

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO

ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

1. Entorno y perspectivas económicas

La economía mundial creció un 3,6% en 2018, según el último informe del Fondo Monetario Internacional, dos décimas menos de lo que hizo un año antes. Las economías avanzadas crecieron un 2,3%, también dos décimas menos que en 2017. La previsión de crecimiento de la economía mundial en 2019 es del 3,0% según las mismas previsiones, dos décimas menos de lo previsto en julio de este mismo año y tres, también menos, respecto de abril. El crecimiento estimado en estos momentos sería por tanto seis décimas inferior al registrado en 2018.

El comercio mundial de bienes y servicios redujo su crecimiento en 2018 hasta el 3,6%, una tasa 2,1 puntos inferior a la de un año antes. Los importantes elementos de proteccionismo e incertidumbre a nivel internacional continúan presionando a la baja su crecimiento en 2019, hasta el 1,1% previsto por el FMI. Esta circunstancia es especialmente negativa para la Unión Europea, dada su mayor apertura exterior, principalmente a aquellos países que más reducen sus importaciones. El euro se ha devaluado respecto del dólar norteamericano en el último año, con una depreciación del 5,6% hasta septiembre, mientras que respecto de final de 2018 la devaluación es del 3,3%.

Previsiones mundiales de crecimiento		
	2019	2020
Economía mundial	3,0	3,4
Zona Euro	1,2	1,4
Alemania	0,5	1,2
Francia	1,2	1,3
Italia	0,0	0,5
España	2,2	1,8
Reino Unido	1,2	1,4
Estados Unidos	2,4	2,1
Japón	0,9	0,5
Rusia	1,1	1,9
China	6,1	5,8
India	6,1	7,0
Brasil	0,9	2,0

Fuente: FMI, octubre 2019.

La zona euro creció un 1,2% interanual en el segundo trimestre, una variación una décima inferior a la de un trimestre antes (Eurostat estima a su vez un crecimiento del 1,2% en el avance para el tercer trimestre, lo que mantendría el nivel de un periodo antes). El comercio exterior de bienes y servicios aumenta en 1,1 puntos su aportación negativa al crecimiento del PIB. Alemania creció un 0,5% interanual en el tercer trimestre, dos décimas más que en el anterior, lo que no obstante mantiene su nivel de crecimiento significativamente por debajo del 1,2% de media de la eurozona.

España creció un 2,0% en el tercer trimestre, lo mismo que un trimestre antes y dos décimas menos que en el tercer trimestre del pasado año. A pesar de este freno del crecimiento, España se mantiene por encima de la media de los países de la eurozona, pues este grupo también mantiene su tasa de crecimiento en el tercer trimestre pero reduce en cuatro décimas la de hace un año. De esta manera, si hace un año el diferencial favorable a España era de seis décimas, en este último trimestre se ha ampliado hasta ocho.

El comercio exterior de bienes y servicios de España ha reducido significativamente su aportación al crecimiento del PIB, situándola en 0,2 puntos, lo que supone ocho décimas menos que en el trimestre anterior. Esta aportación todavía positiva se logra gracias al crecimiento de las exportaciones en un 2,3% en tasa interanual, mientras que las importaciones lo hicieron ligeramente por debajo, un 2,0%.

Crecimiento del PIB de España							
	2017	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Demanda nacional (*)	3,0	2,6	2,5	2,0	1,9	1,0	1,8
Gasto en consumo final	2,5	1,9	1,7	1,4	1,3	1,0	1,7
- Hogares	3,0	1,8	1,6	1,2	1,1	0,6	1,5
- ISFLSH	-0,2	2,5	2,4	1,8	-0,4	0,7	2,4
- Administraciones públicas	1,0	1,9	1,9	2,2	2,2	2,2	2,5
Formación bruta de capital fijo	5,9	5,3	5,3	3,5	4,8	1,0	2,0
- Viviendas y otros edif. y construcciones	5,9	6,6	6,1	5,7	4,2	2,9	-0,7
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	8,5	5,7	6,8	1,4	8,0	-2,2	5,6
- Recursos biológicos cultivados	8,9	5,0	5,1	4,3	10,1	11,7	13,6
- Productos de la prop. intelectual	1,3	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1	2,2
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1
Demanda externa (*)	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,2	1,0	0,2
Exportación de bienes y servicios	5,6	2,2	1,6	0,1	0,3	2,2	2,3
Importación de bienes y servicios	6,6	3,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7	2,0
PIB a precios de mercado	2,9	2,4	2,2	2,1	2,2	2,0	2,0
Agricultura, ganadería, ...	-3,0	5,9	3,0	6,9	0,0	-4,6	0,1
Industria	3,1	-0,4	-0,2	-1,5	-0,7	0,2	1,8
Construcción	4,9	5,7	6,2	5,9	6,4	5,2	2,4
Servicios	2,9	2,7	2,6	2,7	2,9	2,8	2,4

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

El PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,3% en términos interanuales el segundo trimestre, dos décimas menos de lo que hizo en el anterior y cuatro, también menos, que en igual periodo de un año antes. Construcción sigue siendo, de manera destacada, el sector que registra un mayor crecimiento, con una tasa interanual del 5,5%, a pesar de ello 1,2 puntos por debajo de un periodo antes.

La Comisión Europea prevé en su informe de otoño un crecimiento para el conjunto de la eurozona del 1,1 % este año, ocho décimas por debajo del alcanzado en 2018. Este menor crecimiento se ve-

ría compensado ligeramente de cara a 2020, pues la previsión para este año es del 1,2%. Estas estimaciones reducen en una décima la realizada en junio por lo que se refiere a 2019 y en tres la correspondiente a 2020.

El Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé un crecimiento del 2,0% para España en 2019, lo que supondría cuatro décimas menos que el pasado año. Esta nueva previsión reduce en tres décimas la realizada en julio. Las previsiones del Fondo Monetario Internacional reducen el crecimiento español este año al 2,2%, una décima menos que en su informe de julio.

Ceprede prevé una nueva desaceleración de la actividad económica de España en 2020, en este caso de tres décimas, lo que situaría el crecimiento en el 2,0%, cuatro décimas por debajo de la anterior previsión. El FMI sitúa el crecimiento español el próximo año en el 1,8%.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (noviembre de 2019) reflejan un crecimiento en 2019 del 2,7%, cinco décimas inferior al registrado por la Contabilidad Municipal para un año antes. La previsión para 2020 se reduce al 2,3%, mientras que de cara a 2021 se eleva el crecimiento hasta el 2,5%, nivel que se mantendría en 2022.

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

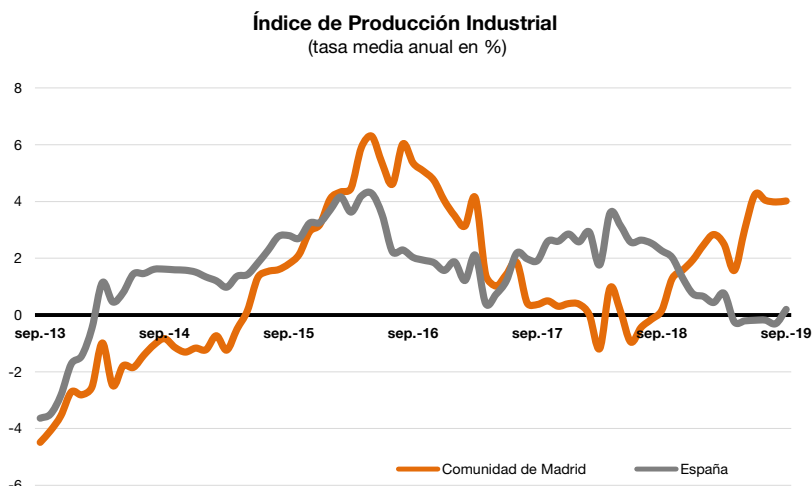
	2019	2020	2021	2022
Producto Interior Bruto (PIB)	2,7	2,3	2,5	2,5
Industria	0,4	1,9	1,7	1,9
Construcción	4,2	2,0	4,5	4,7
Servicios	3,0	2,3	2,5	2,5
Servicios de mercado	3,2	2,5	2,5	2,4
Servicios de no mercado	2,3	1,6	2,5	2,8

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (noviembre 2019)

2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial creció un 2,7% en el tercer trimestre en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE), un crecimiento 2,8 puntos inferior al de un trimestre antes. En el conjunto de España la producción industrial ha aumentado un 2,1% en el tercer trimestre, lo que supone una variación 2,8 puntos superior a la de un trimestre antes.



El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid elevó en nueve décimas su ritmo de crecimiento interanual en el segundo trimestre, hasta el 2,3%, después de que lo hubiera reducido en una décima un trimestre antes.

El número de afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se redujo un 1,7% interanual en el tercer trimestre, lo que supone un descenso 1,4 puntos mayor que el de un trimestre antes. En términos medios anuales el crecimiento se sitúa en el -0,7%, dos décimas por debajo de hace tres meses y 1,1 puntos, también por debajo, de hace un año.

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El Ayuntamiento de Madrid concedió 8.020 licencias para la construcción de nuevas viviendas en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, lo que supone un 20,6% más que un periodo anualizado antes. Esta tasa media anual es 17,2 puntos menor que la de tres meses atrás pero 17,3 puntos mayor que la de hace un año. Se inicia un descenso en la tendencia general, que había evolucionado al alza en la primera mitad del año, continuando la dinámica cíclica característica de los últimos años.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid se desaceleró en 1,2 puntos en el segundo trimestre del año, hasta el 5,5%, después de que en el anterior elevara su ritmo de crecimiento en seis décimas. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses (hasta junio) ha sido del 6,3%, cinco décimas por debajo del trimestre anterior y seis respecto de un año antes.

SERVICIOS

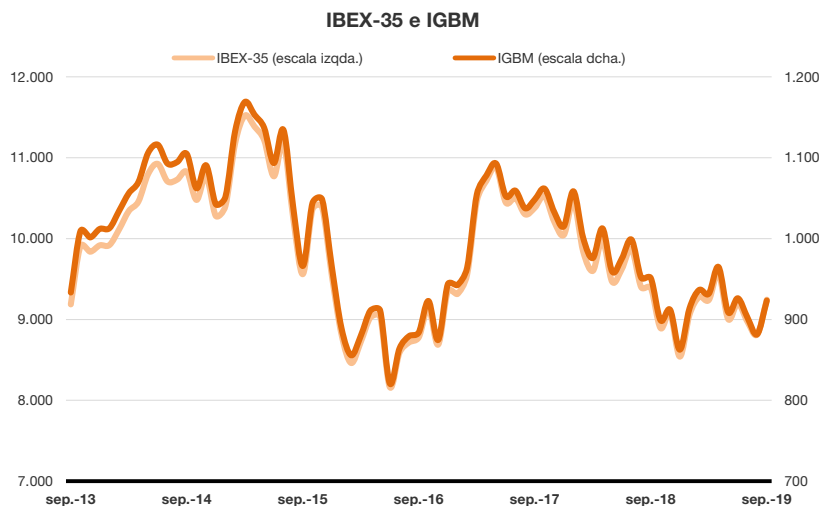
Sistema financiero

En la Ciudad de Madrid había 1.741 oficinas bancarias abiertas a finales del segundo trimestre, un 5,8% menos que en el mismo trimestre del pasado año, lo que supone un descenso 1,3 puntos mayor que el de un periodo antes. Esta variación supone 27 oficinas menos que hace tres meses y 107 que hace un año.

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 2,0% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional se elevaron un 3,8%. En la región la variación es 4,2 puntos inferior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es seis décimas.

El crédito en la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,5% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de 2018, lo que no obstante supone una variación 1,5 puntos superior a la de un trimestre antes. El conjunto nacional registró un retroceso del 1,3%, variación nueve décimas superior a la del anterior trimestre.

El IBEX-35 se ha vuelto a mantener relativamente estable en el tercer trimestre del año, registrando un ligera ganancia del 0,5%, que contrasta con la revalorización del 4,9% de solo el último mes. De esta manera, en los nueve meses transcurridos de 2019 la revalorización alcanza el 8,3%, aunque en cómputo anual se siguen registrando pérdidas, que se sitúan en el 1,5% desde septiembre del pasado año.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un descenso en el tercer trimestre del 2,1% en el número de viajeros en comparación con el mismo periodo del pasado año, una variación 5,7 puntos inferior a la de un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones aumentaron un 5,9%, variación cuatro décimas también inferior a la del segundo trimestre. Las pernoctaciones de los viajeros residentes en España bajaron un 2,3%, una variación 4,3 puntos por debajo de la de tres meses atrás, mientras que entre los no residentes se

elevaron un 10,1%, en este caso 1,4 puntos más que un periodo trimestral antes.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2018	2019			% var. 18/17	% var. anual*
	total	sep	ago	jul		
Viajeros	9.715.356	826.476	703.936	860.922	3,3	-2,1
nacionales	4.556.740	331.296	275.462	344.034	3,2	-6,6
extranjeros	5.158.616	495.180	428.474	516.888	3,3	1,0
Pernoctaciones	19.684.880	1.816.338	1.554.778	1.838.162	1,8	5,9
nacionales	7.659.216	581.406	475.527	583.104	0,9	-2,3
extranjeros	12.025.664	1.234.932	1.079.251	1.255.058	2,4	10,1
Estancia media	2,03	2,20	2,21	2,14	-1,4	8,2
nacionales	2	2	2	2	-2,3	9,0
extranjeros	2	2	3	2	-0,8	4,5
Grado ocupación por habitación (%)	76,4	84,2	63,5	77,1	1,3 **	2,4 **

*Acumulado julio-septiembre 2019. **Diferencia en puntos porcentuales.
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

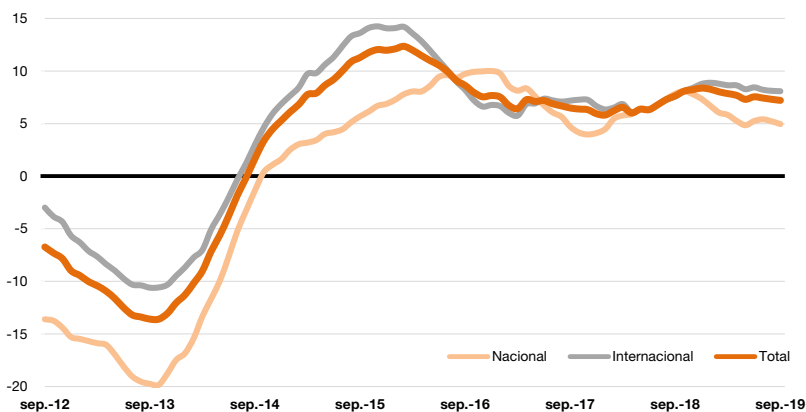
China y Estados Unidos son los países, dentro de los extranjeros más significativos, que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el tercer trimestre, con sendos crecimientos por encima del veinte por ciento. En sentido contrario se sitúan Reino Unido y Países Bajos, que se encuentran entre los países que registran descensos.

Los empleados de los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentaron en media del trimestre un 5,4%. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 3,8%, equivalente a 1,2 puntos más que tres meses antes y 4,5 puntos también más que un año atrás, manteniendo así un ritmo ascendente a lo largo de todo el año.

Transporte

El número de viajeros que utilizaron el aeropuerto de Madrid en el tercer trimestre aumentó un 7,3% en comparación con el mismo periodo de un año antes, crecimiento que es seis décimas mayor que el del segundo trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales se incrementaron un 5,5% interanual en este periodo y los internacionales un 7,9%, lo que a su vez supone seis décimas más en ambos casos.

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

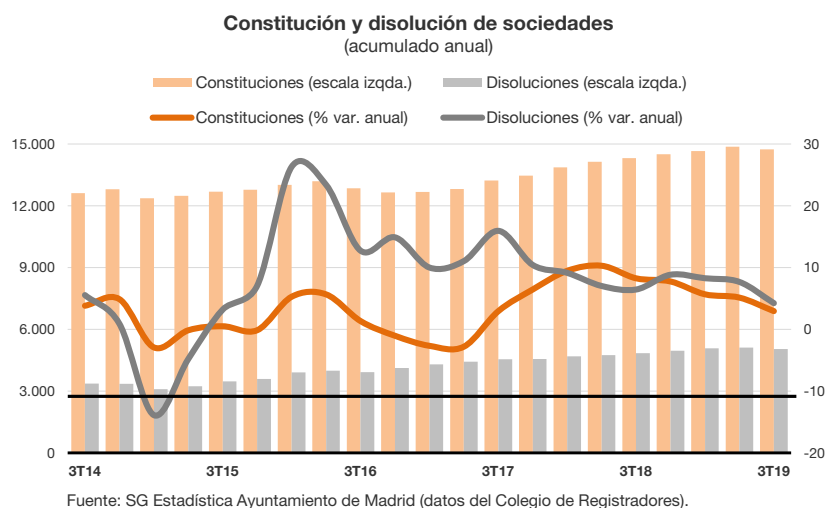


Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

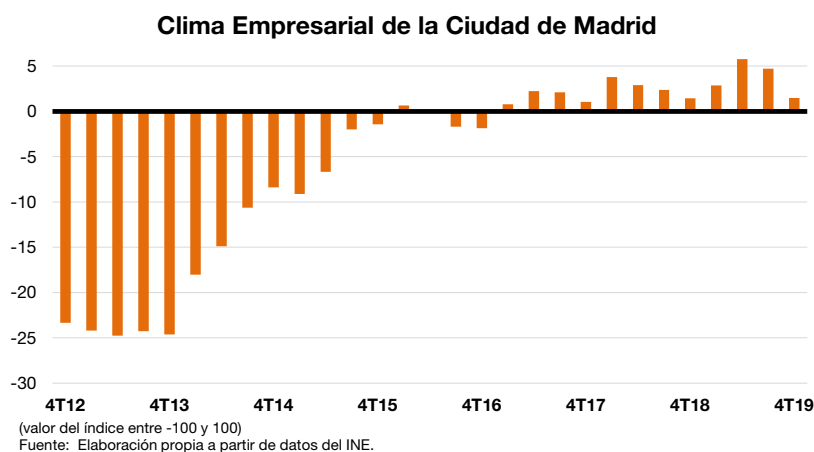
En el tercer trimestre los pasajeros transportados en los medios de transporte público urbano crecieron un 4,7% en comparación con el mismo periodo del pasado año. Por su parte, en las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid subieron en el tercer trimestre un 7,0% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

3. Dinámica empresarial

El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid disminuyó un 3,9% interanual en el tercer trimestre, una variación 9,3 puntos inferior a la de un trimestre antes. El capital suscrito por estas sociedades se redujo un 19,6% interanual, hasta los 145,4 millones de euros. Por su parte, las sociedades disueltas fueron un 6,7% menos.



El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 3,2 puntos en el cuarto trimestre, después del retroceso de 1,1 puntos que ya había registrado en el anterior. El valor del índice se sitúa en 1,5 puntos, el nivel más bajo del año. En términos interanuales no se produce variación, por lo que se reduce en 2,3 puntos la del trimestre anterior.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), por el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 129,1 puntos, un 1,6% por debajo del trimestre anterior pero un 0,5% por encima del cuarto trimestre del pasado año. La variación trimestral es mayor tanto que la registrada por la Comunidad de Madrid (-2,6%) como por España (-2,9%), al igual que ocurre con la variación interanual (-0,6% y -2,1%, respectivamente).

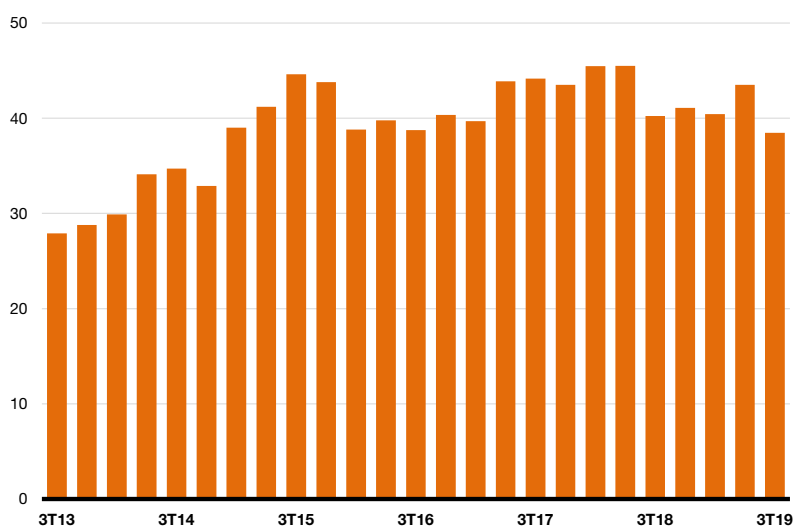
4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) creció un 6,4% interanual en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre, elevando en 2,4 puntos la variación de un trimestre antes. En el acumulado de los últimos doce meses hasta septiembre crece un 3,9%, una variación 1,5 puntos superior a la de tres meses atrás y 1,9 puntos, también superior, respecto de la de un año antes, reflejando una evolución netamente ascendente en los últimos meses.

La confianza de los consumidores madrileños ha disminuido según la última Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, relativa al tercer trimestre del año. El índice se sitúa en 38,5 puntos, lo que supone cinco puntos menos que un trimestre antes. En comparación interanual la disminución es menor, de 1,8 puntos.

Los resultados de la encuesta son claramente diferenciados entre los ámbitos familiar y nacional, de manera que el indicador conjunto de la situación actual y de futuro de los hogares crece en 0,4 puntos respecto del trimestre pasado y en 2,3 puntos en comparación anual, mientras que el ámbito nacional refleja respectivos descensos de 11,8 y 8,0 puntos.

Índice de confianza del consumidor madrileño



(valor del índice entre 0 y 100)
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

El número de vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre descendió un 11,8% respecto del mismo periodo del pasado año, por tanto 3,6 puntos más de lo que hizo en el anterior. En el cómputo anualizado de los últimos doce meses la disminución es del 9,1%, lo que supone un retroceso 5,1 puntos mayor que el de tres meses antes y 14,3 puntos, también más, que hace un año.

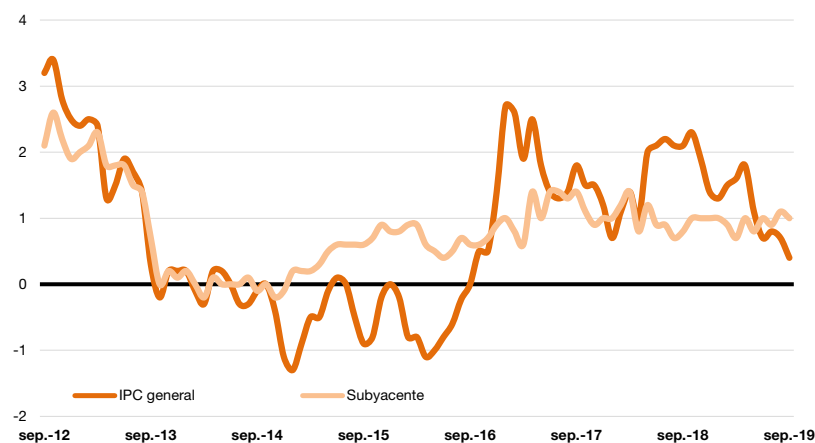
Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 2,5% interanual en el tercer trimestre, mientras que las compras lo hicieron un 9,2%. Las exportaciones redujeron en 4,4 puntos la variación interanual de tres meses antes y las importaciones la elevaron en 6,3 puntos.

En cómputo acumulado de los últimos doce meses hasta septiembre las exportaciones registraron una variación del 4,9%, equivalente a siete décimas menos que tres meses antes, mientras que las importaciones lo hicieron un 4,7%, en este caso 1,8 puntos más.

5. Precios y salarios

El IPC de septiembre refleja un crecimiento de los precios de consumo del 0,4% en el conjunto de la Comunidad de Madrid, una variación anual tres décimas inferior a la de tres meses y 1,7 puntos, también inferior, a la de hace un año. Esta variación del IPC se sitúa tres décimas por encima del conjunto de España, igual que hacía tres meses antes. La inflación subyacente se situaba en septiembre en el 1,0%, al mismo nivel que en junio y dos décimas por encima de un año antes, lo que hace que en este último mes supere la inflación general en seis décimas.

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

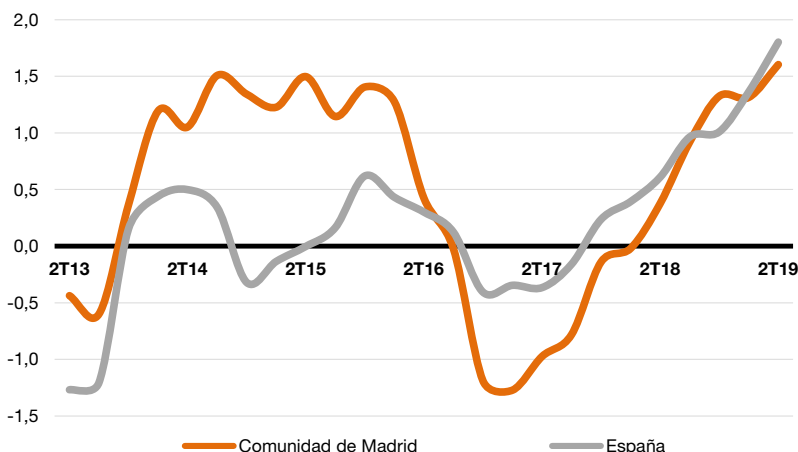


Fuente: INE.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha elevado en el segundo trimestre un 7,0% en comparación con un año antes. Esta variación interanual es 3,8 puntos inferior a la del primer trimestre y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.223,0 euros. El crecimiento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (3,1%) como en la Comunidad de Madrid (5,2%).

Los costes laborales por trabajador crecieron en la Comunidad de Madrid un 2,2% interanual en el segundo trimestre, lo que supone una variación 1,7 puntos superior a la del primer trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,6%, tres décimas más que en el trimestre anterior y 1,2 puntos, también más, en comparación con un año antes, confirmando así la dinámica ascendente de periodos anteriores.

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



Fuente: INE.

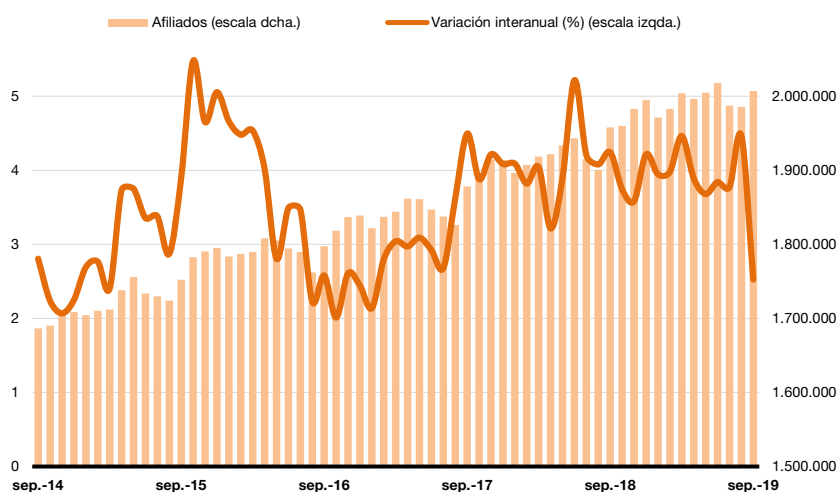
6. Mercado de trabajo

El número de activos residentes en la Ciudad de Madrid creció un 1,4% interanual en el tercer trimestre (EPA), variación igual a la de un trimestre antes. Debido al mayor crecimiento de la población de 16 y más años que de la incorporada a la actividad laboral, la tasa de actividad se ha reducido al 60,8%, cuatro décimas más baja que la de hace un año

Los ocupados con residencia en la Ciudad crecieron un 3,5% interanual en el tercer trimestre (EPA), lo mismo que la Comunidad de Madrid pero 1,7 puntos más que el conjunto nacional (1,8%). Los asalariados suponen un 4,0% más que hace un año, una variación cuatro décimas superior a la de un trimestre antes.

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales de septiembre alcanzaba la cifra de 2.007.148, un 2,5% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación es 1,3 puntos inferior a la de junio. Por su parte, la tasa interanual de septiembre es dos décimas mayor que la registrada en la Comunidad de Madrid (2,3%) y 1,1 puntos que la del conjunto de España (1,4%).

Afiliados a la Seguridad Social Ciudad de Madrid

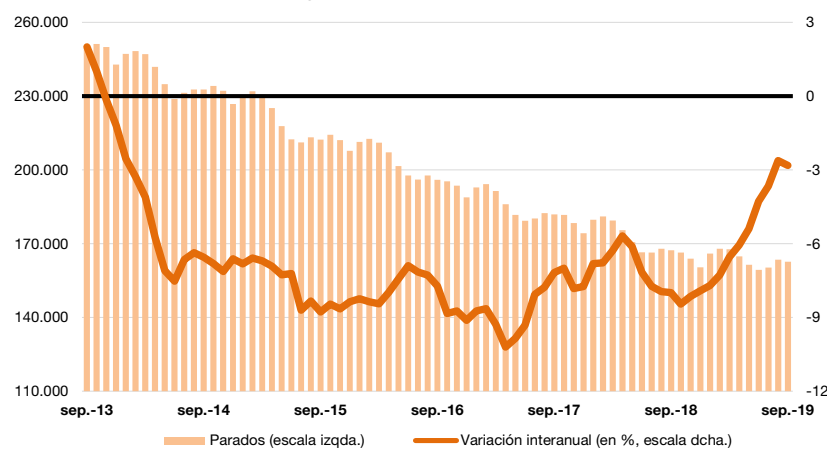


Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

El número de parados retrocedió un 13,4% en comparación con un año antes, según la EPA del tercer trimestre, lo que supone una caída 5,2 puntos mayor que la de un trimestre antes. Este descenso interanual es superior tanto al del conjunto de España (-3,4%) como al de la Comunidad de Madrid (-12,0%). La tasa de paro se reduce en 1,8 puntos respecto de hace un año, hasta el 10,5%, quedando situada 3,4 puntos por debajo del conjunto nacional (13,9%) y dos décimas por encima del regional (10,3%).

El número de parados madrileños registrados en septiembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ascendía a 162.605, lo que supone 4.714 menos que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 2,8%, menor en 1,5 puntos al de tres meses atrás. La variación interanual de septiembre es menos negativa que en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-3,2%) y que en España (-3,8%).

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

