

1

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

1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las políticas monetaria y fiscal siguen en clave expansiva en EEUU, con la aprobación de nuevas medidas de estímulo por parte de la Fed y la presentación del "Plan Obama" para reactivar el empleo. En Europa, es más probable la aplicación de estímulos desde el frente monetario que desde el fiscal

La política monetaria sigue en clave expansiva: la Reserva Federal de EEUU (Fed) recurre a la "Operación Twist" para reducir el "riesgo duración" de los tramos largos de la curva de deuda estadounidense y hacer extensivo el carácter laxo de las condiciones monetarias a segmentos de mercado claves como el hipotecario. El resto de principales bancos centrales podrían reaccionar con más estímulos monetarios. El Bank of England es el candidato más predispuesto a seguir los pasos de la Fed, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) también podría reaccionar con más estímulos pero con medidas de corte más tradicional (bajadas de tipos).

Desde el frente de la política fiscal, asistimos a una creciente divergencia entre EEUU y Europa. La presentación del "Plan Obama" para reactivar el empleo contrasta con la filosofía de austeridad que se ha instalado en el Área euro, donde las economías con más margen de actuación fiscal (Alemania, Francia) no parecen dispuestas a reactivar el ciclo, mientras que los periféricos profundizan en la aprobación de medidas de ajuste adicionales para cumplir con sus objetivos de déficit.

Las últimas medidas de política monetaria y fiscal tienen lugar en un contexto en el que se han acentuado las señales de desaceleración de la actividad a nivel global. Un aspecto preocupante teniendo en cuenta los pobres registros de crecimiento del segundo trimestre de 2011.

Los PIB del segundo trimestre decepcionan y los indicadores de sentimiento para el tercero anticipan una fuerte desaceleración de la actividad. Los mayores riesgos en términos de crecimiento siguen concentrándose en las economías periféricas

En el Área euro (con un crecimiento trimestral del PIB del 0,2%), el cuadro macro arroja una composición preocupante, con una demanda interna que comienza a presentar síntomas de claro agotamiento. La recaída del consumo privado (-0,2% en tasa trimestral) y la fuerte desaceleración de la inversión, que prácticamente se estanca en el trimestre, son ejemplos más que ilustrativos de la falta de dinamismo que observamos en las variables de demanda interna; la demanda externa ofrece registros más sólidos, aunque aquí también preocupan las señales de desaceleración.

Por países, destaca el práctico estancamiento de la actividad en Alemania (+0,1% en tasa trimestral) y Francia (+0,0%). En los periféricos, se mantiene la tónica de bajo crecimiento (España: +0,2%; Italia: +0,3%) y con el sector exterior, de nuevo, como motor de la recuperación.

Crecimiento del PIB y composición en el Área euro (tasa interanual en %)					
	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
PIB	0,9	2,0	2,0	2,0	2,4
Consumo	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9
Privado	0,4	0,7	1,0	1,1	0,9
Público	1,1	0,7	0,3	-0,1	0,8
FBCF	-5,0	-0,6	0,6	1,2	3,7
Existencias (1)	-0,1	0,6	0,4	0,5	0,5
Demanda interna (1)	-0,4	1,3	1,4	1,6	1,6
Exportaciones	7,0	12,7	11,7	11,1	9,6
Importaciones	3,8	11,0	10,5	10,5	8,2
Demanda externa (1)	1,3	0,8	0,6	0,4	0,7

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

Los indicadores de actividad real publicados hasta el momento (en su mayor parte de julio) anticipan una aceleración de la tasa de crecimiento trimestral del PIB en el tercer trimestre, pero la intensa corrección en agosto y septiembre de los indicadores adelantados, no sugieren un mantenimiento de la tendencia positiva observada en los datos reales de julio. Resulta especialmente relevante el resultado de las últimas encuestas de sentimiento empresarial de septiembre, que sitúan los niveles de confianza en cotas compatibles con una contracción de la actividad.

En España, la radiografía del cuadro macro del segundo trimestre confirma la desaceleración trimestral del PIB entre marzo y junio, con crecimientos del 0,2% trimestral y 0,7% interanual. Como cabía esperar, la demanda doméstica ha vuelto a acentuar su drenaje al crecimiento, con una recaída que devuelve el índice a niveles de septiembre 2010, muy próximos a los mínimos del ciclo. La práctica dilución del efecto ocasionado por el reconocimiento de gasto público acometido a finales del pasado ejercicio en las cifras de consumo público del primer trimestre, justifica el grueso de la corrección.

Por un lado, la inversión en construcción mantiene la senda de corrección persistente iniciada en 2008 (en términos acumulados roza el 17%), entonces con la actividad residencial liderando el ajuste; ahora con la “otra construcción” tomando el relevo, aun cuando en el segundo trimestre ha contenido ligeramente su cesión gracias a la menor caída del gasto en obra pública. Por otro, la inversión empresarial en bienes de equipo empieza a presentar signos de agotamiento en su perfil de crecimiento, sobre todo en el componente de productos metálicos y maquinaria, de nuevo en terreno negativo (mejor comportamiento relativo de la inversión en equipo de transporte). Con un avance trimestral de apenas un 0,3% (menos de lo esperado), da cuenta del impacto que sobre el ciclo industrial está teniendo la ralentización de las exportaciones de bienes. La confluencia de la agudización de la restricción crediticia al sector privado, junto con el clima de pérdida de confianza empresarial ocasionado por la inestabilidad en los mercados de financiación en los últimos meses, también ha contribuido a lastrar las decisiones de inversión.

La radiografía del cuadro macro de España del segundo trimestre confirma el avance trimestral del PIB entre marzo y junio. La demanda doméstica retorna a niveles de septiembre de 2010, diluido el impacto del consumo público de los primeros meses del año

La “sorpresa” ha estado en la evolución del consumo privado que presenta un crecimiento trimestral del 0,6%, no anticipado por los indicadores de seguimiento, y que se debe al buen comportamiento del gasto residente en turismo. Sin embargo, la tasa interanual se mantiene en negativo (-0,2%) debido fundamentalmente, según el INE, al efecto “adelanto de compras” previo a la subida del IVA de julio 2010 que produjo un crecimiento “anormalmente” elevado del consumo privado en el segundo trimestre de 2010. En todo caso, no puede hablarse de que el consumo privado haya iniciado una senda sostenida de recuperación, y las perspectivas para el segundo semestre del año continúan siendo a la baja a la vista de las malas perspectivas del mercado de trabajo.

Crecimiento del PIB y composición en España (tasa interanual en %)					
	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11
PIB	0,0	0,2	0,6	0,9	0,7
Consumo	1,5	0,9	0,9	1,2	-0,4
Privado	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,2
Público	-0,1	-0,7	-0,9	2,6	-1,0
FBCF	-6,7	-6,7	-6,1	-6,0	-6,7
Equipo	8,7	2,4	1,2	0,3	-3,7
Construcción	-11,3	-11,2	-10,6	-10,4	-9,3
Inv. residencial	-18,7	-15,1	-11,4	-9,0	-8,4
Otra construcción	-5,9	-8,7	-10,1	-11,2	-9,8
Otros productos	-11,0	-3,0	-1,5	-0,4	-2,7
D. Nacional (1)	-0,3	-0,7	-0,6	-0,5	-2,0
Exportaciones	11,9	9,4	10,5	12,1	8,4
Importaciones	9,6	5,0	5,3	6,3	-1,7
D.externa (1)	0,3	0,9	1,2	1,4	2,7

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

El segundo trimestre de 2011 marca un nuevo ascenso del PIB de la Comunidad de Madrid, liderado por el sector servicios que compensa el declive de otros sectores

El PIB de la Comunidad de Madrid experimentó un crecimiento interanual del 1,6%, lo cual supone cuatro trimestres consecutivos con variaciones positivas. Sin embargo, respecto al primer trimestre del año el crecimiento del PIB cae seis décimas. Por sectores económicos, el protagonismo del crecimiento económico recae en el sector servicios, cuyo VAB registra una variación interanual del 1,9% (apenas una décima menos que el trimestre anterior). Por el contrario, la construcción acentúa su retroceso, con una caída de su VAB en el segundo trimestre del -3,2%. La industria apenas varía un 0,1%, lo cual contrasta con la recuperación mostrada en el primer trimestre (3%).

Según los datos de la EPA para el segundo trimestre, el número de desempleados descendió un 3,3% interanual, lo cual supone 18.800 parados menos

Los resultados de la EPA para el segundo trimestre de 2011 estiman la población activa de Comunidad de Madrid en 3.411.600 personas, de las cuáles 2.866.700 son ocupados y 544.900 figuran como desempleadas. La tasa de actividad alcanzó el 64,8% en el segundo trimestre, lo que supone un descenso interanual de -0,6% (20.600 activos menos), aunque dicha variación es tres décimas menos regresiva que el trimestre anterior, situándose en el -0,6%. El dato más positivo fue el descenso del número de parados, 18.800 personas menos respecto al segundo trimestre del año pasado (-3,3%), pero la tasa de paro afecta al 16% de la población activa, seis décimas más

que el primer trimestre del año. En términos comparados, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid aventaja en 4,6 puntos a la media española y su tasa de paro es 4,9 puntos inferior.

En cuanto a los datos proporcionados por la Seguridad Social, el número de afiliados en la Comunidad de Madrid asciende a 2.764.618 personas durante el mes de agosto, lo cual implica una nueva reducción de la tasa interanual, -0,8% (23.680 afiliados menos que en agosto de 2010). En cuanto a los datos de paro registrado en el mes de agosto, el número de desempleados de la Comunidad de Madrid se cifra en 474.997 personas, 6.388 más respecto que el mismo mes del año pasado.

Los datos de afiliación de la Comunidad de Madrid sufren una nueva caída interanual, -0,8%, y el paro registrado aumenta un 1,4% (ambos datos corresponden a la variación interanual de agosto de 2011)

Cuadro macroeconómico Comunidad de Madrid (tasa variación interanual en %)*					
	2010	III Tr 10	IV Tr 10	I Tr 11	II Tr 11
PIB (ciclo-tendencia)	0,7	0,7	1,1	2,2	1,6
VAB industria	-2,0	-3,2	-1,7	3,0	0,1
VAB construcción	-2,9	-3,9	-3,6	-1,4	-3,2
VAB servicios	1,3	1,5	1,7	2,0	1,9
EPA	2010	III Tr 10	IV Tr 10	I Tr 11	II Tr 11
Activos	0,9	1,5	1,3	-0,9	-0,6
Ocupados	-1,5	-0,4	0,0	-0,1	-0,1
Parados	15,7	12,8	8,7	-5,5	-3,3
Tasa de paro	16,1	16,0	15,8	15,4	16,0
	2010	jun-11	jul-11	ago-11	ago-11 (miles)
Paro registrado	12,4	-0,3	1,6	1,4	475
Afiliados a la SS	-2,1	-0,8	-0,9	-0,8	2.765

* Excepto la tasa de paro

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

Previsiones

Se mantiene las previsiones del PIB elaboradas por CEPREDE en el mes de mayo de 2011. Éstas señalan una variación del PIB de España del 0,8% del año en curso, lo cual supondría un incremento de casi un punto con respecto a 2010. El PIB para 2012 apenas aumentaría dos décimas con respecto a 2011, por lo que el país todavía estaría lejos de alcanzar el crecimiento necesario para recuperar el empleo.

Las estimaciones de CEPREDE señalan una lenta recuperación del PIB del país, basado en el aumento de las exportaciones, mientras continua la crisis de la demanda interna

El crecimiento del PIB viene propiciado por el incremento de la exportaciones, espoloadas por el crecimiento de las principales economías europeas durante la primera parte del año, aunque las previsiones de CEPREDE apuntan una tendencia regresiva de las mismas según avanza el año. Pese a ello, en el global del año las exportaciones alcanzarían una variación interanual del 8%, lo cual unido al diferencial de casi cuatro puntos con respecto a las importaciones contribuiría a que el saldo positivo de la balanza comercial tenga un claro protagonismo en el PIB.

De esta forma el buen comportamiento de la demanda externa compensaría la caída de la demanda interior, lastrada por el bajo nivel de consumo y la intensa caída de la inversión en construcción. Los problemas económicos del país, particularmente el desempleo y la incertidumbre laboral, frenan el consumo privado, aunque en

relación al año anterior se pronostica una leve mejoría (alcanzando un crecimiento interanual del 0,9%). En cambio el consumo público se retraería un -1,1% durante 2011, afectado por el elevado déficit público y los ajustes de las administraciones.

Para el 2012 las previsiones de los diferentes componentes marcan un cambio de tendencia, ya que el crecimiento se apoyaría en la demanda nacional, gracias al aumento del consumo privado y, en menor medida, del público (con variaciones interanuales del 1,3% y 0,5%, respectivamente). Por el contrario, la demanda externa se retraería ligeramente por la contención de las exportaciones.

Previsiones cuadro macroeconómico español (tasa interanual en %)

	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	2010	2011	2012
PIB	0,8	0,9	0,9	0,9	1,1	1,2	-0,1	0,8	1,0
Consumo privado	1,1	1,2	1,2	1,2	1,3	1,4	1,2	0,9	1,3
Consumo público	-1,1	0,0	0,6	0,5	0,5	0,5	-0,7	-1,1	0,5
FBCF	-0,4	1,2	1,5	1,9	2,2	2,5	-7,6	-1,8	2,0
Construcción	-4,6	-1,9	-1,4	-0,7	-0,3	0,3	-11,1	-5,6	-0,5
Bines de equipo	7,2	6,3	6,2	5,2	4,8	4,4	1,8	4,0	5,1
Demanda nacional ⁽¹⁾	0,5	1,2	1,2	1,3	1,3	1,5	-1,1	-0,1	1,2
Exportaciones	7,3	4,4	3,9	4,1	4,5	4,8	10,3	8,0	4,3
Importaciones	5,2	4,1	3,9	4,4	4,8	5,4	5,4	4,1	4,6
Demanda externa ⁽¹⁾	0,3	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,5	1,0	0,9	-0,2

(1) Aportación al crecimiento del PIB

Fuente: Ceprede, mayo 2011

Para 2011 se prevé un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 1,1%, apoyado en la evolución positiva de la actividad industrial y de los servicios

Respecto a las previsiones para la Ciudad de Madrid, también se mantienen los cálculos establecidos por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone, que apuntaban un notable crecimiento interanual del PIB para el 2011 (1,1 puntos porcentuales con respecto al año anterior). Por su peso en la economía madrileña, el sector que más contribuiría a dicho crecimiento sería los servicios, con una variación del VAB del 1,2%. En términos relativos, la energía seguiría protagonizando el mayor ascenso, 4,3%, y, en el sentido contrario, la construcción encadenaría otro descenso pronunciado de su VAB del -3,5%.

Para los próximos años las previsiones continúan apuntando a una mejoría del crecimiento del PIB, aunque a un reducido ritmo (dos décimas en 2012 y tres décimas en 2013). Por sectores se aprecia un progreso de los servicios, mientras que la energía modera sus tasas de crecimiento y la construcción alcanzaría en 2013, por primera vez en los últimos años, una tasa positiva.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid (variación interanual en %)

	2011	2012	2013
PIB oferta	1,1	1,3	1,6
VAB energía	4,3	2,6	2,4
VAB industria	1,6	1,5	1,2
VAB construcción	-3,5	-0,9	0,7
VAB servicios	1,2	1,4	1,7

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone, junio 2011

2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1. Industria

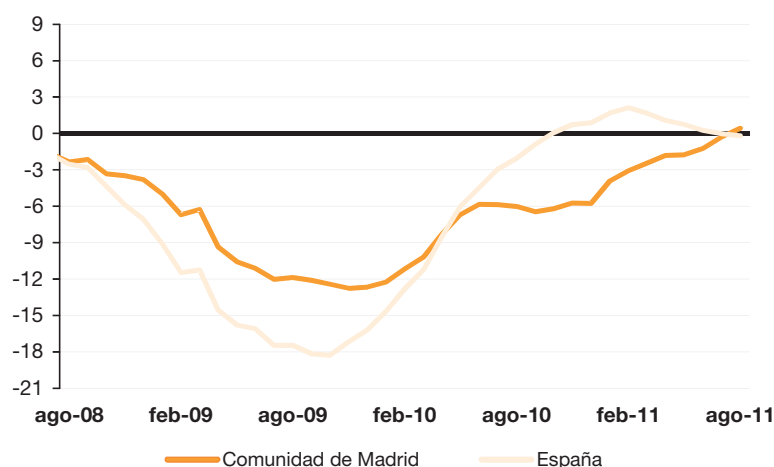
En los primeros siete meses del año se asiste a una recuperación sostenida del Índice de Producción Industrial en la Comunidad de Madrid, cuya tasa de variación interanual por primera vez roza el 0% desde que comenzó la crisis

Desgranado por tipologías, se entremezclan situaciones de intensa recuperación, caso de los bienes de equipo, frente a otros de marcada contracción, particularmente los bienes duraderos

En lo que va de año se aprecia una nítida recuperación del Índice de Producción Industrial (IPI) de la Comunidad de Madrid. Así la tasa media anual en el mes de agosto alcanzó el 0,4% (una variación positiva que no se daba desde abril de 2008), lo que supone una notable mejora respecto a comienzos del año (-3,9% en enero). Por el contrario, el IPI medio nacional se ha ido contrayendo en los últimos meses hasta entrar en valores negativos (-0,2% en agosto). De esta forma, la diferencia respecto al conjunto nacional se ha invertido a favor de Madrid (frente a los de 5,6 de distancia en enero).

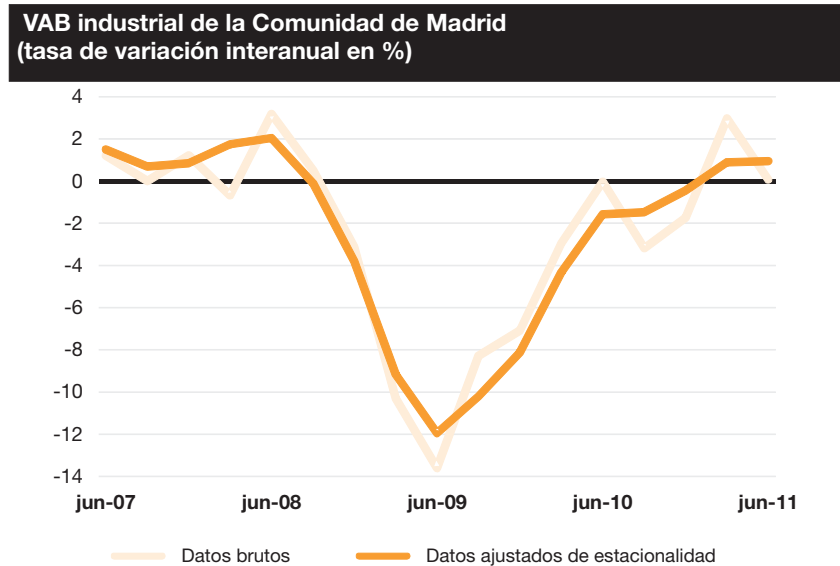
Atendiendo al destino económico de los bienes industriales, el mejor comportamiento se ha dado en los bienes de equipo, cuya tasa media anual ha pasado de un -0,4% en enero a un 7,3% en agosto. En el resto de bienes, tan sólo se aprecia una ligera recuperación en los de consumo no duraderos, con una tasa positiva en este último mes (0,7%), que contrasta con el deterioro de los bienes duraderos (-12,2%, 1,1 puntos menos que en enero) y la energía (-6,6%, 3,9 puntos menos que enero). Los otros dos tipos, los bienes de consumo y bienes intermedios (-0,6% y -4,3%, respectivamente), aunque se mantengan en cifras negativas han reducido su contracción (3,5 puntos para ambos casos).

Índice de producción industrial (IPI) (tasa media anual, en %)



Fuente: INE

En cambio, las expectativas de incremento del VAB industrial de la Comunidad de Madrid se han desinflado en el segundo trimestre de 2011, con una tasa de variación interanual de los datos brutos de tan sólo 0,1%, cuando en el primer trimestre era del 3%, lo que evidencia la fragilidad de la recuperación. Por otro lado, los datos ajustados de estacionalidad mantiene la misma tasa para ambos trimestres (0,9%), aunque también se detiene su racha ascendente.



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

La buena marcha del IPI e incluso la tímida recuperación del VAB industrial en los primeros meses del año no se han traducido en un aumento del empleo en el sector. La variación del segundo trimestre supone un nuevo descenso de la tasa interanual, -4,3%. El número total de afiliados de la industria en la Ciudad de Madrid para el segundo trimestre asciende a 83.386, dos mil menos que el primer trimestre.

Por tipologías, atendiendo al ranking de las principales ramas (que concentran casi el 80% de los afiliados del sector) los únicos casos que experimentaron una variación interanual positiva en el segundo trimestre están al margen de las actividades más puramente de transformación industrial y se relacionan con la energía y los servicios ambientales. En este sentido, el mayor crecimiento se dio en la rama de 'recogida, tratamiento y eliminación de residuos' (4,5%), seguida de la 'captación, depuración y distribución de agua' (2,8%) y 'suministro de energía eléctrica' (1,7%). El resto de situaciones oscilaron entre las caídas severas de las ramas de 'fabricación de maquinaria y equipo' y 'confección de prendas de vestir' (-13,5 y -12,2%, respectivamente) y la rama de 'fabricación de productos farmacéuticos', el único caso estrictamente industrial cuyo crecimiento se acercó al 0%.

La variación interanual del empresariado del sector industrial en la Ciudad de Madrid, expresada en las Cuentas de Cotización a la Seguridad Social, también arroja un balance negativo en el segundo trimestre, -3,7%, aunque se modera este decrecimiento en 1,5 puntos con respecto al primer trimestre.

El crecimiento del VAB industrial del primer trimestre del año no ha tenido continuidad en el segundo, y la tasa interanual de nuevo roza los valores negativos

Los datos de afiliación no ofrecen síntomas de recuperación. La tasa interanual del segundo trimestre cae un 4,3%

Todas las ramas industriales retroceden en el empleo, a excepción de las actividades ligadas a la energía y el medio ambiente

Aunque a menor ritmo que trimestres pasados, el tejido empresarial industrial también decrece. Concretamente, las cuentas de cotización tuvieron una variación interanual del -3,7%

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social: ramas industria (CNAE-09)			
	II Tr 10	II Tr 11	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	8.984	8.407	-6,4
Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7.506	7.210	-3,9
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	6.056	6.157	1,7
Industria de la alimentación	6.308	6.073	-3,7
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización	5.541	5.788	4,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	6.201	5.366	-13,5
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.041	4.939	-2,0
Confección de prendas de vestir	5.092	4.473	-12,2
Fabricación de productos farmacéuticos	4.290	4.276	-0,3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	3.711	3.407	-8,2
Captación, depuración y distribución de agua	3.239	3.329	2,8
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	3.319	3.229	-2,7
Fabricación de otro material de transporte	2.824	2.607	-7,7
Resto	19.030	18.125	-4,8
Total industria	87.142	83.386	-4,3

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

Atendiendo al desglose de las principales ramas del empresariado, sólo se dieron tres casos con una variación interanual positiva, especialmente 'otras industrias manufactureras' (3,6%), mientras que el crecimiento de las ramas de 'suministro de energía eléctrica' y 'fabricación de otros productos minerales no metálicos' no superó el umbral del 1%. A la inversa, la rama de 'fabricación de maquinaria y equipo', al igual que en el caso de los afiliados, encabezó las pérdidas (-9%), seguida de las ramas de 'fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos' y 'reparación e instalación de maquinaria y equipo' (-8,3% y -7,2%, respectivamente).

Cuentas de cotización a la Seguridad Social: ramas industriales (CNAE-09)			
	II Tr 10	II Tr 11	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	951	916	-3,7
Confección de prendas de vestir	516	510	-1,2
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	389	374	-3,9
Industria de la alimentación	364	359	-1,4
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	290	269	-7,2
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	256	233	-9,0
Otras industrias manufactureras	221	229	3,6
Fabricación de muebles	160	155	-3,1
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	127	128	0,8
Industria química	124	123	-0,8
Fabricación de material y equipo eléctrico	113	112	-0,9
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	110	111	0,9
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	96	88	-8,3
Resto	821	764	-6,9
Total	4.538	4.371	-3,7

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

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

El segundo trimestre de 2011 marca una nueva reducción del número de afiliados del sector de la construcción en la Ciudad de Madrid, 1.584 menos que el primer trimestre, aunque se atenúa el descenso de la tasa intertrimestral (-1,6%, frente a -2,1% del trimestre anterior). Pese a ello, la tasa interanual del sector de la construcción arrastra una pérdida de afiliados del 10,1%, muy por encima del conjunto de la economía madrileña, del 1,9%.

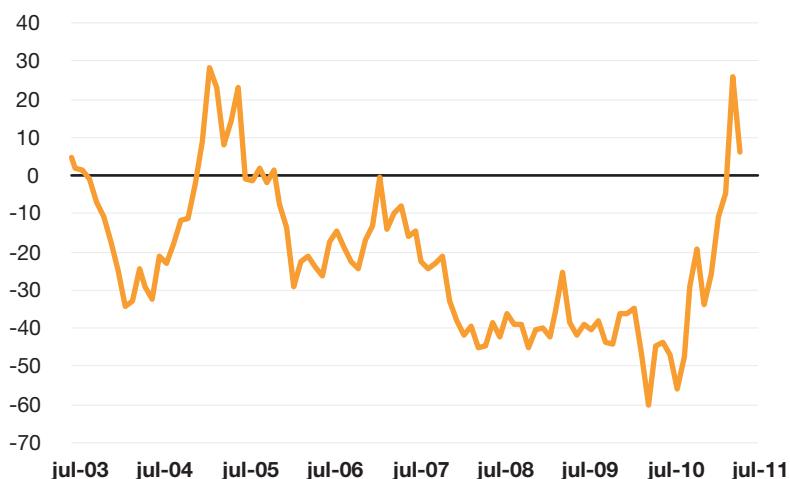
Distinguiendo las ramas del sector, el retroceso más agudo se produce en la rama de ingeniería civil, -23,2% de tasa interanual y -6,9% de tasa intertrimestral, consecuencia del desplome de las inversiones públicas. La contracción en las ramas de construcción de edificios (-11,3% de tasa interanual y -2,4% de tasa intertrimestral) y actividades de construcción especializada (-7,1% de tasa interanual y -0,2% de tasa intertrimestral) son algo menores, aunque en términos absolutos las pérdidas acumuladas en doce meses son más cuantiosas en estas dos ramas (-4.850 y -4.172 afiliados, respectivamente, por -2.216 de ingeniería civil).

Si consideramos el acumulado de los primeros siete meses de 2011, el número de licencias urbanísticas autorizadas por el Área de Urbanismo y Vivienda del Ayuntamiento de Madrid asciende a 1.584, lo que supone un incremento del 6,5% respecto al mismo periodo de 2010. El mayor dinamismo de concesión de licencias de construcción ha permitido una clara recuperación de la tasa interanual, que pasó de -34% en febrero a 25,7% en junio. No obstante, en el mes de julio la tasa interanual retrocede hasta el 6,1%, lo que rompe la tendencia ascendente de la actividad constructiva en la Ciudad.

La fragilidad de la actividad constructiva en la Ciudad de Madrid sigue repercutiendo en la destrucción de empleo del sector, con una tasa ocho puntos más regresiva que el conjunto de la economía

En los primeros siete meses del 2011 se aprecia un aumento del 6,5% de las licencias de viviendas respecto al mismo periodo de 2010

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



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

Atendiendo a las licencias de obra nueva concedidas por los distritos, entre enero y julio suman un total de 603, un 7,9% más que en el mismo periodo del año anterior. Contabilizando de forma agregada ambos tipos, tanto las licencias del Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda como las de los Distritos, el número total de licencias concedidas en los siete primeros meses de 2011 ascendió a 2.187, un 6,9% más que el mismo periodo del año pasado.

La vivienda protegida acapara buena parte del aumento en la concesión de licencias

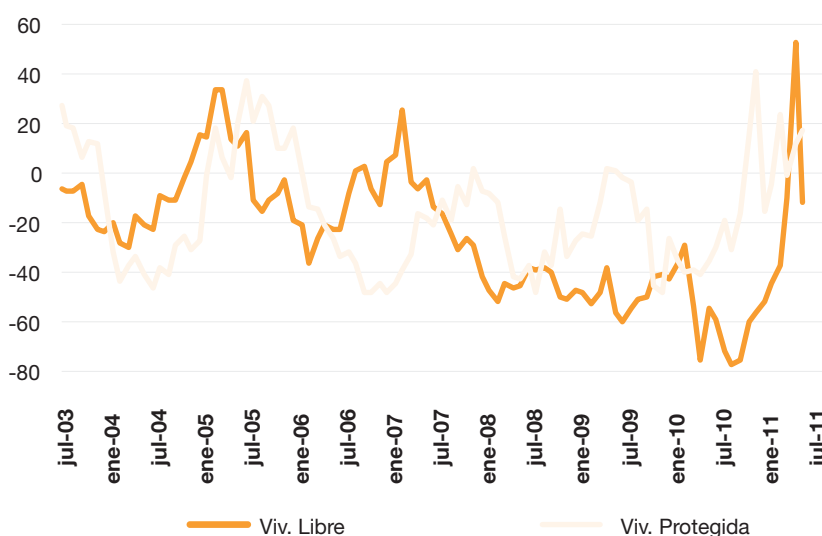
Por tipologías, de enero a julio la vivienda protegida ha experimentado el mayor incremento respecto al mismo periodo de 2010, con una variación del 8,2%, 6,4 puntos más que la vivienda libre (1,8%). En términos de cuota, la vivienda protegida acapara para los primeros siete meses del año el 75,1% del total de licencias concedidas por el Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda.

La evolución de la tasa media anual mostrada en el gráfico adjunto señalaba una intensa recuperación de la vivienda libre en los meses de abril y mayo, alcanzando en este último un valor netamente positivo (52,4%, cuando en el mes de abril se situaba en el -37,7%), pero en el mes de julio ha vuelto a ser regresiva (-11,6%), lo que evidencia la falta de consistencia de esta recuperación. En cuanto a la vivienda protegida, el comportamiento es aún más intermitente, con meses con tasas positivas sucedidos por otros con tasas negativas. No obstante, para el conjunto de los siete meses el balance es positivo para la vivienda protegida, y julio cierra con una tasa de 17,5%.

La distribución de las licencias de vivienda está muy polarizada, particularmente en el caso de la vivienda protegida (Carabanchel y Hortaleza acapararon casi el 100% de las mismas)

La distribución de las licencias a escala de distritos es muy desigual. Así por ejemplo, el 62,3% del total de licencias concedidas en el segundo trimestre de 2011 se concentran en dos distritos, Carabanchel y Hortaleza. A gran distancia le siguen tres distritos de la periferia, Villa de Vallecas, Barajas, Latina (que de forma agregada representan un 17,3%). El resto de distritos tan sólo representa un

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



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

20,4% de las licencias y en cuatro de los mismos no se contabilizó ninguna licencia (Arganzuela, Moratalaz, Puente de Vallecas y Villaverde).

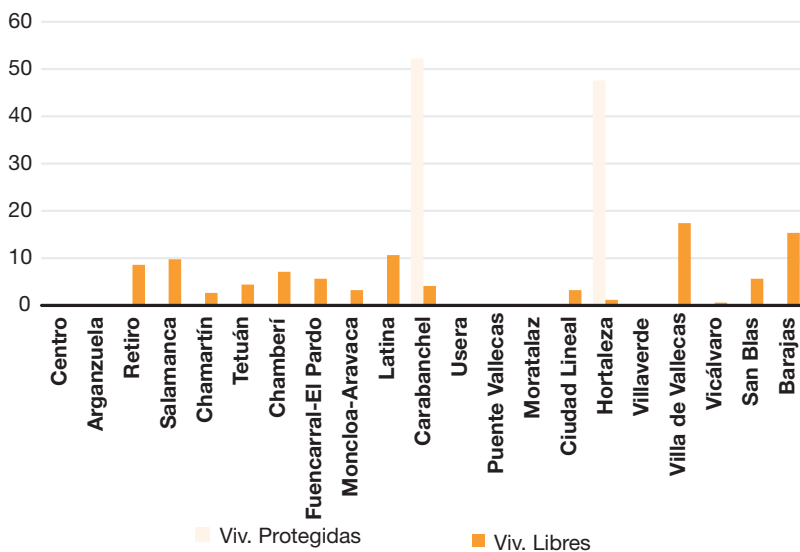
Entre el primer y el segundo trimestre del año, se aprecian diferencias notables en el reparto distrital de las licencias de viviendas. Carabanchel pasa de representar un 6,2% a un 33,1% de la cuota de licencias, y Hortaleza de un 19,6% a un 19,2%. Por el contrario, los distritos que más pierden peso son Puente de Vallecas, Retiro, Barajas (-13,4, -10.5 y -7,4 puntos porcentuales menos que el primer trimestre).

Desgranando las tipologías, la polarización de la vivienda protegida en el segundo trimestre fue extrema, concentrándose el 99,8% de las licencias en sólo dos distritos periféricos, Carabanchel y Hortaleza. Por su parte, la vivienda libre tuvo un reparto menos desequilibrado, destacando los distritos periféricos de Villa de Vallecas, Barajas y Latina (que en conjunto representaron un 43,4%) y, en menor medida, algunos distritos de la almendra central, como Salamanca, Retiro y Chamberí (que sumaron un 25,4%).

Atendiendo a los certificados de fin de obra ofrecidos por el Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COATM), el número total acumulado en los ocho primeros meses del año ascendió a 1.891, lo que representa un sustancial retroceso, -57,4%, en comparación con el mismo periodo del año pasado. El ligero aumento de las licencias de obra experimentado en los últimos meses todavía no se ha traducido en una recuperación de los certificados de fin de vivienda nueva en el ecuador del año.

La atonía de la actividad residencial se refleja en el acusado descenso del número de viviendas terminadas, sólo parcialmente compensado por el impulso de la rehabilitación de viviendas en los ocho primeros meses del año

Distribución de las licencias por tipologías y distrito (II Trim. 2011 en %)



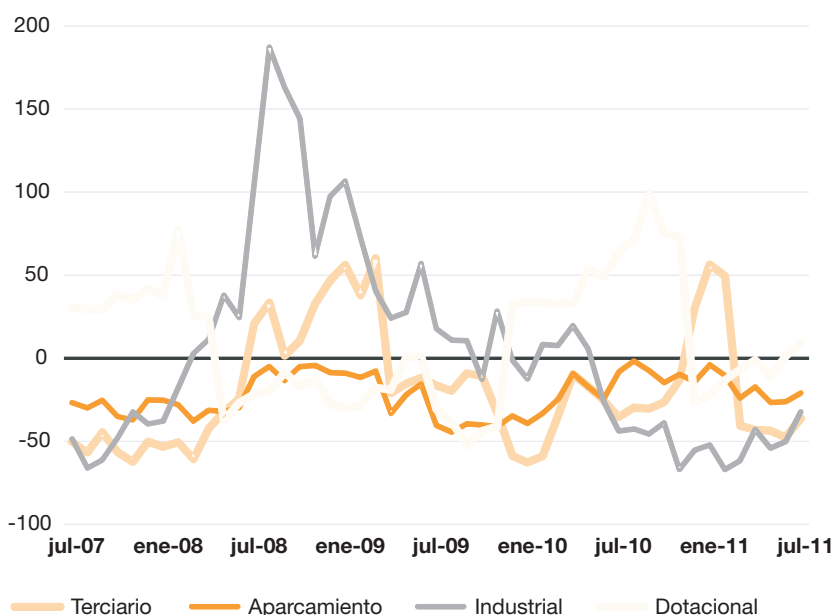
Fuente: Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda. Ayuntamiento de Madrid

Frente a la atonía de las viviendas nuevas iniciadas, los certificados específicos para las ampliaciones y reformas (934 entre enero y agosto) aumentaron un 272% respecto a 2010, lo que pone de manifiesto el mayor dinamismo alcanzado en la rehabilitación de las viviendas en la Ciudad de Madrid, y mitiga algo el declive de la obra nueva.

El sector no residencial tampoco da señales de recuperación, como se puede apreciar en el acusado descenso de la tasa media anual de julio (-17,3%) para la superficie no residencial

Por último, las superficies construidas de uso no residencial presentaban una tasa media anual del -17,3%, casi once puntos más regresiva que en enero, aunque en los últimos meses se ha atenuado el descenso (en abril era del -28,8%). Por tipologías, el grueso de la superficie no residencial se destinó al uso del aparcamiento (47,5% del total acumulado entre enero y julio), seguida de la dotacional (27,8%) y a mayor distancia los usos terciarios e industrial (17,6% y 7,2%, respectivamente). En cuanto a la tasa media anual del mes de julio, a excepción del uso dotacional (9,2%), el resto de tipologías registraron pronunciados descensos (-36,3% el terciario, -32,4% el industrial y -21% el de aparcamiento).

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



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

2.3. Sistema financiero

La estrechez del sistema financiero madrileño y por extensión el español se traduce en el estancamiento de los créditos privados y, en particular, en la caída acusada de los créditos hipotecarios durante el segundo trimestre de 2011. Mejor perspectiva ofrece la ligera recuperación de los depósitos, lo que favorece un aumento del ratio de liquidez estructural. En los últimos meses el empeoramiento de la crisis de la deuda de los países periféricos y la inestabilidad financiera generalizada en el área euro ha desencadenado sucesivas recaídas de la Bolsa de Madrid.

Oficinas de entidades de depósito

El número de oficinas de entidades de depósito para el segundo trimestre de 2011 en la Ciudad de Madrid ascendía a 2.988, lo cual supone un descenso interanual del 6,1% (193 oficinas menos), y con éste son ya nueve trimestres consecutivos con variaciones negativas.

La paulatina reducción de las oficinas de las entidades de depósito en la Comunidad Madrid está influida por el contexto de reestructuración del sistema financiero español

El comportamiento fue similar en el conjunto de la Comunidad de Madrid y la media española (con variaciones del -6,7% y -5,6%, respectivamente), y obedece a los procesos de fusiones y reestructuración del sistema financiero español, que dado su carácter inconcluso, en los próximos meses se esperan nuevos ajustes.

Depósitos e inversión crediticia

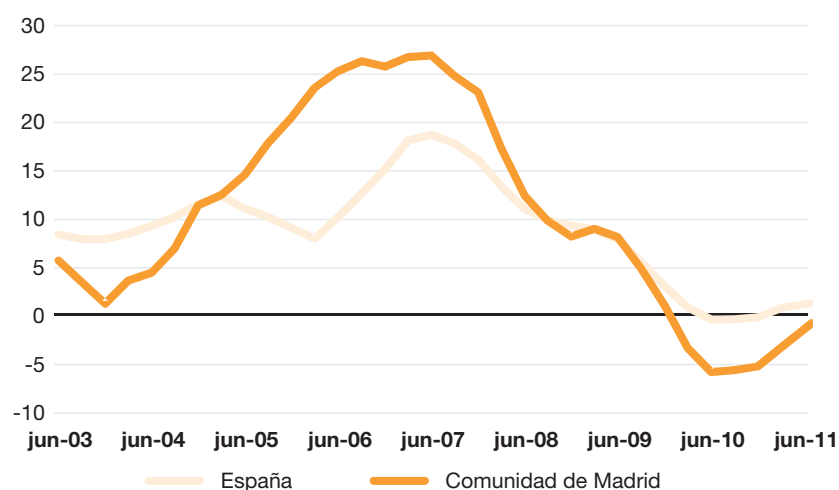
Según los datos proporcionados por el Banco de España para el segundo trimestre de 2011, el volumen de depósitos de las entidades financieras inscritas en la Comunidad de Madrid ascendió a más de 321 mil millones de euros (el 27,7% de la cuota española). En consecuencia la tasa media anual de los depósitos marcó un nuevo descenso, -0,7%. No obstante, la caída se ha moderado en 2,5 puntos con respecto al trimestre anterior (-3,2%), y de continuar esta tendencia es posible que a corto plazo la tasa media anual evolucione a cifras positivas.

El descenso de los depósitos se ha atenuado en el segundo trimestre de 2011 y es posible que en los siguientes trimestres la variación interanual alcance cifras positivas

Por su parte, la tasa media anual española comenzó a escalar por encima del 0%, situándose en el 1,4% para el segundo trimestre, es decir, 2,1 puntos por encima de la Comunidad de Madrid, aunque el diferencial se ha reducido significativamente en los primeros seis meses del año (era de 5,1 puntos en el cuarto trimestre de 2010).

Frente al relativo dinamismo de los depósitos, la evolución del crédito del sector privado apenas ha variado del 0% en los últimos trimestres, tanto en la Comunidad de Madrid como el resto de España. Para el segundo trimestre el volumen de crédito alcanzó los 440 mil millones en la Comunidad (25,1% del total de España), y la tasa media anual fue del -0,1%, tres décimas menos regresiva que el conjunto de España (-0,4%).

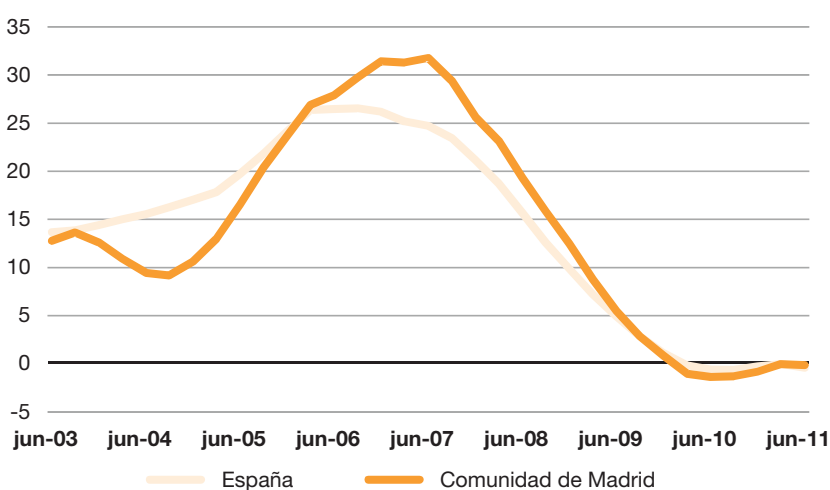
La perspectiva de recuperación del crédito no se ha cumplido en los dos primeros trimestres del año

Depósitos de clientes (tasa media anual en %)

Fuente: Banco de España

Mejora el ratio de liquidez estructural en la Comunidad de Madrid

La ratio de liquidez estructural (créditos cubiertos por el volumen de depósitos en entidades financieras con sucursales en la región) desciende un trimestre más en la Comunidad de Madrid, hasta el 70,8% (desde el 71,5% del trimestre anterior), aunque sigue siendo sustancialmente mayor que el dato del conjunto del sistema financiero nacional (63,7%).

El crédito al sector privado (tasa media anual en %)

Fuente: Banco de España

El número de hipotecas constituidas en la Comunidad de Madrid descendió un -38,4% y su capital un -45,7%

Evolución del crédito hipotecario

El número de hipotecas constituidas en la Comunidad de Madrid durante el segundo trimestre de 2011 ascendió a 20.500, que en conjunto acumularon un capital de 3.300 millones de euros y cuyo importe medio (definido por el cociente entre el volumen total de crédito y el número de hipotecas constituidas) fue de 161 mil euros.

Estos datos suponen una nueva regresión de las hipotecas en la región. La variación interanual para el segundo trimestre fue del -38,4% en el número de hipotecas y del -45,7% del capital concedido. El descenso del importe medio de las hipotecas fue algo menos acusado, -11,8% (21.612 euros menos por hipoteca que el segundo trimestre de 2010).

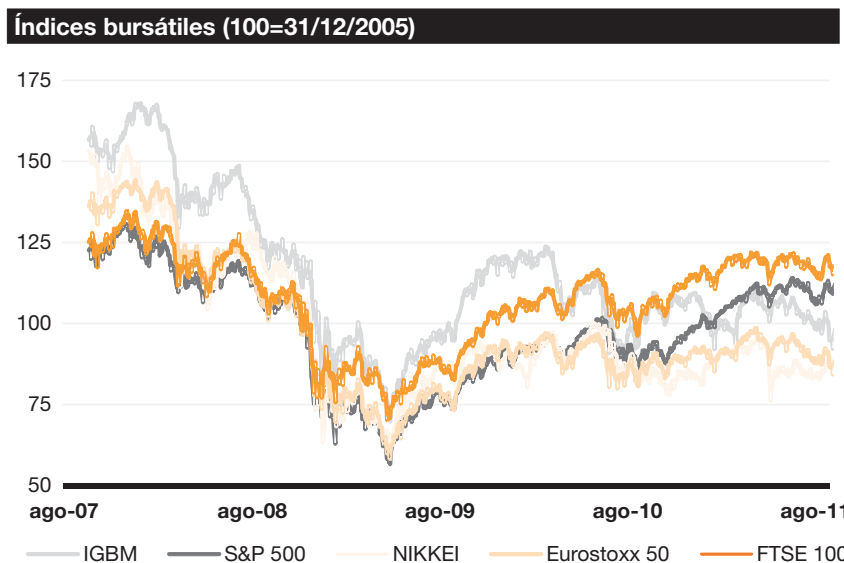
El resto de España también sufrió un desplome hipotecario, aunque se aprecian algunos matices. La variación interanual de la media española fue del -42%, tanto para el número de hipotecas como del volumen de crédito concedido; es decir, 3,6 puntos más regresiva en el número de hipotecas que la Comunidad de Madrid y 3,5 puntos por encima en cuanto al capital. La diferencia más sustancial radica en el mantenimiento del importe medio de las hipotecas en la media española (con un descenso interanual reducido del -0,3%), lo cual denota un mayor ajuste de precios hipotecarios en la región madrileña.

Mercado bursátil

La inestabilidad económica, particularmente derivada de la crisis de la deuda en el área euro, se ha traducido en una importante volatilidad de la Bolsa madrileña y en fuertes caídas. Así, entre junio y agosto, el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) perdió un 17,3% de su valor. En lo que va de año (de enero a agosto), el IGBM ha retrocedido un 12,2%.

La inestabilidad económica está tensionando los mercados de valores de las plazas bursátiles europeas

De manera similar, los problemas económicos se aprecian en las fuertes caídas de los principales índices de los países de la Unión Monetaria, el DAX Index y EuroStoxx (-20,7% y -19,6%, respectivamente, entre junio y agosto). Mientras, los descensos en otros índices de referencia internacional fueron más moderados (-9,4% en el norteamericano S&P 500, -9,9% el británico FTSE 100 o -7,6% en el japonés Nikkei), lo que evidencia la mayor virulencia de la crisis financiera del área euro.



Fuente: Bloomberg

2.4. Turismo

La evolución seguida en los meses de junio a agosto marca un nuevo ascenso turístico de la Ciudad de Madrid, expresado en el incremento del 13,9% de los viajeros y el 15,4% de las pernoctaciones

Avanzado el año 2011, los diferentes indicadores reflejan la buena marcha del sector turístico en la Ciudad de Madrid. La entrada de turistas del ámbito nacional y, más aún, del internacional se ha incrementado notablemente en los meses de verano. Más allá de la contribución puntal de la celebración de la Jornada Mundial de la Juventud en Madrid, la consolidación de Madrid como un destino turístico nacional, así como la pujanza de los mercados emisores del exterior con un fuerte crecimiento de los mercados extracomunitarios, explican el incremento de los flujos turísticos en la Ciudad. Por ello, los recientes síntomas de inestabilidad económica en el contexto global y, particularmente en la zona euro, pueden significar una evolución del mercado turístico a la baja en los próximos meses.

El ámbito exterior acapara gran parte del incremento del número de viajeros y pernoctaciones

Tomando como base los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE), de junio a agosto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la Ciudad alcanzó más de 2,1 millones, lo que supone un incremento interanual del 13,9% y 261 mil viajeros más. La mayor parte de este incremento, 65,4%, se debió a la entrada de viajeros residentes en el extranjero, cuya variación interanual fue del 17,5%. Mientras el crecimiento de los viajeros residentes en España fue algo menor, con una variación interanual del 10,1%. En consecuencia, el peso de los viajeros de origen extranjero se ha incrementado en 1,6 puntos, hasta alcanzar el 53,7% del total de viajeros.

La atracción de viajeros se tradujo en un incremento paralelo de las pernoctaciones. En estos tres meses se contabilizaron 4,2 millones de pernoctaciones en la Ciudad, 558 mil más que en el mismo periodo de 2010, y una variación interanual ligeramente por encima que los viajeros (15,4%). De nuevo el mercado exterior alcanzó el mayor dinamismo con un incremento interanual del 19,5%, el doble que el mercado doméstico (9,7%) y, en consecuencia, acaparó la inmensa mayoría del aumento de las pernoctaciones (73,7%). De esta manera, los residentes extranjeros elevan su cuota al 60,3%, dos puntos más que en el mismo periodo de 2010.

Dado que el incremento de viajeros y pernoctaciones fue similar, la estancia media se mantuvo estable, rozando los 2 días por viajero para los tres meses analizados. Atendiendo al origen, la estancia media de los viajeros residentes en el extranjero fue de 2,2 días, por 1,7 en los viajeros del ámbito nacional. En cuanto a la evolución, el incremento interanual de la estancia media de los viajeros del exterior del 1,8%, contrasta con el ligero descenso del -0,3% de los viajeros que residen en España.

Se afianza la diversificación del mercado turístico internacional madrileño. El 75% del aumento interanual de las pernoctaciones extranjeras entre junio y agosto (más de 400 mil) tuvo su origen fuera de la UE

Distinguiendo el componente geográfico de las pernoctaciones efectuadas por residentes en el extranjero, la evolución interanual acumulada de los meses de junio a agosto muestra un comportamiento de crecimiento generalizado, así como el mayor protagonismo de otros países localizados fuera del entorno próximo

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2010	2011			Var. % 10/09	Var. % 11*/10
		jun	jul	ago		
Viajeros	7.871.879	752.073	728.722	655.135	9,8%	13,9%
nacionales	4.023.172	349.720	338.796	299.806	5,9%	10,1%
extranjeros	3.848.707	402.353	389.926	355.329	14,4%	17,5%
Pernoctaciones	15.192.771	1.433.460	1.389.791	1.353.887	11,3%	15,4%
nacionales	6.926.264	571.513	554.087	533.127	7,4%	9,7%
extranjeros	8.266.507	861.947	835.704	820.760	14,8%	19,5%
Estancia media	1,93	1,91	1,91	2,07	1,3%	1,3%
nacionales	1,72	1,63	1,64	1,78	1,4%	-0,3%
extranjeros	2,15	2,14	2,14	2,31	0,4%	1,8%
Grado ocupación por plaza	54,4	59,7	56,1	56,1	8,3%	9,8%

*Variación % interanual acumulada de junio-agosto 2011

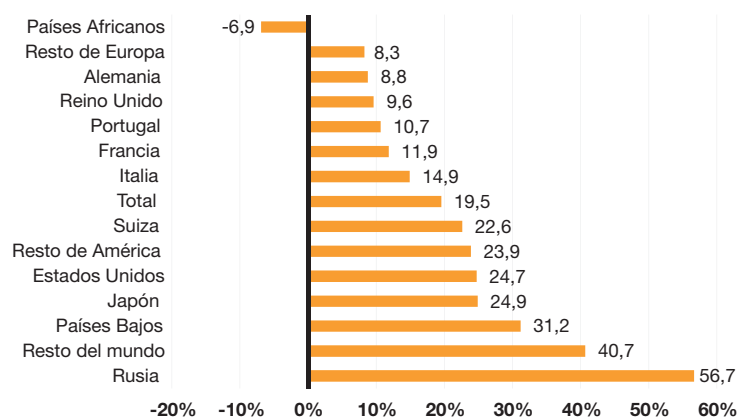
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

Europeo. En esa línea, los países de la UE tan sólo contribuyeron a una cuarta parte del total del aumento interanual de las pernoctaciones internacionales, y, aunque siga siendo el área geopolítica más destacada en las pernoctaciones (más de un millón), progresivamente va perdiendo peso relativo (42,7%, 3,4 puntos menos que el trimestre del año pasado). En general, las tasas de crecimiento relativo de los países europeos se situaron por debajo de la media del total de residentes en el extranjero (situada en el 19,5%), a excepción de Países Bajos, el segundo país que más creció (31,2%).

Por su parte, el continente americano contribuyó al 45,5% del aumento de las pernoctaciones de residentes en el extranjero. La importancia americana crece y está cerca de igualar a la del conjunto de la UE, con el 38,2% de la cuota de mercado madrileño (casi un millón de pernoctaciones). En términos absolutos, Estados Unidos es el país más destacado (con 386 mil pernoctaciones).

Atendiendo a la pujanza de otros mercados foráneos, el crecimiento relativo estuvo liderado por Rusia, seguido de otros países del resto del mundo (en su mayoría de continente asiático), con una variación

Pernoctaciones extranjeras en alojamiento hotelero en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en % del acumulado junio-agosto 2011)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

del 56,7% y el 40,7%, respectivamente. De manera relacionada, la buena marcha de las economías emergentes está favoreciendo el aumento y la diversificación turística de Madrid.

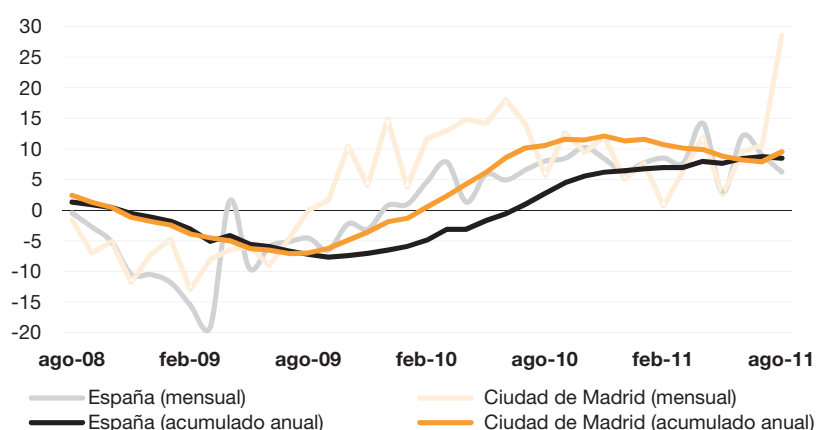
Mención aparte, fue significativo el impulso del mercado japonés (con un incremento del 24,9%), lo cual supone una recuperación respecto a los primeros meses del año. En el lado opuesto, la coyuntura política de los países árabes del entorno próximo ha influido en el descenso del -6,9% del continente africano.

La celebración de las Jornadas Mundiales de la Juventud influyó en el intenso incremento de las pernoctaciones del mes de agosto

El análisis de la variación de las pernoctaciones confirma los buenos resultados del sector turístico madrileño. Con agosto son ya 25 meses consecutivos con variaciones interanuales netamente positivas. Dentro de la evolución mensual, el evento de las Jornadas Mundiales de la Juventud propició el espectacular aumento interanual ocurrido en agosto, 28,6%.

Por ello, el repunte de agosto, al menos de forma puntual, ha interrumpido la ralentización de la tasa anual acumulada en los meses precedentes. El promedio de la tasa anual para los ocho primeros meses del año se ha elevado hasta el 9,5% en la Ciudad de Madrid, y supera a la media española en 1,1 puntos.

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



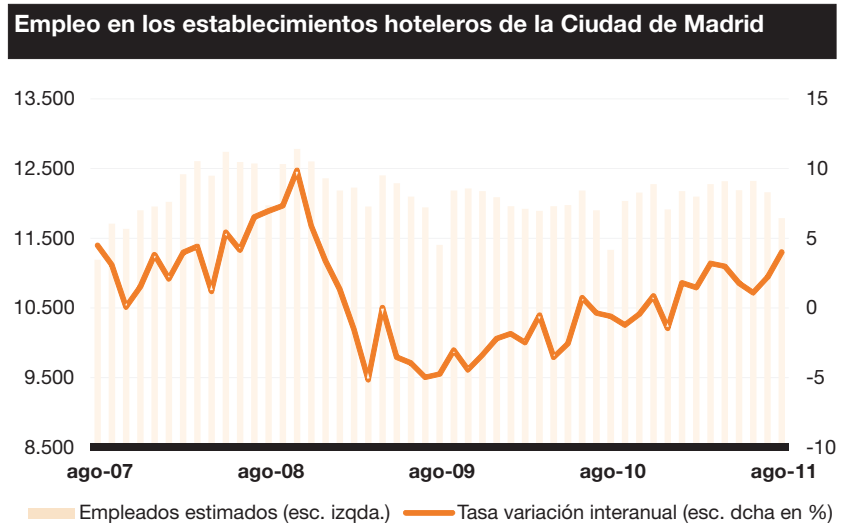
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

Las plazas de alojamiento crecen a menor ritmo que los viajeros y pernoctaciones

La Ciudad de Madrid cuenta con más plazas de alojamiento para atender el crecimiento del mercado turístico. Como promedio de los meses de junio a agosto de 2011, la Ciudad contaba con una oferta cercana a las 79.000 plazas, lo cual supone de un aumento de 3.500 plazas respecto a los tres meses del año pasado. Aunque en términos relativos, el incremento interanual del 4,7% es en torno a cuatro y tres veces inferior al mostrado por los viajeros y las pernoctaciones, respectivamente.

En cuanto al empleo generado en los establecimientos hoteleros, el dinamismo es menor que otros indicadores, pero en los últimos años viene mostrando una indudable estabilidad que contrasta con el

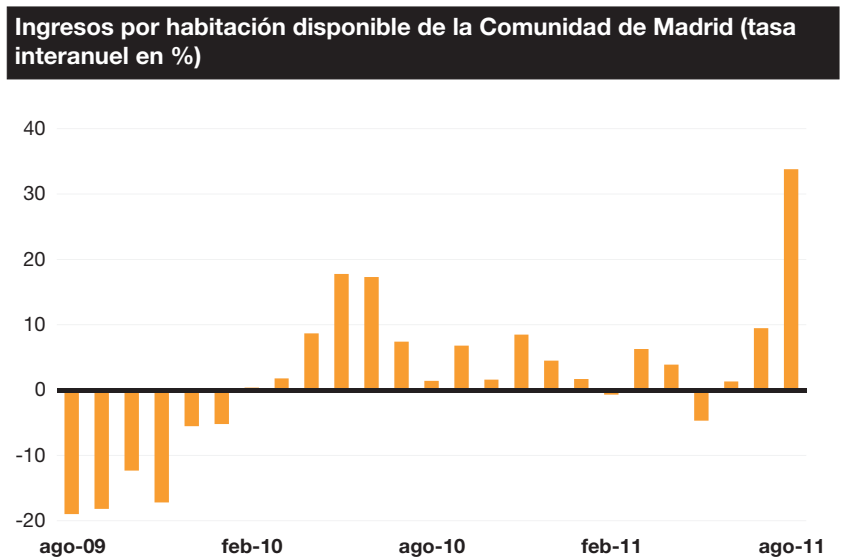
deterioro del empleo sufrido en otras ramas de actividad de la Ciudad. La variación interanual del número de empleados en agosto fue del 4,0%, lo cual supone ocho meses seguidos con tasas de crecimiento.



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). INE

El comienzo del verano trajo consigo un incremento de los precios medios de los establecimientos hoteleros de la Comunidad de Madrid. En agosto la tasa interanual alcanzó el 33,8% (27,5 puntos más que la media española), lo que equivale a 47 euros de ingresos por habitación (diez euros más que en 2010). Este incremento ha estado motivado en gran parte por la celebración de la Jornada Mundial de la Juventud. Con todo, los ingresos en verano son más reducidos en la Comunidad de Madrid que en la media española (17,3 euros menos por habitación en agosto).

La mayor demanda turística repercutió en el aumento de los ingresos por habitación en los meses de verano



Fuente: INE

2.5. Transporte

Se mantiene el mismo volumen de tráfico de pasajeros en los primeros ocho meses de 2011 respecto al mismo periodo de 2010. El descenso de algo más de un millón de pasajeros de los vuelos nacionales se ha contrarrestado con el incremento de más de un millón de pasajeros de los vuelos internacionales

Durante los primeros ocho meses del año el tráfico de pasajeros en el aeropuerto Madrid-Barajas se ha incrementado apenas un 0,2% con respecto al mismo periodo de 2010. El buen comportamiento del tráfico internacional sigue compensando el descenso del tráfico nacional. Entre enero y agosto de 2011 el número de pasajeros de los vuelos internacionales ascendió a 21,8 millones, es decir, más de un millón más que un año antes, lo que supone un incremento interanual del 5,5%. La buena marcha del turismo, tanto en la Ciudad como en el conjunto de España, particularmente por el ascenso de nuevos mercados emisores fuera de la UE, ha sido el principal motor de la recuperación y posterior crecimiento del tráfico aéreo de Barajas en los últimos meses y, en consecuencia, ha aumentado la dependencia del turismo internacional del aeropuerto.

Mientras, los vuelos nacionales perdieron algo más de un millón de pasajeros (-8,3%), lo que reduce su cuota hasta el 34,8% del total de pasajeros (3,2 puntos menos que el año pasado). Atendiendo a la competencia de otros modos de transporte (principalmente la alta velocidad) y la persistencia de las malas condiciones económicas del país es previsible que continúe el retroceso del volumen de pasajeros de los flujos domésticos.

	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2007	51.403	22.743	28.660	323.450	65.859	257.591
2008	50.521	20.726	29.794	329.188	65.251	263.937
2009	48.302	19.058	29.244	302.893	53.185	249.708
2010	49.789	18.778	31.011	373.381	51.088	322.293
ene-10	3.450	1.296	2.155	26.326	3.663	22.663
feb-10	3.428	1.393	2.034	27.658	3.953	23.705
mar-10	4.117	1.600	2.517	33.307	4.707	28.600
abr-10	3.961	1.539	2.423	31.110	3.939	27.171
may-10	4.284	1.599	2.685	31.480	4.326	27.154
jun-10	4.451	1.724	2.727	29.743	4.148	25.595
jul-10	4.910	1.837	3.073	30.079	4.123	25.956
ago-10	4.822	1.723	3.099	27.529	3.706	23.823
ene-11	3.559	1.246	2.313	30.521	3.532	26.989
feb-11	3.389	1.279	2.110	31.974	3.666	28.308
mar-11	4.032	1.476	2.556	36.051	4.199	31.852
abr-11	4.281	1.447	2.833	30.612	3.380	27.232
may-11	4.205	1.462	2.743	32.943	4.210	28.733
jun-11	4.379	1.540	2.839	31.575	4.120	27.456
jul-11	4.889	1.653	3.236	32.923	4.189	28.734
ago-11	4.768	1.552	3.216	28.218	3.740	24.477
Var. 11/10*	0,2%	-8,3%	5,5%	7,4%	-4,7%	9,3%

* Tasa interanual del acumulado del periodo enero-agosto de 2011

Fuente: AENA. Los datos no incluyen Tránsitos Directos ni Otras Clases de Tráfico

El incremento del transporte de mercancías en el aeropuerto de Barajas ha sido sustancialmente mayor. De enero a agosto las mercancías transportadas sumaron un total de 223 millones de toneladas, 19 más que en el mismo periodo del año pasado, lo que supone una variación interanual del 7,4%. De nuevo ha sido el tráfico internacional el inductor del crecimiento, con una variación del 9,3%, motivado por el empuje de las exportaciones españolas. En este sentido, el peligro de una nueva recesión económica internacional y su efecto en la disminución de los intercambios comerciales a corto plazo puede repercutir en un descenso del transporte aéreo de mercancías. Por el contrario, el volumen de mercancías transportadas a escala nacional ha caído un 4,7%, reduciéndose su cuota al 12,2%.

En los primeros ocho meses de año se ha producido un intenso incremento del transporte aéreo de mercancías, motivado por el empuje de las relaciones comerciales con el exterior

En el ámbito del transporte urbano, en los primeros seis meses del año se contabilizaron casi 556 millones de viajes entre Metro y autobús de la EMT, lo cual supone un incremento del 1,5% con relación al mismo periodo del año pasado. Por modos, el ascenso estuvo protagonizado por el autobús, con una variación interanual del 3,5%, lo que equivale a 7,7 millones de viajeros más.

En el segundo trimestre se confirma la recuperación del transporte urbano iniciada en el primero. Los autobuses de la EMT son el factor de crecimiento de viajeros en la Ciudad, frente al escaso dinamismo del Metro y Cercanías

En cambio el crecimiento del Metro fue modesto, 0,2%, medio millón de viajeros más. En cuanto al transporte de cercanías, los datos acumulados de enero a mayo de 2011 apenas representan una variación interanual del 0,2%, idéntica a la del Metro.

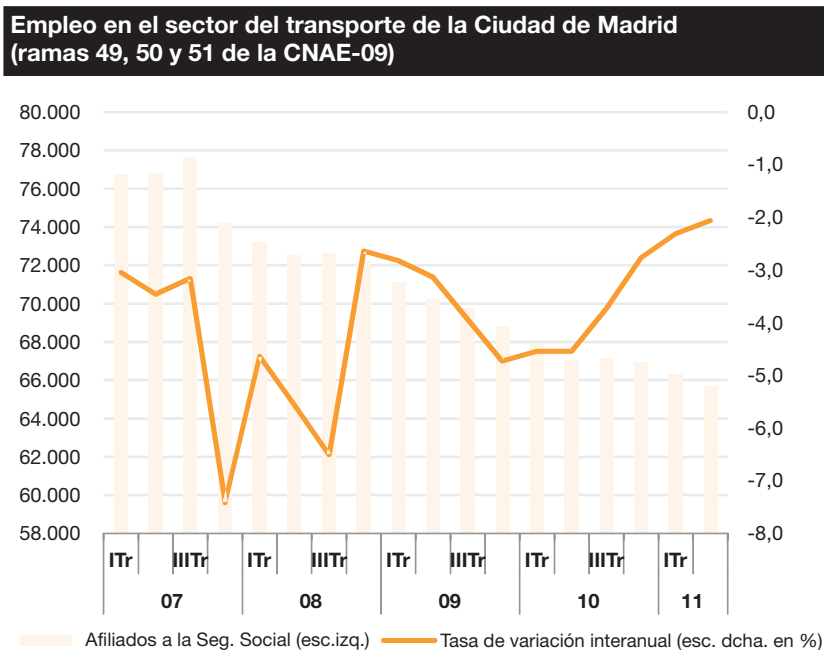
Principales indicadores de transporte colectivo en Madrid (en miles)

	Viajeros Metro y EMT			Viajeros Cercanías
	Total	Autobús	Metro	
2007	1.142.620	454.892	687.728	331.185
2008	1.120.059	434.520	685.539	324.323
2009	1.076.401	426.425	649.976	300.685
2010	1.066.480	439.381	627.099	304.227
ene-10	87.835	33.255	54.580	26.050
feb-10	89.741	34.709	55.032	24.702
mar-10	97.394	38.499	58.895	26.234
abr-10	94.609	38.499	56.110	27.772
may-10	96.549	37.285	59.263	26.314
jun-10	89.788	39.716	50.072	25.917
ene-11	90.066	36.146	53.920	26.279
feb-11	90.651	36.672	53.979	25.486
mar-11	103.496	42.132	61.364	27.949
abr-11	88.326	35.817	52.509	25.185
may-11	98.897	40.668	58.229	26.473
jun-11	92.781	38.267	54.514	
Var. 11/10*	1,5%	3,5%	0,2%	0,2%

*La tasa interanual corresponde al acumulado enero-junio 2011
Fuente: Dirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid e INE

El segundo trimestre de 2011 marca un nuevo descenso interanual del número de afiliados del sector del transporte

En términos de empleo del sector de transporte, para el segundo trimestre de 2011 se contabilizan 65.685 afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, 1.385 menos que hace un año. Aunque se haya moderado el descenso (la variación interanual se situó en -2,1%, frente a -4,5% del segundo trimestre de 2010) son ya dieciocho trimestres consecutivos en números negativos.



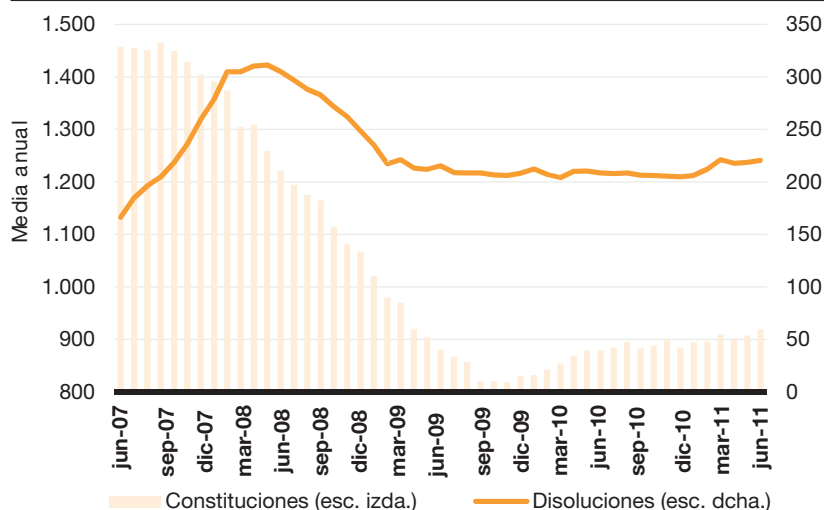
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid Tesorería Gral. de la Seguridad Social

3. DINÁMICA EMPRESARIAL

En la primera mitad de 2011 se ha producido una leve recuperación de los actos de constitución de sociedades

Los actos de constitución de sociedades en la Ciudad de Madrid se han estabilizado en los primeros seis meses del año, ligeramente por encima del umbral de 900. En este sentido, el promedio anual de constituciones en el mes de junio fue de 909 sociedades, lo que supone un incremento del 4,6% respecto a junio de 2010. Sin embargo, el ritmo de recuperación experimentado en la primera mitad del año es débil y no se pueden descartar involuciones para los próximos trimestres. Además, como contrapunto para el mismo periodo las disoluciones se han incrementado algo más, 5,7%, alcanzando la cifra de 221 disoluciones como promedio anual del mes de junio.

Evolución de los actos de constitución y de disolución* de sociedades en la Ciudad de Madrid



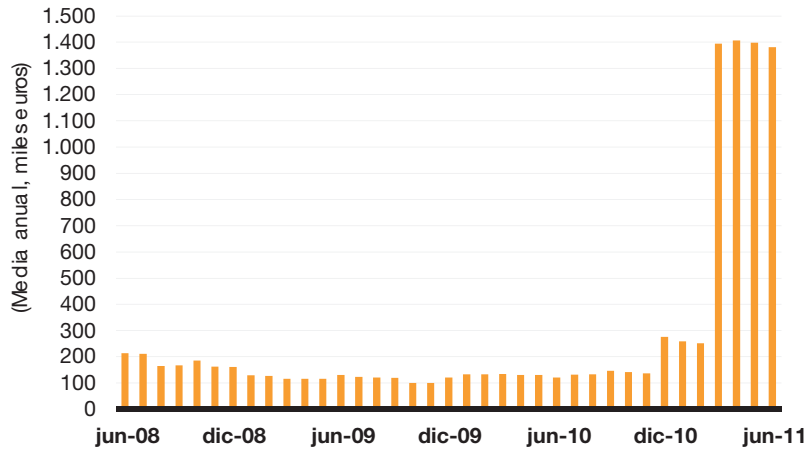
* Extinciones, suspensiones, quiebras y declaraciones concursales de sociedades
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid. Colegio de Registradores

Después de la cifra record de marzo derivada de la operación de Bankia, el volumen de capitalización de las sociedades constituidas durante el segundo trimestre vuelve a los niveles habituales

La creación de Bankia ha distorsionado la evolución de la tasa media anual de capitalización de las sociedades de la Ciudad de Madrid, sucediéndose de marzo a junio cifras en torno a 1,4 millones de euros por sociedad constituida. Al margen de este acontecimiento puntual del mes de marzo que elevó la capitalización agregada del primer trimestre hasta los 12.701 millones de euros, en el segundo trimestre la cifra de capitalización de las nuevas sociedades madrileñas volvió a la normalidad (244 millones de euros, un 11,9% más que el segundo

trimestre de 2010). En cuanto a la evolución del número de constituciones, en el segundo trimestre ascendieron a 2.959, lo que supone un descenso de -9,6% con respecto al primer trimestre, aunque en términos interanuales aumentó un 4,4%.

Capitalización media de sociedades mercantiles constituidas en la Ciudad de Madrid



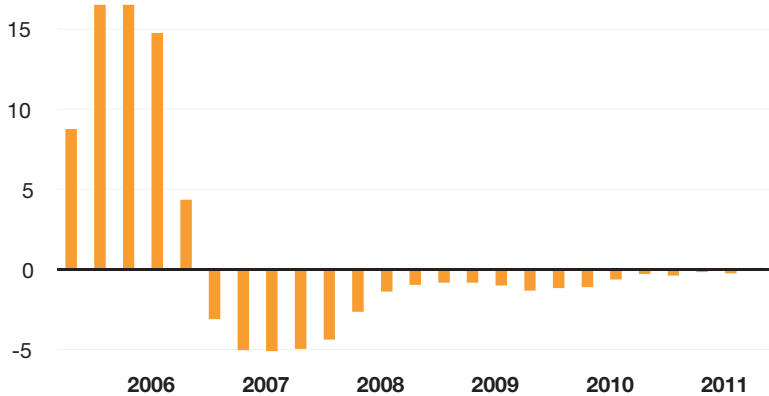
Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid. Colegio de Registradores

Desde el segundo trimestre de 2010, son ya cinco trimestres consecutivos en que las variaciones interanuales de las cuentas de cotización de la Ciudad de Madrid permanecen estancadas en torno a cero. El dato más positivo fue que la tasa del segundo trimestre de 2011 dejó de ser negativa (la última variación positiva se remonta al segundo trimestre de 2006), aunque dicho avance es apenas perceptible, 0,1%.

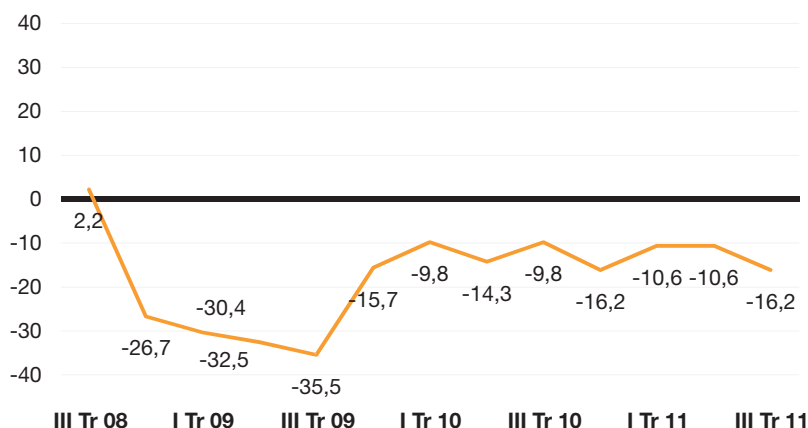
Por el contrario, el indicador de clima empresarial elaborado para la Ciudad de Madrid empeora su situación en el tercer trimestre de 2011, situándose en el -16,2, casi cinco puntos por debajo del trimestre anterior. Con esta cifra se aleja aún más la perspectiva de recuperación de la confianza de los empresarios.

Empeora la percepción de los empresarios de la situación económica durante el tercer trimestre

Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid (tasa interanual en %)



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

Indicador de confianza empresarial. Ciudad de Madrid

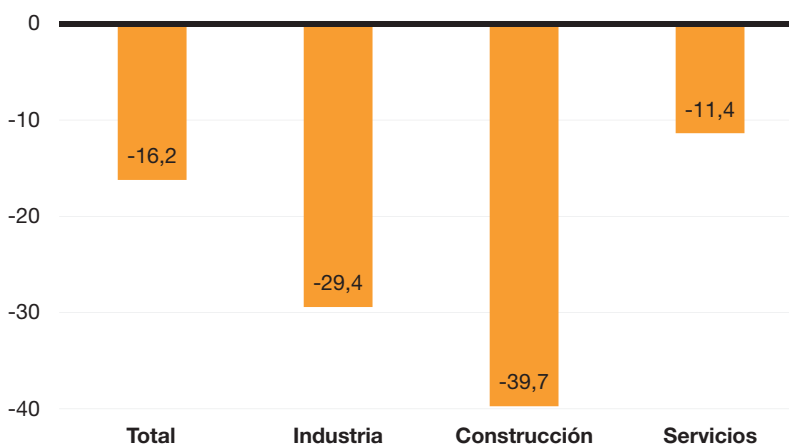
Fuente: Encuesta de Clima Empresarial elaborada por el Observatorio Económico del Área de Gobierno de Economía y Empleo. Ayuntamiento Madrid

El índice de confianza empresarial es especialmente adverso en los sectores de construcción e industria

Desgranando el índice por sectores, para el tercer trimestre, la construcción, seguida de la industria, encabezan las cifras más adversas (-39,7 y -29,4, respectivamente), mientras que la percepción del sector servicios es sensiblemente menos negativa (-11,4), lo cual unido a su mayor representatividad en el tejido empresarial contribuye a minimizar los malos resultados para el conjunto de la economía. No obstante, todos los índices sectoriales empeoran su situación con respecto al trimestre anterior, particularmente la industria (20,4 puntos más regresivo), con un resultado más moderado en la construcción y los servicios (con descensos de 4,2 y 3,6 puntos, respectivamente).

Los resultados de las variables empresariales son aún más restrictivos que las previsiones que se realizaron para el tercer trimestre

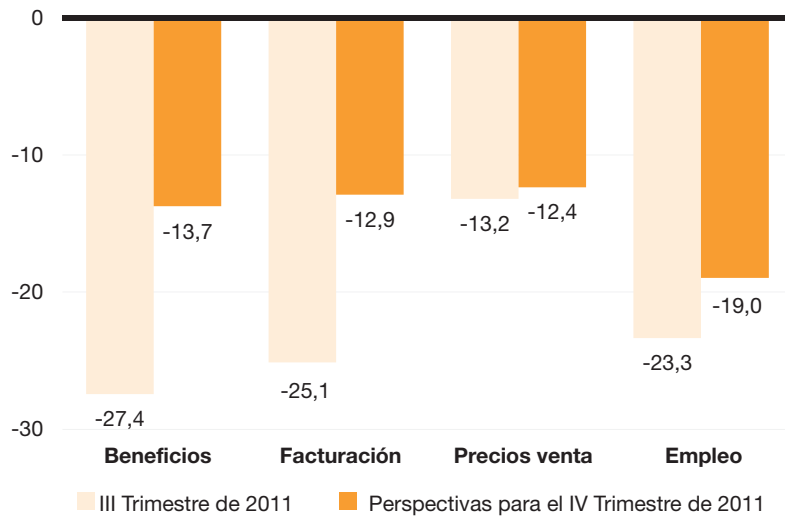
La opinión empresarial de las variables económicas son también claramente negativas. Las peores valoraciones se dan en los capítulos de beneficios, facturación y empleo, todos ellos por debajo de los veinte puntos, lo que evidencia que los resultados de la percepción en el tercer trimestre son aún más regresivos de lo previsto (en torno a los 15 puntos más negativos para las tres variables comentadas). Las

Indicador de confianza empresarial por sectores. Ciudad de Madrid. III trimestre de 2011

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

perspectivas para el cuarto trimestre siguen arrojando cifras claramente negativas para el conjunto de variables, aunque sensiblemente menos adversa en los casos de beneficios y facturación, mientras que apenas se perciben cambios en precios de venta y empleo.

Opiniones empresariales. Ciudad de Madrid (saldos de opinión)



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

4. DEMANDA

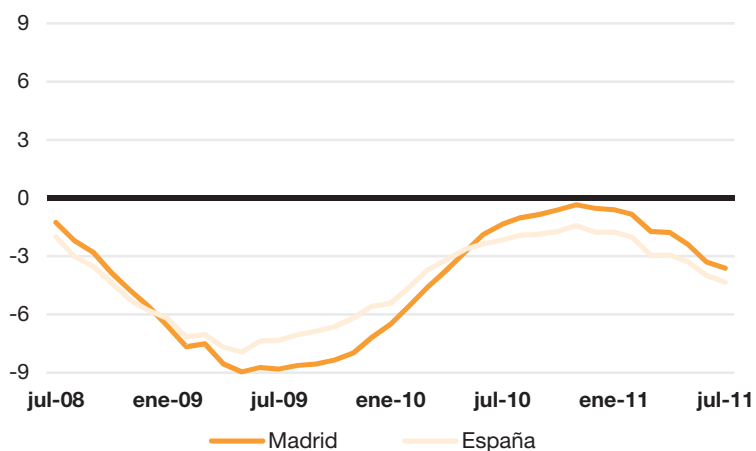
4.1. Consumo

Las ventas del comercio minorista continúan descendiendo de manera acelerada

En lo que va de año, mes a mes se ha confirmado el deterioro del comercio minorista en la Comunidad de Madrid. En julio, la tasa media anual de las ventas en el comercio al por menor fue de -3,6%, es decir, tres puntos por debajo del dato de enero (mes en el que se aproximaba al 0%), lo que confirma el deterioro de los niveles de consumo.

La evolución seguida ha sido muy similar a la del conjunto de España, cuya tasa media anual para el mes de julio es aún más negativa (-4,3%).

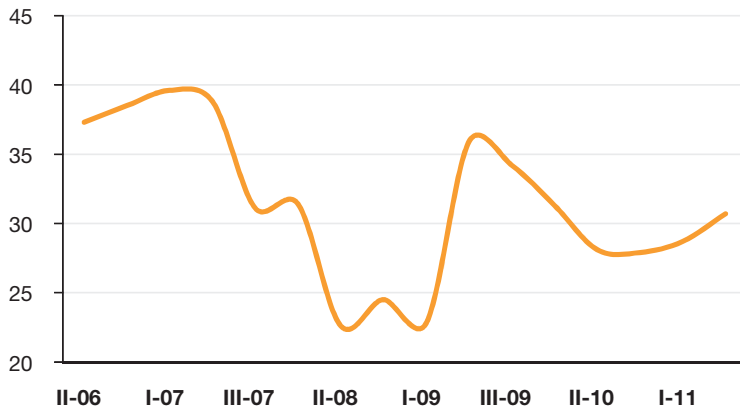
Ventas al por menor a precios constantes (tasa media anual en %)



Fuente: INE

Las malas perspectivas del comercio minorista se comprueban también en el Índice del Confianza del Consumidor para la Ciudad de Madrid, cuyo dato para el segundo trimestre del año se reducía a los 30,7 puntos, 5,2 menos que el segundo cuatrimestre del año pasado.

Índice de Confianza del consumidor madrileño

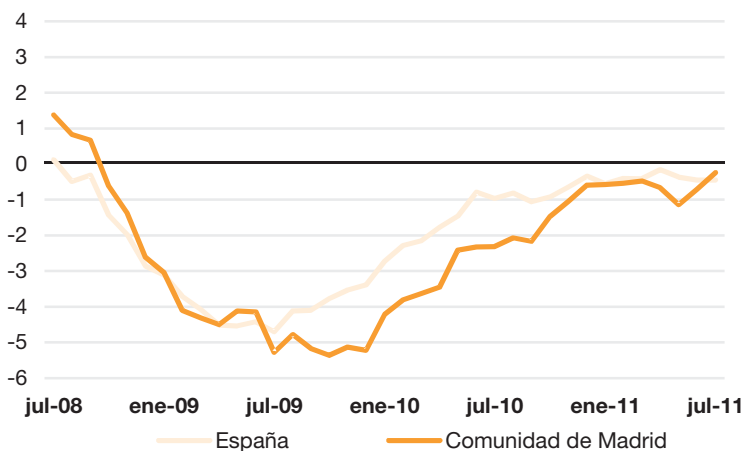


Fuente: Área de Gobierno de Economía, Empleo y Participación Ciudadana del Ayuntamiento de Madrid.

A pesar de los malos resultados del comercio minorista, la evolución del índice de ocupación del comercio minorista prosigue su tendencia hacia la recuperación. Así en el último mes publicado por el INE, julio, la tasa interanual rozaba el 0%. Como se puede apreciar en el gráfico adjunto, el comportamiento del índice de ocupación ha seguido una trayectoria parecida a la de la media española (-0,5% en julio, tres décimas más regresiva que la Comunidad de Madrid). No obstante, esta evolución no está exenta de recaídas (como sucedió en el mes de mayo).

Pese a las malas perspectivas del comercio minorista, la variación interanual del índice de ocupación del sector se mantiene próxima a cero

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



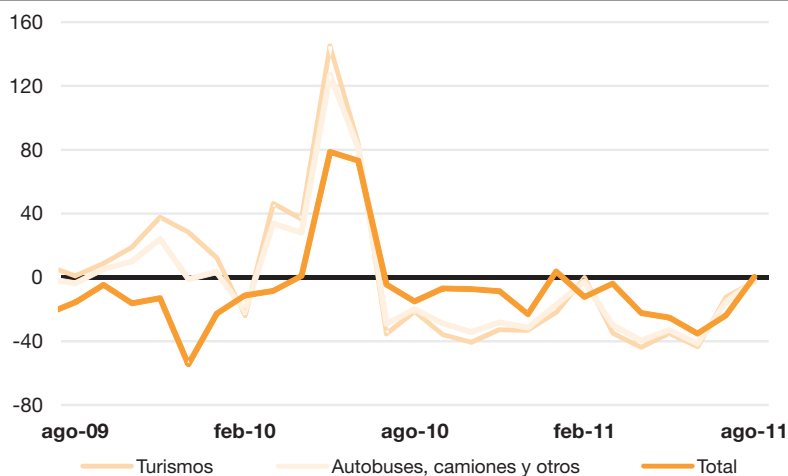
Fuente: INE

Los malos datos de matriculación de vehículos en los primeros ocho meses del año muestran la atonía del consumo de artículos duraderos en la Ciudad de Madrid. De enero a agosto se matricularon 37.427 vehículos, 13.582 menos que en el mismo intervalo del año pasado, lo cual supone un descenso del -26,6%. No obstante, es preciso relativizar dicho descenso ya que en el periodo del año pasado el consumo estaba favorecido por las ayudas a la adquisición de vehículos y, además, a partir de julio de 2010 incidió la subida del IVA. Así se puede entender la mejora de la tasa interanual producida

La tasa interanual de matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid se mantiene en valores negativos

en agosto (hasta el -2%, frente al -15,4% de julio o el -41,6% de junio), ya que en este mes deja tener efecto el IVA en la variación interanual. En cuanto a las tipologías, las diferencias son poco significativas, y los turismos siguen acaparando el grueso de las matriculaciones (76,1% en el periodo de enero a agosto de 2011).

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



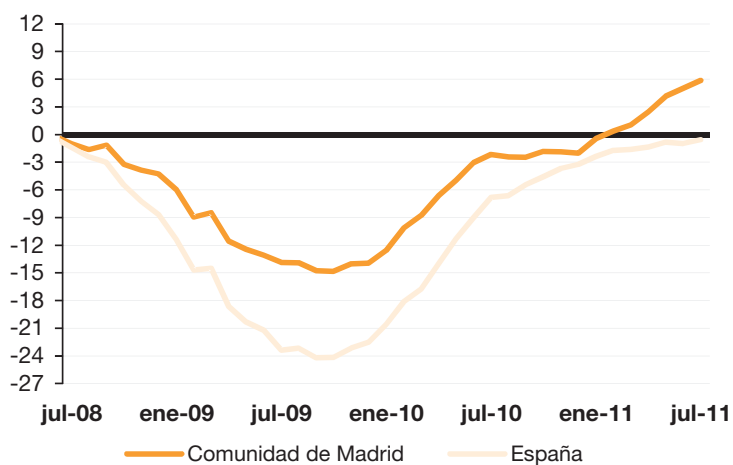
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.- DGT

4.2. Inversión

En los últimos meses se ha producido una intensa recuperación de la inversión en bienes de equipo en la Comunidad de Madrid, cuya tasa media anual se situó en el 5,9% en el mes de julio

La evolución seguida en los últimos meses muestra una mejora consistente de la inversión productiva en la Comunidad de Madrid. En esa línea, la tasa media anual de la inversión en bienes de equipo se ha elevado hasta el 5,9% en julio, lo cual dista mucho de la cifra negativa de comienzos del año (-0,4% en enero). La situación en la Comunidad de Madrid es claramente mejor que la del conjunto de España, cuya tasa media anual aún permanece en valores negativos en el mes de julio (-0,6%).

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

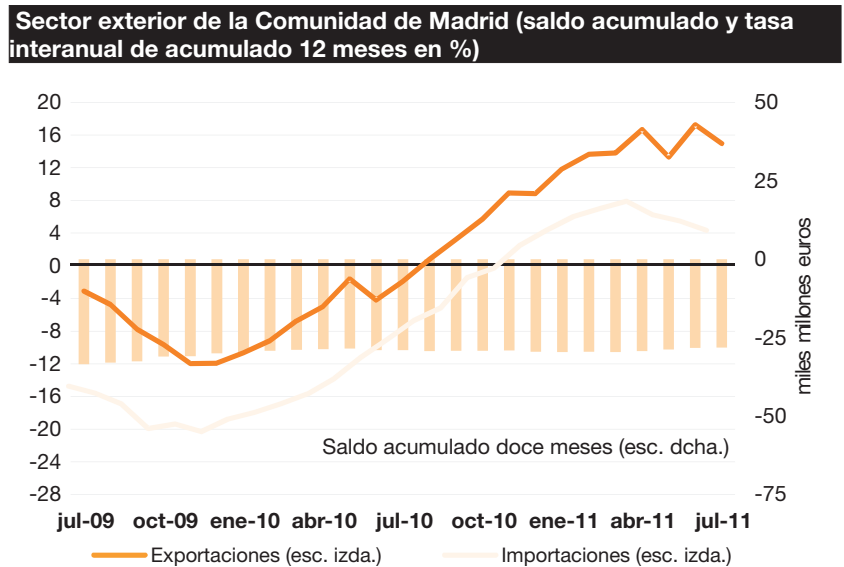


Fuente: INE

4.3. Sector exterior

En los meses transcurridos de 2011 se ha vivido un fuerte crecimiento de las exportaciones en la Comunidad de Madrid, que se ha convertido en una estrategia cada vez más habitual entre las empresas madrileñas para paliar el declive del consumo interno. Prueba de ello es que las tasas de exportaciones interanuales acumuladas en doce meses han superado el 10% en los siete primeros meses del año (en junio se alcanzó el máximo, 18%). Otro ejemplo es que las exportaciones acumuladas en julio durante doce meses superaron en 3.166 millones de euros al mismo intervalo de tiempo un año antes. Dado que el ritmo de incremento de las exportaciones ha sido superior al de las importaciones se ha reducido el déficit de la balanza comercial de la región. Así, de enero a julio las importaciones aumentaron tan sólo un 4,8% respecto al mismo periodo del año pasado (frente al 16% de las exportaciones). No obstante, es preciso apuntar que el peligro de recesión a escala mundial y de forma particular en el área euro puede truncar el dinamismo del sector exterior madrileño en los próximos meses.

Ha aumentado el protagonismo del sector exterior en los primeros siete meses del año, en gran parte, debido al tirón de las exportaciones madrileñas



Fuente: ICEX

Distinguiendo por tipos de productos, el incremento más notable de las exportaciones se produjo en 'otras mercancías' y 'productos energéticos' (103,3% y 62,4%, respectivamente, de tasa de variación interanual del acumulado en doce meses para el mes de julio). Por el contrario, 'bienes de construcción duradero' fue la única partida que decreció en las exportaciones (-19,4%). En el capítulo de las importaciones, con un menor ritmo de crecimiento que las exportaciones, el comportamiento de los grupos fue similar, con algunos matices (como el protagonismo del incremento de las materias primas). En cuanto al saldo comercial, la mayoría de las partidas reducen el déficit, con algunas excepciones como las materias primas.

Comercio exterior por sectores económicos en la Comunidad de Madrid

	Acumulado 12 meses (Julio 2011)			Var 11/10* (%)		
	Exports.	Imports.	Saldo	Exports.	Imports.	Saldo
Total (miles euros)	22.996.522	51.126.482	-28.129.960	16,0	4,8	-2,9
1 Alimentos	844.634	3.602.542	-2.757.908	10,1	8,8	8,3
2 Prod. Energéticos	1.554.100	2.822.630	-1.268.529	62,4	21,2	-61,4
3 Materias primas	206.647	565.624	-358.976	21,0	39,6	59,0
4 Semimanufacturas	6.834.480	13.246.842	-6.412.362	2,0	-1,4	-5,0
5 Bienes de equipo	6.104.243	16.742.939	-10.638.696	16,8	6,2	-0,5
6 Sector automóvil	1.654.090	4.965.768	-3.311.677	9,3	-3,1	-9,1
7 Bs. Cons. duradero	269.124	1.644.229	-1.375.104	-19,4	-13,8	-12,8
8 Manuf consumo	1.678.687	6.924.307	-5.245.620	5,5	9,3	10,7
9 Otras mercancías	685.007	611.602	73.405	103,3	246,2	53,7

* Variación interanual del acumulado a 12 meses (julio 2011/ julio 2010)

Fuente: DATACOMEX.

5. PRECIOS Y SALARIOS

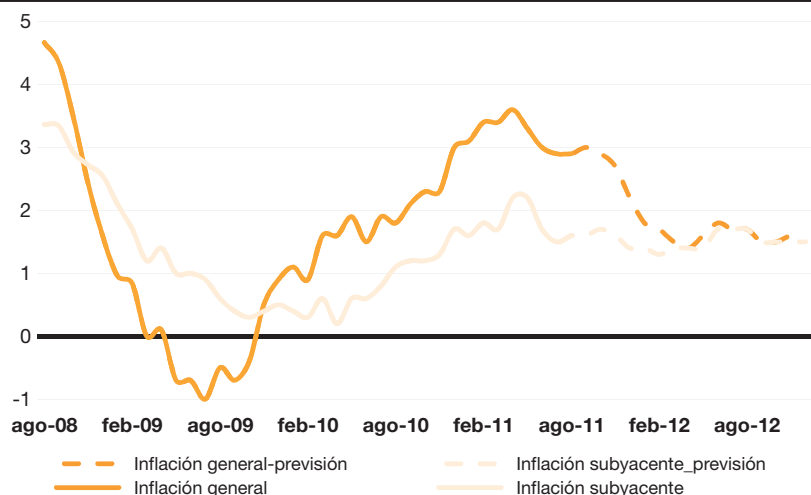
La tensión inflacionista de los primeros meses del año se ha disipado en los meses intermedios

Las previsiones de reducción de la inflación para el final del año requiere nuevas bajadas de los precios del petróleo y, a su vez, puede estar condicionada por la inestabilidad del euro

Entre abril y agosto la tasa de inflación interanual descendió siete décimas en la Comunidad de Madrid, situándose por primera vez en este año por debajo del umbral de los tres puntos (2,9% en julio y agosto). El maltrecho consumo privado derivado de la situación económica y, de forma coyuntural, la evolución del precio de petróleo explican el descenso de la inflación. Así, por ejemplo, en agosto la proximidad de resolución del conflicto libio permitió que la cotización del barril de Brent se estabilizara en torno a los 110 dólares (un 12% menos que el máximo de abril). De igual modo, también hay que tener en cuenta que a partir de agosto el efecto de la subida del IVA del año pasado (del 16% al 18%) deja de influir en la variación interanual.

No obstante, es preciso advertir que el descenso del IPC se ha ralentizado en los últimos meses. Si en mayo y en junio se sucedieron descensos de tres décimas, en el mes de julio tan sólo cayó una décima y en agosto no se produjo variación alguna. En este contexto, el cumplimiento de las previsiones de inflación del Instituto Flores de Lemus, que sitúan el IPC de la Comunidad de Madrid tan sólo dos décimas por encima del umbral del 2% para finales de año, va a depender de que se produzcan descensos sustanciales del precio del petróleo (en torno a los 80 dólares), y que éstos se trasladen en

**IPC general y subyacente en la Comunidad de Madrid
(tasa de variación interanual en %)**



*Nota: Las líneas discontinuas corresponden a predicciones
Fuente: INE e IFL

bajadas de los carburantes y de la energía, así como de la estabilidad del euro. Considerando otros factores, es improbable que el final de la guerra en Libia repercuta en la reducción de los precios del petróleo, porque la capacidad de extracción de crudo de este país no alcanzará los ritmos prebélicos al menos hasta dentro de un año. La crisis de la deuda en Europa y el riesgo de devaluación del euro frente al dólar, así como el efecto las temperaturas invernales sobre la demanda y precios energéticos son otros factores a tener en cuenta.

El comportamiento de la inflación subyacente, que excluye la variación de los precios de los alimentos frescos y la energía, siguió con pequeñas variaciones el mismo patrón. La mayor caída se produjo entre mayo y junio, cinco décimas, y el descenso entre junio a julio se moderó a dos décimas, pero entre julio y agosto se produjo un repunte de una décima, situándose en el 1,6% en tasa interanual.

Atendiendo a las variaciones interanuales en la Comunidad de Madrid, los grupos más inflacionistas en agosto han sido 'transporte' (7,5%), 'bebidas alcohólicas y tabaco' y 'vivienda' (5,7%, ambos), 'otros gastos' (3,3%) y 'hoteles, cafés y restaurantes' (2,0%). En el caso particular de los transportes, se notó la escalada de precios de los carburantes en los primeros meses del año. A la inversa, tan sólo dos grupos registraron un descenso, 'medicina' y 'comunicaciones' (-2% y -1,2%).

Los grupos con mayor tasa de inflación interanual son 'transporte', 'bebidas alcohólicas y tabaco' y 'vivienda', aunque atendiendo a la variación producida en los últimos meses se producen caídas en casi todos los grupos (y de manera especial en 'bebidas alcohólicas y tabaco')

Sin embargo, considerando la evolución de los últimos meses de mayo a agosto todos los grupos, a excepción de 'ocio y cultura', 'menaje' y 'enseñanza', disminuyeron la tasa interanual. En este sentido, el descenso ha sido especialmente intenso en el grupo de 'bebidas alcohólicas y tabaco', con una reducción de diez puntos (en mayo la tasa interanual se situaba en el 15,6%, resultado de los pasados aumentos en los impuestos especiales del tabaco). Otra reducción significativas se produjo en 'comunicaciones' (-1,5 puntos porcentuales).

Respecto al mes de julio, el alza de precios estuvo influido por el incremento de la demanda estival de los servicios turísticos y de ocio. Así los grupos más inflacionistas en agosto han sido 'ocio y cultura' y 'hoteles, cafés y restaurantes' (con incrementos de un 1,7% y 0,8%, respectivamente). Mientras, como consecuencia de las rebajas, los precios se han abaratado en el grupo de 'vestido y calzado' (-0,7%).

En el mes de agosto la tasa interanual del IPC de la Comunidad de Madrid se mantiene por debajo de la media del país (una décima menos), aunque esta distancia se ha acortado con respecto al mes de julio (cuando el diferencial era de -0,2 puntos). Por grupos, las diferencias más acusadas siguen dándose en la 'vivienda' (-1,6 puntos menos de subida en la tasa interanual). Otros grupos con un comportamiento sensiblemente menos alcista en la región fueron 'medicina' y 'enseñanza' (-0,8 y -0,7, respectivamente). En el sentido contrario, los precios de 'hoteles, cafés y restaurantes', 'otros bienes y servicios' y 'menaje' se han encarecido algo más en Madrid. Las diferencias en el resto de grupos fueron poco relevantes.

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)

Grupos	Comunidad de Madrid				Diferencial con España
	2010		2011		
	ago-10	dic-10	may-11	ago-11	ago-11
General	1,8	3,0	3,3	2,9	-0,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,2	0,8	2,3	1,8	-0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,2	16,3	15,6	5,7	0,1
Vestido y calzado	0,1	0,6	0,6	0,0	0,2
Vivienda	3,2	5,0	6,1	5,7	-1,6
Menaje	0,4	0,8	1,3	1,5	0,4
Medicina	-0,7	-1,5	-1,4	-2,0	-0,8
Transporte	5,2	9,2	7,6	7,5	0,0
Comunicaciones	-0,5	-0,7	0,3	-1,2	0,0
Ocio y cultura	0,0	-1,0	-0,5	0,4	0,3
Enseñanza	1,7	1,4	1,4	1,5	-0,7
Hoteles, cafés y restaurantes	0,9	1,7	2,0	2,0	0,5
Otros bienes y servicios	3,0	3,3	3,6	3,3	0,4

Fuente: INE (Base 2006=100)

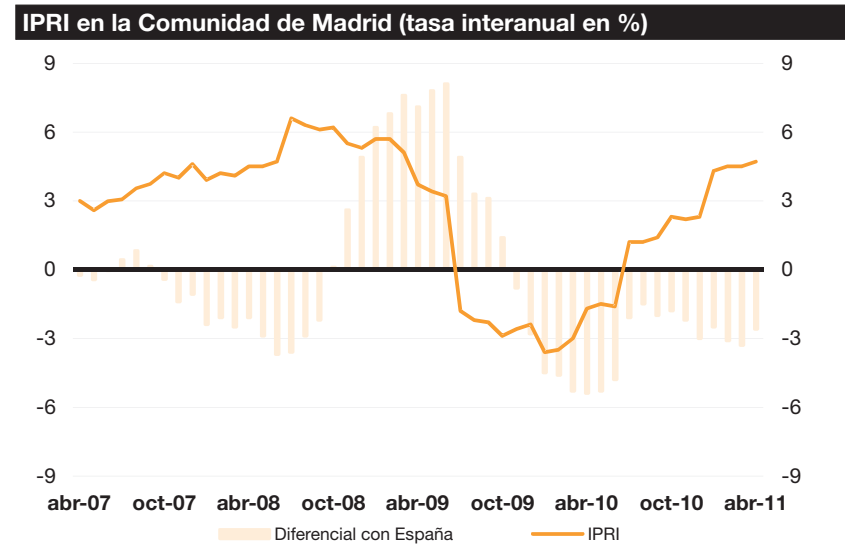
En el análisis de los grupos especiales se aprecia como todas las partidas presentan un incremento de la tasa interanual en el mes de agosto. Dentro de estas subidas, sobresale muy por encima del resto los 'productos energéticos', con una variación del 14,9%, que expresa la tensión inflacionista de este grupo en los primeros meses del año. Le siguen, a gran distancia, las subidas de 'alimentos con elaboración, bebidas y tabaco' y 'servicios (con alquiler de vivienda)' (3,5% y 1,8%, respectivamente). Mientras, los incrementos fueron más modestos en 'los bienes industriales' y los 'alimentos sin elaboración'. Si atendemos a la evolución de los últimos meses se aprecian algunos matices. Así entre mayo y agosto se invirtió la tendencia con descensos de la tasa interanual en todos los grupos, particularmente en los alimentos, tanto elaborados como sin elaboración (-1,8 puntos porcentuales menos para ambos).

Índice de Precios de Consumo (IPC) (tasa interanual en %)

Grupos especiales	Comunidad de Madrid				Diferencial con España
	2010		2011		
	ago-10	dic-10	may-11	ago-11	ago-11
General	1,8	3,0	3,3	2,9	-0,1
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	1,3	3,4	5,3	3,5	0,2
Alimentos sin elaboración	2,0	2,3	2,2	0,4	-0,7
Bienes industriales sin productos energéticos	0,1	0,8	0,7	0,3	-0,1
Productos energéticos	8,5	14,9	14,8	14,9	-0,4
Servicios (con alquiler de vivienda)	1,5	1,7	2,0	1,8	0,1
Subyacente	1,1	1,7	2,2	1,6	0,0

Fuente: INE (Base 2006=100)

Para el capítulo específico de la industria, el Índice de Precios Industriales (IPRI) de la Comunidad de Madrid se ha incrementado 1,7 puntos entre abril y julio, situándose en el 6,3% de tasa interanual. Como resultado de esta subida se han acortado sensiblemente las diferencias con la media española, cuya tasa anual en julio es un 1,1 puntos más elevada que la Comunidad (cuando en abril esta diferencia ascendía a 2,7 puntos).

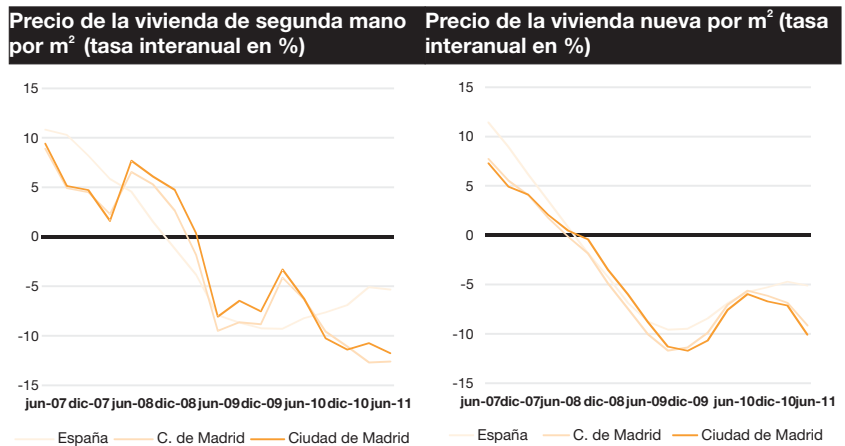


Fuente: INE

En cuanto a los precios por metro cuadrado de la vivienda, los datos aportados por TINSa para el segundo trimestre de 2011 señalan nuevos mínimos en la serie. En la Ciudad de Madrid el precio por metro cuadrado es de 3.777 euros para la vivienda nueva y 3.054 euros para la usada, es decir, con respecto al trimestre anterior se contraen en 267 y 104 euros, respectivamente. La tasa interanual de la vivienda nueva de la Ciudad se sitúa en -11,8%, ocho décimas por debajo de la media regional, pero 6,4 puntos más regresiva que la media nacional. En cuanto a la vivienda usada, la Ciudad presenta una tasa interanual de -10,1%, tres puntos menos que el trimestre anterior y, en términos comparados, muestra una caída más pronunciada que la Comunidad de Madrid y, sobre todo, que la media nacional (-9,1% y -5,1%, respectivamente).

En el segundo trimestre continua el ajuste severo de los precios de la vivienda de la Ciudad de Madrid, tanto nueva como usada

Este severo ajuste está reduciendo las diferencias de precio entre la Ciudad de Madrid y el conjunto del país (en cuatro puntos en la vivienda nueva y tres puntos en la vivienda usada en comparación con el segundo trimestre del año pasado). Con todo, las diferencias siguen siendo abultadas: en el segundo trimestre de 2011 los precios en la Ciudad son un 42,1% y un 41,4% más caros, para la vivienda nueva y usada, respectivamente.

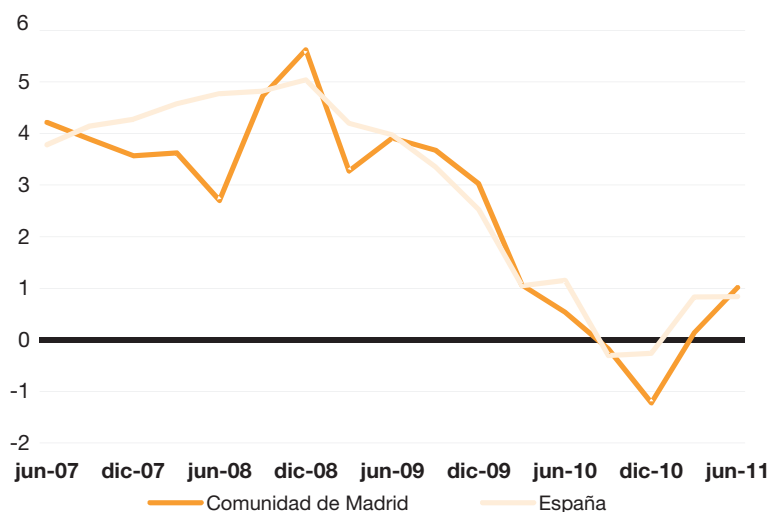


Fuente: TINSa

El coste laboral encadena dos trimestres consecutivos de ascensos, y Madrid se posiciona como la comunidad con los costes más elevados

El coste laboral por trabajador y mes alcanza los 2.941,93 euros en el segundo trimestre de 2011, lo que supone un ligero incremento del 1% respecto al mismo periodo de 2010, dos décimas superior a la subida del conjunto de España. Respecto al primer trimestre del año el coste por trabajador se ha encarecido 45,6 euros. A escala de comunidades, Madrid presenta el coste laboral más elevado, 56 euros más que la segunda comunidad, el País Vasco, y 342 por encima de la media española.

Coste laboral por trabajador (tasa interanual en %)



Fuente: INE

6. MERCADO DE TRABAJO

Superado el ecuador del año, no se vislumbran signos de recuperación en el mercado de trabajo, pues persiste la amenaza de nuevos repuntes del desempleo y caídas en la afiliación

El segundo trimestre de 2011 ha supuesto un nuevo empeoramiento del mercado de trabajo de la Ciudad de Madrid. Continúan la caída del empleo y los descensos en la afiliación (de forma muy intensa en los no asalariados), y se produce un nuevo repunte del paro registrado. La nota positiva se encuentra en los 25.200 desempleados menos medidos por la EPA en los últimos doce meses.

6.1. La población activa

El segundo trimestre registra un nuevo descenso de la variación interanual de la población activa, aunque aumenta el número de activos respecto al trimestre anterior gracias a las aportaciones femeninas

La población activa de la Ciudad de Madrid se ha incrementado en 9.500 efectivos durante el segundo trimestre de 2011, lo cual interrumpe los descensos consecutivos de los cuatro trimestres anteriores. No obstante, este trimestre tradicionalmente positivo para el empleo no ha compensado las caídas producidas en el transcurso del año (26.500 activos menos que el cuarto trimestre de 2010), y la variación interanual continúa siendo negativa, -3,3%.

La variación de la tasa de actividad es negativa en un punto porcentual en términos interanuales, así como para ambos sexos, aunque el descenso es más acusado entre los varones que las mujeres (-1,5 y -0,4, respectivamente), lo cual permite acortar las diferencias en la tasa de actividad (12,1 puntos a favor de los varones). Además, las mujeres fueron las protagonistas del incremento de la población activa del segundo trimestre (15.500 mujeres más, frente al descenso de 6.400 varones). En términos trimestrales, la tasa de actividad se amplía en cinco décimas respecto al primer trimestre, alcanzando el 61,8%.

Los descensos de la tasa de actividad afectan particularmente a los jóvenes entre 20 y 24 años

En cuanto a la evolución por grupos de edad, todos los intervalos, a excepción de 55 y más años, sufrieron variaciones interanuales negativas de la tasa de actividad. La mayor caída se produjo en el intervalo de 20 a 24 años, -5 puntos, seguido del 16 a 19 años, -2,6 puntos, mientras en el intervalo intermedio de 25 a 54 años el descenso fue discreto, -0,4 puntos. Atendiendo a la variación absoluta respecto al trimestre anterior, las ganancias de población activa se concentraron en el intervalo de mayor edad de 55 y más años, con un aumento de más de once mil activos. El ascenso también fue

significativo en los más jóvenes de 16 a 19 años (3.200 activos más), lo que contrasta con la caída de 6.400 activos de los grupos de 20 a 29 años. En el resto de la población activa, de 30 a 54 años, la variación fue poco relevante (1.300 activos más). Por todo ello, aumenta las diferencias de las tasas de actividad según la edad: así, en junio de 2011 son ya 33 puntos la distancia entre los jóvenes de 20 a 24 años y el grupo de edad de 25 a 54 años (4,6 puntos más que el segundo trimestre de 2010).

Activos en la Ciudad de Madrid								
	2010		2010			2011		11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	II Tr
Activos (miles)	1.702	1.693	1.719	1.707	1.688	1.652	1.662	-3,3
Tasa de actividad (1)	62,4	62,2	62,8	62,5	62,2	61,3	61,8	-1,0
<u>Por sexo</u>								
Hombres	69,5	69,6	69,9	69,5	69,1	68,0	68,4	-1,5
Mujeres	56,2	55,5	56,6	56,4	56,4	55,5	56,3	-0,4
<u>Por edades</u>								
De 16 a 19 años	16,2	17,5	17,5	15,9	14,0	11,7	14,9	-2,6
De 20 a 24 años	64,4	64,6	62,7	67,2	63,3	59,5	57,7	-5,0
De 25 a 54 años	90,8	90,1	91,0	91,0	91,0	90,0	90,6	-0,4
De 55 años y más	21,5	21,4	22,0	21,1	21,6	22,2	23,2	1,2

(1) Tasa de variación interanual para el número de activos, y variación en puntos porcentuales para las tasas de actividad

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

6.2. El empleo

El descenso interanual del número de activos del segundo trimestre se ha derivado por la disminución del número de ocupados y de las personas demandantes de empleo contabilizadas en la EPA. Así, entre los segundos trimestres de 2010 y 2011 la Ciudad pierde casi 32 mil ocupados. Así, la variación interanual del segundo trimestre es del -2,2%, un punto más que el trimestre anterior.

Ocupados en la Ciudad de Madrid								
(En miles)	2010		2010			2011		11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	II Tr
Ocupados	1.445	1.441	1.448	1.441	1.450	1.424	1.417	-2,2
Asalariados	1.286	1.273	1.286	1.288	1.296	1.268	1.268	-1,4
Indefinidos	1.043	1.029	1.021	1.044	1.077	1.022	1.014	-0,6
Temporales	243	244	265	245	220	246	254	-4,2
No asalariados	158	165	162	152	152	155	144	-11,0
Ocupados por ramas de actividad								
Industria	113	115	117	107	114	105	107	-8,3
Construcción	87	71	89	93	95	95	85	-3,8
Servicios	1.242	1.253	1.240	1.238	1.235	1.219	1.220	-1,7
(Niveles en %)								
Ratio de asalarización	89,0	88,4	88,8	89,4	89,4	89,1	89,5	0,7
Ratio de temporalidad	18,9	19,2	20,6	19,0	16,9	19,4	20,0	-0,6

* Tasa de variación interanual para los ocupados y variación en puntos porcentuales para las ratios

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

El descenso de los ocupados del último trimestre ha sido muy intenso en el grupo de no asalariados, y dentro de los asalariados aumenta la temporalidad

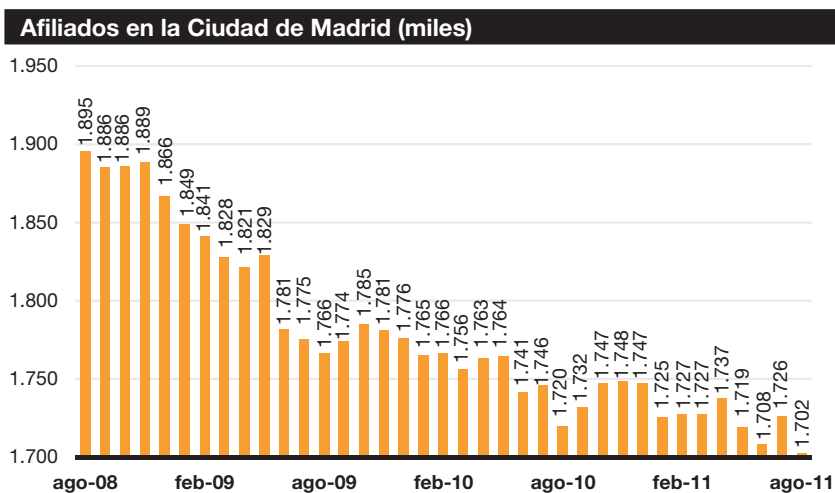
Por tipologías, el descenso del número de ocupados es particularmente preocupante entre los no asalariados, con una variación interanual de -11% , y 10.500 ocupados menos que el primer trimestre del año. El retroceso interanual de los asalariados es bastante más discreto, $-1,4\%$, y no se producen cambios significativos en el número de ocupados con respecto al trimestre anterior, lo cual influye en un aumento del ratio de asalarización (0,7 puntos de variación interanual). Dentro del grupo de asalariados, aumenta el número de empleos temporales a costa de los indefinidos. Así con respecto al primer trimestre, el descenso de 7.400 empleos indefinidos se compensó con el aumento de 7.900 empleos temporales) y, en consecuencia, la tasa de temporalidad se incrementa en seis décimas hasta alcanzar el 20% de los empleados. No obstante, en términos de variación interanual, la tasa de temporalidad desciende seis décimas, porque los descensos fueron más pronunciados entre los temporales que en los indefinidos ($-4,2$ y $-0,6$, respectivamente).

La industria sufre el mayor descenso interanual del número de ocupados. Aunque respecto a las pérdidas sufridas con respecto al trimestre anterior, la construcción es el sector más castigado

Atendiendo a los sectores de actividad, la destrucción del empleo fue especialmente acusada en la industria, con una caída interanual del segundo trimestre del $-8,3\%$, frente a los descensos más moderados de la construcción y los servicios ($-3,8\%$ y $-1,7\%$, respectivamente). Sin embargo, considerando un ciclo más corto, el aumento del número de ocupados del sector industrial (2.300 con respecto al primer trimestre) es superior al producido en el sector terciario (1.200), aunque insuficiente para contrarrestar un nuevo desplome de la construcción (-10.100), que interrumpe bruscamente la recuperación experimentada por este sector en el primer trimestre del año.

En agosto se ha producido un nuevo mínimo de la serie histórica de afiliación, rozándose el umbral de 1,7 millones de afiliados

Respecto a los datos de afiliación en la Ciudad de Madrid, agosto, un mes tradicionalmente malo para el empleo, marca un nuevo mínimo de la serie histórica, produciéndose un descenso de 23.473 afiliados respecto a julio, rozando el umbral de 1,7 millones. Los últimos tres meses, de junio a agosto, la afiliación se ha reducido un 1,3% como media, aunque la variación interanual de cada uno de estos tres meses ha supuesto una desaceleración del descenso.



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

Desgranado por sectores, la evolución de la afiliación cae en todos los sectores a excepción de la agricultura con una variación interanual del segundo trimestre del 4,5%, aunque dada la escasa importancia de este sector en la Ciudad su aportación en términos absolutos es irrelevante. El descenso interanual más acentuado se dio en la construcción, -10,1%, seguido de la industria, -4,3%, mientras que los servicios tan sólo se redujo un -1,2%. No obstante, los servicios, debido a su mayor peso (89% de los activos madrileños) registró la mayor caída en términos absolutos respecto al primer trimestre del año (-15.831 activos, por -1.996 de la industria y -1.584 de la industria). Prueba del deterioro o las dificultades de recuperación de la afiliación es que los servicios y la industria encadenan dos trimestres consecutivos con descensos, y aún peor la construcción con cuatro seguidos.

Dentro de los servicios, las ramas de actividad más regresivas se relacionan con el empleo público. En este sentido, la rama de administración pública, defensa y seguridad social sufrió en el segundo trimestre un descenso interanual de -9,6%. Por su parte, la rama de educación, aunque tenga una variación interanual positiva del 0,4%, acumuló buena parte del descenso del número de afiliados del sector servicios sucedido en el último trimestre (-11.168). No obstante, la rama de actividades sanitarias experimentó una notable subida interanual del 6,1%. En el comportamiento de otras ramas más vinculadas a la iniciativa privada se entremezclaron leves ascensos interanuales (servicios de comidas y bebidas, 1,1%, y servicios a edificios, 0,3%) con otras caídas producidas en las ramas comerciales (tanto al por menor, -3,3%, como al por mayor, -2,2%). Atendiendo a un ciclo más corto, fue la rama relacionada con la hostelería, servicios de comidas y bebidas, la segunda que más activos perdió con respecto al trimestre anterior (-4.068).

Por sectores, los mayores descensos interanuales en el segundo trimestre se dan en la construcción y la industria

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid. CNAE 2009						
	IV Tr 10	I Tr 11	II Tr 11	IV Tr 10*	I Tr 11*	II Tr 11*
Agricultura	3.783	3.491	3.705	-4,2	-4,5	4,5
Industria	87.069	85.382	83.386	-4,6	-4,5	-4,3
Construcción	104.008	101.827	100.243	-7,6	-7,9	-10,1
Servicios	1.552.537	1.536.758	1.520.927	-1,0	-1,0	-1,2
Comercio al por menor	158.834	154.544	155.361	-2,0	-2,9	-3,3
Adm. Pública y defensa; Seg. Social	110.064	100.750	101.859	-2,7	-9,9	-9,6
Servicios de comidas y bebidas	96.578	95.509	91.441	1,0	0,4	1,1
Actividades sanitarias	91.972	97.119	97.280	-3,7	2,4	6,1
Servicios a edificios y act. de jardinería	78.771	78.452	77.491	-0,3	1,8	0,3
Educación	86.770	89.735	78.567	2,1	3,2	0,4
Comercio al por mayor e intermediarios	76.685	75.477	75.488	-3,6	-2,5	-2,2
Resto	852.863	845.172	843.440	-0,6	-0,6	-0,9
TOTAL	1.747.397	1.727.458	1.708.261	-1,6	-1,6	-1,9

Fuente: D. G. de Estadística del Ayto. de Madrid T. Gral. de la Seg. Social
 * Tasa de variación interanual (%)

6.3. El desempleo

Aumenta el desempleo en el segundo trimestre, lo pone fin a una tendencia al descenso sucedida en los tres trimestres anteriores

Para el segundo trimestre de 2011 la EPA contabiliza 245.400 desempleados en la Ciudad de Madrid (14,8% de la población de activa), lo que supone un descenso de 25.200 personas respecto de hace un año (-9,3%) y un aumento de 16.500 personas sobre el trimestre anterior. Por ello, la tasa de paro registra un descenso interanual de un punto porcentual. Este descenso interanual del paro se ha producido en mayor medida en la población masculina, con 16.500 desempleados menos, pese a lo cual los varones tienen una tasa de paro casi dos puntos más elevada que las mujeres. En cuanto a la variación con respecto al primer trimestre del año, el desempleo ha aumentado particularmente entre los varones (12,9%, frente a un 1,3% en el caso de las mujeres).

El aumento del desempleo afecta particularmente a los jóvenes de 20 a 24 años

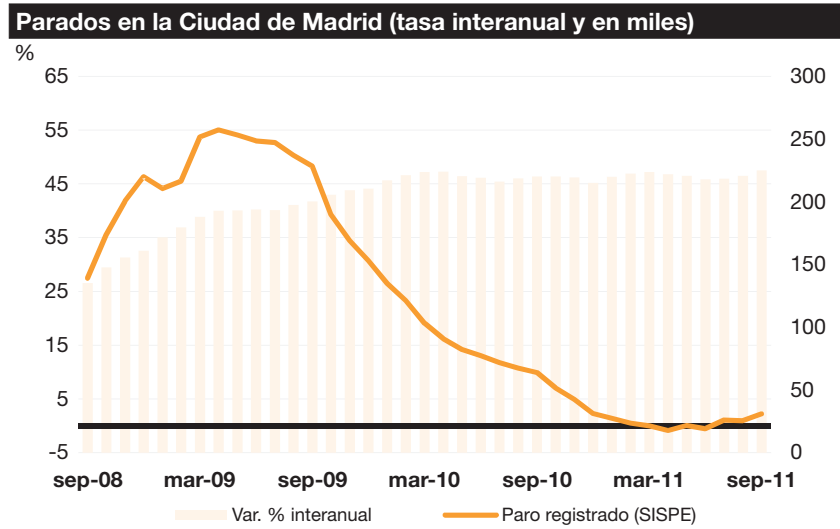
Por grupos de edades, contrasta la subida de 5,1 puntos de la tasa interanual de desempleo del intervalo de 20 a 24 años, frente a la intensa caída del intervalo de 16 a 19 años, -17,2 puntos (aunque en este segundo caso sea poco relevante por el escaso peso de este grupo de edad en el conjunto de la población activa). Más crucial fue el descenso producido en el intervalo de 25 a 54 años, -1,1 puntos, mientras que en el de 55 y más años se produjo un aumento de 1,5 puntos. Los jóvenes siguen teniendo grandes dificultades para encontrar trabajo, y la tasa de paro se mantiene en más de 20 puntos más alta en el grupo de 20 a 24 años que el de 25 a 54 años, y los más jóvenes de 16 a 20 años, pese al descenso apuntado, todavía rozan el 60% de tasa de paro.

Tasas de paro en la Ciudad de Madrid								
	2010	2010				2011		11/10*
	Media	I Tr	II Tr	III Tr	IV Tr	I Tr	II Tr	II Tr
Tasa de paro	15,1	14,9	15,7	15,6	14,1	13,9	14,8	-1,0
(Niveles en %)								
Por sexo								
Hombres	15,5	16,8	16,6	15,2	13,2	13,8	15,7	-2,8
Mujeres	14,7	12,8	14,8	16,0	15,0	13,9	13,8	-0,9
Por edades								
De 16 a 19 años	66,9	43,5	76,8	70,4	76,9	69,7	59,5	-17,2
De 20 a 24 años	33,5	30,5	28,7	37,3	37,3	33,7	33,8	5,1
De 25 a 54 años	13,9	14,2	14,7	13,9	12,8	12,7	13,6	-1,1
De 55 años y más	8,6	8,1	9,5	10,2	6,8	9,1	11,0	1,5

* Acumulado últimos 12 meses

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

Respecto a la estadística de paro registrado en la Ciudad de Madrid por el Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM), en los tres meses de junio a septiembre el desempleo ha subido un 1,0% respecto al mismo periodo de 2010, elevándose la cifra de desempleo en la Ciudad hasta 225 mil personas en el mes de septiembre (7 mil parados más que en junio). Desgranando la evolución mensual, la tasa interanual del mes de septiembre experimenta un repunte del 2,2%, que contrasta con el leve descenso de junio (-0,6%) o el más moderado crecimiento de julio y agosto (1,1% y 0,9%, respectivamente).



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

La evolución del desempleo no afecta por igual a ambos sexos. El desempleo femenino registra tasas de crecimiento interanual de forma consecutiva de enero a septiembre de 2011 (aunque se ha moderado significativamente el aumento respecto a los meses de 2010), mientras que en los varones se produce el fenómeno contrario. Como resultado de estas diferencias, el promedio de la variación interanual en los últimos doce meses es del 5% para las mujeres, mientras que para los varones se sitúa en -1,7%.

El mes de septiembre marca un nuevo repunte de la tasa interanual del desempleo, 2,2%, que contrasta con el descenso del -0,6% producido en junio

	2010-11		2011		Var. interanual (%)			
	Promedio*	jul	ago	sep	Promedio*	jul	ago	sep
Parados (miles)	220,5	218,5	220,6	225,0	1,6	1,1	0,9	2,2
Por sexo (miles)								
Hombres	109,6	106,7	107,3	110,3	-1,7	-1,4	-1,4	0,4
Mujeres	110,8	111,7	113,3	114,7	5,0	3,5	3,2	3,9

* Variación interanual

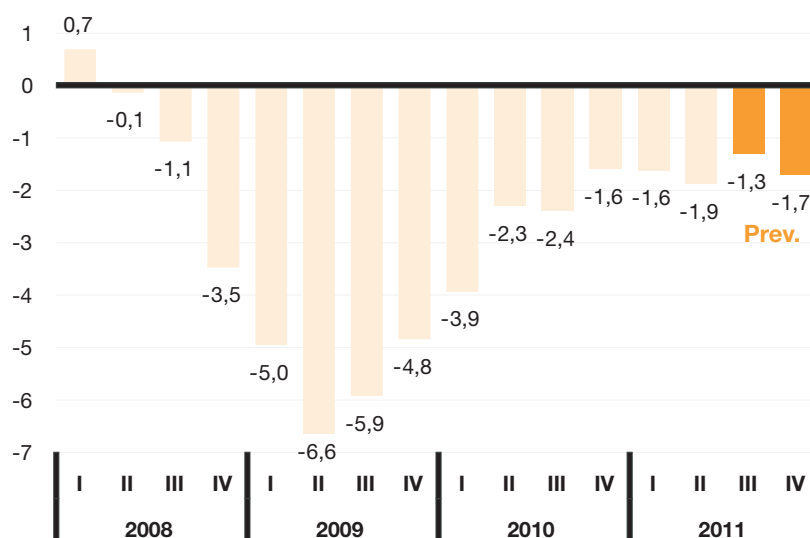
Fuente: D. G. de Estadística del Ayuntamiento de Madrid SPEE

6.4. Perspectivas del mercado laboral en la Ciudad de Madrid

Respecto a la afiliación a la Seguridad Social, el segundo trimestre de 2011 ha supuesto un mayor descenso interanual que el del anterior trimestre. De cumplirse las expectativas para el resto del año, el promedio de la tasa interanual sería de -1,6%, por debajo de las caídas sufridas en los años precedentes (-5,6% en 2009 y -2,6% en 2010). Así, las previsiones para la segunda mitad del año sigue en números negativos, lo que denota la dificultad de recuperación del empleo en la Ciudad de Madrid.

Según los datos del Servicio de Empleo para la Ciudad de Madrid, el aumento del desempleo afecta más a las mujeres

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



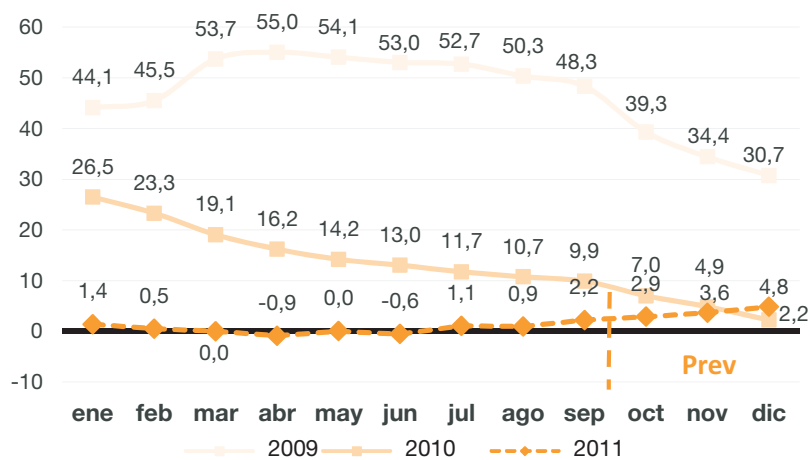
Previsión: III TR y IV TR de 2011

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

Las previsiones de la tasa interanual de afiliación continúan en cifras negativas para la segunda mitad del año (-1,3% y -1,7% para el tercer y cuarto trimestre, respectivamente)

El repunte del desempleo en septiembre, más intenso de lo esperado, trunca las expectativas de descenso moderado de la tasa interanual del paro en los últimos meses del año. De esta manera, se espera un incremento paulatino de la tasa interanual, que se elevaría en el mes de diciembre hasta el 4,8%, casi cuatro puntos más que en el mes de agosto. Además, este incremento de las tasas contrasta con la línea de descensos dibujada en el año 2010. Así, bajo esta perspectiva la tasa interanual de desempleo de diciembre de 2011 duplicaría la cifra de un año antes.

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



Previsión: octubre-diciembre de 2011

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