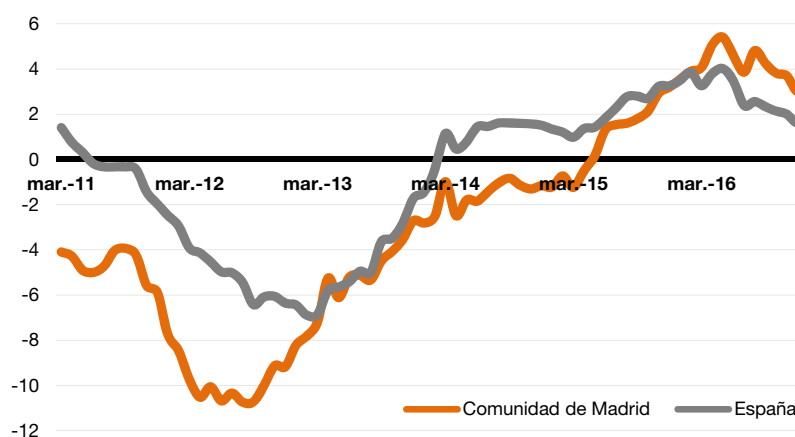
visiones más recientes para España, el crecimiento en la Ciudad también debería situarse en el entorno del 3%.

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

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

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



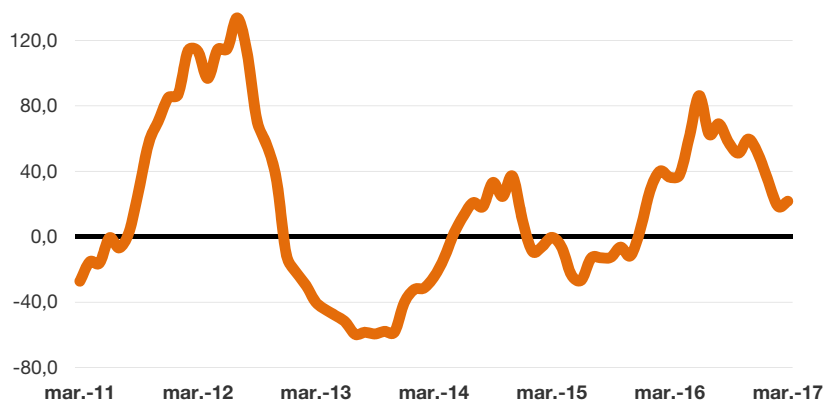
Fuente: INE.

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

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

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

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



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

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

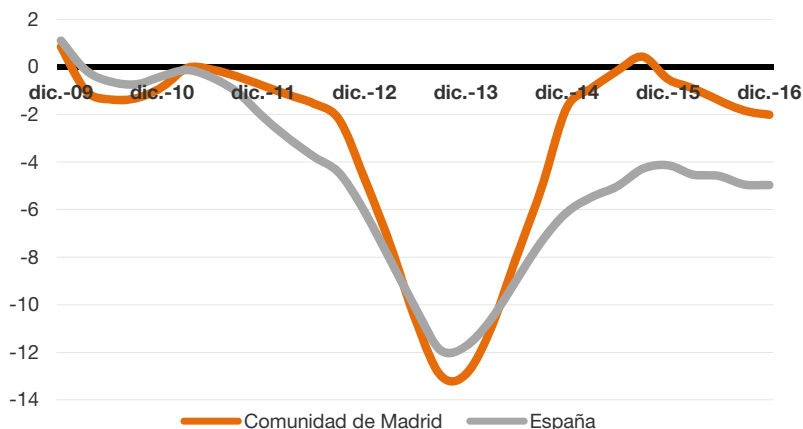
SERVICIOS

Sistema financiero

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

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

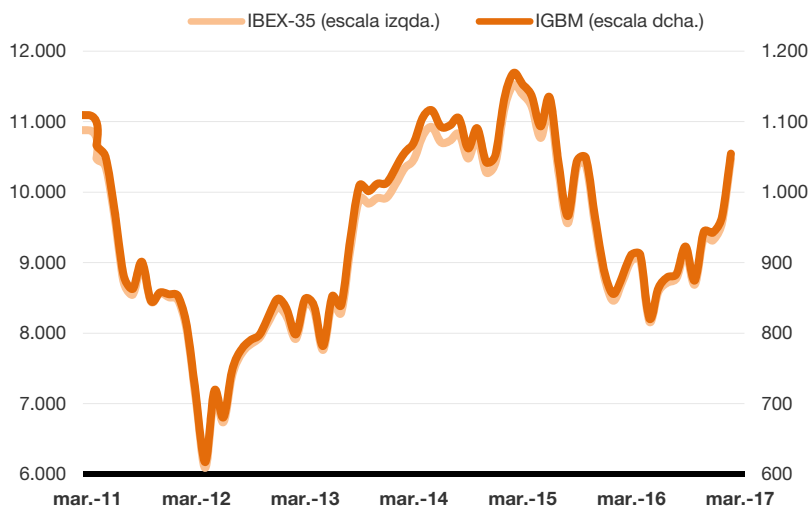
Crédito al sector privado (tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

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

IBEX-35 e IGBM

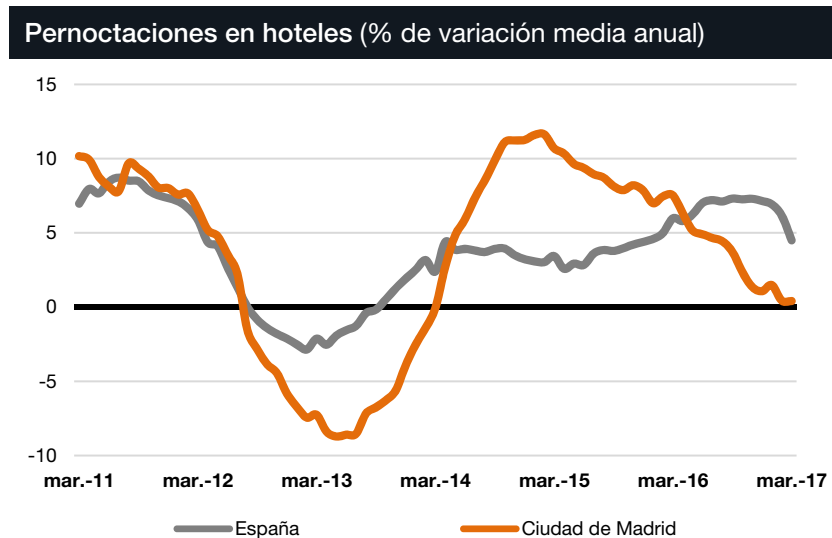


Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

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

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



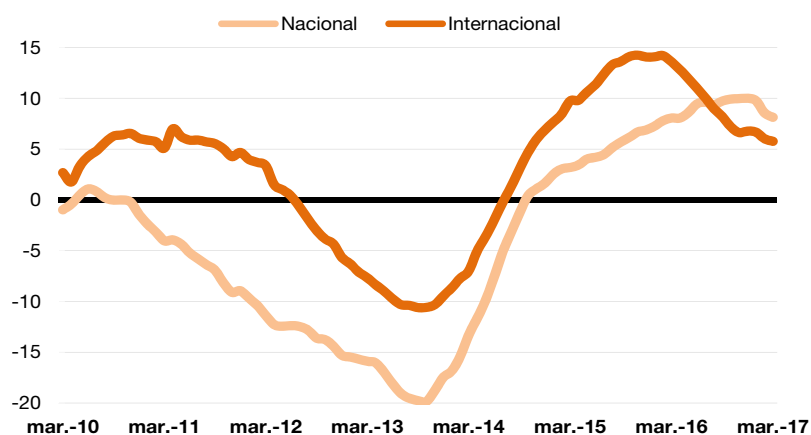
Rusia ha sido el país, dentro de los más significativos, que más ha elevado las pernoctaciones en el último trimestre, registrando un crecimiento interanual del 19,0%, seguido de Francia y Japón. La comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre fue La Rioja con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

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

Transporte

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

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



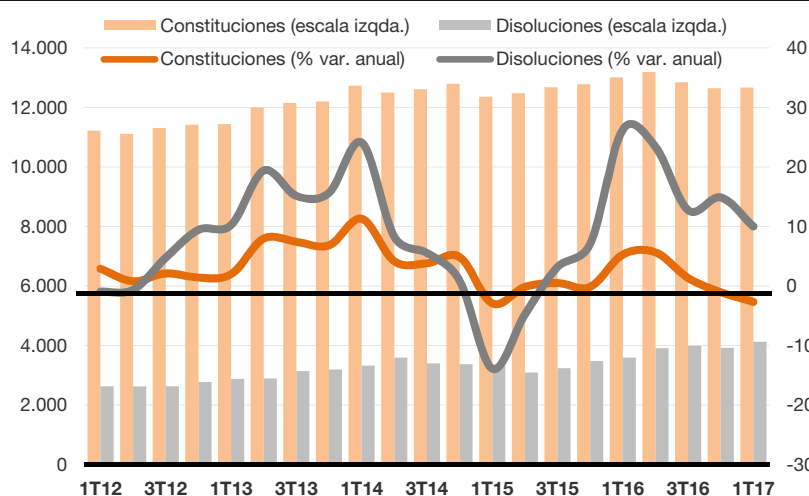
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

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

1.3. Dinámica empresarial

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

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

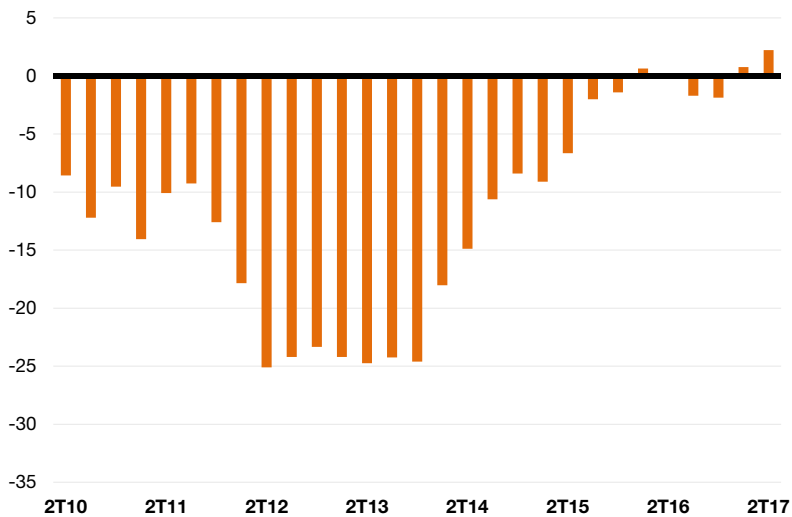


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

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

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

Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



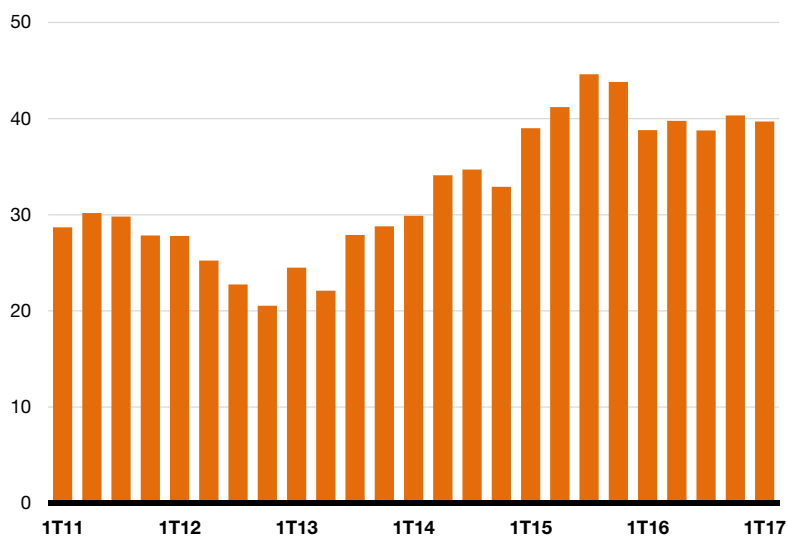
(valor del índice entre -100 y 100)
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

1.4. Demanda

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

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

Índice de confianza del consumidor madrileño



(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

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

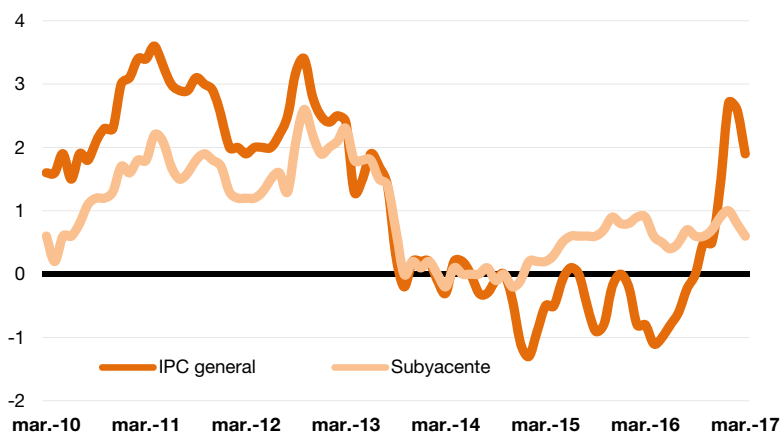
Las exportaciones de bienes del conjunto de la región registraron en marzo una variación del 5,9% en términos medios anuales, cuatro puntos por encima de tres meses antes. Por su parte, las importaciones descendieron un 0,1%, una variación igual que la de diciembre.

1.5. Precios y salarios

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

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

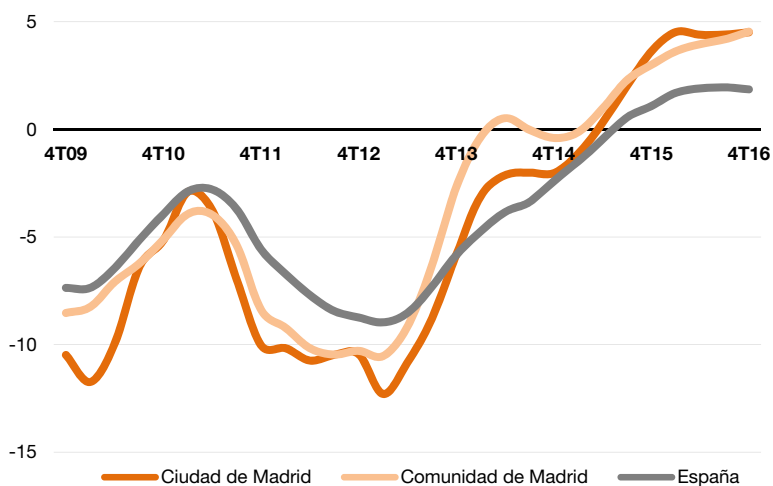
IPC general y subyacente (tasa de variación anual, %)



Fuente: INE.

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

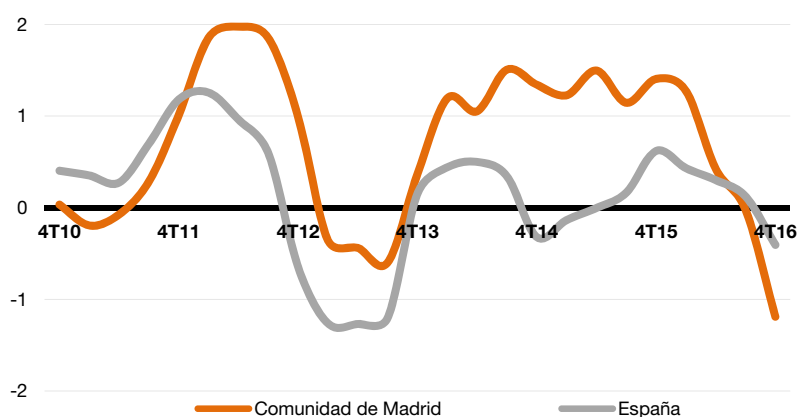
Precio de la vivienda libre por m² (var. media anual en %)



Fuente: Ministerio de Fomento.

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

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



Fuente: INE.

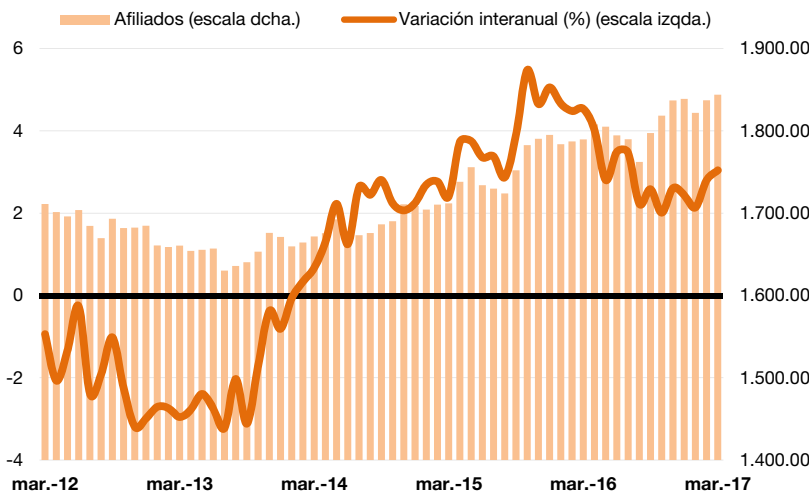
1.6. Mercado de trabajo

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

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

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

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

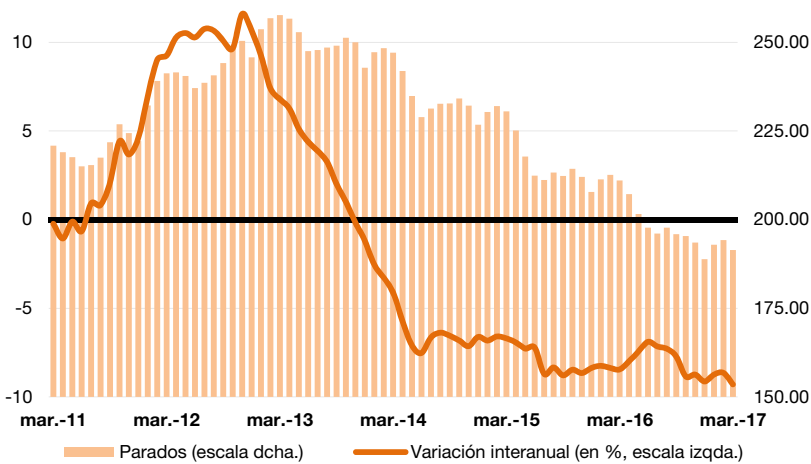


Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

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

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

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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



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

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

1.1. Economía internacional

La economía mundial mantiene su ritmo moderado, con avances tanto este como el próximo año.

Según la última estimación del Fondo Monetario Internacional (FMI, abril de 2017) la economía mundial creció un 3,1% en 2016, una décima menos que un año antes. El crecimiento alcanzado continúa significativamente por debajo de los conseguidos en los periodos inmediatamente anteriores a la crisis y afectan de manera diferente a los distintos países. Mientras que las economías avanzadas crecieron un 1,7%, cuatro décimas menos que en 2015, las emergentes y en desarrollo llegaron hasta el 4,1%, una décima por debajo de un año antes. Pero dentro de esta última agrupación, heterogénea en sí misma, las diferencias también son significativas entre las economías de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con tasas por encima del 6,5%, en sentido contrario lo hace Rusia con el -0,2% y, de manera destacada, Brasil con el -3,6%.

Los indicadores económicos del primer trimestre apuntan a una cierto aumento del ritmo de crecimiento a nivel mundial. El contexto financiero, a pesar de las incertidumbres en prácticamente todas las áreas geopolíticas, incluida Europa, parece haber ganado estabilidad, como demuestran la evolución de las propias deudas soberanas y de los mercados bursátiles. Hasta ahora las políticas relativamente expansivas de las economías avanzadas han permitido solo crecimientos moderados, políticas que pudieran elevar algún grado al menos en el caso de los Estados Unidos. Las economías emergentes mantienen diferentes posiciones en función de su situación estructural, especialmente en términos de financiación exterior o de su papel en los mercados de materias primas. Por su parte, el precio del petróleo ha seguido una senda de relativa moderación a lo largo de los primeros meses de este año, dejando atrás las fuertes tensiones del último mes de 2016, lo que ha mantenido bajos los niveles de inflación y da margen al mantenimiento de estímulos financieros a los bancos centrales.

Las previsiones de crecimiento económico mundial del FMI reflejan este posible aumento de la actividad, con una tasa del 3,5% en 2017 y una décima más en 2018. No obstante, la senda de crecimiento se mantendrá relativamente moderada hasta el propio 2022, todavía por debajo del cuatro por ciento. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente claramente por debajo del crecimiento mundial, con previsiones del 2,0% tanto en este como el próximo año. Por su parte, China continuará con su progresiva pérdida de crecimiento, que quedará reducido al 6,2% en 2018, lejos ya del 10,6% de 2010, mientras que India se mantendrá por encima del siete por ciento en ambos años. Mientras tanto, Rusia debería superar en 2017 la etapa de recesión (1,4%), mientras que Brasil también es posible que lo haga, aunque sería solo por dos décimas, dejando para 2018 el poder alcanzar una moderada tasa del 1,7%.

Estados Unidos creció un 1,6% en 2016, un punto menos que un año antes, lo que supone una significativa desaceleración de su ritmo de crecimiento, lo que se añade al hecho de que en 2015 apenas elevara en dos décimas el crecimiento precedente. No obstante, el país norteamericano ha venido creciendo en tasas sucesivamente más altas en los dos últimos trimestres del pasado año, aunque frenándolo en el primero de 2017 con una tasa interanual del 1,9%, una décima menos que en el trimestre precedente. El consumo privado se ha desacelerado en tres décimas en los tres primeros meses del año, bajando de nuevo del nivel del tres por ciento. El gasto público ha vuelto a niveles negativos en el primer trimestre, a la espera de posibles movimientos expansivos por parte del nuevo gobierno. La inversión privada se ha acelerado hasta el 3,0% interanual en el primer trimestre, después de la atonía de la segunda mitad del pasado año. Por su parte, la Reserva Federal elevó en marzo en 25 puntos básicos el tipo de interés de los fondos federales, llevándolo al intervalo 0,75-1,00%, lo que ha tenido como consecuencia una elevación de los tipos de interés en los diferentes plazos del mercado. Si el empleo desaceleró ligeramente su crecimiento a lo largo del último año, en este comienzo de año se ha frenado esta tendencia, lo mismo que ha ocurrido con la tasa de paro, que se mantiene en el primer trimestre en el 4,7%, el mismo nivel que en el último tramo de 2016.

Japón consiguió acelerar su economía en seis décimas en el final de 2016, con un crecimiento del 1,7% en el último trimestre, aunque en el primero de este año lo ha reducido en una décima. El consumo privado se sigue manifestando débil (0,9%), pero el público se hunde en el -0,7%, en una continua tendencia a la baja desde el segundo trimestre del pasado año. La inversión se mantiene por encima del crecimiento de la economía, alcanzando el

2,2% en el primer trimestre. Por su parte, las exportaciones han alcanzado un elevado crecimiento en el comienzo del año, con una tasa del 6,1%, 1,7 puntos por encima de un trimestre antes. Dado que las importaciones crecieron tan solo un 1,3%, la economía nipona consigue una significativa aportación positiva de su sector exterior al crecimiento. Por lo que se refiere al mercado de trabajo, se ha mantenido el descenso de la tasa de paro que se había frenado en el último trimestre de 2016, bajando al 2,9% en marzo.

La zona euro creció un 1,8% en el último trimestre de 2016, pero se espera que baje en una décima en el primero de este año.

Los diecinueve países de la eurozona en su conjunto registraron un crecimiento del 1,8% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, una tasa igual a la de un trimestre antes (en el avance para el primer trimestre de 2017 se estima un crecimiento del 1,7%). El consumo privado elevó en una décima el crecimiento de un periodo anterior, mientras que el consumo público lo redujo en esa misma cuantía. Por otro lado, la inversión aumentó significativamente su tasa de crecimiento, en 2,7 puntos respecto de la del tercer trimestre, situándose claramente por encima del resto de componentes de la demanda. Las exportaciones elevaron en 1,1 puntos la tasa de crecimiento de un periodo antes, mientras que las importaciones lo hicieron en 2,6, distanciando de esta manera sus respectivas tasas.

La economía de la Zona Euro

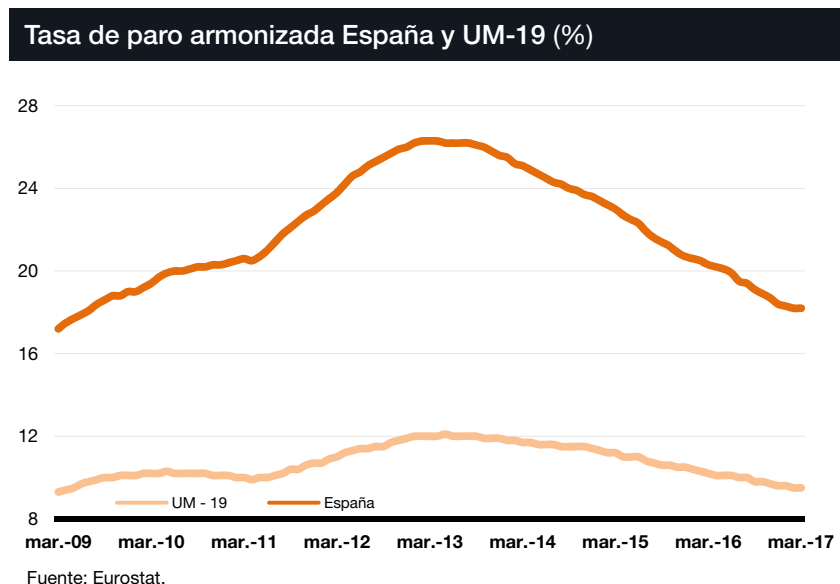
	2015	2016	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
Producto Interior Bruto	2,0	1,8	2,0	1,7	1,6	1,8	1,8
Consumo privado	1,8	2,0	1,7	2,0	1,9	1,8	1,9
Consumo público	1,3	1,9	1,7	2,0	2,1	1,7	1,6
Formación bruta de capital fijo	3,2	3,7	3,6	2,5	3,8	2,4	5,1
Exportaciones	6,5	2,9	5,0	2,4	2,5	2,7	3,8
Importaciones	6,5	4,0	6,0	3,4	4,1	2,9	5,5
Tasa de paro (**)	10,9	10,0	10,5	10,3	10,1	9,9	9,7
IPC Armonizado	0,0	0,2	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7

Tasas de variación interanual, en %. (*) % de la población activa.

Fuente: Eurostat y Banco de España.

Eurostat anticipa que Alemania redujo su tasa de crecimiento interanual en una décima en el primer trimestre de 2017, hasta el 1,7%, igualando por tanto el crecimiento del conjunto de la zona euro. El crecimiento de Francia, por su parte, se reduce en cuatro décimas, hasta el 0,8%, mientras que el de Italia disminuye en dos, dejándolo también en el 0,8%. España es un periodo más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 3,0%, la misma que en el cuarto trimestre. Fuera de la zona del euro, Polonia, la octava economía de la Unión Europea, acelera significativamente su crecimiento hasta el 4,1%, 1,2 puntos por encima de un trimestre antes que se suman a los 0,7 del tercero. Por su parte, Reino Unido sigue en tasas por encima de la media europea, elevando al 2,1% la del último trimestre.

La tasa de paro de la eurozona se ha reducido hasta el 9,7% en media del cuarto trimestre y, posteriormente, al 9,5% en el primero de 2017. Esta última tasa supone 8,7 puntos menos que la tasa de España medida por ese mismo organismo (armonizada). La tasa de paro de la zona euro se ha reducido en ocho décimas en el último año.



En cuanto a los precios de consumo, la inflación se mantuvo en niveles relativamente bajos en 2016, aunque repuntando ya en el tercer y cuarto trimestre, con una tasa anual del 0,7% en el último. En el primero de este año la inflación continúa su escalada alcista, de manera que el IPCA de marzo llega al 1,8%. Este último dato contrasta con la nula inflación del primer trimestre del pasado año.

1.2. España

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

España creció un 3,0% en el cuarto trimestre del pasado año, dos décimas menos que en el tercero, lo mismo que estima el INE para el comienzo de año.

El consumo de los hogares españoles frena la desaceleración de los dos trimestres anteriores, lo que sitúa su crecimiento al mismo nivel que el del PIB, mientras que en el conjunto de 2016 año ha elevado en cuatro décimas el crecimiento de un año antes. Por

su parte, el gasto de las administraciones públicas se ha desacelerado significativamente en el cuarto trimestre, haciendo nula su tasa de crecimiento interanual, al tiempo que redujo en 1,2 puntos su nivel de crecimiento en el conjunto de 2016.

La inversión ya no es, desde el tercer trimestre del pasado año, el componente de la demanda de la economía que más crece. Así, en el cuarto trimestre de 2016 ha registrado una nueva desaceleración que sitúa su tasa de crecimiento ocho décimas por debajo del PIB. Esta desaceleración solo alcanza a los bienes de equipo y activos cultivados, pues tanto la construcción, incluida la vivienda, como los productos de la propiedad intelectual han elevado sus tasa de crecimiento. A pesar de ello, los bienes de equipo continúan siendo los que más crecen, si bien a corta distancia del resto de componentes de la inversión.

En su conjunto, la demanda nacional aportó al crecimiento 2,2 puntos, tres décimas menos que en el tercer trimestre y lejos de los 3,8 de un año antes. El impulso perdido por el componente nacional solo se compensa en una décima de punto por la demanda externa.

Así, el comercio exterior de bienes y servicios ha elevado en una décima su aportación al crecimiento en el cuarto trimestre, alcanzando los 0,8 puntos, la tercera positiva consecutiva pero cambiando desde entonces el signo de los años anteriores. Esta mejora se produce gracias a que las exportaciones han elevado su crecimiento en 1,5 puntos en este trimestre y a que las importaciones lo han hecho ligeramente por debajo, en 1,3 puntos. Tanto en uno como en otro caso son los servicios lo que alcanzan las tasas más elevadas, situándose en el 7,8% y 10,4%, respectivamente, acelerándose las primeras en 0,6 puntos y desacelerándose las segundas en 2,2.

En el cuarto trimestre el mayor crecimiento de España correspondió a los servicios, aunque se desaceleraron en tres décimas.

Desde el punto de vista de la oferta, el mayor crecimiento en el cuarto trimestre correspondió a Servicios con un 3,1%, tres décimas menos que un trimestre antes. A continuación se sitúa Construcción con un 3,0%, que eleva en una décima la tasa del tercer trimestre. Industria creció un 2,2%, por tanto 0,5 puntos más que un periodo atrás, siendo el sector que aumenta en mayor medida su ritmo. En el conjunto de 2016 también fueron los servicios los que, junto con el sector agrícola, más crecieron, mejorando la tasa de un año antes en ocho décimas.

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

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

1.3. Comunidad de Madrid

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

La Comunidad de Madrid desaceleró su ritmo de crecimiento en el último trimestre de 2016, que aún se mantiene por encima del 3%.

El sector que registró un mayor crecimiento en el último trimestre fue Servicios, con una tasa del 3,2%, lo que reduce en cuatro décimas la tasa interanual del tercer trimestre. Le sigue Construcción, que incrementa en seis décimas el obtenido tres meses antes, alcanzando el 3,0%, la tasa más alta del año. Industria, por su parte, aumenta en una décima el registro del tercer trimestre, que queda en el 2,7%.

PIB de la Comunidad de Madrid						
	2016	4T15	1T16	2T16	3T16	4T16
PIB a precios de mercado	3,4	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1
Agricultura, ganadería, ...	-0,9	-2,8	-2,7	-2,1	0,1	1,2
Industria	2,5	2,1	2,2	2,5	2,6	2,7
Construcción	2,3	3,8	2,1	1,7	2,4	3,0
Servicios	3,6	4,1	3,9	3,7	3,6	3,2

Tasas de variación interanual en %.
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El mercado laboral regional sigue reflejando una disminución del número de activos aunque un aumento de los ocupados. Así, los activos disminuyeron un 1,6% interanual en el primer trimestre

del año, una décima menos que un trimestre antes, lo que supone cinco periodos consecutivos registrando caídas. Por su parte, los ocupados crecieron un 1,4%, nueve décimas más que en el cuarto trimestre del pasado año, lo que supone un significativo aumento de su ritmo de crecimiento. Debido a esta evolución de la actividad y de la ocupación, el número de parados se ha reducido un 16,7%, una disminución 3,6 puntos mayor que la de un periodo antes, llevando la tasa de paro al 14,2%, cuatro décimas por debajo de tres meses atrás y 2,6 puntos, también menos, respecto de hace un año.

Los afiliados a la Seguridad Social en el conjunto de la Comunidad de Madrid continúan creciendo en mayor medida que el empleo medido por la EPA. La tasa de variación en el primer trimestre de este año se sitúa en el 3,5% en media, cuatro décimas por encima de un periodo antes. Por su parte, en términos anualizados la tasa de variación de marzo se sitúa en el 3,3%, manteniendo estable el ritmo de crecimiento de la afiliación en los últimos meses.

Por lo que se refiere al paro registrado (SEPE), se mantiene relativamente estable el ritmo de descenso en el último año. Los parados disminuyeron un 10,1% en media del primer trimestre del año respecto del mismo periodo de uno antes, lo que supone un descenso una décima mayor que el del cuarto trimestre de 2016. En términos acumulados anuales se eleva el ritmo de caída del paro, dado que la variación media anual en marzo se situaba en el -9,1%, tres décimas por debajo de diciembre.

Mercado laboral de la Comunidad de Madrid

	2016	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
EPA						
Activos	-0,8	-0,1	-0,9	-0,3	-1,7	-1,6
Ocupados	0,8	1,1	0,8	0,9	0,5	1,4
Parados	-8,6	-5,5	-8,8	-7,0	-13,1	-16,7
Tasa de paro (%)	15,7	16,8	16,2	15,2	14,6	14,2
	2016	mar-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17
Afiliados Seguridad Social	3,3	3,4	3,4	3,1	3,6	3,8
Paro registrado	-8,8	-8,9	-10,4	-9,8	-9,9	-10,6

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.

Fuente: INE, SEPE y MESS.

1.4. Previsiones de crecimiento

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 continúan mostrándose moderadas, en línea con las

del principal de sus miembros, Alemania (1,6% en 2017 y 1,9% en 2018), país que supera a Francia en expectativas tanto el primero de los años (1,4%) como el segundo (1,7%).

Las previsiones de crecimiento del Centro de Predicción Económica (Ceprede, mayo de 2017) para el conjunto de España estiman un crecimiento del 2,8% en 2017, siete décimas más que las realizadas en noviembre del pasado año. Esta tasa de crecimiento se situaría cuatro décimas por debajo de 2016 y tiene como causa la desaceleración del consumo privado, que reduciría su crecimiento en cinco décimas. El consumo público se mantendrá claramente por debajo, aumentando en dos décimas el registro del 0,8% del pasado año. La inversión es el componente de la demanda nacional que crecerá en mayor medida en 2017, acelerándose en 0,4 puntos respecto de 2016. Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios elevarán sus ritmos de crecimiento, especialmente las segundas. Las previsiones de la Comisión Europea (mayo de 2016) sitúan el crecimiento español también en el 2,8% (0,5 puntos más que en febrero), una décima por encima de las del Gobierno central (abril de 2017).

Las previsiones de Ceprede para 2018 señalan una ligera ralentización del crecimiento en dos décimas, crecimiento que se situaría por tanto en el 2,6% (0,2 puntos por encima de la previsión realizada en marzo). Esta previsión se sitúa por encima de las realizadas por la mayoría de organismos, pero hay que tener en cuenta que son las más recientes en el tiempo. El componente más dinámico de la demanda nacional sigue siendo la inversión, que aumentaría en un punto el crecimiento de este año, mientras que el consumo privado volvería a desacelerarse, al contrario que el consumo público. Por su parte, las exportaciones evolucionarían ligeramente por debajo de las importaciones. Las previsiones de la Comisión Europea sitúan el crecimiento español en 2018 en el 2,4%, una décima por debajo del Gobierno central.

Las previsiones más recientes estiman un crecimiento de España del 2,8%, en 2017, dos décimas por debajo del pasado año.

Previsiones de crecimiento del PIB de España

	2017	2018
PIB	2,8	2,6
Consumo privado	2,7	2,3
Consumo público	1,0	1,4
FBCF	3,5	4,5
Exportaciones	5,3	5,1
Importaciones	4,8	5,4

Fuente: Ceprede (mayo 2017). Tasas de variación anual en %.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (junio de 2016) estimaban para el pasado año un crecimiento del 2,7% en la Ciudad de Madrid, pero dado el resultado del conjunto de España y de mantenerse

El crecimiento de la Ciudad de Madrid debería mantenerse por encima del de España, lo que lo situaría en 2017 en el entorno del 3%.

el diferencial previsto con la economía nacional, el crecimiento en la Ciudad habría superado el 3%. La previsión para 2017 se reduce al 2,2%, aunque también en este caso, a la vista de las previsiones más recientes para España, el crecimiento en la Ciudad también debería situarse en el entorno del 3%. En cuanto a 2018, el citado Instituto estima un crecimiento del 2,5% para la Ciudad, pero, en función de las previsiones nacionales más recientes, esa tasa podría aumentar en torno a dos décimas.

2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

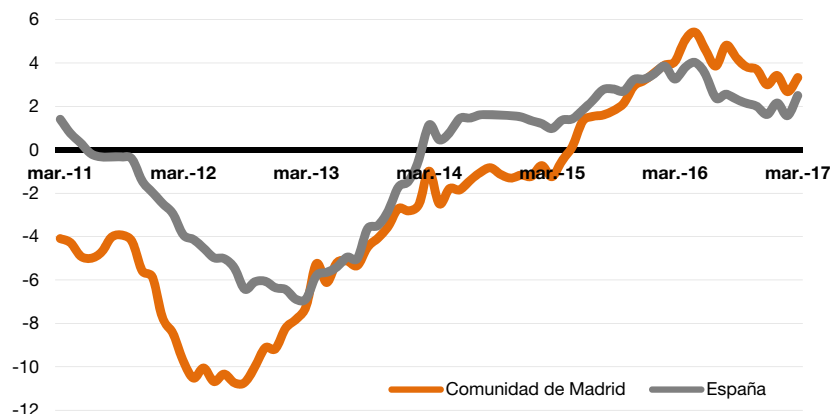
2.1. Industria

La producción industrial de la región creció un 5,0% en el primer trimestre, favorecida por el efecto de la Semana Santa.

La producción industrial en el conjunto de la Comunidad de Madrid (según el índice de producción industrial elaborado por el INE) aumentó un 5,0% en media del primer trimestre, una variación 5,5 puntos superior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario, especialmente porque la Semana Santa se celebró el pasado año en marzo, la variación descendería al entorno del 1,6%). Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses hasta marzo se sitúa en el 3,3%, tres décimas por encima del dato de diciembre, frenando el ritmo de crecimiento desacelerado de los últimos meses.

En el conjunto nacional la producción industrial ha aumentado un 4,9% en el último trimestre (1,8% con corrección estacional y de calendario), 4,7 puntos más que un periodo antes. En media anual la variación nacional se sitúa en marzo en el 2,5%, 0,9 puntos más que en diciembre y 0,8 por debajo de la tasa regional. La evolución de ambos índices refleja una reducción del diferencial que mantiene la región a su favor, que en el último mes queda en 0,8 puntos, cinco décimas por debajo de tres meses antes.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)

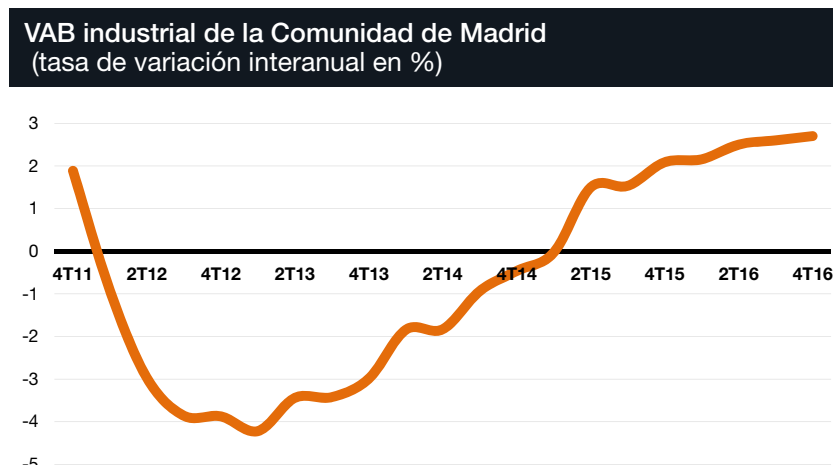


Fuente: INE.

La energía, con una variación interanual en los últimos tres meses del 9,8% (1,6 puntos menos que un trimestre antes), es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúan los bienes de consumo duradero con un descenso del 1,8%. Entre el resto de sectores, los bienes intermedios crecen un 6,3%, los de equipo un 3,4% y los de consumo no duradero un 2,4%. En términos medios anuales el mayor crecimiento también corresponde a la energía con un 10,7%, seguido de los bienes de consumo no duradero con un 2,8%, los intermedios con un 1,5% y los de equipo con un 0,2%, mientras que los bienes de consumo duraderos retroceden un 0,4%.

El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid continúa mostrando un perfil moderadamente ascendente, acelerándose en una décima en el cuarto trimestre de 2016. Este componente registró en este último periodo un crecimiento interanual del 2,7%, una décima más que en el anterior. Hace solo tres años esta variación se situaba en el -3,0%, lo que refleja una decidida tendencia al alza en estos últimos tres años.

El valor añadido industrial de la región creció un 2,7% interanual en el cuarto trimestre, una décima más que en el tercero.

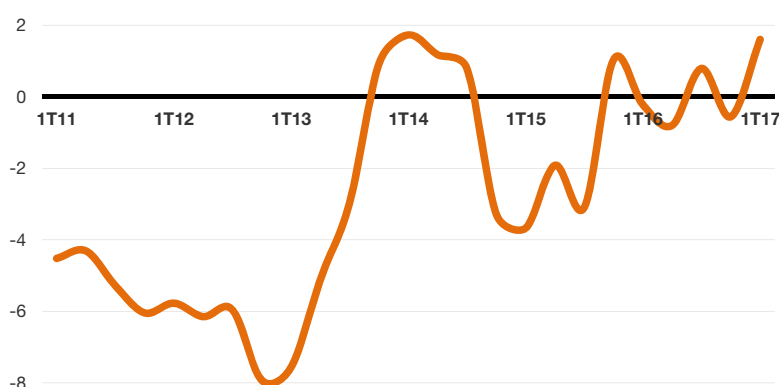


Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas incluidas en el sector de industrial de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,6% en el primer trimestre del año respecto del mismo periodo de 2016, alcanzando la cifra de 73.882. Esta tasa se sitúa 2,2 puntos por encima de la variación interanual del trimestre anterior.

La afiliación a la Seguridad Social en la industria aumentó un 1,6% en el primer trimestre, acelerando su crecimiento.

Afiliación a la Seguridad Social. Industria (% variación anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS).

Centrando la atención en las ramas industriales más significativas, Fabricación de otro material de transporte es la que más aumenta el número de afiliados en los últimos doce meses, seguida a distancia de Fabricación de productos farmacéuticos y Recogida, tratamiento y eliminación de residuos. En sentido contrario, las que más disminuyen su número son Reparación e instalación de maquinaria y equipo y Fabricación de vehículos de motor, si bien estos descensos podrían estar relacionados con el citado aumento en Fabricación de otro material de transporte, lo que permite suponer un cambio de epígrafe (CNAE) de determinado grupo de trabajadores. Así, el resultado conjunto de estas tres últimas ramas relacionadas entre sí refleja una variación del 3,2%, más en línea con el crecimiento tanto del sector como de la afiliación general.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria

	1T17	1T16	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	8.522	8.164	4,4
Fabricación de vehículos de motor	6.239	6.508	-4,1
Artes gráficas	6.007	6.038	-0,5
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	5.620	5.539	1,5
Industria de la alimentación	5.193	5.044	3,0
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.572	5.002	-8,6
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.302	4.250	1,2
Fabricación de productos farmacéuticos	3.978	3.735	6,5
Fabricación de otro material de transporte	3.693	2.544	45,2
Captación, depuración y distribución de agua	3.464	3.345	3,6
Resto	22.292	22.548	-1,1
Total industria	73.882	72.717	1,6

Fuente: SG Estadística (datos MESS)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron en la industria un 0,2% en el último trimestre.

Como complemento a los anteriores datos de afiliación, las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la industria han descendido en el primer trimestre un 0,2% en comparación con un

año antes, ocho décimas menos de lo que lo hicieron en el cuarto trimestre de 2016. Dentro de las principales ramas industriales, las actividades que han mostrado una evolución más positiva en sus cuentas en el último año son Confección de prendas de vestir y Otras industrias manufactureras, mientras que las que registraron mayores descensos fueron Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos y Fabricación de maquinaria.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria			
	1T17	1T16	Variación (%)
Artes gráficas	669	689	-1,9
Confección de prendas de vestir	406	421	4,1
Industria de la alimentación	385	373	0,9
Fabricación de productos metálicos	297	301	-4,6
Reparación e instalación de maquinaria	292	283	-2,2
Otras industrias manufactureras	239	232	3,7
Fabricación de maquinaria	182	199	-5,6
Suministro de energía eléctrica, gas, ...	148	141	2,3
Fabric. de prod. informáticos, electrónicos y ópticos	111	104	-6,7
Industria química	107	114	2,0
Resto	974	961	-1,6
Total	3.810	3.818	-0,2

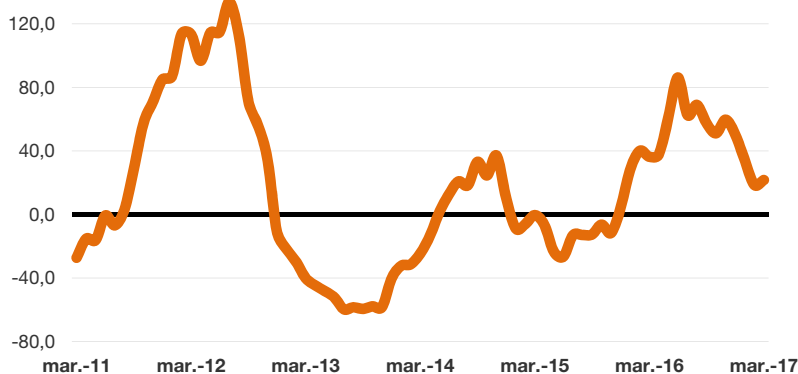
Fuente: SG Estadística (datos MESS)

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

Las licencias urbanísticas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid para la construcción de vivienda nueva en los últimos doce meses, hasta marzo, se elevaron a 5.639, lo que supone un 22,4% más que un año antes. No obstante, esta variación anual equivale a 28,8 puntos menos que la tasa registrada tres meses antes. Las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en marzo, momento en que aumentaron un 68,3% interanual.

Las licencias para la construcción de vivienda se mantienen en altos crecimientos, aunque evolucionan de manera desacelerada.

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



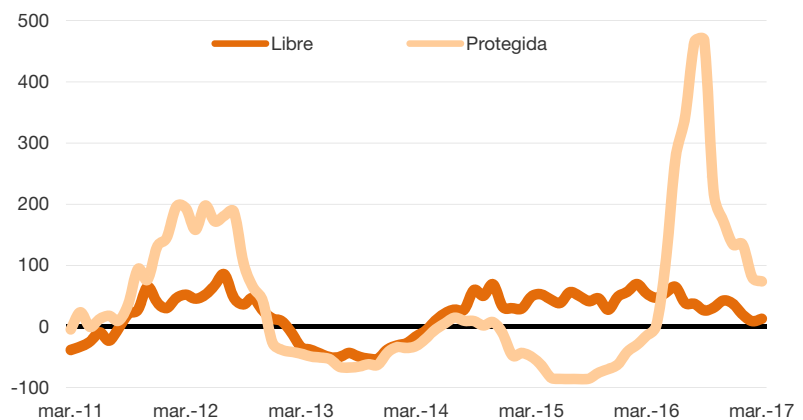
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

El número de licencias otorgadas en el cómputo de los últimos doce meses, hasta marzo, equivale a 203 menos que tres meses antes y 1.031 más que hace un año. A efectos comparativos, hay que seguir reflejando que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anual, casi triplicando el nivel actual.

Las licencias para viviendas protegidas crecen por encima, aunque se mantienen en volúmenes significativamente inferiores a la vivienda libre.

Desde el punto de vista de la finalidad de las licencias concedidas, las dedicadas a vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 12,6%, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 73,8%. Estas variaciones son 24,4 y 60,3 puntos inferiores, respectivamente, a las que se registraron tres meses antes. En los últimos doce meses se han concedido 4.367 licencias para vivienda libre, mientras que en los mismos doce meses de un año antes se concedieron 3.878. En el caso de la vivienda protegida estas cifras son, respectivamente, de 1.272 y 732, significativamente inferiores.

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

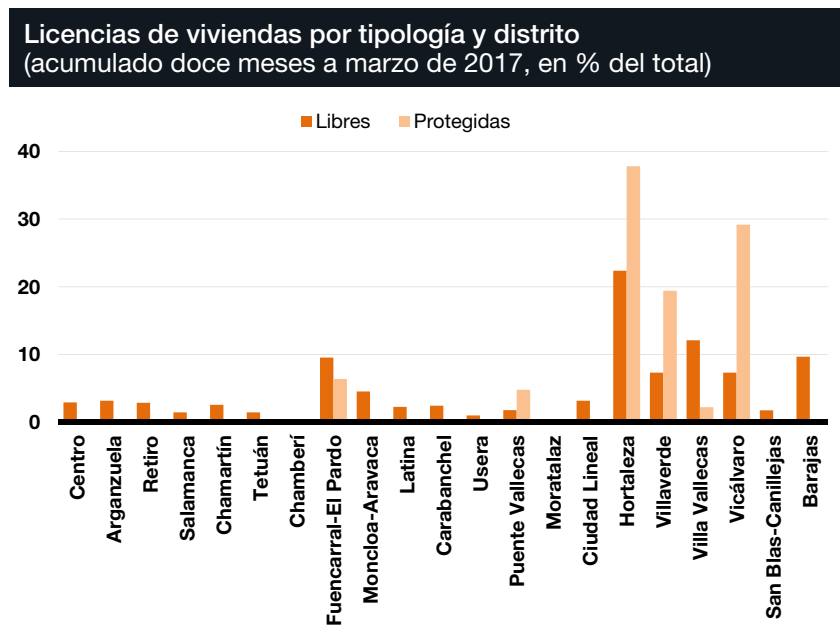


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

El distrito de Hortaleza se mantiene al frente de las licencias concedidas para viviendas, tanto libres como protegidas.

El 25,9% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, hasta marzo de 2017, corresponde al distrito de Hortaleza (29,3% de la superficie), seguido de Vicálvaro con el 12,3% (10,6% de la superficie) y Villaverde con el 10,1% (8,6% de la superficie).

Hortaleza también es el distrito que concentra el mayor número de licencias para viviendas protegidas con el 37,8%, seguido de Vicálvaro con el 29,2% y Villaverde con el 19,4%. Por su parte, las viviendas libres se ubican mayoritariamente en el propio distrito de Hortaleza en un 22,4%, seguido de Villa de Vallecas (12,1%) y Barajas (9,7%).

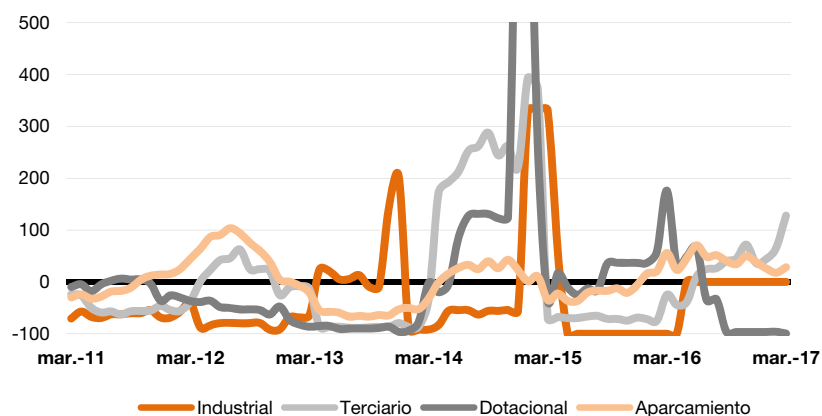


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

Los certificados de fin de obra nueva para uso residencial, de acuerdo con los datos procedentes del Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM), registraron en marzo una variación media anual del 20,0%, una tasa que contrasta con el -4,9% de tres meses antes. Por su parte, las ampliaciones y reformas alcanzaron ese mismo mes una tasa de variación media anual del -13,1%, aun así 36,8 puntos menos negativa que la de diciembre.

Respecto a las licencias de obras de nueva edificación para usos no residenciales, la superficie en los últimos doce meses, hasta marzo, se incrementó un 21,1% respecto de un año antes, lo que supone 3,1 puntos menos que en diciembre. Separando sus diferentes componentes, el uso industrial no ha vuelto a registrar actividad desde julio, al tiempo que el terciario aumenta un 127,8% en términos medios anuales, la destinada a aparcamiento un 28,3% y la dotacional disminuye en su práctica totalidad.

Licencias de construcción no residencial. Superficie por uso (tasa media anual en %)

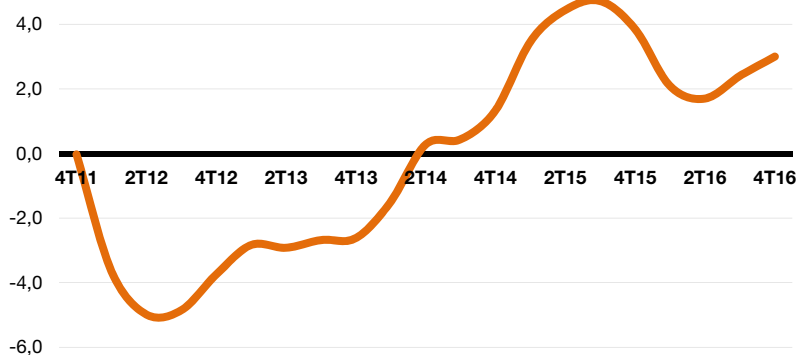


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

El valor añadido de la construcción regional aceleró su crecimiento en el cuarto trimestre.

La Comunidad de Madrid muestra una aceleración en el ritmo de crecimiento del valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción, al situarse en el cuarto trimestre del pasado año en el 3,0% interanual, seis décimas por encima de la tasa del trimestre anterior. No obstante, el crecimiento medio en el conjunto de 2016 se sitúa en el 2,3%, 1,8 puntos por debajo del registrado un año antes, lo que refleja una reducción del ritmo de crecimiento en una perspectiva media anual.

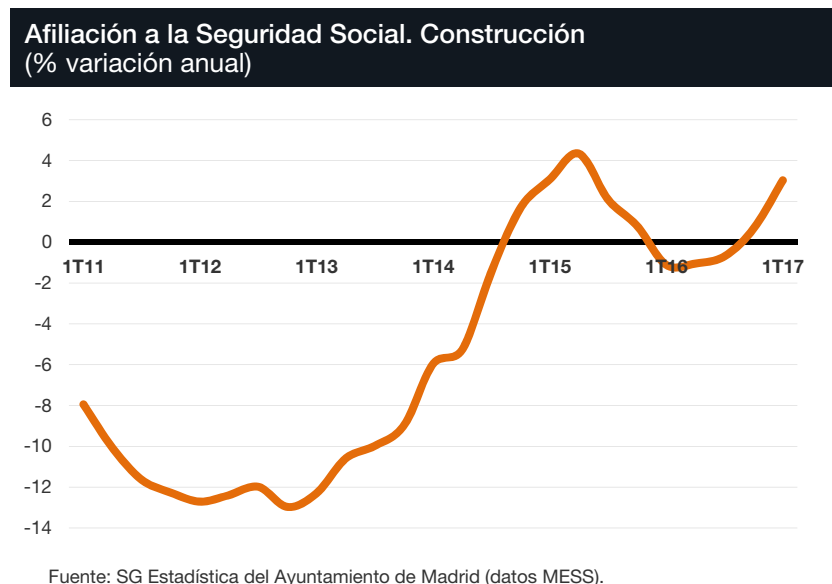
VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en la construcción se aceleró en el primer trimestre

Los afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción crecieron un 3,0% interanual en el primer trimestre, lo que supone una variación 2,4 puntos superior a la de un periodo antes. De esta manera la afiliación se sitúa por segundo trimestre consecutivo en tasas positivas. Desagregando la afiliación en el sector, la construcción de edificios creció un 4,7% interanual y las actividades de construcción especializada un 3,9%, mientras que, por el contrario, la ingeniería civil disminuyó un 11,5%.



2.3. Sistema financiero

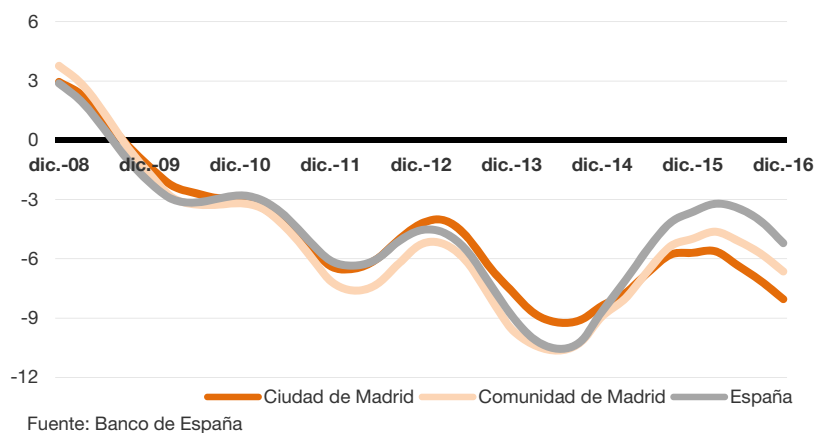
Oficinas de entidades de crédito

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid en el cuarto trimestre de 2016 disminuyó un 9,6% en relación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone un descenso 1,6 puntos mayor que el del tercer trimestre de ese mismo año. Esta variación significa 67 oficinas abiertas menos que hace tres meses y 213 que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en diciembre en la Ciudad eran 1.997, el 55,6% de las de la Comunidad de Madrid (ocho décimas menos que hace un año) y el 6,9% de las de España (dos décimas también menos que hace un año). Hay que señalar que en los últimos ocho años se han cerrado 1.316 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 39,7% de las que había en diciembre de 2008.

El menor peso de la Ciudad se debe a un cierre de oficinas mayor que los producidos en la Comunidad de Madrid y España. Las oficinas en el conjunto de la Comunidad han registrado un descenso interanual del 8,3% (una disminución 1,5 puntos mayor que la del tercer trimestre). Similar evolución se observa en el conjunto de España, aunque aquí el descenso es menor, un 7,3% (una disminución 1,4 puntos también superior a la de un trimestre antes). En términos medios anuales se acelera de manera similar la caída en los tres ámbitos citados, de manera que la Ciudad registra un retroceso del 8,0%.

Las oficinas bancarias continúa disminuyendo su número, un 9,6% en el cuarto trimestre en comparación con un año antes.

Oficinas bancarias (tasa media anual en %)



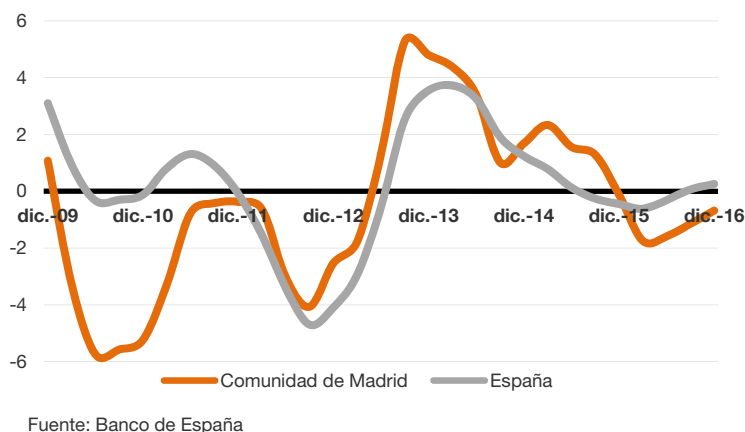
Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en las entidades financieras disminuyeron un 0,2% en el cuarto trimestre del pasado año, aunque en mayor medida lo hizo el crédito.

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 0,2% en el cuarto trimestre del pasado año en relación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional la variación se situaba en el 0,4%. En la región la tasa de variación es 1,3 puntos inferior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es solo 0,4. En diciembre de 2016 los depósitos alcanzaban 317.181 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 27,8% del total nacional, una participación dos décimas inferior a la de un año atrás.

En cómputo anualizado de los últimos doce meses los depósitos disminuyeron un 0,7% en Madrid, cuatro décimas menos de lo que lo hicieron en el tercer trimestre, mientras que en España crecieron un 0,3%, dos décimas más que en aquel periodo. Se mantiene por tanto la tendencia ascendente iniciada el segundo trimestre del pasado año, al igual que en España.

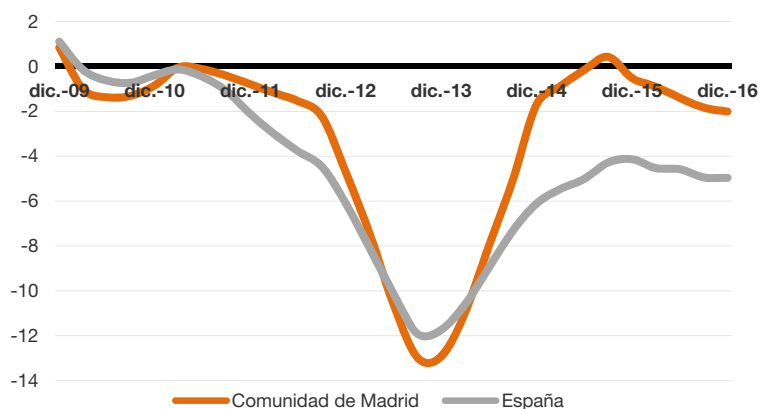
Depósitos de clientes (tasa media anual en %)



Por su parte, en el último trimestre de 2016 el crédito en la Comunidad de Madrid retrocedió un 1,8% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación igual a la de un trimestre atrás. El conjunto nacional registró un retroceso del 4,1%, ocho décimas inferior al del anterior trimestre. El volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en diciembre un importe de 343.449 millones de euros, lo que equivale al 28,1% del total de España, seis décimas más que un año antes.

En el conjunto anual de los últimos doce meses el crédito disminuyó un 2,0% en la Comunidad de Madrid, mientras que en España lo hizo un 5,0%. En el caso regional esta tasa se hace más negativa en dos décimas, mientras que en el de España se mantiene sin variación.

Crédito al sector privado
(tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

Consecuencia de todo lo anterior, la ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) aumenta en la Comunidad de Madrid en el último trimestre, situándose en una tasa media anual del 92,1%, lo que supone cuatro décimas más que la registrada un trimestre antes y 1,2 puntos que la de hace un año. Esta misma ratio de liquidez se sitúa en el 92,2% en el conjunto de España, 1,1 puntos por encima del trimestre anterior y 4,8 respecto de hace un año. Con estas variaciones, en los últimos tres meses se reduce en 0,7 puntos el diferencial a favor de la región, que queda prácticamente igualado con el del total nacional.

Evolución del crédito hipotecario

Los créditos hipotecarios suscritos para la compra de bienes inmuebles en la Comunidad de Madrid, de cualquier tipo de fincas, se ha elevado significativamente en los últimos tres meses, hasta enero, después del retroceso de tres meses antes. El volumen total

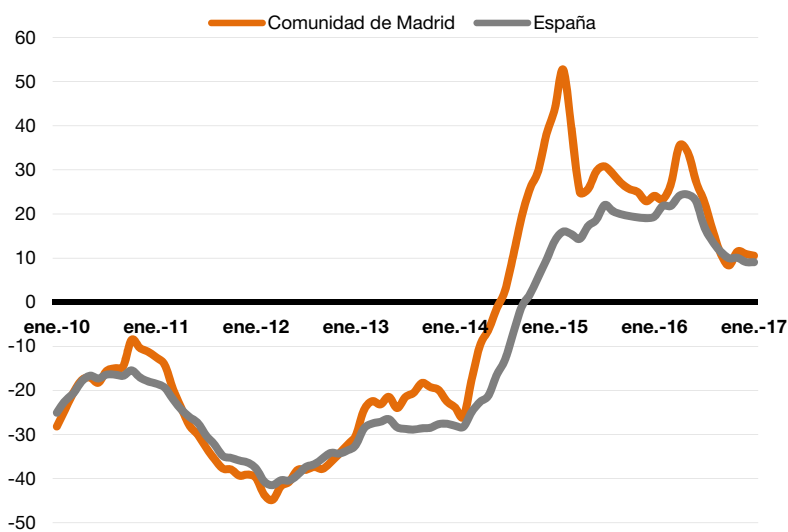
El crédito hipotecario creció significativamente en los últimos tres meses, haciéndolo también, en menor medida, su importe medio.

creció un 30,7% en comparación con los mismos tres meses de un año atrás, lo que supone una variación 41,2 puntos mayor que la de un periodo trimestral antes. Por su parte, el número de créditos de esta naturaleza se ha elevado un 25,2%, mientras que tres meses antes se redujo un 4,0%. El importe medio de los créditos formalizados creció un 4,5% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que descendió un 6,7% en el anterior.

En el conjunto nacional se observa una variación del crédito hipotecario más moderada que la de Madrid, de manera que el volumen creció un 13,0% interanual en el trimestre, un aumento no obstante 16,2 puntos por encima de tres meses antes, cuando registró un descenso del 3,2%. Por su parte, el número total de créditos aumentó un 12,7%, 8,5 puntos más que un periodo trimestral antes. El número de hipotecas en Madrid representaba el 16,9% de las de España en los últimos tres meses y el 26,9% de su volumen, lo que supone 1,7 y 3,7 puntos más, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 59,2% más que el del conjunto de España en el último periodo trimestral, un diferencial 6,5 puntos mayor que el de un año antes, alcanzando los 207.133 euros (155.718 euros en el caso de los créditos para vivienda).

En términos medios anuales, la variación del volumen total de hipotecas en enero es del 10,5% en Madrid y del 9,1% en el conjunto de España, lo que eleva en 2,2 y reduce en 0,9 puntos, respectivamente, la variación media anual de tres meses antes. Estas tasas estabilizan su dinámica de crecimiento respecto de tres meses antes, aunque aún se mantienen elevadas.

Evolución del crédito hipotecario (% variación media anual)



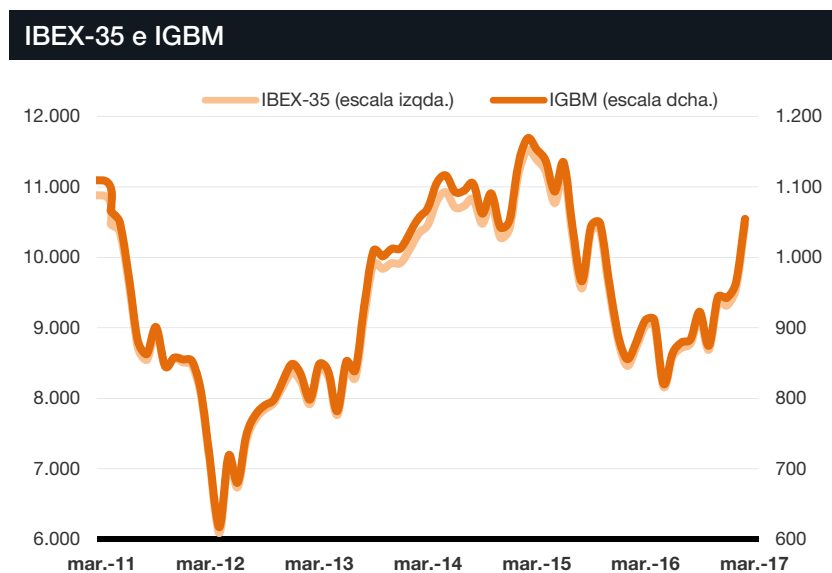
Fuente: INE.

Mercado bursátil

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

El IBEX-35 se revalorizó un 11,9% en el primer trimestre, registrando ganancias del 19,9% en cómputo anual.

El IBEX-35 cerró marzo con un valor de 10.462,9 puntos, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid lo hizo con 1.054,5 puntos. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos, son del 34,2% y 38,8%, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 71,8% y un 70,8%, también respectivamente.



Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) ascendió en los últimos doce meses, hasta marzo de 2017, a 613.820 millones de euros, lo que supone un 31,5% menos que en el mismo periodo de un año atrás. Hay que señalar que este volumen anual está disminuyendo desde el mes de octubre de 2015, cuando alcanzó 1.013.216 millones de euros. En un contexto temporal más amplio, el volumen del pasado año representa solo el 35,9% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, cuando se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros).

El IBEX-35 se situó en diciembre de 2016 por debajo de buena parte de los principales índices bursátiles internacionales en su comparativa del año. La lidera el FTSE-100 con una rentabilidad del 14,4%, seguido de cerca por el Dow Jones con el

13,4%. En la parte baja se sitúa el italiano FTSE MIB (-10,2%), seguido del suizo SMI (-6,8%) y del propio IBEX-35 (-2,0%). En los últimos tres meses todos los índices de este grupo obtuvieron rentabilidades positivas, con el FTSE-MIB a la cabeza (17,3%) y el SMI a la cola (1,0%), mientras que el IBEX-35 se situaba en una posición intermedia con el 6,5%.

2.4. Turismo

La demanda hotelera ha registrado un crecimiento del 3,2% interanual en términos de pernoctaciones en el primer trimestre del año.

La demanda turística hotelera de la Ciudad de Madrid registró un aumento en el primer trimestre del año. La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un crecimiento interanual tanto del número de viajeros como, en menor medida, de las pernoctaciones. Así, los viajeros se elevaron un 4,3% en comparación con el primer trimestre del pasado año, una variación 5,2 puntos superior a la de un trimestre antes. Por otro lado, las pernoctaciones crecieron un 3,2%, lo que supone una variación 6,3 puntos también superior a la del anterior trimestre. En términos anualizados, los viajeros crecieron en marzo un 1,4%, una décima menos que tres meses antes, y las pernoctaciones un 0,4%, siete décimas también por debajo de diciembre pasado, lo que mantiene la dinámica descendente para ambas variables en términos medios anuales.

Desagregando la demanda hotelera por grandes orígenes, se observa que los viajeros residentes en España crecieron un 2,3% interanual, 3,4 puntos más que tres meses antes, mientras que los no residentes lo hicieron un 6,5%, lo que supone 7,3 puntos también más que en el anterior periodo trimestral. Por su parte, las pernoctaciones de los residentes en España descendieron un 2,6%, lo que supone un retroceso 4,5 puntos menor que el de tres meses atrás, mientras que, por el contrario, crecieron un 8,4% entre los no residentes, 8,2 puntos por encima de un periodo trimestral atrás.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

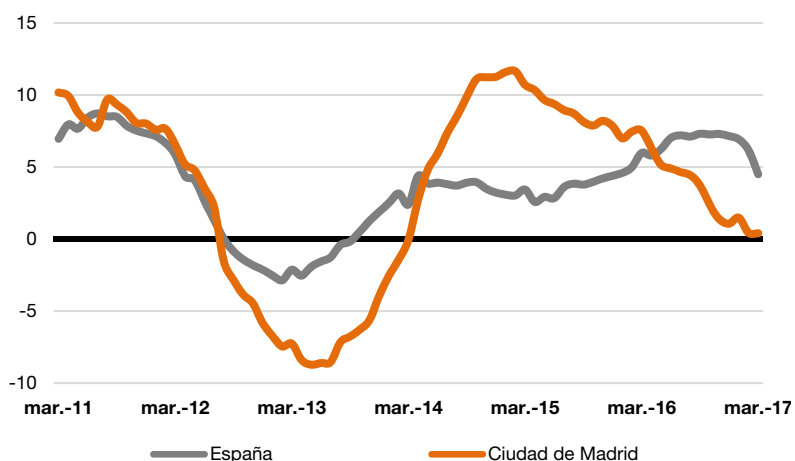
	2016	2017			var. % 16/15	% var. anual*
	total	ene	feb	mar		
Viajeros	9.034.623	669.355	692.203	774.190	1,6	4,3
nacionales	4.431.999	364.587	377.172	385.719	-0,9	2,3
extranjeros	4.602.624	304.768	315.031	388.471	4,1	6,5
Pernoctaciones	18.008.914	1.352.621	1.333.390	1.540.772	1,1	3,2
nacionales	7.470.670	619.438	608.193	650.069	-3,9	-2,6
extranjeros	10.538.244	733.183	725.197	890.703	4,9	8,4
Estancia media	1,99	2,02	1,93	1,99	-0,5	-1,0
nacionales	1,69	1,70	1,61	1,69	-3,1	-4,8
extranjeros	2,29	2,41	2,30	2,29	0,8	1,8
Grado ocupación por habitación (%)	72,5	65,1	73,4	74,5	1,6 **	6,6 **

*Acumulado enero-marzo 2017. **Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Las pernoctaciones han evolucionado significativamente por encima del conjunto de España en el primer trimestre de 2017, pues frente al ascenso interanual del 3,2% en la Ciudad, las de España disminuyeron un 2,8%, afectadas por el hecho de que la Semana Santa se celebró el pasado año en marzo, al contrario que en el actual. Por el contrario, continúan por debajo en términos de crecimiento anualizado, ya que si en los últimos doce meses las pernoctaciones de la Ciudad crecieron un 0,4%, las de España lo hicieron un 4,5%, desacelerándose el crecimiento en ambos casos. En el último año se ha reducido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en dos décimas, hasta el 5,5% en cómputo anual, lo que equivale a más de 700.000 pernoctaciones.

Pernoctaciones en hoteles
(% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

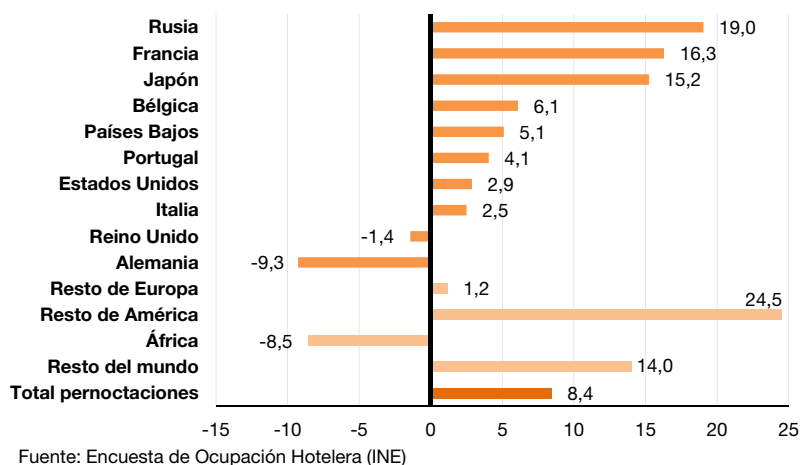
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se ha reducido en el primer trimestre en 0,02 noches (-1,0%) en comparación con el mismo periodo de 2016. La estancia media por viajero fue de 1,98 noches, correspondiendo una estancia de 1,67 a los turistas residentes en España y de 2,33 a los de fuera, lo que supone 0,08 noches menos (-4,8%) y 0,04 más (1,8%), respectivamente, que en el mismo periodo de un año antes.

Rusia ha sido el país, dentro de los más significativos, que más ha elevado las pernoctaciones en el último trimestre, registrando un crecimiento interanual del 19,0%, seguido de Francia y Japón. En sentido contrario se encuentran Alemania y Reino Unido, con sendos descensos interanuales. También son destacables los aumentos desde el resto del continente americano (gracias a los crecimientos desde Brasil y Argentina) y del resto del mundo (donde destaca por su crecimiento China).

Rusia ha sido nuevamente el país que más ha aumentado el número de pernoctaciones, seguido de Francia y Japón.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones ha sido Estados Unidos, con el 10,2% del total en el último trimestre (10,7% hace un año), seguido de Italia con el 8,7% (9,2% hace un año) y Reino Unido con el 7,4% (8,1% hace un año). En este cómputo también destacan el resto de países de América, con una participación en el trimestre del 21,9% entre todos ellos (19,0% hace un año).

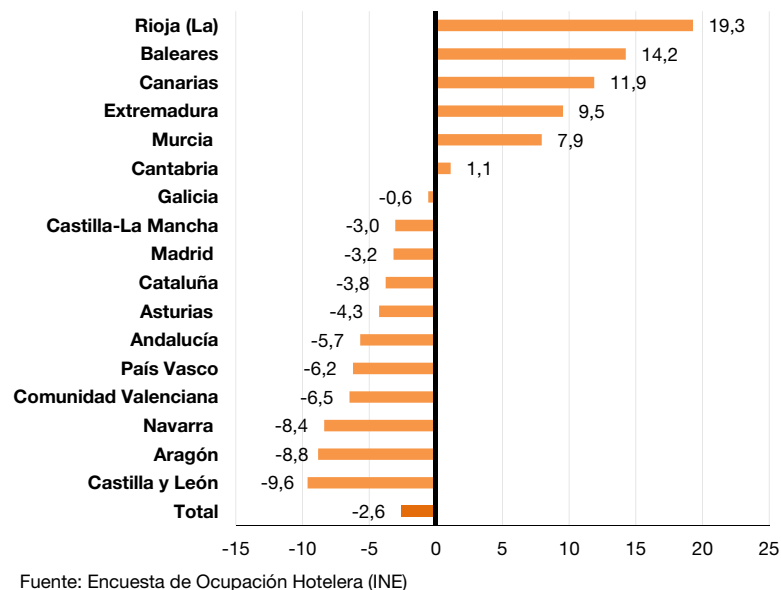
Pernoctaciones extranjeras (tasa interanual en %, acumulado ene-mar 2017)



La Rioja vuelve a ser la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en el último trimestre.

La comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre fue La Rioja con el 19,3%, seguida de Baleares y Canarias. En sentido contrario se situó Castilla y León, con un descenso del 9,6%, seguida de Aragón y Navarra.

Pernoctaciones nacionales (tasa interanual en %, acumulado ene-mar 2017)



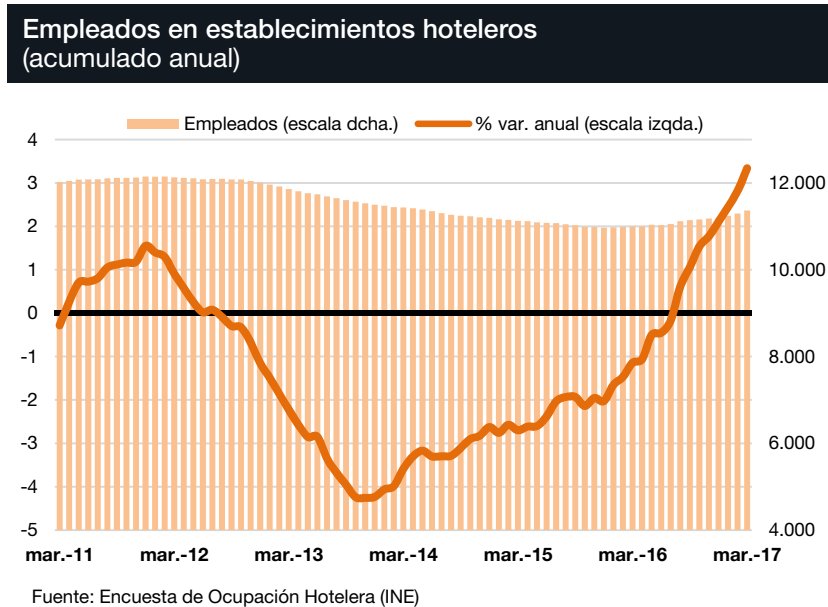
Andalucía ha sido la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el trimestre, con el 16,9% del total (17,4% un año antes), seguida de la Comunidad de Madrid con el 16,5% (16,6% hace un año), de Cataluña con el 13,5% (13,7% hace un año) y de Comunidad Valenciana con el 8,4% (8,7% hace un año), las cuatro de mayor población de España.

Los establecimientos hoteleros han elevado su número en 52 en media del primer trimestre del año, mientras que el de plazas ha crecido en 1.745, hasta 83.076, lo que equivale a un 2,1%, una variación 1,1 puntos superior que la de tres meses antes.

La oferta hotelera aumentó en el primer trimestre, al tiempo que la ocupación.

La ocupación en los establecimientos hoteleros se ha elevado en este periodo trimestral, tanto en lo que se refiere a las habitaciones como a las plazas. Así, el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 56,1%, 1,2 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 71,0%, 4,4 puntos también por encima.

En cuanto al empleo en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad, el número de trabajadores aumentó en media trimestral un 6,0%, cuatro puntos más que un trimestre antes. El número medio de empleados se situó en 11.771, lo que supone un crecimiento de 666. En términos medios anuales, en marzo la tasa de variación anual se elevó hasta el 3,3%, 1,2 puntos por encima de tres meses antes, reforzándose de esta manera la tendencia al alza del empleo hotelero.

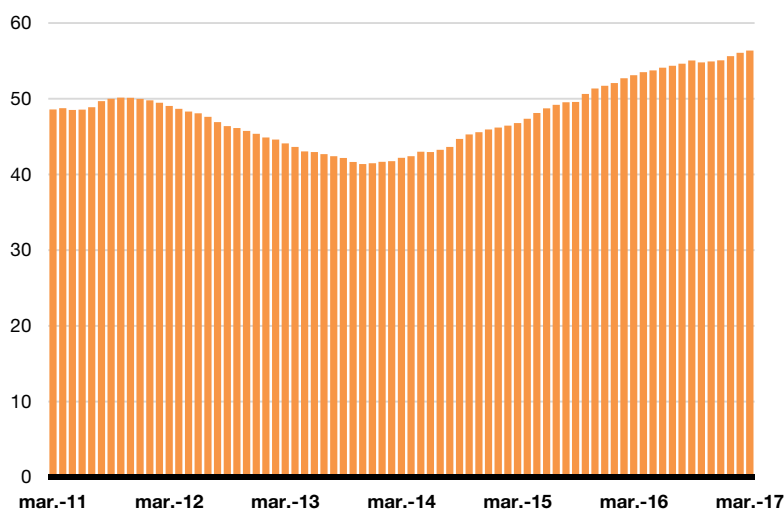


El aumento de la tarifa media unido al de la ocupación ha elevado el ingreso por habitación en el conjunto de la región un 10,5% en el trimestre.

El primer trimestre de 2017 ha registrado una significativa elevación de la rentabilidad hotelera. Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado un 10,5% en media, pues el aumento del grado de ocupación por habitación disponible se suma a un aumento de la tarifa media diaria (ADR) del 3,5%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional crecieron en el trimestre por debajo de la Comunidad de Madrid, un 8,2%, basándose este comportamiento a su vez en un incremento de la ocupación y en una elevación de la tarifa media del 5,0%.

En los últimos doce meses, hasta marzo pasado, el ingreso medio por habitación disponible aumentó un 6,1%, mientras que la tarifa media lo hizo un 3,7%. La tarifa media anual se situó en Madrid en 80,9 euros, tres por encima de un año antes, un nivel y una variación ligeramente por debajo de los del conjunto de España. Por su parte, el ingreso por habitación se situaba en 56,4 euros en media anual, 3,3 por encima de un año antes y 3,6 por encima de la media nacional.

Ingresos por habitación disponible de la Comunidad de Madrid (euros, media anual)



Fuente: INE.

2.5. Transporte

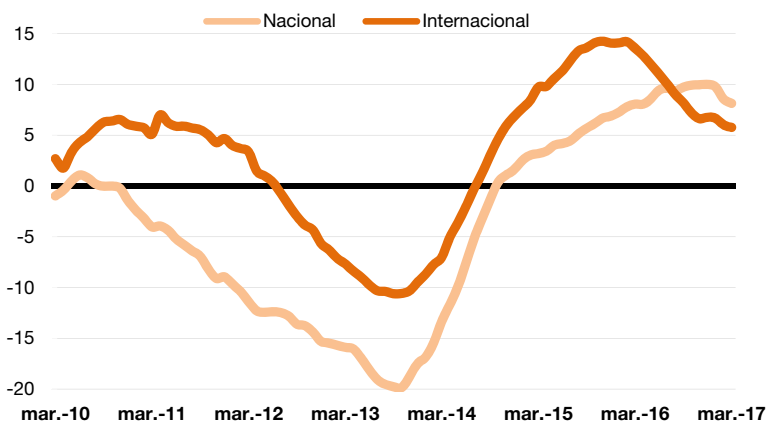
Transporte aéreo

Los pasajeros transportados a través del aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) crecieron un 6,0% en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes, una variación 1,7 puntos inferior a la del cuarto trimestre de 2016. En estos tres últimos meses los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 4,0% interanual, 5,4 puntos menos que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 6,7%, tres décimas de punto también por debajo. En el conjunto de España, la variación interanual de este último trimestre se sitúa en el 6,4%, 5,3 puntos por debajo de un trimestre antes.

El aeropuerto de Madrid aumentó un 6,0% el tráfico de viajeros en el primer trimestre, con un mayor crecimiento de los vuelos internacionales.

En términos anualizados, los datos acumulados hasta marzo de 2017 registran una tasa de variación interanual del 6,4%, 1,3 puntos inferior a la de tres meses antes. El tráfico nacional crece en este periodo anual un 8,1%, variación 1,9 puntos inferior a la del trimestre anterior, mientras que el internacional lo hace por debajo, un 5,8%, un punto menos que hace tres meses. Continúa por tanto la desaceleración del crecimiento de viajeros en cómputo anual que se inició en marzo del pasado año, que en estos momentos también incluye a la demanda nacional. Esta última se mantiene por encima de la internacional, que inició su desaceleración con anterioridad. Por su parte, según el último dato anualizado el aeropuerto de Madrid registró 51,0 millones de pasajeros, 3,1 millones más que la cifra de doce meses antes, por tanto 2,0 millones por debajo del máximo alcanzado en mayo de 2008.

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



Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Consecuencia de esta evolución, el tráfico internacional sitúa su participación respecto del total en el 71,8% del total en términos

anualizados, cuatro décimas por debajo de hace un año. El porcentaje de participación más alto de toda la serie se alcanzó en enero de 2016 con el 72,3%.

Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
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
2014	41.764	12.146	29.618	366.645	42.520	324.125
2015	46.766	12.981	33.785	381.069	37.050	344.018
2016*	49.462	13.973	35.489	402.870	37.742	365.128
ene-16	3.511	965	2.546	30.173	2.653	27.519
feb-16	3.458	1.014	2.445	32.412	2.836	29.576
mar-16	3.983	1.127	2.856	34.840	3.406	31.434
abr-16	3.933	1.105	2.828	34.657	3.385	31.272
may-16	4.287	1.222	3.065	33.267	3.452	29.815
jun-16	4.409	1.314	3.095	32.202	3.575	28.626
jul-16	4.901	1.388	3.512	33.850	3.101	30.749
ago-16	4.787	1.260	3.527	32.001	3.020	28.981
sep-16	4.606	1.335	3.271	35.336	3.258	32.078
oct-16	4.511	1.295	3.215	40.806	3.197	37.609
nov-16	3.938	1.146	2.792	37.920	2.956	34.964
dic-16	4.030	1.107	2.923	38.310	3.092	35.218
ene-17	3.839	1.038	2.801	32.355	2.771	29.585
feb-17	3.578	1.007	2.571	34.879	3.098	31.781
mar-17	4.191	1.187	3.004	41.275	3.812	37.463
Var. 16/15 (%)*	7,7	10,0	6,8	9,1	2,4	9,8
Var. 17/16 (%)*	6,4	8,1	5,8	10,1	3,7	10,8
Var. anual 3 meses (%)	6,0	4,0	6,7	11,4	8,8	11,6

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta marzo de 2017.

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Barajas creció un 11,4% en el primer trimestre, con el internacional también por encima.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han vuelto a registrar un crecimiento superior al de pasajeros en el último trimestre. En este periodo aumentaron un 11,4% en términos interanuales, una tasa un punto inferior a la del anterior, pero mientras el internacional creció un 11,6%, 1,7 puntos por debajo de tres meses antes, el nacional lo hizo un 8,8%, una variación 6,7 puntos superior a la de un trimestre atrás. La tendencia se acelera en términos medios anuales un trimestre más, creciendo en marzo un punto más que en diciembre, de manera que el tráfico nacional aumenta su variación en media anual en 1,3 puntos (hasta el 3,7%) y el internacional en 1,0 (hasta el 10,8%). En estos momentos el tráfico internacional supone el 90,9% del total en cómputo anual, seis décimas más que hace un año.

Transporte urbano y de cercanías

Los viajeros transportados por EMT y Metro en su conjunto crecieron un 7,3% en los últimos tres primeros meses del año, favorecido este dato por el efecto Semana Santa.

El número de pasajeros transportados por los medios de transporte público urbano de la Ciudad de Madrid volvió a aumentar en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes. Así, los viajeros en los autobuses municipales de la

EMT crecieron un 6,0% en términos interanuales, 4,6 puntos más que tres meses antes. Por otra, los pasajeros del Metro lo hicieron un 8,3% en el mismo periodo de tres meses, 7,3 puntos por encima de tres meses antes. Ambos modos de transporte crecieron un 7,3% en conjunto, lo que supone una variación 6,2 puntos mayor que la de tres meses atrás. En cómputo anual se registra una aceleración de 1,2 puntos en el crecimiento de ambos medios de transporte, hasta el 4,7%, tendencia acelerada que se observa tanto en EMT (0,5 puntos) como en Metro (1,4 puntos). No obstante, hay que tener en cuenta que la Semana Santa se celebró el pasado año en marzo, lo que redujo significativamente el uso del transporte público en ese mes, elevando este efecto calendario las tasas de variación interanuales de marzo de 2017.

Viajeros en transporte colectivo

	miles		
	Total	EMT	Metro
2012	1.011.776	405.487	606.289
2013	967.068	404.102	562.966
2014	963.629	402.241	561.387
2015	981.895	405.923	574.497
ene-16	82.817	34.563	48.254
feb-16	88.183	36.743	51.440
mar-16	85.932	35.969	49.963
abr-16	91.682	38.517	53.165
may-16	90.639	38.263	52.376
jun-16	87.465	37.930	49.535
jul-16	72.955	32.337	40.618
ago-16	56.214	24.763	31.451
sep-16	86.386	38.039	48.347
oct-16	93.401	40.354	53.047
nov-16	91.457	37.794	53.663
dic-16	87.735	34.838	52.897
ene-17	87.982	35.612	52.370
feb-17	89.149	36.930	52.219
mar-17	98.670	41.156	57.514
Var. 16/15 (%)	3,5	6,0	2,6
Var. 17/16 (%)*	4,7	6,5	4,0
Var. 3 meses (%)	7,3	6,0	8,3

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta marzo de 2017.
Fuente: INE.

3. DINÁMICA EMPRESARIAL

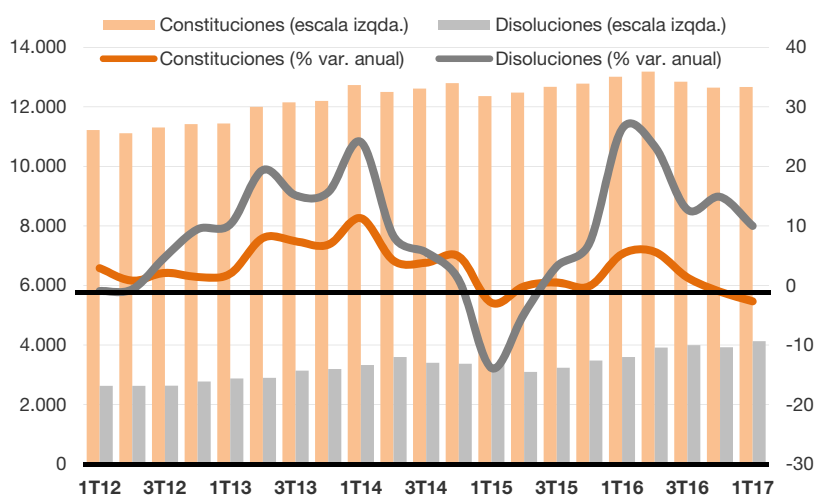
3.1. Sociedades

Aumenta ligeramente en el primer trimestre el número de sociedades creadas, pero se reduce significativamente el capital suscrito.

En el primer trimestre se crearon 3.601 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 0,6% más que un año antes. Las disoluciones sumaron 1.524, un 12,7% más, de manera que el saldo neto se sitúa en 2.077, un 6,8% menos que en el primer trimestre de 2016. En cuanto al capital suscrito por las sociedades constituidas, se redujo un 81,1%, hasta los 132,4 millones de euros.

En cómputo anual, desde abril del pasado año hasta marzo de 2017, se crearon 12.667 sociedades, un 2,7% interanual menos, lo que reduce en 1,6 puntos la variación anual media de tres meses antes. Deduciendo las disoluciones, que se elevan un 10,0%, se crearon 8.367 sociedades netas, un 8,1% menos que un año antes, un descenso 0,8 puntos superior al de un trimestre antes. El capital suscrito por las sociedades creadas en los últimos doce meses se eleva a 1.107,6 millones de euros, un 68,6% menos que tres meses antes.

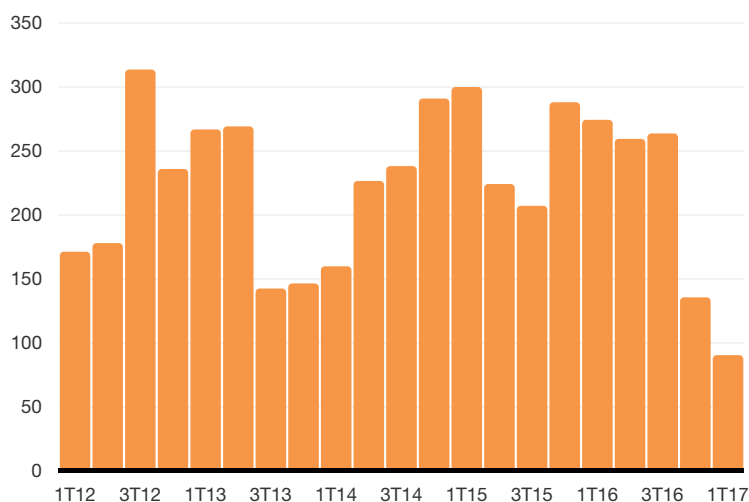
Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)



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

La capitalización media anual de las sociedades creadas en la Ciudad ha disminuido en el primer trimestre un 67,8%, de manera que el capital medio suscrito se situaba en 87.400 euros como media de los últimos doce meses, lo que supone un descenso de 183.800 euros en comparación con un año atrás.

**Capitalización media de sociedades constituidas
(acumulado anual, miles de euros)**



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

3.2. Cuentas de cotización

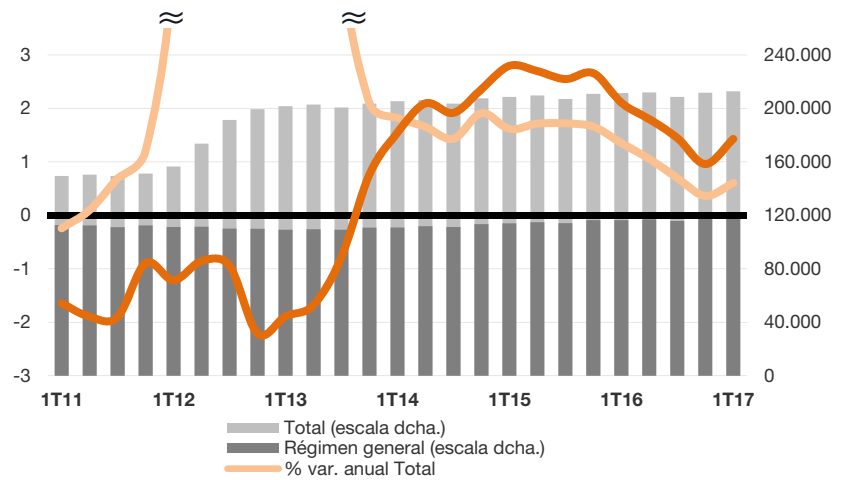
Las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid elevaron ligeramente su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, con una tasa de variación anual del 0,6%, dos décimas por encima de un periodo antes. El número de cuentas alcanzó la cifra de 212.761, lo que supone aumentar en 1.047 las del último trimestre de 2016 y en 1.280 las del primero de ese mismo año. Si bien desde el segundo trimestre de 2011 se vienen registrando tasas de variación interanual positivas, ya han quedado atrás 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.

El régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar) registró en este primer trimestre un crecimiento interanual del 1,4%, lo que también implica una evolución acelerada respecto de un periodo antes, en este caso en cinco décimas. Las cuentas del resto de regímenes descendieron un 0,4% en términos interanuales, una variación igual a la del trimestre anterior.

Según actividad, el número de cuentas en Industria ha disminuido un 0,2% en términos interanuales, una variación 0,8 puntos menos negativa que la de hace tres meses, mientras que en Construcción han aumentado un 4,0%, 1,4 puntos más que en esa misma fecha. Por su parte, las del sector Servicios crecen un 0,5%, dos décimas más que un trimestre antes.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social aumentaron ligeramente su ritmo de crecimiento al 0,6%.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social



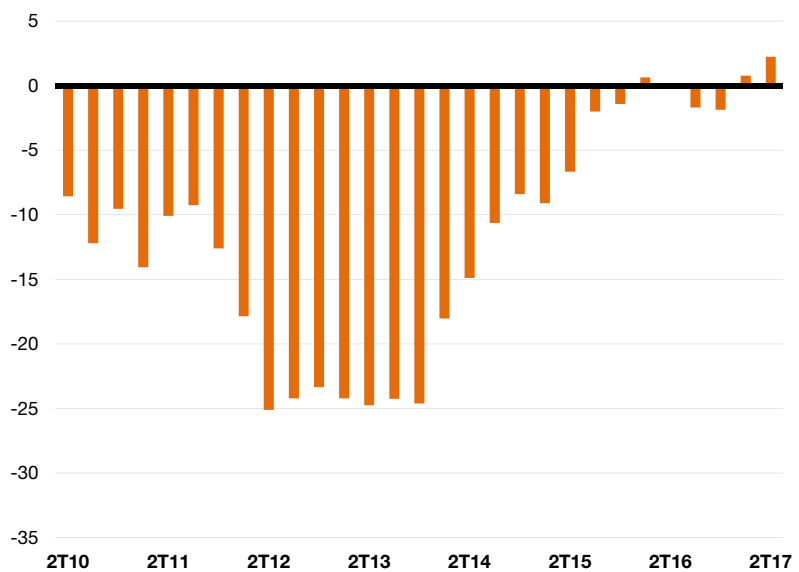
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MESS).

3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid mejoró en el segundo trimestre del año.

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

Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid

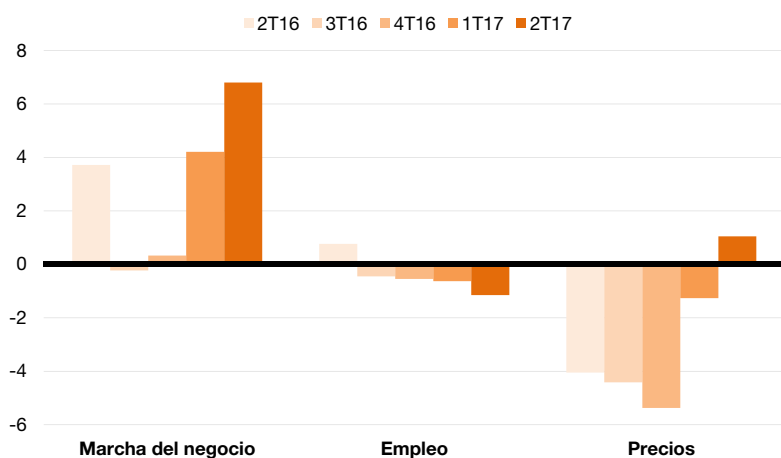


(valor del índice entre -100 y 100)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Atendiendo a las variables más significativas de la actividad empresarial, la marcha del negocio y los precios registran valores positivos (6,8 y 1,0 puntos, respectivamente), al contrario que el empleo (-1,2 puntos). En comparación trimestral, la marcha del negocio asciende 2,6 puntos y los precios 2,3, mientras que el empleo retrocede 0,5. Por su parte, en términos interanuales la opinión sobre los precios mejora en 5,1 puntos y la marcha del negocio en 3,1, mientras que, por el contrario, el empleo baja 1,9.

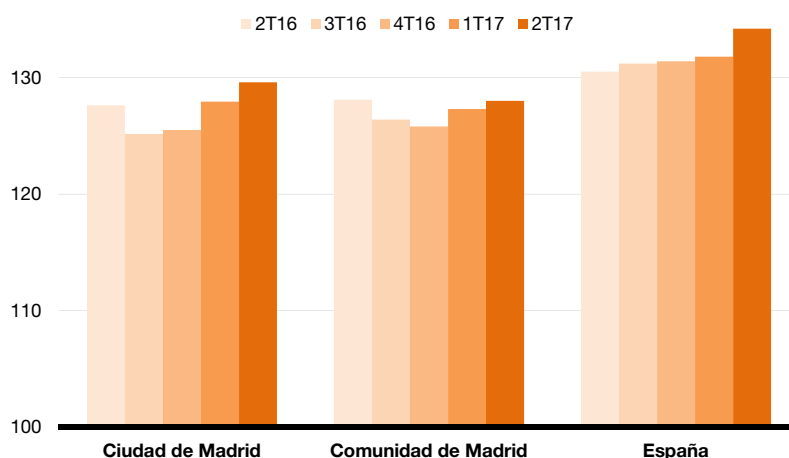
**Clima empresarial de la Ciudad de Madrid
(según variables)**



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

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se situó en 129,6 puntos, un 1,3% por encima del primer trimestre de este año y un 1,5% en comparación con el segundo de 2016. La variación trimestral es superior a la de la Comunidad de Madrid (0,5%) pero inferior a la de España (1,8%), al igual que ocurre en términos interanuales, donde las respectivas variaciones se sitúan en el -0,1% y el 2,8%.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



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

3.4. Inversión exterior

El ICEA de la Ciudad también mejoró, aunque menos que en el conjunto de España.

El conjunto de la Comunidad de Madrid recibió en los últimos doce meses, coincidiendo con el año 2016, una inversión desde el exterior de España por importe de 10.969,9 millones de euros (operaciones no ETVE), un 6,3% más que un año antes. Por su parte, la que salió a terceros países con procedencia desde Madrid alcanzó 16.810,9 millones, un 24,1% menos que en 2015. La inversión recibida en el conjunto de España descendió un 1,2% en términos anuales, mientras que la realizada en el exterior lo hizo un 43,2%.

Inversión exterior (Comunidad de Madrid)

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2005	3.948,2	51,3	23.109,8	74,5
2006	4.132,2	49,0	44.271,9	72,6
2007	22.897,9	76,8	35.189,0	35,8
2008	23.891,1	84,5	13.929,5	36,9
2009	8.050,4	69,2	8.071,5	40,2
2010	4.446,6	38,4	21.078,5	68,0
2011	17.444,8	72,2	14.836,9	48,0
2012	9.358,6	65,6	10.317,1	61,5
2013	8.967,2	54,0	17.057,4	70,5
2014	10.777,1	59,9	16.042,3	52,7
2015	10.318,4	52,4	22.139,0	53,6
2016**	10.969,9	57,6	16.810,9	71,7

*Asignada territorialmente. **12 meses hasta diciembre 2016.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

La Comunidad de Madrid concentró el 57,6% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta por tanto la no asignada territorialmente), lo que supone 5,2 puntos más que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 71,7% de la que salió de España, 18,1 puntos más que en el mismo periodo de referencia. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las regiones de España en ambos flujos de inversión.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid desde terceros países creció en 2016, representando más de la mitad de la de España.

4. DEMANDA

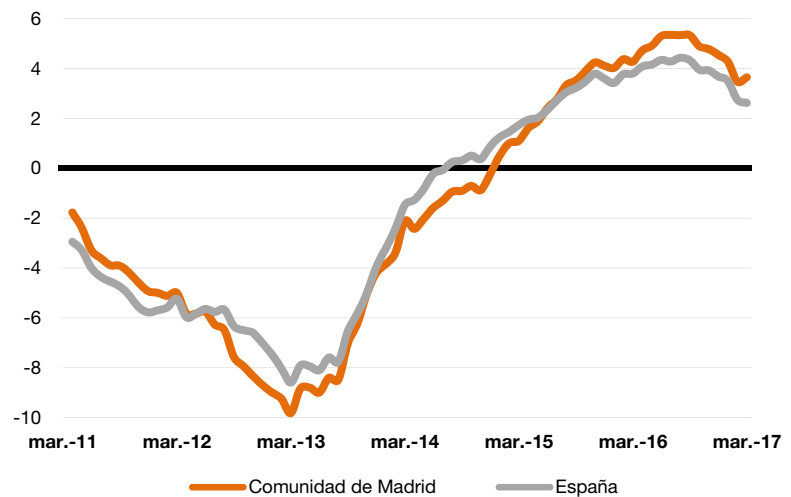
4.1. Consumo

El comercio al por menor de la región se desaceleró en siete décimas en el primer trimestre del año.

El comercio al por menor (INE, precios constantes) en el conjunto de la Comunidad de Madrid registró en el primer trimestre del año una nueva desaceleración. En este último periodo el comercio regional aumentó un 1,2% en términos interanuales, reduciendo en siete décimas la variación de un trimestre antes. En el mismo sentido, la variación acumulada anual se situó en el 3,6%, nueve décimas por debajo de hace tres meses. Este último dato tocó techo en los meses que van de junio a septiembre del pasado año, con tasas en todos ellos del 5,3%.

Este índice referido al conjunto de España no refleja variación interanual en el primer trimestre, lo que implica 1,7 puntos menos que un trimestre antes. En términos anualizados el aumento se sitúa en el 2,6%, 1,1 puntos por debajo de tres meses atrás, implicando a su vez una tendencia desacelerada en términos de evolución media anual. Por otro lado, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España se mantiene sin apenas cambio en torno a un punto porcentual.

Índice de comercio al por menor
Precios constantes (% variación media anual)

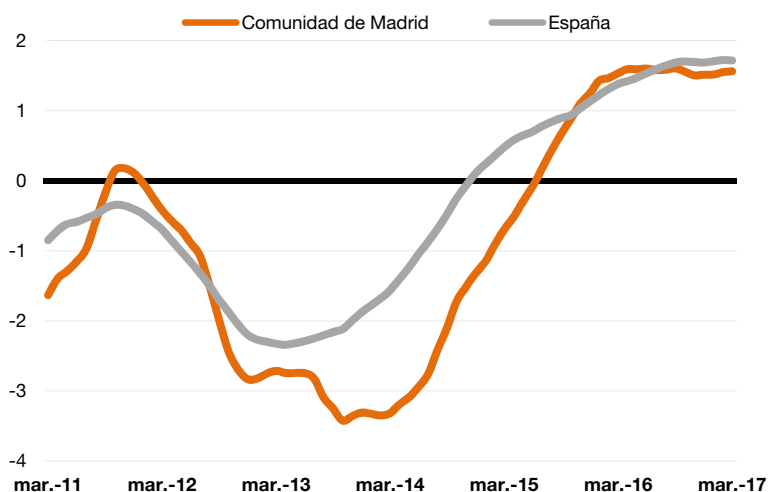


Fuente: INE.

La ocupación en el comercio minorista de la Comunidad de Madrid mantuvo en el primer trimestre su crecimiento en tasas similares a las de periodos anteriores. La variación interanual fue del 1,6%, una décima superior a la de tres meses antes. En términos anualizados aumenta la tasa también en una décima respecto de tres meses atrás, de manera que la tasa media de marzo se sitúa en el 1,6%, sin apenas variación a lo largo de 2016 y los primeros meses de este año.

En el conjunto de España la situación es similar, con un crecimiento interanual en el último trimestre del 1,8%, dos décimas por tanto por encima de la tasa de Madrid y una respecto de un periodo antes. En el conjunto nacional la tendencia también se mantiene estable, con una variación del dato anualizado de marzo del 1,7%, igual que hace tres meses. Se mantiene prácticamente la convergencia en la evolución del empleo en ambos indicadores, que en el último mes se sitúa en 0,2 puntos a favor del conjunto nacional en términos de tasa media anual, igual que un trimestre antes.

Índice de ocupación en comercio al por menor
(% variación media anual)



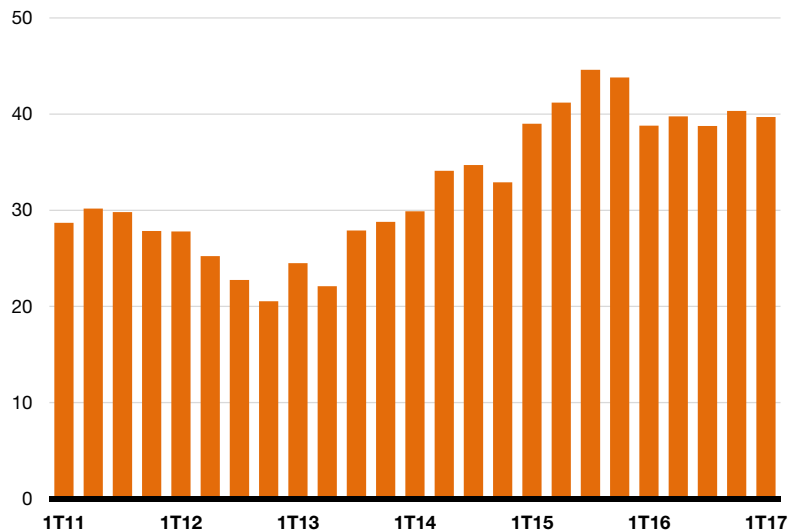
Fuente: INE.

La confianza de los consumidores madrileños registra en el primer trimestre un descenso respecto de un periodo antes, aunque una mejoría en comparación con el mismo trimestre de 2016. El índice se sitúa en 39,7 puntos, seis décimas por debajo de un trimestre antes, mientras que el aumento en términos interanuales ha sido de 0,9 puntos, lo que pone freno a cuatro trimestres consecutivos retrocediendo. En términos medios anuales, la confianza se sitúa en 39,6 puntos, dos décimas más que en el trimestre anterior. El índice sobre la situación actual para los hogares continúa por debajo del relativo a la situación nacional, lo que ha sido la tónica general de los últimos años con alguna excepción. Por su parte, los valores del índice sobre la situación futura para

La confianza de los consumidores madrileños empeoró en el primer trimestre, aunque mejoró en comparación anual.

los hogares y la situación nacional continúan relativamente cercanos, lo mismo que ocurrió a lo largo de 2016.

Índice de confianza del consumidor madrileño

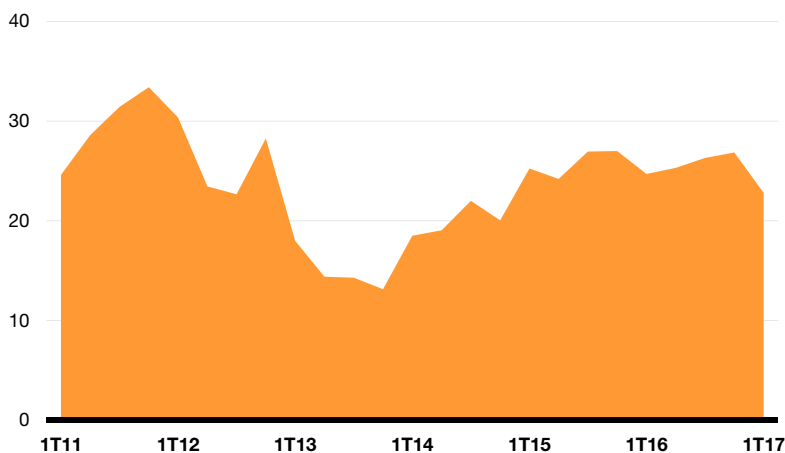


(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Por lo que respecta a si el actual es un buen momento o no para la realización de grandes compras, la gran mayoría de hogares sigue pensando que es desfavorable (62,2%), aumentando esta opinión en 5,2 puntos porcentuales respecto de hace tres meses y en 5,7 en comparación con hace un año. Solo un 7,8% piensa que sí es un buen momento, lo que supone 2,9 puntos menos que un trimestre antes y 1,9 más que hace un año. El 30,0% restante expresa una opinión indiferente (2,3 puntos menos que en el cuarto trimestre y 6,2 que un año atrás). El correspondiente índice retrocede a los 22,8 puntos, 4,1 menos que en un periodo antes y 1,9 también menos que hace un año.

Momento para hacer grandes compras



(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

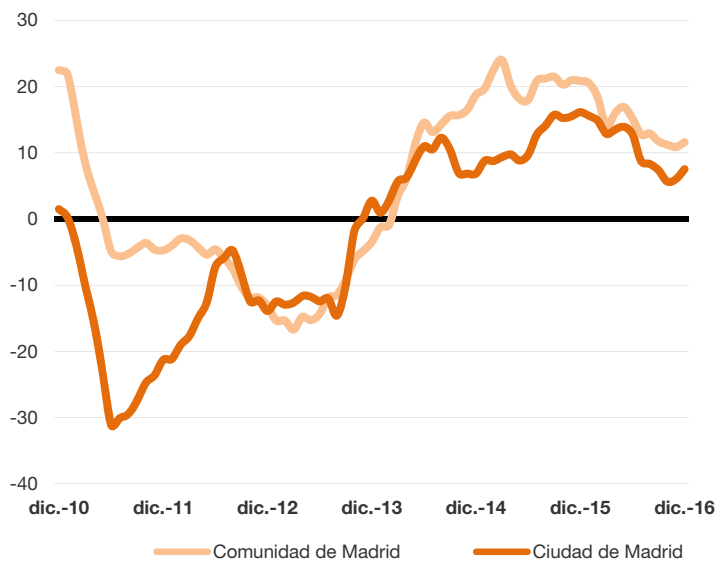
Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid crecieron en el cuarto trimestre del pasado año de manera acelerada. El aumento se situó en el 13,0% en comparación con el mismo periodo de un año antes, 12,4 puntos por encima del aumento del tercer trimestre. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 7,5%, una décima más que tres meses antes.

La matriculación de vehículos se aceleró en el cuarto trimestre del pasado año.

En cuanto a la matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid, el aumento interanual en el mismo periodo trimestral se situó por encima de la Ciudad, en el 19,2%, tasa que se sitúa 10,7 puntos por encima de la de un trimestre antes. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 11,6%, una décima menos que tres meses antes.

En cualquier caso hay que tener en cuenta la influencia que los sucesivos planes PIVE han tenido en los datos de matriculación, dada su irregular vigencia. El PIVE-8, el último de ellos, ya ha finalizado y ha sido sustituido por el Plan Movea, para vehículos movidos por energías alternativas. Hay que tener en cuenta también 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 se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, solo el 15,6% del total de la Comunidad.

Matriculación de vehículos
(% variación media anual)



Fuente: SG Estadística y Dirección General de Tráfico.

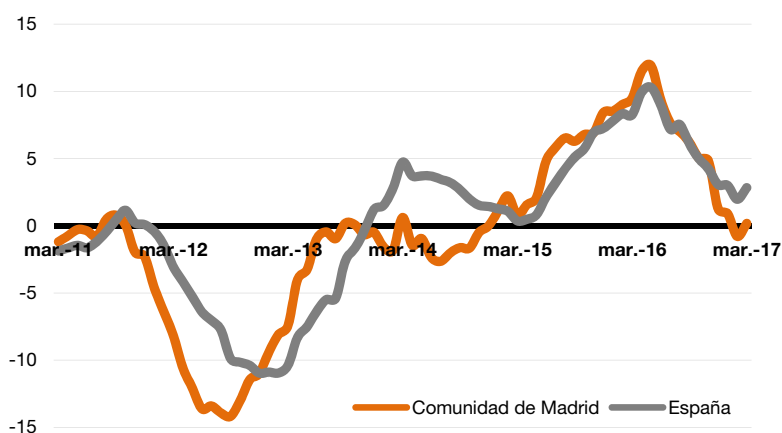
4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo aumentó un 3,4% en el primer trimestre del pasado año, por debajo del conjunto de España.

La producción de bienes de equipo creció un 3,4% interanual en el primer trimestre del año, 11,1 puntos más de lo que lo hizo un trimestre antes. Dada la elevada estacionalidad de los datos, la dinámica seguida por este tipo de bienes puede medirse mejor por la variación media anual, que en el último mes disponible (marzo de 2017) alcanzó un crecimiento del 0,2%, 1,1 puntos por debajo de tres meses antes, lo que desacelera de manera significativa el crecimiento de la producción de este tipo de bienes en los últimos meses.

En el conjunto de España la variación media trimestral se situó en el 5,2%, una variación mayor que la de Madrid y ocho puntos por encima de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación desciende tres décimas, hasta el 2,8%, situándose por tanto 2,6 puntos por encima de Madrid. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efecto calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid.

Producción de bienes de equipo
(tasa media anual en %)



Fuente: INE.

4.3. Sector exterior

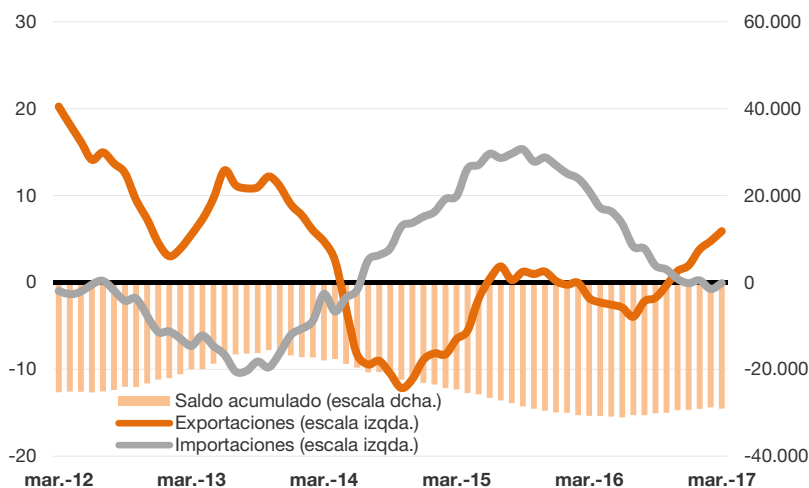
Las exportaciones crecen un 5,9% en media anual en el primer trimestre, mientras que las importaciones bajan ligeramente.

El comercio de bienes de la Comunidad de Madrid con el exterior de España ha vuelto a reducir su déficit en cómputo anual en los últimos tres meses. Por su parte, el diferencial de la evolución de sus dos componentes, exportaciones e importaciones, se ha elevado a favor del primero en este mismo periodo.

Las exportaciones registraron en marzo una variación del 5,9% en términos medios anuales, cuatro puntos por encima de tres meses antes. Por su parte, las importaciones descendieron un

0,1%, una variación igual que la de diciembre. Gracias a ello se registra una diferencia de seis puntos favorable a las compras frente a las ventas al exterior en términos de variación media anual, cuatro más que hace tres meses.

Comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid (saldo acumulado y % variación media anual)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 29.091, millones de euros en los últimos doce meses, 776,1 más que en diciembre, mientras que las importaciones sumaron 58.154,5 millones, 485,3 más que en aquel mismo periodo. Esta evolución supone una reducción del déficit comercial en comparación con tres meses antes, situándose en 29.062,7 millones de euros en cómputo anual, disminuyendo en 290,8 millones respecto de tres meses atrás. Este déficit supone un 5,4% menos que hace un año, lo que equivale a una tasa 3,4 puntos inferior a la de diciembre. Las exportaciones de bienes cubrían en el último periodo de referencia el 50,0% de las importaciones, mientras que hace tres meses lo hacían el 49,1%.

El sector de bienes de equipo, el mayor en volumen con el 38,9% de las exportaciones totales, ha aumentado sus ventas al exterior un 14,9% en términos acumulados anuales, por encima de las semimanufacturas, las segundas en volumen, que retrocedieron un 1,1%. Estos dos grupos suman en total el 66,8% de las exportaciones, 1,1 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 34,8%, crecieron un 4,4%, mientras que las de semimanufacturas, las segundas en orden de volumen, disminuyeron un 1,5%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 61,2% del total, 1,2 puntos más que un año antes.

El sector que más elevó sus exportaciones fue el de productos energéticos, un 26,3%, seguido del de bienes de consumo duraderos con un 24,0%, mientras que el de otras mercancías fue el que más las disminuyó, un 32,9%. Por su parte, los productos energéticos son los que más redujeron sus importaciones, con un descenso del 31,6%, mientras que el de otras mercancías fue el que más creció, un 31,5%.

El apartado que más ha reducido en términos relativos su saldo negativo entre exportaciones e importaciones ha sido el de productos energéticos, un 91,3% en términos medios anuales, siendo también el que más lo ha minorado en términos de volumen con 1.156,3 millones menos.

Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	1.527,6	4.099,2	-2.571,6	11,3	2,1
Productos energéticos	1.651,9	1.762,6	-110,7	26,3	-31,6
Materias primas	225,1	396,3	-171,2	14,1	6,6
Semimanufacturas	8.119,5	15.329,5	-7.210,0	-1,1	-1,5
Bienes de equipo	11.310,8	20.233,0	-8.922,2	14,9	4,4
Sector automóvil	1.693,1	5.023,8	-3.330,7	-4,8	-13,2
Bienes de consumo duradero	461,5	1.723,3	-1.261,8	24,0	6,4
Manufacturas de consumo	2.857,8	8.644,1	-5.786,3	12,8	5,6
Otras mercancías	1.244,5	942,7	301,8	-32,9	31,5
Total	29.091,8	58.154,5	-29.062,7	5,9	-0,1

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. *Marzo 2017.

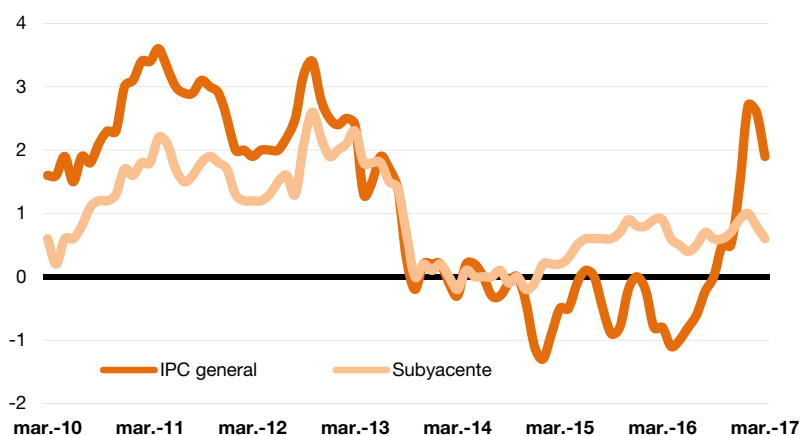
5. PRECIOS Y SALARIOS

El IPC de marzo se elevó hasta el 1,9% en la región, si bien en enero llegó a alcanzar el 2,7%.

La evolución de los precios de consumo en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre del año ha registrado un nuevo crecimiento. El IPC de marzo refleja una variación interanual del 1,9%, cinco décimas superior a la de diciembre del pasado año, pero reduciendo en ocho la de dos meses antes. La inflación de marzo contrasta con el -0,8% del mismo mes del pasado año. Por su parte, la tasa de marzo se sitúa cuatro décimas por debajo del conjunto de España, una diferencia dos décimas mayor que la de tres meses antes. El aumento inflacionario de marzo respecto de diciembre está motivado por la evolución de los precios de los carburantes y combustibles, que se han elevado un 11,1% mientras que su variación interanual de hace tres meses fue del 5,5% (en enero fue del 16,9%). La inflación media durante los últimos doce meses se situó en el 0,5% en marzo, ocho décimas por encima de diciembre.

La inflación subyacente se situó en marzo en el 0,6%, tres décimas por debajo tanto de tres meses atrás como de hace un año, lo que por su parte supone esa misma diferencia respecto del conjunto de España. La inflación subyacente media durante los últimos doce meses se situó en el 0,7%, sin variación respecto de tres meses antes.

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



Fuente: INE.

La evolución prevista de los precios de consumo en España (Funcas), que sirve de referencia para Madrid, sitúan la inflación general en el 2,0% como media en 2017, 2,2 puntos por encima de 2016. La evolución prevista habría tocado techo en enero y febrero (3,0%) e iría descendiendo desde entonces casi permanentemente, de manera que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 1,1%, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su máximo en enero (17,5%) e irían desacelerándose paulatinamente hasta el propio mes de diciembre (1,0%).

En marzo, el grupo que registró el mayor aumento respecto de un año antes fue “Transporte” con una variación del 5,7%, 1,3 puntos más que en diciembre pero 11,3 respecto de un año antes, seguido del apartado relativo a la vivienda y sus suministros con una variación del 3,2%, 2,6 puntos por encima de hace tres meses y ocho en comparación con un año antes. En sentido contrario se sitúa “Muebles y artículos del hogar”, con una variación anual del -1,3% en marzo, reduciendo en seis décimas el registro de tres meses antes, seguido de “Ocio y cultura” con una variación del -0,2%, que reduce en un punto el aumento de diciembre pasado.

Transporte volvió a ser el grupo que más aumentó los precios en marzo, mientras que en sentido contrario se sitúa Muebles y artículos del hogar.

En comparación con el IPC de España, el mayor diferencial positivo en marzo se produce en “Vestido y calzado” y “Otros bienes y servicios” con 0,2 puntos, mientras que, en sentido contrario, la mayor diferencia negativa tiene lugar en el grupo relativo a la vivienda y sus suministros por valor de -1,1 puntos.

Índice de Precios de Consumo (IPC) Grupos ECOICOP						
	Comunidad de Madrid				Diferencial con España	mar-17
	2017		2016			
	mar	feb	ene	dic	mar	
General	1,9	2,6	2,7	1,4	-0,8	-0,4
Alimentos y bebidas no alcoh.	1,2	1,4	0,5	0,4	1,8	-0,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,5	1,5	0,6	0,2	-0,2
Vestido y calzado	1,0	0,9	0,9	0,9	0,5	0,2
Vivienda, agua, electricidad...	3,2	4,3	5,7	0,6	-4,8	-1,1
Muebles, artículos del hogar	-1,3	-1,0	-0,6	-0,7	0,1	-0,9

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)						
	mar	feb	ene	dic	mar	
Comunicaciones	1,7	1,7	2,7	3,3	2,8	0,1
Ocio y cultura	-0,2	1,0	1,4	0,8	0,4	0,1
Enseñanza	0,3	0,3	0,2	0,1	-1,2	-0,7
Restaurantes y hoteles	0,8	0,9	1,1	1,1	1,3	-0,4
Otros bienes y servicios	1,3	1,3	1,5	2,0	1,7	0,2

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Por lo que se refiere a los denominados grupos especiales, el mayor incremento anual en marzo corresponde a “Productos energéticos”, con una variación del 11,1%, seis puntos por encima de diciembre y 25,6 también más en relación con un año antes. En sentido contrario se sitúan los alimentos elaborados (grupo que incluye bebidas y tabaco) y los bienes industriales duraderos, ambos con una variación del 0,3%, acelerando su evolución en dos y tres décimas, respectivamente, respecto de diciembre.

La mayor diferencia positiva con la evolución en el conjunto de España se observa en los alimentos elaborados (0,2 puntos), mientras que la más negativa corresponde a los no elaborados (-1,2 puntos).

Índice de Precios de Consumo (IPC) Grupos especiales

	Comunidad de Madrid					Diferencial con España
	2017		2016			
	mar	feb	ene	dic	mar	mar-17
General	1,9	2,6	2,7	1,4	-0,8	-0,4
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,3	0,1	0,1	0,1	1,5	0,2
Alimentos sin elaboración	3,1	4,2	1,5	1,1	1,8	-1,2
Productos energéticos	11,1	15,9	16,9	5,1	-14,5	-0,6
Bienes industriales duraderos	0,3	0,5	0,6	0,0	0,5	-0,5
Bienes industriales no duraderos	5,1	7,4	8,1	2,6	-6,8	-0,1
Servicios	0,8	1,0	1,2	1,4	1,1	-0,3
Subyacente	0,6	0,8	1,0	0,9	0,9	-0,3

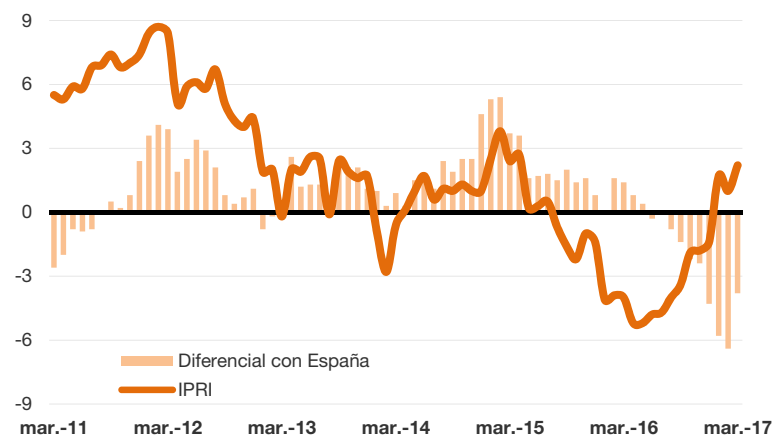
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales de la región volvieron a tasas interanuales positivas en el primer trimestre.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI) registraron en el primer trimestre una aceleración, al elevar en 3,6 puntos la variación interanual de un trimestre antes. La tasa interanual de marzo se sitúa en el 2,2%, lo que por su parte supone 6,2 puntos más que la de un año atrás. En términos medios anuales el dato de marzo es 1,3 puntos superior al de tres meses antes, manteniendo una dinámica ascendente en estos últimos meses.

El diferencial con el conjunto de España continúa evolucionando en términos negativos, pasando de -4,3 en diciembre a -3,8 en marzo, lo que mantiene la variación de Madrid por debajo de la de España desde junio del pasado año. La diferencia, que había llegado a ser de 8,1 puntos en junio de 2009, estuvo reduciéndose a lo largo de 2015 y 2016, situación que se mantiene y que hace que en los últimos meses se mantenga claramente negativa.

IPRI en la Comunidad de Madrid (% variación anual)



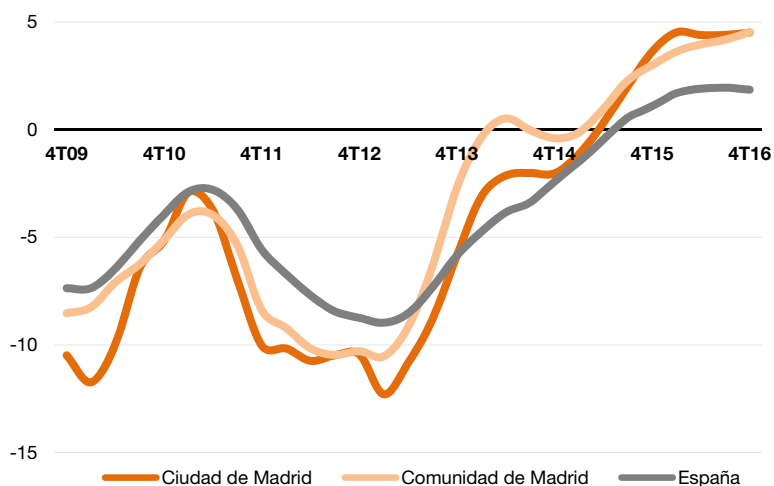
Fuente: INE.

El precio medio de tasación de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado su nivel en el cuarto trimestre de 2016 un 5,0% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual es un punto superior que la del tercer trimestre del pasado año y deja el precio medio del metro cuadrado en 2.628,6 euros. Este crecimiento es mayor que el registrado en el conjunto de España (variación del 1,5%, 1.512,0 euros) y, ligeramente, que en la Comunidad de Madrid (variación del 4,8%, 2.203,3 euros). Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad siguen experimentando un descenso del 32,4% en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que ha sido inferior tanto en España (-25,3%) como en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-26,6%).

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad aceleró su crecimiento en el cuarto trimestre de 2016, con una variación interanual del 5,0%.

En términos medios anuales, la Ciudad de Madrid registró en el cuarto trimestre un incremento del 4,5%, una décima más que un trimestre antes y el mismo que el conjunto regional, mientras que este ascenso solo llega al 1,9% en España, que disminuye su tasa en una décima en relación con un periodo antes.

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



Fuente: Ministerio de Fomento.

Respecto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios disminuyeron en el cuarto trimestre del pasado año un 0,2% en términos interanuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 2.960,8 euros. Esta variación es inferior a la registrada en España (variación del 1,5% y precio medio de 1.764,2 euros) y en la Comunidad de Madrid (variación del 2,4%, precio de 2.506,3 euros).

Por el contrario, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 5,1%, hasta los 2.623,1 euros por metro cuadrado. En este caso el ascenso es superior al de España (variación del 1,5%, 1.503,6 euros) y similar al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 5,0%, 2.195,4 euros).

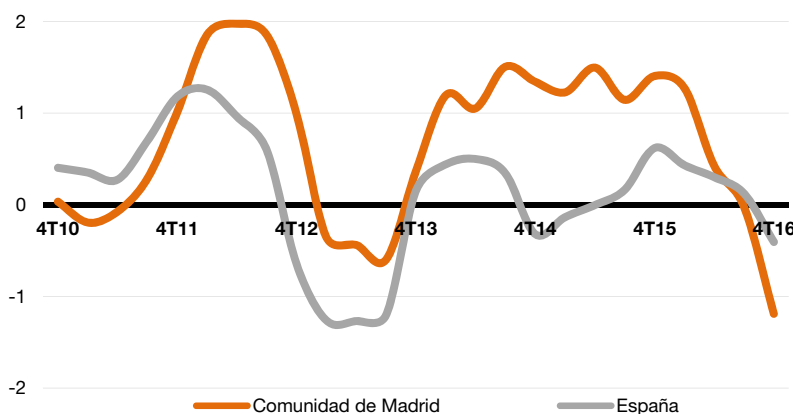
El coste laboral de la región se redujo un 2,1% interanual en el cuarto trimestre. En términos medios anuales el descenso fue del 1,2%.

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

Por su parte, en España los costes laborales han experimentado una variación interanual del -0,8 % en el último trimestre del pasado año, lo que supone una disminución tres décimas mayor que la un periodo antes. En términos medios anuales la variación es del -0,4%, cinco décimas menos que un trimestre antes. Así, la evolución media anual de los costes laborales de España continúa por segundo trimestre consecutivo por encima de la de Madrid (ocho décimas menos negativa), después de mantenerse por debajo en los últimos años.

El coste laboral regional se situó en 3.008,2 euros por mes en media anual, un 18,4% superior a la media de España, un diferencial este último 0,9 puntos inferior al de hace un año. El único crecimiento interanual en la región tiene lugar en Industria, con una variación del 3,2% en términos medios anuales, mientras que Construcción disminuye un 4,5% y Servicios un 1,4%. El coste medio en Industria supone un 28,1% más que la media, 5,4 puntos por encima de hace un año.

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



Fuente: INE.

6. MERCADO DE TRABAJO

6.1. La población activa

La población activa disminuyó un 0,3% respecto de un año antes según la EPA del primer trimestre. La tasa de actividad se redujo hasta el 60,3%.

El número de activos residentes en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 0,3% en términos interanuales según la EPA del primer trimestre, descenso que supone 4.900 personas menos en disposición de trabajar. Este descenso interanual es el séptimo consecutivo y reduce en 1,8 puntos el del trimestre anterior, teniendo lugar a pesar de que, al igual de lo que ocurrió los tres trimestres anteriores, pero en este último aun en mayor medida, se produce un crecimiento de la población de 16 o más años del 1,5%, lo que equivale a 38.200 personas. Consecuencia de todo ello, la población inactiva crece en 43.100 personas en el último año.

El descenso de la población activa unido al aumento de la población en edad de trabajar causa que la tasa de actividad se reduzca en 1,1 puntos en el último trimestre en comparación con un año antes, situándose en el 60,3%. Esta tasa es 2,4 puntos inferior a la de la Comunidad de Madrid y 1,5 superior a la del conjunto de España. Este descenso interanual de la tasa de actividad de la Ciudad se suma a los registrados en los tres trimestres anteriores.

La disminución de la población activa solo ha afectado a las mujeres, aumentando entre los hombres. Así, la actividad femenina se redujo un 3,5% respecto del primer trimestre de 2016, mientras que la masculina aumentó un 2,8%. Resultado de ello, la tasa de actividad de los hombres se situó en el 66,3%, 0,7 puntos por encima de un año antes, mientras que la de las mujeres lo hizo en el 55,1%, 2,7 puntos por debajo. La diferencia entre ambas tasas se ha incrementado significativamente en el último año, ya que si la de los hombres era 7,8 puntos superior entonces, en este último trimestre la distancia se eleva a 11,2.

Al igual que un trimestre antes, la tasa de actividad de los de 55 y más años es la única que registra un aumento interanual en el último trimestre (1,1 puntos), mientras que al colectivo de 16 a 19 años le corresponde el mayor retroceso (3,5 puntos). El grupo más relevante por su volumen (25 a 54 años) la recorta en 1,1 puntos porcentuales, siete décimas más que un trimestre antes, mientras que el de 20 a 24 años la disminuye en 2,1 puntos.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)											
	2017		2016				2017*		2016*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T	
Activos (miles)	1.553,3	1.545,2	1.549,4	1.538,6	1.558,2	-0,3	-2,1	-0,6	-2,6	-2,6	
Tasa de actividad (%)	60,3	60,2	60,4	60,2	61,4	-1,1	-1,9	-0,9	-1,7	-1,7	
Hombres	66,3	66,3	65,7	64,3	65,6	0,7	-0,2	-0,7	-2,3	-0,4	
Mujeres	55,1	54,8	55,8	56,6	57,8	-2,7	-3,5	-0,9	-1,2	0,4	
16-19 años	11,0	8,7	8,7	10,3	14,6	-3,5	-7,1	-3,8	-4,0	2,7	
20-24 años	54,6	53,4	54,4	56,2	56,7	-2,1	-6,1	-8,4	-7,4	-5,1	
25-54 años	91,1	91,6	90,6	91,3	92,1	-1,1	-0,4	-0,3	-0,3	2,0	
55 años y más	26,3	25,7	26,2	25,5	25,2	1,1	0,6	2,3	0,3	0,5	

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

6.2. El empleo

Según la EPA del primer trimestre, los ocupados con residencia en la Ciudad crecieron significativamente en comparación con un año antes. El aumento interanual del 4,1% supone apenas 53.000 empleados más y eleva en 3,9 puntos la tasa de un trimestre antes. El nivel de ocupación alcanza 1.344.600 personas, lo que, por su parte, supone 21.900 más en comparación trimestral. El crecimiento de la ocupación contrasta especialmente con el registrado en la Comunidad de Madrid (1,4%), aunque también con el de España (2,3%).

El número de ocupados creció un 4,1% en términos interanuales, lo que contrasta especialmente con el crecimiento del conjunto regional.

En línea con lo anterior, el subgrupo de los asalariados suponen 1.188.900, lo que equivale a un aumento del 3,6% respecto de hace un año, una variación 4,7 puntos mayor que la registrada un trimestre antes. Dentro de estos, los asalariados del sector público aumentan un 4,6% mientras que los del privado un 3,4%. Por su parte, el número de empresarios ha crecido un 5,9% en los doce últimos meses, 2,6 puntos menos de lo que lo hizo en el trimestre pasado. La ratio de asalarización se ha reducido en 0,4 puntos en los últimos doce meses, hasta el 88,4% de la población ocupada residente en la Ciudad de Madrid.

Por lo que respecta a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 2,2%, mientras que los temporales lo han hecho un 10,8%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 82,1% del total, 1,2 puntos menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se sitúa en el 81,5% en el caso del conjunto regional y el 74,2% en el nacional.

Por lo que se refiere a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria crecieron en el último año un 3,4%, lo que supone una variación 4,9 puntos superior a la del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción aumentaron un 12,0%, 6,9 puntos menos que en el trimestre anterior. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumenta un 3,9% respecto

de hace un año, 4,3 puntos más que tres meses antes, con lo que en estos momentos representa el 89,8% del total, dos décimas menos que hace un año.

Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)

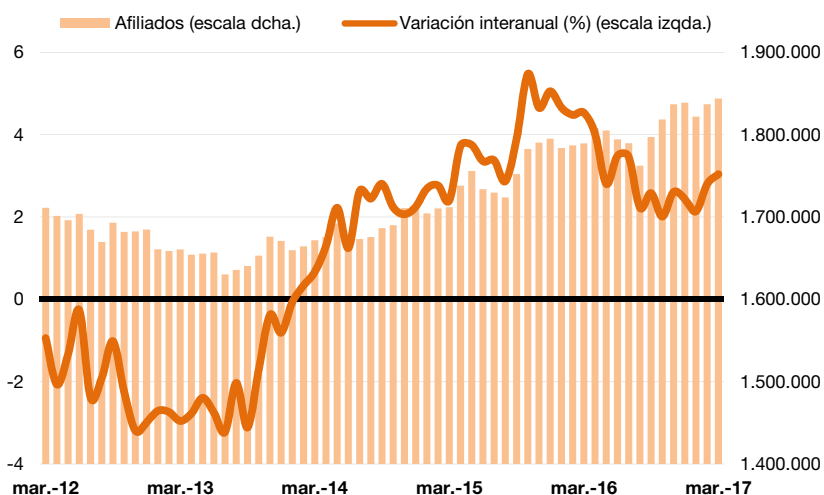
	2017		2016			2017*		2016*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Ocupados (miles)	1.344,6	1.322,7	1.318,5	1.299,8	1.291,6	4,1	0,2	1,0	-0,8	-1,6
Asalariados	1.188,9	1.170,1	1.174,2	1.154,1	1.147,3	3,6	-1,1	0,9	-0,9	-1,3
Indefinidos	976,2	961,1	975,6	966,5	955,3	2,2	-1,8	0,7	-1,8	-3,3
Temporales	212,8	209,0	198,6	187,6	192,1	10,8	2,0	1,6	3,9	10,3
Industria	86,1	85,3	81,2	73,3	83,3	3,4	-1,5	-18,0	-20,8	-14,3
Construcción	49,3	54,1	48,6	42,5	44,0	12,0	18,9	-11,8	-20,9	-12,2
Servicios	1.207,9	1.182,0	1.186,0	1.180,8	1.162,3	3,9	-0,4	3,1	1,5	-0,2
Asalarización (%)	88,4	88,5	89,1	88,8	88,8	-0,4	-1,2	-0,1	-0,1	0,3
Temporalidad (%)	17,9	17,9	16,9	16,3	16,7	1,2	0,5	0,1	0,8	1,8

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

La afiliación a la Seguridad Social creció de nuevo en la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses, aunque por debajo del conjunto regional y de España.

Por su parte, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales del primer trimestre se situaba en 1.843.938, una cifra un 3,0% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa 0,6 puntos por encima del anterior trimestre, lo que supone frenar la dinámica desacelerada seguida a lo largo del pasado año. Por su parte, el crecimiento interanual es inferior tanto al registrado en el conjunto España como, en mayor medida, en la Comunidad de Madrid.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Los tres grandes sectores de actividad elevan su número de afiliados en comparación interanual. Servicios, con un incremento del 3,1%, 0,4 puntos por encima de un trimestre antes, es el que lo hace en mayor medida. Dentro de las diez ramas de mayor

afiliación en este sector, la mayor variación se produce en Administración pública (5,7%), seguida de Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática (5,4%), mientras que la menor en Servicios a edificios y actividades de jardinería (-1,7%). Al sector Servicios le sigue de cerca Construcción, con un aumento del 3,0%, elevando en 2,4 puntos el crecimiento del cuarto trimestre del pasado año. Dentro de este último, si bien la construcción de edificios y las actividades de construcción especializada crecen, la ingeniería civil, la de menor importancia relativa, retrocede un 11,5%. Por su parte, industria registra una elevación del 1,6%, 2,2 puntos por encima del pasado trimestre.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2017		2016			2017/16*			2016/15*	
	mar	dic	sep	jun	mar	mar	dic	sep	jun	mar
Agricultura	1.547	1.545	1.603	1.652	1.472	5,1	2,4	-2,6	-10,4	-16,2
Industria	73.882	73.874	73.357	73.111	72.717	1,6	-0,6	0,8	-0,8	-0,2
Construcción	76.993	74.589	76.515	76.817	74.726	3,0	0,7	-0,7	-1,0	-1,1
Servicios	1.691.516	1.688.833	1.645.812	1.642.839	1.640.601	3,1	2,7	2,8	3,9	5,1
Comercio al por menor	148.485	154.514	148.271	150.338	148.220	0,2	0,2	0,5	1,4	1,2
Educación	128.880	124.682	110.560	109.673	122.528	5,2	5,0	4,8	2,9	16,8
Comidas y bebidas	109.536	108.275	105.054	101.097	104.582	4,7	2,9	4,2	3,1	5,3
Actividades sanitarias	106.887	107.198	105.631	105.666	103.878	2,9	2,4	2,9	3,4	2,2
Administración Pública	106.239	104.891	104.092	102.933	100.531	5,7	5,7	6,3	4,5	3,7
Actividades de los hogares	90.225	90.206	89.364	91.350	91.157	-1,0	-0,8	-0,5	0,1	0,6
Servicios a edificios	78.496	80.083	80.916	78.364	79.833	-1,7	0,0	1,6	2,6	5,7
Programación, consultoría, ...	78.091	77.450	76.039	76.095	74.089	5,4	6,0	7,1	9,0	9,2
Comercio al por mayor	76.425	76.600	75.581	75.508	74.345	2,8	3,3	2,0	2,2	1,6
Jurídicas y de contabilidad	56.845	56.631	56.559	55.391	55.300	2,8	3,6	5,3	3,9	4,2
Resto	711.407	708.303	693.745	696.424	686.138	3,7	2,6	2,3	5,1	5,2
Total	1.843.938	1.838.841	1.797.287	1.794.419	1.789.516	3,0	2,4	2,6	3,5	4,5

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

6.3. El desempleo

El número de parados disminuyó un 21,7% en comparación con un año antes, según la EPA del primer trimestre, 7,7 puntos más que un trimestre atrás. Este descenso contrasta notablemente con la variación registrada en España (-11,2%). La tasa de paro retrocede en 3,7 puntos respecto de hace un año, hasta el 13,4%, quedando situada ocho décimas por debajo del conjunto regional y 5,4 puntos del total nacional.

El descenso interanual del paro ha afectado de manera similar a hombres y mujeres, pues si entre los primeros ha disminuido un 21,6%, entre las segundas lo ha hecho un 21,8%. La tasa de paro masculina ha quedado situada en el 13,3%, 4,2 puntos por debajo de la hace un año, al tiempo que la de los mujeres en el 13,6%, en este caso 3,2 puntos menor.

Por grupos de edad, se observa un descenso interanual en la tasa de paro de todos los segmentos excepto en el de 16 a 19 años (de mínima importancia relativa). La mayor disminución tiene lugar en el grupo de 20 hasta 24 años, mientras que en el colectivo más representativo, el que comprende desde los 25 a los 54, el descen-

La tasa de paro se ha reducido hasta el 13,4% en el primer trimestre, lo que supone 3,7 puntos menos que un año antes.

so es de 3,5 puntos, 1,3 puntos mayor que el de un trimestre antes. Por su parte, en el de más edad el descenso se sitúa también en el 3,5%, 2,5 puntos por encima del cuarto trimestre.

Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)

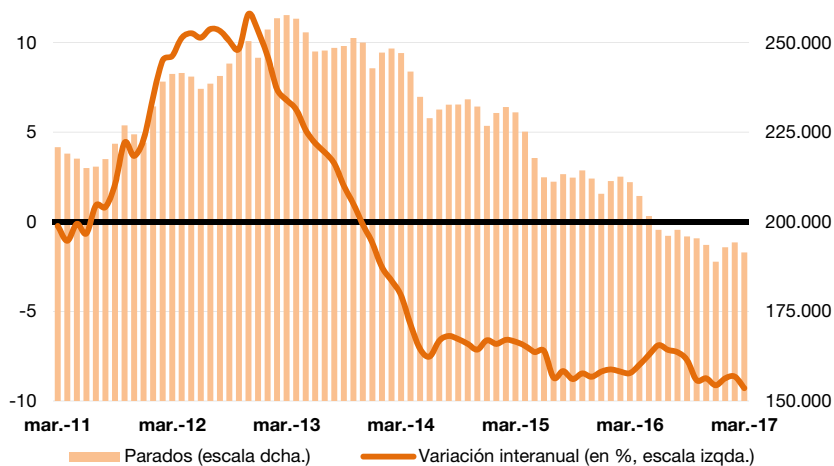
	2017		2016				2017*		2016*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T	
Parados (miles)	208,7	222,5	230,9	238,8	266,6	-21,7	-14,0	-9,1	-11,6	4,2	
Tasa de paro (%)	13,4	14,4	14,9	15,5	17,1	-3,7	-2,0	-1,4	-1,6	0,8	
Hombres	13,3	14,8	14,4	15,8	17,4	-4,2	-2,5	-2,8	-1,8	-0,6	
Mujeres	13,6	14,0	15,4	15,2	16,8	-3,2	-1,5	0,0	-1,4	2,1	
16-19 años	57,6	51,8	52,5	67,7	53,6	4,0	-22,2	-31,4	1,3	7,6	
20-24 años	33,1	39,0	34,7	39,9	39,2	-6,0	7,7	-5,7	-0,1	-0,7	
25-54 años	12,2	12,7	13,8	14,0	15,7	-3,5	-2,2	-0,3	-1,8	0,5	
55 años y más	11,3	13,7	12,6	13,1	14,7	-3,5	-1,0	-2,0	0,8	2,6	

*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

El paro registrado también se reduce en marzo, acelerando ligeramente su ritmo respecto de tres meses antes.

El número de parados residentes en la Ciudad de Madrid y registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ascendió a 191.437 en marzo, lo que supone 2.599 menos que tres meses antes y 19.609 que hace un año. Esta última variación equivale a un descenso interanual del 9,3%, una disminución dos décimas superior a la de diciembre del pasado año, lo que supone una ligera aceleración en su ritmo de descenso. La variación interanual de marzo es menos negativa que la de la Comunidad de Madrid (-10,6%) y también que la de España (-9,6%).

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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

El valor medio de los últimos doce meses refleja un descenso interanual del 8,1%, lo que mantiene estable el nivel de reducción del paro en media anual. En España los parados disminuyen un 9,0% en estos mismos términos, un descenso dos décimas superior al del mes anterior.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid								
	2016		2017		2016*	2017*		
	media	mar	feb	ene	media	mar	feb	ene
Parados	200.758	191.437	194.232	192.905	-8,0	-9,3	-8,6	-8,7
Hombres	93.062	88.336	90.030	89.761	-10,5	-11,6	-10,7	-10,4
Mujeres	107.696	103.101	104.202	192.905	-5,8	-7,2	-6,8	-7,2
16-24 años	13.619	13.437	13.404	12.805	-11,9	-9,1	-9,2	-8,4
25-54 años	142.919	133.500	136.219	135.512	-9,6	-11,9	-11,0	-11,1
55 años y más	44.220	44.500	44.609	44.588	-1,1	-0,6	-0,5	-0,8

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

El paro descendió más entre los hombres, con una reducción interanual del 11,6%, que entre las mujeres, entre las que lo hizo un 7,2%, acelerando los primeros su descenso en cinco décimas y desacelerándolo las segundas en una. Los hombres en paro alcanzaron en este último mes la cifra de 88.336, mientras que las mujeres la de 103.101, de manera que la participación femenina sobre el total supone en estos momentos el 53,9% del total, 1,2 puntos más que hace un año.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 9,1% en términos interanuales, lo que representa una reducción dos puntos menor que la de tres meses antes. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años ha descendido un 11,9%, seis décimas más que en diciembre. Los de mayor edad se han reducido un 0,6%, dos décimas más que tres meses atrás, de manera que suponen ahora el 23,2% del total, elevando en dos puntos su participación respecto de marzo del pasado año.

Servicios, con una disminución del 8,5%, es el sector que registra el menor descenso interanual, lo que supone una variación seis décimas más negativa que la de tres meses antes. Dentro de este sector, los mayores descensos se localizan en Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, con retrocesos del 13,7% y 12,3%, respectivamente. En sentido contrario, el mayor crecimiento se produce en Actividades financieras y de seguros con un 7,1%, seguido de personal doméstico con un 0,3%, siendo estas dos las únicas ramas que aumentan. Por su parte, Industria registra un descenso del 14,9% en el último año, una décima menor que el de diciembre, y Construcción del 17,9%, 1,3 puntos mayor. Los que no contaban con un empleo anterior aumentaron un 1,5%.

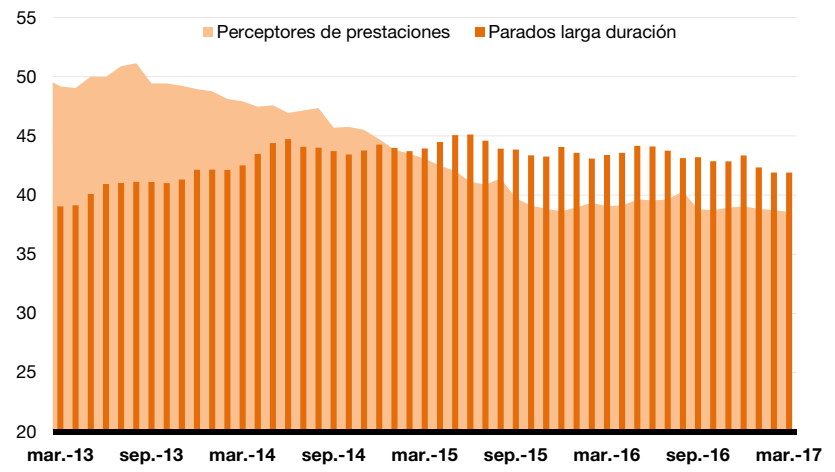
El 38,7% de los parados registrados en media de los tres últimos meses cobraba la prestación de desempleo, cinco décimas menos tanto que un trimestre antes como hace un año, manteniéndose una cierta estabilidad de la proporción de beneficiarios por debajo del 40% desde septiembre de 2015, aunque con una ligera tendencia descendente. En volumen, los perceptores de la pres-

Los parados con más de un año de permanencia en esa situación se han reducido un 11,6% en el primer trimestre.

tación totalizaban 74.654 en media en el trimestre, un 9,9% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 118.204, un 8,3% también menos que un año atrás.

Respecto al tiempo de permanencia en los registros del paro, en el primer trimestre el 42,1% de los parados llevaba más de un año en esta situación, 1,4 puntos menos que tres meses antes y 1,5 también menos que hace un año, observándose una significativa reducción de su participación en el último trimestre. El número de parados de larga duración se sitúa en 81.100 en media de estos últimos tres meses, lo que supone un 11,6% menos que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 111.758, un 6,8% también menos que hace un año.

Parados. Prestaciones y duración
(% sobre el total)



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

2

MONOGRÁFICO

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MADRID

Andrés García Martín
SIFDI

El marco económico de la Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) es una herramienta crítica para el desarrollo y crecimiento económico de los territorios. En un contexto de creciente liberalización e internacionalización de las actividades económicas, durante las últimas décadas se ha producido un notable incremento de los movimientos internacionales de capital, no siendo la IED una excepción a este proceso. La IED, como dimensión complementaria al comercio transnacional, ha supuesto uno de los impulsos clave en la integración económica internacional, no siendo posible entender el grado de desarrollo e integración económica actual sin ella. Su influencia en el fomento del crecimiento económico ha sido crucial, constituyendo un buen indicador de cómo las empresas se han expandido a nivel global.

La IED es coadyuvante del crecimiento económico. La evidencia señala que, cuando se dispone de los marcos institucionales, políticos y de inversión adecuados, puede aportar múltiples beneficios a los territorios receptores, a través de varias vías. La IED no sólo aumenta el mercado local y contribuye a cubrir sus necesidades de financiación, sino que además puede ayudar a incorporar mejoras en la productividad –aportando tecnología, operativa y gestión del conocimiento–, mejorar la calidad de los puestos de trabajo locales e incrementar los salarios, o mejorar los niveles de bienestar general de las sociedades receptoras. Estas aportaciones positivas no son automáticas: la IED tiene que ser gestionada, ya que si no se maneja adecuadamente y bajo ciertas circunstancias, puede no conducir a los citados beneficios potenciales.

La evolución de las inversiones transfronterizas en las últimas décadas está rompiendo muchos paradigmas sobre el rol de la inversión en el desarrollo. Las inversiones transfronterizas se están dirigiendo a y originando en nuevos territorios, involucrando

nuevas modalidades y actores, y cambiando de composición. De las tres formas de inversión que típicamente se suelen diferenciar (reinversión de beneficios, inversiones *Greenfield* o *Brownfield*, y fusiones y adquisiciones –M&A–), las dos primeras suelen ser las preferidas por los receptores, por sus mayores impactos directos, indirectos e inducidos, ya que no existe garantía de que en operaciones de M&A los efectos de derrame se materialicen. Si bien es cierto que las inversiones de las empresas nacionales pueden tener efectos similares, la IED puede estar asociada con impactos económicos adicionales más amplios, duraderos y dinámicos.

A pesar del consenso existente en cuanto a los beneficios de la IED, la literatura económica señala que existen ciertos riesgos ligados a ella, que pueden dar pie a ciertos recelos o rechazos. En la mayoría de economías avanzadas, no obstante, estos miedos a efectos de desplazamiento sobre las empresas nacionales –*crowding out*–, incremento de la competencia sobre los recursos locales o pérdida de control sobre activos considerados estratégicos o limitados parecen superados, con ciertas salvedades.

A la hora de evaluar las cifras de IED, conviene recordar que las instituciones internacionales de referencia califican como inversión extranjera directa aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país, con un interés a largo plazo y una intención de control, de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene esa capacidad de influencia cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto. Esta definición acepta ciertos matices, que unidos a las diferentes metodologías de obtención de información, provocan diferencias (en algunos casos significativas) entre los datos ofrecidos por las distintas fuentes.

Razones económicas de la inversión en el exterior

La literatura económica se ha ocupado de la IED de forma recurrente desde la segunda mitad del siglo pasado, desarrollando múltiples teorías, tanto desde un punto de vista micro como macroeconómico, si bien no hay un cuerpo único de resultados a aplicar de manera universal en todos los casos de análisis. Se acepta¹ que, de forma general, las decisiones de inversión en el exterior desde la perspectiva empresarial pueden responder a múltiples factores, que pueden coexistir, entre los que suelen destacar:

- Búsqueda de mercado. Las empresas pueden desear mejorar su acceso a un mercado exterior a través del establecimiento

¹ Dunning (1988)

de una filial en el propio país, o mediante el suministro a dicho mercado a través de un país cercano o adyacente.

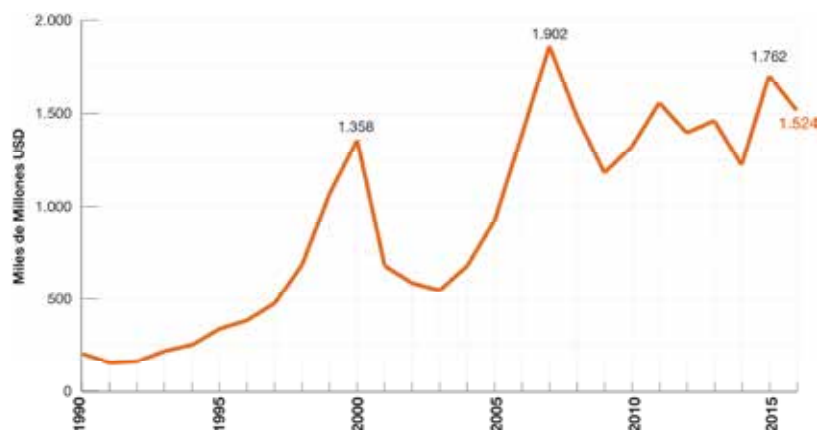
- **Búsqueda de recursos.** Otras empresas pueden perseguir la obtención de los insumos necesarios para la producción que las ayuden a asegurar su competitividad, sean éstos recursos naturales, mano de obra cualificada, o capacidades tecnológicas o de gestión.
- **Búsqueda de eficiencia.** Las inversiones en el exterior pueden estar ligadas a una búsqueda de reducción de costes o mejoras de la rentabilidad y competitividad de las empresas.
- **Razones estratégicas.** Las empresas también pueden tener motivaciones estratégicas para invertir en el exterior, incluyendo la mejora de la calidad o la introducción de nuevos productos o servicios, el acceso a tecnologías o marcas, la búsqueda de economías de escala o la posibilidad de beneficiarse de un regulador favorable.

Conocer el ciclo de vida de un proyecto de inversión, sus determinantes y cómo funcionan los procesos de decisión de una empresa resultan clave de cara a diseñar políticas de captación y apoyo.

Tendencias globales de IED

La IED a nivel mundial ha experimentado en las últimas décadas un fuerte crecimiento, jugando un papel prominente en la economía mundial tras la Segunda Guerra Mundial. Este crecimiento se ha visto truncado en dos claras crisis, la primera de ellas tras el estallido de la burbuja de las empresas ‘.com’ en los años 2000, que paró en seco las inversiones internacionales en infraestructuras y nuevas tecnologías, y la segunda tras el comienzo de la última crisis en 2008.

Figura 1. Evolución de los flujos de IED mundiales



Fuente: UNCTAD 2017

Los flujos de inversión extranjera directa globales alcanzaron en 2015 los 1,76 billones de dólares², su máximo nivel desde el inicio de la crisis económica y financiera, pero todavía por debajo de su tendencia a largo plazo (proyección sobre los datos entre 1990 y 2005) y del máximo histórico de 2007 (1,92 billones). Si bien se prevé³ una caída de los flujos en 2016, debido al débil crecimiento económico global, fragilidad de la demanda, tensiones políticas y a los bajos incrementos en el comercio global, se estima una recuperación de las tasas de crecimiento de las inversiones en 2017 y 2018.

Más allá de estas cifras globales, el escenario de la IED en el mundo está caracterizado por varios hechos clave:

- La mencionada recuperación del dinamismo de los flujos de inversión, tras unos años de contracción debido a la crisis económica global.
- Un aumento del protagonismo de los países desarrollados, con una paralela pérdida de relevancia de los países en vías de desarrollo, a pesar del auge de las inversiones chinas. Dentro de ellos, cobran de nuevo gran protagonismo los países europeos como emisores de IED, consolidándose Europa como la primera zona emisora de inversiones, con 576.000 millones emitidos en 2015. No obstante, Estados Unidos se mantiene como el principal país emisor, seguido por Japón y China.
- La generalización de nuevas tendencias de localización de inversiones derivadas de la configuración y dinámica de las Cadenas Globales de Valor (CGV), y la importancia de las operaciones intra-empresa dentro del comercio internacional.
- El creciente peso de las fusiones y adquisiciones y reconfiguración de grandes corporaciones sobre las cifras globales, con un fuerte impacto de operaciones singulares de gran dimensión que no siempre suponen un movimiento real de recursos.
- Ligado a lo anterior, la creciente atención y supervisión a las actividades de inversión por parte de las autoridades, tanto nacionales como supranacionales, debido en buena parte a la vertiente fiscal que tienen algunas actividades de inversión.
- Un incremento de las consideraciones de seguridad nacional en las políticas de inversión que aplican algunos países, especialmente ante operaciones de ciertos países como China, acompañado por el retorno del riesgo político como amenaza

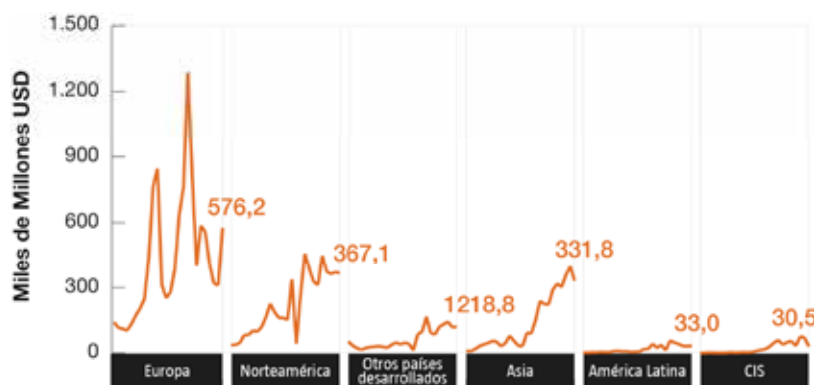
² UNCTAD (2016): “World Investment Report 2015 – Reforming International Investment Governance”

³ UNCTAD (2017): “Global Investment Trends Monitor”

sobre las inversiones transfronterizas. Se destacan entre los motivos del incremento de los riesgos el recrudecimiento de los conflictos político-militares (reales o potenciales), la caída del precio del petróleo y de otras materias primas, el incremento de los niveles de intervencionismo de algunos gobiernos o el “capitalismo de estado”.

- El ascenso de nuevos inversores, como Fondos Soberanos (SWF) o empresas controladas por los estados, las *Multilatinas* (empresas multinacionales de Latinoamérica, de las cuales un porcentaje significativo tiene participación estatal o son empresas con carácter familiar), y la creciente importancia del *middle-market* y de las empresas de alto crecimiento como protagonistas de operaciones de IED.

Figura 2. Evolución de la emisión de flujos de IED por región



Fuente: UNCTAD 2016. Flujos de inversión 1990-2015

La IED en España

En lo que respecta a España, la IED ha desempeñado un papel clave en la economía nacional, habiendo sido un factor decisivo en su proceso de modernización y crecimiento, en especial desde la década de los sesenta del siglo pasado.

El país se mantiene entre los principales receptores de inversión extranjera y entre los principales inversores en el exterior. España ocupa la undécima posición a nivel mundial como receptora de flujos de IED desde comienzos de siglo, siendo el cuarto país europeo en flujos acumulados, por detrás del Reino Unido, Alemania y los Países Bajos.

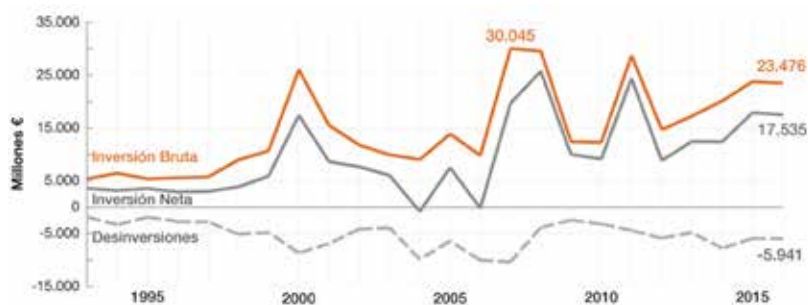
En 2015, España se ha quedado fuera de los principales 20 países en cuanto a flujos netos recibidos según la UNCTAD, fundamentalmente por el descenso en valor de las operaciones de M&A en el año. En el período tras el estallido de la última crisis financiera

global, los flujos recibidos por España han representado de media un 1,7% de los flujos anuales globales, el 6,3% de los flujos recibidos en la Unión Europea.

Según los datos del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad⁴, tras la fuerte caída producida por la última crisis financiera global, en línea con el descenso experimentado en el resto de países desarrollados, y ante la ausencia de operaciones corporativas de dimensiones como las registradas en 2007 y 2008 (operaciones de compra de Endesa por parte de la italiana ENEL -17.800 millones de euros, aproximadamente- y de adquisición de activos por E.ON -7.000 millones-, y compra de Altadis por Imperial Tobacco -12.000 millones-), los flujos de inversión productiva bruta⁵ comenzaron en 2010 un nuevo ciclo de crecimiento, en una serie ascendente que se consolidó en 2016 (23.476 millones). El máximo de este último ciclo se registró en 2011, año en el que se recibieron importantes inversiones relacionadas con licencias en el sector de las *Telecomunicaciones* y con el sector del *Transporte aéreo* (fusión de British Airways e Iberia).

Esta inversión productiva ha tendido a concentrarse en operaciones *Greenfield* o nuevas aportaciones, destacando dentro de ellas las reinversiones de empresas ya establecidas, si bien en 2016 las nuevas inversiones han cedido cierto peso frente a las adquisiciones.

Figura 3. Evolución de la IED productiva bruta y neta en España



Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2017

En términos de stock, un indicador que muestra la confianza más duradera de los inversores en la economía y sus empresas, España se situó como la decimotercera economía receptora en 2015 (duodécima si se excluyen paraísos fiscales), con 533.306 millones de dólares, equivalentes a un 44,5% del PIB en el año y un

⁴ Datainvox, Estadísticas de Inversión Extranjera en España

⁵ Excluyendo ETVEs (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), sociedades cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior (holdings)

2,1% del stock mundial. Esta cuota se situó por encima del peso del país a nivel global en términos de PIB (1,8%⁶) y de su cuota exportadora de bienes (cercana al 1,7%⁷), pero por debajo de su cuota en exportación de servicios (2,7%).

Este stock se ha concentrado en muy pocos grupos de empresas grandes, al igual que el empleo asociado; apenas 415 empresas dan ocupación al 78,2% del total de empleados en empresas participadas por capital extranjero, que asciende a 1,18 millones de empleos. El número de empresas declarante al Registro de Inversiones ascendió a 12.422 en el último año disponible, de las cuales un 40% son empresas cabecera de grupo y el resto empresas participadas por las anteriores, con un elevado nivel de control.

Origen de la inversión

Si se atiende al origen de estas inversiones, y entendiendo como país de origen el país de residencia del titular último de la inversión, España recibe flujos productivos fundamentalmente de otros países de la OCDE (80,8% de los flujos desde 2009). Los países europeos destacan como la principal fuente de inversión (66,5%), principalmente países de la UE-15. Norteamérica ha sido responsable de un 13,2% de los flujos desde 2009, si bien sus inversiones han sido muy relevantes en los últimos años. Asia, por su parte, ha originado un 12,4% de los flujos desde 2009, mientras que las inversiones provenientes de América Latina (6,8%) todavía tienen un gran margen de mejora. La inversión procedente de África sigue siendo testimonial.

Atendiendo a los países individuales, en el período 2009-2016, Francia ha sido el principal inversor en España, con un 12,3% del total de los flujos, seguido por los Estados Unidos (12,3%), Reino Unido (11,7%), Luxemburgo (10,0%) y los Países Bajos (9,8%). Los Emiratos Árabes Unidos se sitúan en octavo lugar, gracias a la operación de IPIC en CEPSA en 2009 –unos 3.300 millones-, seguido por México (3,0%). China se sitúa como el principal inversor asiático (3,0% del total de flujos, con un incremento en los últimos años que parece responder a una tendencia estructural), prácticamente duplicando las cifras de Japón (1,4%).

No debe extrañar la presencia entre los principales inversores de economías como Luxemburgo, los Países Bajos y otras economías con atractivos esquemas fiscales para las inversiones de esta índole, que actúan como *hub* de inversiones en la región europea. Tampoco la presencia de España entre los principales inversores extranjeros en España, efecto éste de las inversiones circulares

⁶ Fondo Monetario Internacional

⁷ World Trade Organization

(“*round-trip investments*”, inversiones realizadas en España por las filiales de multinacionales españolas en el extranjero).

Principales países inversores en España				
País	Flujos IED 2009-2016	Flujos IED 2016	Stock 2015	Stock Empleo 2015
1. Francia	18.810	1.875	40.106	259.787
2. Estados Unidos	18.770	4.968	50.046	152.094
3. Reino Unido	17.911	1.474	44.620	111.287
4. Luxemburgo	15.295	2.474	18.941	64.851
5. Países Bajos	14.993	2.231	12.468	81.546
6. Alemania	9.188	2.211	27.550	163.186
7. España	8.722	368	14.243	53.746
8. EAU	7.971	18	4.182	6.779
9. México	4.535	1.385	23.000	5.784
10. China	3.970	1.117	9.206	2.661
11. Suiza	2.840	220	7.972	71.477
12. Italia	2.787	128	40.879	36.710
13. Portugal	2.468	431	2.511	11.236
14. Japón	2.073	509	4.213	28.476
15. Uruguay	1.571	334	1.469	237
16. Suecia	1.538	103	3.817	32.370
17. Venezuela	1.440	43	4.679	3.418
18. Canadá	1.385	793	4.163	6.219
19. Irlanda	1.291	112	1.177	4.581
20. Bélgica	1.268	184	2.341	5.669
21. Brasil	1.190	193	5.984	4.579
22. Hong Kong	816	36	772	679
23. Qatar	783	677	89	81
24. Singapur	674	80	432	514
25. Corea Del Sur	634	108	663	1.117
Otros	9.892	1.402	22.220	73.956
TOTAL	152.815	23.476	347.745	1.183.041

Fuente: Registro de Inversiones, Mayo 2017. Millones de Euros y empleos.

Las inversiones procedentes de países europeos copan los primeros puestos en cuanto a generación de empleo, con la única excepción de los Estados Unidos, en tercer lugar.

Distribución sectorial

Los flujos de inversión productiva buta en España han tendido a concentrarse mayoritariamente en el sector Servicios (57,4% de los flujos de inversión entre 2009 y 2016), seguidos por los sectores de Industria (31,1%) y Construcción (9,4%). Las inversiones en el Sector Primario suponen un porcentaje marginal, al igual que en la mayoría de los países desarrollados.

Distribución sectorial de los flujos de inversión bruto en España				
CNAE	Sector	Flujos IED 2009-2016	Stock 2015	Stock Empleo 2015
01 al 03	Agricultura, ganadería y pesca	1.624	2.075	5.225
05 al 09	Industrias extractivas	1.554	3.470	4.423
10 al 33	Industria manufacturera	30.909	115.563	351.827
35	Suministro de Energía eléctrica	15.333	54.830	12.139
36 al 39	Suministro de agua y gestión res.	1.346	3.076	13.452
41 al 43	Construcción	14.313	12.391	35.950
45 al 47	Comercio mayor y menor	13.406	38.322	268.375
49 al 53	Transporte y almacenamiento	11.859	11.582	46.940
55 al 56	Hostelería	3.513	5.012	67.533
58 al 63	Información y Comunicaciones	10.695	28.366	80.873
64 al 66	Actividades financieras	20.529	36.957	40.816
68	Actividades Inmobiliarias	15.586	17.096	4.548
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	4.698	5.392	37.749
77 al 82	Actividades administrativas	2.486	8.720	176.580
84	Administración Pública y defensa	4	5	291
85	Educación	670	165	1.841
86 al 88	Actividades sanitarias	1.403	2.254	21.002
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	2.461	1.993	7.849
94 al 96	Otros servicios	425	475	5.622
97 al 98	Actividades del hogar	0	0	3
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	1	0	0
Total		152.814	347.745	1.183.041

Fuente: Registro de Inversiones, Mayo 2017. Millones de euros y número de empleados.

Las cifras de stock ofrecen una visión similar, si bien se observa una fuerte correlación con aquellos sectores que han sido receptores de grandes operaciones puntuales en el pasado, incluyendo Suministro de Energía Eléctrica (15,8% del stock), Fabricación de otros productos minerales (8,7%, por el impacto de Fabricación de cemento), Telecomunicaciones (6,7%), Comercio al por mayor (6,5%, con buena representación de Productos farmacéuticos y combustibles) y Servicios financieros (4,3%).

El empleo, por su parte, está más distribuido, destacando Comercio al por menor (13,1%), Fabricación de vehículos de motor (9,0%), Comercio al por mayor e intermedio (8,3%), Actividades relacionadas con el empleo (5,9%), Programación y consultoría (4,5%) y Servicios de comidas y bebidas (4,2%).

La IED en Madrid

El escenario de la IED en Madrid está caracterizado por varios hechos clave:

- Madrid ha sido la principal región receptora de inversión extranjera productiva en España en toda la serie histórica, con la salvedad del año 2010.
- Existe un fuerte componente de “capitalidad” en las cifras, que afecta tanto desde el punto de vista puramente metodológico (referido como “efecto sede”) como desde el punto de vista de atractivo real para las inversiones.
- Madrid lidera todos los apartados relacionados con la IED salvo el de Inmovilizado material⁸, en el que Cataluña presenta unas cifras superiores. Todo parece indicar que este liderazgo se seguirá manteniendo en el medio plazo.
- Tras la crisis financiera y global, la región se encuentra en un nuevo ciclo de crecimiento de los flujos recibidos iniciado en 2010, si bien los datos anuales están muy influenciados por la presencia o ausencia de grandes operaciones corporativas.
- Madrid recibe flujos fundamentalmente de países de la OCDE, en especial de sus socios europeos, si bien se está experimentando un incremento considerable de los flujos recibidos de Asia y América Latina, aunque partiendo de niveles absolutos bajos.
- En línea con las tendencias de terciarización de las grandes áreas metropolitanas, el sector *Servicios* acapara el grueso de la IED recibida por Madrid, con una pérdida progresiva del peso de la *Industria* en el último ciclo.
- El peso de Madrid sobre el total nacional es especialmente significativo en sectores como el educativo, información y comunicaciones, y actividades financieras.

Distribución regional

Madrid ha sido históricamente, según el Registro de Inversiones, la región que ha concentrado la gran mayoría del capital extranjero que llega a España en forma de inversión extranjera directa, a considerable distancia del resto de comunidades, tanto en valores absolutos como relativos o normalizados. Desde el inicio de la

⁸ Conjunto de bienes físicos de carácter más duradero que una empresa dedica al desarrollo de su actividad, que se contabilizan sin tener en cuenta dónde esté ubicada la sede de la sociedad residente receptora.

estadística que contabiliza estas inversiones, entre 1993 y 2016, el 56,3% de la IED productiva recibida en España ha recalado en Madrid, oscilando entre el mínimo del 28,4% registrado en 2005 y el máximo del 80,9% alcanzado en 2008. Ha sido la principal receptora de flujos de IED todos los años salvo en el 2010.

Existe un fuerte “efecto sede” en el país, del que se beneficia especialmente esta comunidad, tanto por la forma de asignar la inversión en aquellos casos en los que el inversor no indica dónde será la inversión efectiva, como por el poder de atracción de las grandes inversiones que ejercen las propias sedes de las grandes empresas españolas, así como por las operaciones de adquisiciones sobre empresas ya ubicadas en la región.

Existe asimismo un monto significativo de inversiones no asignadas a ninguna comunidad en particular, al tratarse de inversiones generales en todo el territorio nacional. En el último año completo disponible (2016), éstas supusieron el 18,9% de los flujos totales de inversión, con una cifra superior a la suma de la de todas las regiones salvo Madrid y Cataluña, por lo que de repartirse ese importe en las regiones en las que efectivamente tuvo impacto, el mapa regional podría ser distinto.

Distribución regional de la IED en España				
CCAA	Flujos 2009-2016	Stock 2014	Inmov. Material 2014	Empleo 2015
C. de Madrid	80.343	213.192	18.661	333.749
Cataluña	28.512	50.119	23.132	283.592
País Vasco	5.043	10.864	4.795	58.093
Andalucía	4.444	6.029	15.082	99.344
P. de Asturias	3.769	16.180	4.232	24.294
Islas Baleares	3.204	6.589	3.380	19.408
C. Valenciana	2.493	5.249	6.430	82.168
Navarra	1.249	1.403	1.954	26.027
Galicia	1.121	6.943	3.299	48.289
Castilla-La Mancha	1.021	1.383	3.201	30.219
Región De Murcia	818	976	2.059	17.992
Aragón	748	2.523	3.776	43.931
Castilla y León	725	1.568	5.026	55.994
Islas Canarias	721	2.039	3.898	29.780
Extremadura	499	945	1.605	8.738
La Rioja	157	434	693	7.248
Cantabria	113	3.194	1.666	13.917
Ceuta y Melilla	23	5	186	260
<i>Sin Asignar</i>	<i>17.813</i>			<i>0</i>
TOTAL	152.815	329.634	103.076	1.183.041

Fuente: Registro de Inversiones, Mayo 2017. Millones de Euros y empleos.

En 2016, la Comunidad de Madrid acumuló el 46,7% de los flujos brutos (10.970 millones de euros), tras un incremento del 6,3% interanual. Cataluña recibió el 20,7% de los flujos, consolidando la fuerte subida experimentada en 2015, seguido a buena distancia por Navarra (3,6% de los flujos, gracias a una inversión alemana de 785 millones en el sector de *Fabricación de otros productos cerámicos de uso técnico*), Islas Baleares (2,4%) y País Vasco (2,1%). Andalucía se sitúa en sexto lugar, con un 1,7% de los flujos anuales.

La distancia entre las regiones disminuye si se analiza el stock de inversión o el inmovilizado material, cediendo Madrid en este último caso la primera posición ante Cataluña⁹. De hecho, algunos estudios¹⁰ aprovechan estos datos para calcular un “efecto sede básico” como el resultante de la relación entre las cuotas que a cada región corresponden sobre el total nacional de ambas. Según esos cálculos, se confirmaría el efecto sede en Madrid, y que tan sólo el Principado de Asturias alcanzaría una cifra ligeramente favorable (mayor que la unidad).

Efecto sede básico en la distribución regional de IED			
CCAA	Stock IED %	Inmov. Material %	Efecto sede Ratio
Comunidad de Madrid	64,7%	18,1%	3,57
P. de Asturias	4,9%	4,1%	1,20
País Vasco	3,3%	4,7%	0,71
Cataluña	15,3%	22,4%	0,68
Galicia	2,1%	3,2%	0,66
Islas Baleares	2,0%	3,3%	0,61
Cantabria	1,0%	1,6%	0,60
C. Valenciana	1,6%	6,2%	0,26
Navarra	0,4%	1,9%	0,22
Aragón	0,8%	3,7%	0,21
La Rioja	0,1%	0,7%	0,20
Extremadura	0,3%	1,6%	0,18
Islas Canarias	0,6%	3,8%	0,16
Región de Murcia	0,3%	2,0%	0,15
Castilla-La Mancha	0,4%	3,1%	0,14
Andalucía	1,8%	14,6%	0,13
Castilla y León	0,5%	4,9%	0,10
Ceuta y Melilla	0,0%	0,2%	0,01

Fuente: Registro de Inversiones, Mayo 2017 e Informe Posición 2016

⁹ El inmovilizado material tiene igualmente limitaciones: supone únicamente el 31,3% del stock de inversión total en 2014, suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector *Industrial* frente a otras más orientadas a *Servicios*, y, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.

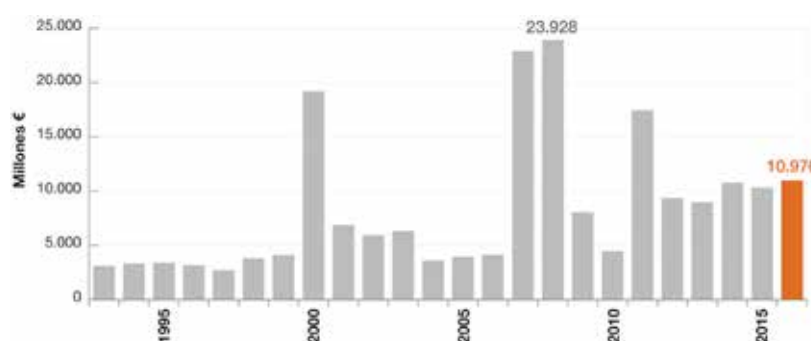
¹⁰ Myro (2014)

Evolución reciente de la IED en Madrid

Entre 1993 y 1999 los flujos de inversión productiva en Madrid se mantuvieron relativamente estables, con una media para este periodo de 3.375 millones de euros anuales. En el año 2000 se produce una fuerte entrada de IED de 19.219 millones, cifra muy ligada a una operación singular británica de más de 13.000 millones en el sector de las *Telecomunicaciones*, y entre los años 2001 y 2006 los flujos vuelven a estabilizarse, en torno a los 5.135 millones anuales. Madrid no fue ajena a la presión ejercida por la adhesión al grupo europeo de los nuevos países del Este en 2004, con algunas capitales del Este siendo muy pujantes como destino para algunas actividades de alto valor añadido que previamente recalaban en España. En el 2007 y 2008, años en los que España comienza a notar los efectos de la crisis, Madrid atrajo 22.898 y 23.928 millones respectivamente, alcanzando los máximos de la serie, pero con unas cifras fuertemente marcadas por sendas operaciones corporativas en el sector energético y en el del tabaco. Entre 2009 y 2016, la media anual prácticamente duplica a la del período 2001-2006, alcanzando los 10.042 millones, si bien hay un año, el 2010, en el que los flujos descienden significativamente y marcan el comienzo del ciclo de recuperación.

De acuerdo a los datos disponibles para el año 2016, se observa que los flujos de inversión productiva bruta han ascendido un 6,3% hasta los 10.970 millones de euros, su nivel máximo desde 2011, pese al leve descenso (-1,2%) registrado a nivel nacional¹¹, continuando la mencionada tendencia alcista.

Figura 4. Evolución de la IED productiva bruta en Madrid



Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2017

¹¹ El total nacional para 2016 será previsiblemente revisado al alza en futuras revisiones trimestrales, como viene siendo habitual, por la tardía notificación de algunos inversores de sus operaciones. La cifra actual ya es un 8% superior a la notificada para 2015 en marzo de 2016.

En lo que respecta a las cifras de stock, y centrandó el estudio en el empleo ligado a la IED productiva, en Madrid se viene observando un descenso en los niveles de empleo desde el máximo alcanzado en 2008 (409.292 empleos) hasta los 333.749 del último año para el que hay datos disponibles (2015), que corresponden a un 11,9% de la población ocupada en la región y un 28,2% del total del empleo ligado a la IED en España. Entre los principales inversores, el peso del empleo en Madrid es especialmente relevante en las inversiones procedentes de Suecia, Luxemburgo, Canadá, Portugal, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido, Francia o Italia.

Los datos del INE a través de su estadística de filiales extranjeras (FLINT) ofrecen una visión más positiva, tanto a nivel de la evolución reciente del empleo en filiales extranjeras como en cuanto a su distribución regional¹². Según sus últimos datos, también correspondientes a 2014, Madrid sería la primera comunidad en número de filiales extranjeras (4.388, un 1,4% del total de empresas en la región en los sectores que cubre la estadística y un 40,1% de las filiales extranjeras en España), que generarían 639.447 empleos locales y con una cifra de negocios de 249.928 millones de euros. Estas filiales serían responsables del 56,0% del total de las exportaciones de la región, por encima de la media nacional (42,3%), ya de por sí elevada. Estos datos están en línea con los ofrecidos por estudios anteriores^{13 14} que muestran cómo la inversión extranjera estimula los niveles de exportación, tanto por la mayor propensión de las filiales extranjeras a exportar (factor ligado a su mayor dimensión y productividad, así como a su integración en cadenas globales de valor) como por su efecto arrastre.

¹² La importante diferencia en cuanto al empleo registrado por el INE y el Registro de Inversiones está ligada a la distinta metodología y fuentes de ambos. El INE obtiene los datos de su Directorio Central de Empresas (DIRCE), completados y actualizados con los datos obtenidos de la propia encuesta estructural de la industria y los servicios. El Registro, por su parte, calcula el empleo como el número medio de empleados de las Sociedades receptoras de inversión exterior, asociados al valor de la posición.

¹³ Álvarez y Fernández Otheo (2014)

¹⁴ AFI (2010)

Principales variables para España y Madrid del FLINT, 2014

	España	%	Madrid	%	% ES
Número de filiales	10.932	0,6%	4.388	1,4%	40,1%
Personas ocupadas	1.273.409	13,3%	639.447	26,3%	50,2%
Cifra de negocios	464.304	28,7%	249.928	46,5%	53,8%
Valor de la producción	297.204	29,5%	140.375	44,3%	47,2%
Valor añadido	89.349	22,5%	44.891	35,2%	50,2%
Gastos de personal	54.409	22,6%	27.518	35,3%	50,6%
Servicios exteriores	62.898	28,3%	31.689	39,3%	50,4%
Inversión bruta en act. materiales	14.016	25,9%	7.609	40,0%	54,3%
Total ingresos de explotación	476.038	28,6%	256.132	46,0%	53,8%
Total gastos de explotación	467.431	29,4%	255.294	46,9%	54,6%
Ventas fuera de España	128.167	42,3%	52.906	56,0%	41,3%
Compras y trab. realizados por otras empresas	322.463	31,1%	179.381	52,1%	55,6%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, FLINT, 2016. Millones de Euros y número.

Origen de la inversión y distribución sectorial

En lo que respecta al origen de estas inversiones, y entendiendo de nuevo como país de origen el país último, y atendiendo únicamente a la inversión productiva, Madrid recibe flujos fundamentalmente de países de la OCDE (84,3% en el período entre 2009 y 2016), levemente por encima de los registros a nivel nacional. Dentro de la OCDE, los países europeos siguen siendo la principal fuente, con un 69,1% de los flujos desde 2009; de ellos, la práctica totalidad corresponde a países de la UE-15. Norteamérica (fundamentalmente Estados Unidos) ha sido responsable del 11,6% de los flujos en Madrid en este ciclo, mientras que las inversiones procedentes de Asia se han incrementado considerablemente, pero todavía representan un 10,6% del total. La progresión de las inversiones de América Latina también ha sido positiva, pasando de representar un 2,5% de los flujos entre 2000 y 2008 al 7,9% entre 2009 y 2016. Las inversiones recibidas de África (0,2% desde 2009) siguen siendo testimoniales.

Desagregando los datos por país, y prestando de nuevo especial atención al periodo 2009-2016 para poder contar con un horizonte temporal más amplio, se observa cómo el Reino Unido ha sido el principal inversor en la región (15,0% de los flujos), seguido por Francia (12,8%), los Países Bajos (10,9%), Estados Unidos (10,6%) y Luxemburgo (10,4%).

Principales países inversores en Madrid: flujos IED bruta				
País	2009-2016 M€	% Total	2016 M€	vs. 2015
1. Reino Unido	12.048	15,0%	887	47,9%
2. Francia	10.292	12,8%	976	21,8%
3. Países Bajos	8.779	10,9%	1.786	7,3%
4. Estados Unidos	8.528	10,6%	743	-26,5%
5. Luxemburgo	8.351	10,4%	1.413	-42,5%
6. Alemania	4.554	5,7%	994	816,7%
7. España	4.144	5,2%	140	-39,5%
8. EAU	3.595	4,5%	6	63,7%
9. México	2.104	2,6%	279	-54,6%
10. China	1.975	2,5%	929	63,0%
11. Japón	1.427	1,8%	462	24,6%
12. Uruguay	1.403	1,7%	329	-24,7%
13. Portugal	1.357	1,7%	349	-19,7%
14. Venezuela	1.344	1,7%	32	104,9%
15. Suecia	1.157	1,4%	65	-22,2%
16. Suiza	893	1,1%	87	-13,5%
17. Canadá	817	1,0%	475	4.207,9%
18. Bélgica	686	0,9%	16	-23,7%
19. Italia	674	0,8%	15	-40,3%
20. Brasil	633	0,8%	97	-17,0%
21. Irlanda	594	0,7%	37	781,9%
22. Corea Del Sur	519	0,6%	62	516,4%
23. Hong Kong	444	0,6%	27	6.048,0%
24. Guernsey	391	0,5%	5	3.128,9%
25. Islas Caimán	289	0,4%	5	-49,5%
Otros	3.343	4,2%	754	
Total	80.343		10.970	6,3%

Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2017. Millones de Euros y empleos.

Más allá de las grandes cifras por país, conviene detenerse y analizar la evolución sectorial en algunos de ellos.

- La serie histórica del Reino Unido está muy condicionada por la compra de Altadis por parte de Imperial Tobacco en 2008 (12.624 millones) y por las inversiones en *Telecomunicaciones* (especialmente en los años 2000 y 2003, por valor conjunto superior a los 15.000 millones); tras el año 2009, destacan las inversiones en *Transporte aéreo* (fusión entre British Airways e Iberia, por un valor de 3.927 millones en 2011) e *Intermediación monetaria*.
- Los flujos procedentes de Francia se ven muy marcados por operaciones en el sector de *Telecomunicaciones inalámbricas*, especialmente en 2011 (4.027 millones) y en menor medida en 2009 (500 millones). En los últimos años se han producido inversiones destacadas, pero de menor cuantía, en *Alquiler de bienes inmobiliarios*, *Recogida de residuos* y *Hoteles*. Operacio-

nes como la adquisición de Jazztel a manos de Orange (3.700 millones) o la compra previa de Amena en 2005 no aparecen en los registros de flujos.

- La inversión originaria de Estados Unidos supone un goteo anual constante de operaciones, en sectores diversos, con importes cercanos a la media salvo en 2012 y 2014 (muy superiores en ambos casos) y un parón de inversión entre el primer trimestre de 2007 y el último de 2009. Las inversiones más significativas se concentran en los sectores de *Producción de aluminio*, *Otras actividades crediticias*, *Actividades de sedes centrales* y *Educación universitaria*. Aunque no se refleja en los datos del registro, los inversores americanos han sido especialmente activos desde 2013 comprando activos del sector inmobiliario o ligados a él.
- Los inversores neerlandeses se han mostrado especialmente activos a partir de mediados de 2010, si bien se han producido inversiones esporádicas anteriores a esa fecha en sectores diversos. Desde 2010, destacan las inversiones en sectores *Inmobiliarios*, *Actividades Financieras*, *Producción y distribución de energía* y *Transporte de mercancías*.
- Al igual que la inversión de los Países Bajos, la inversión procedente de Luxemburgo se muestra especialmente activa a partir de mediados de 2010, y muy especialmente en 2014 y 2015. Se identifican inversiones varias de cierta relevancia en *Productos de aluminio*, *Alquiler de bienes inmobiliarios*, *Telecomunicaciones por cable* y *Otras actividades de telecomunicaciones*.
- Las inversiones de multinacionales españolas a través de sus filiales en el extranjero (*round-trip investments*) se intensificaron entre finales de 2007 y principios de 2009, siendo significativo el peso de las actividades relacionadas con la *Construcción* y *Actividades financieras*.
- Las inversiones procedentes de Emiratos Árabes Unidos están muy condicionadas por las inversiones mencionadas en *Refino de petróleo* (3.300 millones en 2009), relacionadas con la operación de IPIC en Cepsa. Los fondos soberanos de la región han estado bastante activos en España desde 2001, si bien al no alcanzar típicamente los límites del 10% del capital de la empresa suelen considerarse inversiones en cartera y no aparecen en las cifras del Registro.
- En lo que respecta a las inversiones procedentes de Alemania, la serie histórica se ve marcada por la adquisición de activos de Endesa por parte de E.ON (7.126 millones en 2008), pero al margen de ella se observa un goteo constante de operaciones

a lo largo de los años. Se pueden destacar operaciones de cierta magnitud en *Producción de energía eléctrica, Fabricación de equipos eléctricos y electrónicos para vehículos de motor, y Otra intermediación financiera*.

- Aunque todavía no se encuentra entre los principales inversores, merece la pena detenerse también en China, por el interés reciente que parece suscitar. Apenas se han producido operaciones relevantes en España hasta 2012, año en el que empiezan a aparecer operaciones significativas, pero esporádicas. Los sectores a los que pertenecen son diversos: *Extracción de gravas y arenas* en 2012, *Comercio al por mayor de pescados y mariscos* en 2014, *Distribución por tubería de combustibles gaseosos* en 2015, o *Actividades Inmobiliarias* en 2016.

Comparando los datos de flujos de inversión en Madrid con los del total nacional en el período 2009-2016, en el que Madrid es el destino del 52,6% de los flujos, se observa cómo su peso en algunos países (Venezuela, Guernsey, Uruguay, Liechtenstein, Suecia o Reino Unido) es muy superior a esa cifra, mientras que todavía presenta mucho margen de mejora frente al resto del país en las inversiones procedentes de otros países como Italia o Suiza.

Por otra parte, al analizar el stock de empleo ligado a las inversiones extranjeras en Madrid según su origen, se observa cómo en el año 2015 Francia se sitúa en primer lugar con 81.607 empleos, seguida por Alemania (42.727), Estados Unidos (40.932), Reino Unido (37.029 empleos), Luxemburgo (26.389) y los Países Bajos (19.231). En los últimos años, entre los principales países, se han producido descensos significativos en el empleo procedente de Reino Unido, Estados Unidos, Países Bajos, Suecia o Italia¹⁵; por el contrario, son significativos los aumentos relativos en el empleo ligado a inversiones de Luxemburgo, Japón, Portugal, Emiratos Árabes Unidos, Suiza o Canadá.

¹⁵ Es importante tener en cuenta que los descensos en el empleo ligados a inversión extranjera pueden producirse por desinversiones (cierres parciales o totales de la empresa), o porque el porcentaje de control de la inversión sobre la misma descienda del 10% y deje de considerarse inversión productiva y pase a ser inversión en cartera. El cambio de propiedad de los activos entre inversores extranjeros de diferentes países no modifica el cómputo global de empleos, pero sí afectaría a su reparto por países.

Distribución sectorial

En línea con las principales regiones occidentales, el sector *Servicios* ha sido el que tradicionalmente ha acaparado el grueso de la IED recibida por Madrid. Desde 1993, ha concentrado cifras superiores al 60% de los flujos recibidos, porcentaje que asciende al 69,5% del total en el período 2009-2016.

Profundizando en el desglose de la inversión por subsectores dentro de *Servicios*, se observa que:

- *Actividades financieras y de seguros*, con un 19,2% del total y cerca de 2.000 millones de euros anuales, es el sector más destacado en cuanto a la atracción de IED desde 2009, con un incremento sensible de los flujos a partir del último trimestre de 2010.
- *Actividades inmobiliarias*, con un 12,7% del total y aproximadamente 1.300 millones anuales, es el siguiente subsector dentro de servicios. La actividad inversora en el sector se empieza a animar en 2011 y 2012, pero es a partir de mediados de 2013 cuando se eleva significativamente el volumen de inversión. España se sitúa como uno de los países de Europa más atractivos para invertir en este sector según varios estudios recientes, siendo Madrid una de las ciudades que mayor interés despier-ta.
- El sector de *Información y Comunicaciones*, con un 9,7% de los flujos y 972 millones anuales, es el tercer sector en atracción de flujos dentro de servicios. Dentro de él, *Telecomunicaciones* ha sido protagonista de operaciones puntuales de gran tamaño que han marcado la serie histórica.

El segundo macro-sector inversor en Madrid es el de *Industria*. La tendencia es similar a los datos del conjunto del país, con un decaimiento progresivo del peso de las inversiones en el sector sobre el total. Entre 2009 y 2016, es responsable del 21,8% de los flujos, con *Industria manufacturera* (15,6% de los flujos totales, siendo el segundo sector en el cómputo global) y *Suministro de energía* como subsectores más destacados.

La *Construcción* es el tercer macro-sector en importancia en cuanto a atracción de IED productiva, con un 6,0% de los flujos desde 2009, mientras que el *Sector primario*, como era de esperar, apenas es relevante (2,8% de los flujos).

Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos en Madrid				
CNAE	Sector	Flujos IED 2009-2016	Flujos IED 2016	Stock Empleo 2015
01 al 03	Agricultura, ganadería y pesca	1.132	259	57
05 al 09	Industrias extractivas	1.087	45	466
10 al 33	Industria manufacturera	12.522	880	53.407
35	Suministro de Energía eléctrica	4.822	144	2.302
36 al 39	Suministro de agua y gestión res.	159	0	3.386
41 al 43	Construcción	4.811	1.373	9.545
45 al 47	Comercio mayor y menor	6.052	966	87.041
49 al 53	Transporte y almacenamiento	7.354	551	18.453
55 al 56	Hostelería	2.088	313	17.081
58 al 63	Información y Comunicaciones	7.773	250	46.162
64 al 66	Actividades financieras	15.431	2.681	21.340
68	Actividades Inmobiliarias	10.217	2.607	1.293
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.637	394	16.832
77 al 82	Actividades administrativas	1.525	194	43.856
84	Administración Pública y defensa	0	0	27
85	Educación	594	1	803
86 al 88	Actividades sanitarias	655	261	7.046
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	1.365	51	2.878
94 al 96	Otros servicios	118	0	1.770
97 al 98	Actividades del hogar	0	0	3
99	Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	0	0	0
Total		80.343	10.970	333.749

Fuente: Registro de Inversiones, Mayo 2017. Millones de Euros y empleos.

De nuevo, resulta interesante analizar la representatividad de Madrid frente al total nacional en lo que respecta a los distintos sectores. El peso de Madrid es especialmente significativo en sectores como Educación, Actividades financieras o Información y comunicaciones, todas ellas por encima del 72% del total nacional, mientras que es menos relevante en Suministro de Agua o Suministro de Energía.

Figura 5. Evolución entre países de origen y sector de la inversión



Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2017. Millones de Euros.

Nota: Tanto sectores (de izquierda a derecha) como países de origen (arriba hacia abajo) están ordenados de forma descendiente por flujos totales en el periodo. La intensidad de color y tamaño de cada bloque marca el mayor o menor nivel de inversión de cada país en los distintos sectores.

Figura 6. Relación entre países de origen y CCAA destino



Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2017. Millones de Euros.

Nota: Tanto regiones (de izquierda a derecha) como países de origen (arriba hacia abajo) están ordenados de forma descendente por flujos totales en el período. La intensidad de color y tamaño de cada bloque marca el mayor o menor nivel de inversión de cada país en las distintas regiones.

Anexos

Abreviaturas y acrónimos

- CGV – Cadenas Globales de Valor
- DIRCE – Directorio Central de Empresas
- FLINT – Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España
- IED – Inversión Extranjera Directa
- IMF – Fondo Monetario Internacional
- INE – Instituto Nacional de Estadística
- M&A – Mergers and Acquisitions
- SWF – Sovereign Wealth Funds
- UNCTAD - United Nations Conference on Trade and Development
- WTO – World Trade Organization

Bibliografía y referencias

- AFI (2010): “Internacionalización, empleo y modernización de la economía española”, AFI-ICEX
- Álvarez, E.; Fernández-Otheo, C.M. (2014): “El capital extranjero y la exportación española”, en Rafael Myro (dir) “España en la Inversión Directa Internacional”, IEE
- Dunning, J.H. (1988): “The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions”. *Journal of International Business Studies*. Volume 19. March 1988.
- INE, Estadística de Filiales Extranjeras en España - <http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=/t37/p227/p01&file=inebase>
- Myro, R. (dir.) (2014): “España en la Inversión Directa Internacional”, Instituto de Estudios Económicos
- Registro de Inversiones Exteriores - Datainvex, Estadísticas de Inversión Extranjera en España - <http://datainvex.comercio.es/>
- UNCTAD (2015): “World Investment Report 2015 – Reforming International Investment Governance”
- UNCTAD (2016): “World Investment Report 2015 – Investor Nationality: Policy Challenges”
- UNCTAD (2017): “Global Investment Trends Monitor”



economía y
hacienda

MADRID