

1

ANÁLISIS DE COYUNTURA

ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

1.1 Economía internacional

La actividad económica mundial está dando muestras de un cierto fortalecimiento respecto del pasado año, según se pone de manifiesto en el último informe del Fondo Monetario Internacional, si bien todavía se encuentra en niveles por debajo de antes de la crisis. Si en 2007 creció en media un 5,3%, tasa de la que estuvo muy cerca en 2010, este organismo espera que en 2014 lo haga un 3,6%, nivel que superaría en tres décimas el próximo año. En este contexto, el conjunto de economías emergentes y en desarrollo continuarán creciendo netamente por encima de la media mundial, si bien también lejos de las tasas previas a la crisis. A su vez, dentro de este último grupo son los países asiáticos los que ocupan la cabeza, con China en elevadas tasas a pesar de la desaceleración de los últimos años.

Continúa la modesta recuperación a nivel mundial, con los países emergentes y en desarrollo a la cabeza aunque con menos diferencias.

Estados Unidos y Reino Unido continúan creciendo por encima de la media de las economías avanzadas, acercándose a un ritmo moderado a los niveles de crecimiento alcanzados en la pasada década. Destacan en estos dos países los relativamente elevados niveles de crecimiento de la inversión, claramente por encima de del consumo. Japón, por el contrario, está reduciendo significativamente su perfil de crecimiento, de modo que lo estaría haciendo este año por debajo del 1% y la perspectiva para el próximo sería similar.

La eurozona mejoró sus tasas de crecimiento a lo largo de 2013, dinámica que ha continuado en el primer trimestre de 2014. Si el pasado año cerró con solo una ligera mejoría sobre el año anterior, ya en el cuarto trimestre alcanzó un crecimiento positivo del 0,5% interanual, tasa que casi dobla en el primero del año. Alemania, con un crecimiento interanual del 2,3% en el trimestre, volvió a liderar al grupo de las mayores economías del euro, con Francia

y España por detrás. También hay que destacar el crecimiento ascendente de Polonia, la octava economía de la Unión Europea, que en el primer trimestre del año llegó al 3,5%, la tasa más elevada de la Unión Europea a excepción de Rumanía.

El crecimiento de la actividad en la zona se ha debido tanto a la demanda interna como a la externa, que evolucionan positivamente. Dentro de la primera, el consumo privado mejora en tres décimas el registro de un trimestre antes, mientras que la inversión, con una menor ponderación, lo hace en dos puntos. Por su parte, el consumo público, que se movió a lo largo del pasado año por encima del privado, ya se sitúa por debajo en este último trimestre.

El comercio exterior sigue aportando positivamente al crecimiento de la zona euro, aunque ya no de la manera tan elevada como en la primera mitad del pasado año. Las exportaciones de bienes y servicios han vuelto a acelerar su ritmo de crecimiento en el primer trimestre, al igual que las importaciones, pero de forma que estas últimas se colocan ligeramente por delante.

El consumo se recupera en el área euro, pero más aún lo hace la inversión.

La economía de la Zona Euro

	2012	2013	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
Producto Interior Bruto	-0,6	-0,4	-1,2	-0,6	-0,3	0,5	0,9
Consumo privado	-1,4	-0,6	-1,4	-0,7	-0,5	0,1	0,4
Consumo público	-0,6	0,1	-0,2	0,0	0,5	0,1	0,2
Formación bruta de capital	-3,8	-2,8	-5,2	-3,4	-2,4	-0,1	1,9
Comercio exterior de bb y ss (*)	1,5	0,5	0,8	0,7	0,1	0,3	0,2
Exportaciones	2,7	1,5	0,2	1,7	1,0	2,9	4,1
Importaciones	-0,8	0,4	-1,7	0,1	0,7	2,5	4,2
Tasa de paro (**)	11,3	12,0	12,0	12,0	12,0	11,9	11,8
Empleo	-0,7	-0,8	-1,1	-1,0	-0,8	-0,4	0,1
IPC Armonizado	2,5	1,4	1,9	1,4	1,3	0,8	0,7

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la población activa.

Fuente: Banco de España.

El paro en la zona se mantiene por debajo del 12%, destacando el crecimiento interanual del empleo en el primer trimestre, que aunque exiguo es positivo. Por su parte, el crecimiento de los precios de consumo se mantiene relativamente bajo, con un perfil desacelerado, alejándose de la referencia del 2%.

1.2 España

El PIB de España alcanzó en el primer trimestre una tasa interanual positiva del 0,5%.

La evolución de la economía española también se encuentra en una fase ascendente, en línea con su entorno europeo. Incluso, a diferencia de un trimestre antes, en el primero del año la variación intertrimestral del PIB español supera en dos décimas al conjunto de los países de la eurozona, aunque en comparación interanual se queda aún cuatro por debajo. En este primer trimestre, el PIB español ha mejorado en siete décima la tasa de crecimiento interanual del cuarto del pasado año, hasta el 0,5%, la primera tasa positiva desde la que se registró en el segundo trimestre de 2011. Aún así, el nivel del PIB se encuentra, en términos reales, ligeramente por debajo del primer trimestre de 2006.

El consumo privado ha sido el principal impulsor de la evolución macroeconómica del último trimestre, al registrar un crecimiento interanual del 1,6%, mejorando en 0,9 puntos la tasa de un trimestre antes y siendo la segunda positiva después de diez trimestres evolucionando con signo contrario. En este sentido hay que señalar que hace solo un año la variación interanual era del -4,2%.

Por su parte, se mantiene el ajuste, aunque significativamente atenuado, del gasto de las administraciones públicas, lo que fue la tónica a lo largo de 2013, con excepción del tercer trimestre. Así, en el primer trimestre el consumo público se redujo solo un 0,2%, lo que contrasta con el fuerte descenso del último trimestre de 2013.

La inversión de la economía española volvió a desacelerar su ritmo de descenso, mejorando en 0,6 puntos el registro de un trimestre antes y en 6,1 el del primero de 2013. Esta evolución se debe especial y nuevamente a la inversión en bienes de equipo y, dentro de ellos, a los equipos de transporte, que crecieron un 17,0% en tasa interanual en el último trimestre. Por el contrario, la construcción, incluida la de viviendas, se mantiene retrocediendo a un alto ritmo, aunque en el último trimestre consigue estabilizar la variación anual en el -8,7%.

El comercio exterior ha dejado de aportar en el primer trimestre de forma positiva al crecimiento del PIB español, si bien esta aportación negativa es de tan solo 0,2 puntos, lo que contrasta con los positivos 0,4 puntos del trimestre anterior y 2,4 de hace un año. Esto se ha producido a pesar de la aceleración del crecimiento de las exportaciones, pero que ha sido acompañada de una mayor de las compras al exterior, en línea todo ello con la recupera-

ción observada de la demanda. Así, si bien las ventas al exterior han ganado 4,4 puntos en términos de variación interanual en un año, las importaciones lo han hecho por encima, en concreto 6,6.

Atendiendo a la composición de la oferta, el mejor resultado en el último trimestre lo consiguió el sector agrícola, seguido del más relevante sector de los servicios y de la industria, en positivo todos ellos en términos de variación anual. Construcción sigue siendo un freno al crecimiento, que en el primer trimestre incluso aceleró su negativa y elevada tasa de variación.

Crecimiento del PIB de España							
	2012	2013	1T13	2T12	3T13	4T13	1T14
PIB a precios de mercado	-1,6	-1,2	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5
Gasto en consumo final	-3,3	-2,1	-3,7	-3,1	-1,2	-0,3	1,1
- Gasto en consumo final hogares	-2,8	-2,1	-4,2	-3,0	-1,8	0,7	1,6
- Gasto en consumo final ISFLSH	-0,2	-0,1	-1,0	-0,4	0,1	0,9	0,8
- Gasto en consumo final de las AAI	-4,8	-2,3	-2,3	-3,4	0,2	-3,5	-0,2
Formación bruta de capital fijo	-7,0	-5,1	-7,2	-5,8	-5,3	-1,7	-1,1
- Construcción	-9,7	-9,6	-9,8	-10,1	-9,8	-8,6	-8,7
- Bienes de equipo y aa cc	-3,9	2,2	-4,1	1,7	2,2	9,5	11,1
- Activos fijos inmateriales	2,9	-0,2	-0,3	-3,3	-2,9	6,0	4,1
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-4,1	-2,7	-4,3	-3,6	-2,1	-0,6	0,7
Exportación de bienes y servicios	2,1	4,9	2,9	9,5	3,5	3,7	8,1
Importación de bienes y servicios	-5,7	0,4	-4,9	3,2	0,6	2,7	9,3
Agricultura, ganadería, ...	-10,9	1,1	-4,1	3,9	0,9	4,1	6,8
Industria	-0,5	-1,2	-2,5	-2,1	-0,8	0,3	0,7
Construcción	-8,6	-7,7	-7,0	-8,3	-7,8	-7,7	-8,4
Servicios	-0,3	-0,5	-1,1	-0,9	-0,6	0,5	0,8

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

Fuente: INE (CNTR)

1.3 Comunidad de Madrid

La Comunidad de Madrid vuelve a alcanzar una variación interanual positiva del PIB en el primer trimestre del año.

La economía de la Comunidad de Madrid registró tasas de crecimiento interanuales negativas del PIB durante los tres primeros trimestres de 2013, signo que cambió en el último de ese año y que se ha confirmado en el primero del actual. Según estos datos, provenientes del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el crecimiento del PIB en el conjunto de 2013 habría sido del -0,7%, mientras que en el primer trimestre de 2014 habría llegado al 1,0%, mejorando en seis décimas el logrado en el anterior.

La dinámica del sector servicios ha sido similar, dada su magnitud, a la del conjunto del PIB. Si también logró una tasa positiva de crecimiento en el último trimestre del pasado año, la ha confirmado en el último publicado, mejorando aquel registro en seis décimas. Construcción ya no ha sido el sector con peores resultados, pues queda por encima de la industria. En cualquier caso, los tres grandes sectores mejoran un trimestre más sus respectivos datos.

PIB y mercado laboral de la Comunidad de Madrid						
	2013	1T13	2T13	3T13	4T13	1T14
PIB a precios de mercado	-0,7	-1,4	-1,1	-0,6	0,4	1,0
Agricultura, ganadería, ...	-4,0	-2,9	-3,9	-4,0	-4,2	-3,9
Industria	-3,3	-5,0	-3,3	-3,2	-1,7	-1,5
Construcción	-2,8	-3,1	-3,1	-2,6	-1,8	-0,7
Servicios	-0,3	-0,9	-0,8	-0,2	0,9	1,5
EPA	2013	2T13	3T13	4T13	1T14	2T14
Activos	-2,1	-2,6	-2,7	-2,6	-4,0	-2,1
Ocupados	-3,6	-3,6	-4,1	-3,9	-4,5	-1,8
Parados	4,4	1,5	3,6	3,2	-1,8	-2,9
Tasa de paro (%)	19,8	19,2	19,4	20,5	20,4	19,0
					jun-14	
	2013	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	(miles)
Paro registrado	4,2	-4,4	-5,8	-7,1	-7,4	505,4
Afiliados Seguridad Social	-2,5	0,6	1,2	2,0	0,9	2.683,1

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

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

En la Comunidad de Madrid, tanto activos como ocupados desaceleran su ritmo de descenso en el segundo trimestre.

Las mejoras de actividad no están teniendo de momento correspondencia en el mercado laboral regional. Tanto los activos como los ocupados medidos por la EPA se reducen en términos interanuales en el segundo trimestre de 2014, reduciendo al mismo tiempo ligeramente la tasa de paro respecto de hace un año. Los

activos disminuyeron un 2,1%, 1,9 puntos menos que un trimestre antes, desacelerando el ritmo de descenso del trimestre anterior. Algo similar ha ocurrido con la ocupación, que disminuyó, incluso en mayor medida, su ritmo de caída, pasando de una tasa interanual negativa del 4,5% en el primer trimestre a otra, también negativa, del 1,8% en este último. Dado que la ocupación se ha reducido en menor número que la actividad, el número de parados se ha reducido un 2,9% en el último periodo, provocando que la tasa de paro se reduzca en 1,4 puntos respecto de hace un trimestre y en 0,2 respecto de hace un año.

Por lo que respecta a la afiliación a la Seguridad Social, en junio se ha registrado la quinta tasa interanual positiva consecutiva desde la que se alcanzó en agosto de 2008, lo que ha supuesto mejorar en 1,2 puntos porcentuales la tasa de tres meses antes y en 4,2 puntos la de hace un año. La tasa interanual del 0,9% de junio, a pesar de desacelerarse en 1,1 puntos respecto de la de mayo, continúa afianzando el cambio de tendencia iniciado en otoño del pasado año.

En cuanto al paro registrado, la estadística del SEPE apoya los datos de afiliación, con descensos interanuales consecutivos en los últimos ocho meses. El cambio de tendencia se produjo a finales de 2012, de manera que junio de 2014 suma un total de 505.428 parados, un 7,4% menos que un año antes. Hay que destacar que el ritmo de descenso de los registros de paro en la región es acelerado, al igual que en la Ciudad y en el conjunto de España.

1.4 Previsiones de crecimiento

Las previsiones del Centro de Predicción Económica (Ceprede) para la economía española estiman un crecimiento en 2014 del 1,3%, el mismo que en su informe de tres meses antes. La dinámica del consumo privado es el elemento central de la previsión de crecimiento del PIB, que este organismo estima en el 1,1% en el conjunto del año, si bien se irá desacelerando a lo largo del mismo.

Por el contrario, el consumo público empeoraría en una décima respecto de la anterior previsión, si bien con una dinámica que le permitiría crecer significativamente en el último trimestre del año. En cuanto a la inversión, también ve empeorar sus perspectivas, aunque con un perfil creciente hasta final de año, mientras que las exportaciones seguirían creciendo por encima de las im-

La economía española crecerá en 2014 un 1,3%, impulsada por un consumo privado que lo hará de manera desacelerada.

portaciones, de manera similar a la previsión anterior.

Las previsiones para 2015 suponen un aumento significativo de la actividad respecto de este año, pues según Ceprede el aumento del PIB se situaría en el 2,2%, igual que en la previsión realizada en marzo. Los componentes de la demanda más dinámicos respecto de 2014 serían el consumo privado, con un crecimiento dos décimas superior al de 2014, y la inversión, a la que se prevé un despegue importante el próximo año, mejorando las previsiones anteriores. El consumo público también se recompondría, mientras que las ventas al exterior mantendrían el pulso alto, creciendo un punto porcentual más que en 2014, al igual que las compras, que lo harían incluso más.

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

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

Las previsiones de crecimiento para la Ciudad de junio mejoran las realizadas en diciembre del pasado año, en dos décimas las de 2014 y en una las de 2015.

Según las previsiones del Instituto L.R. Klein-Centro Stone, correspondientes a junio de 2014, el PIB de la Ciudad de Madrid crecería un 1,4% en 2014 y un 2,7% en 2015, lo que supone elevar en dos y una décima, respectivamente las previsiones de diciembre del pasado año. Estas últimas incorporan las de 2016, que superarían en una décima a las de 2015. Estas previsiones superarían en una, cinco y tres décimas, respectivamente, las estimaciones realizadas por la misma institución para el conjunto de España.

De acuerdo con estas previsiones, el sector con mayor crecimiento en 2014 sería Energía, seguido de Industria, de manera que los dos conjuntamente se elevarían un 2,7%. Construcción seguiría restando al crecimiento, mientras que Servicios crecería en conjunto un 1,6%.

Un año después, en 2015, todos los sectores mejorarían los resultados de un año antes. Industria de nuevo a la cabeza, pues conjuntamente con Energía lograría una tasa del 3,4%. Pero este año Construcción conseguiría un resultado positivo, aunque mo-

desto, mientras que el conjunto de los Servicios escalarían hasta el 2,9%.

Por último, en 2016 se consolidaría el resultado anterior, aumentándolo en una décima. Sería Construcción quien más crecería, cerca del 5%, mientras que los Servicios en su totalidad lo harían un 2,8%, una décima menos que en 2015, y Energía e Industria descenderían a una tasa del 1,6%.

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

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

2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

2.1 Industria

La variación interanual del Índice de Producción Industrial se situó en media en los últimos tres meses en el -1,7%, una décima por debajo de un trimestre antes.

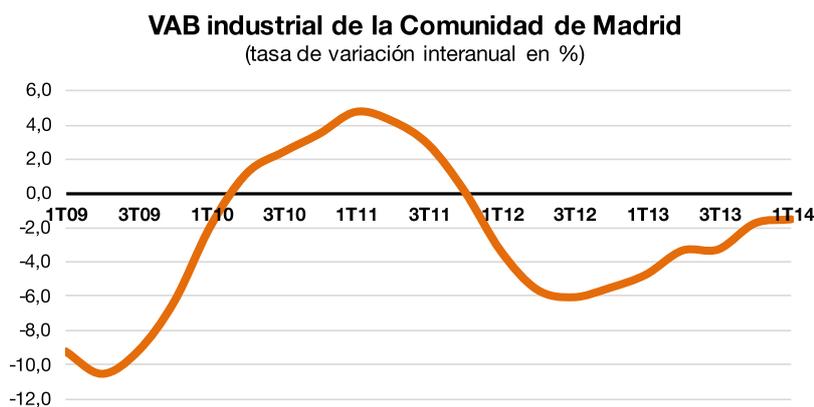
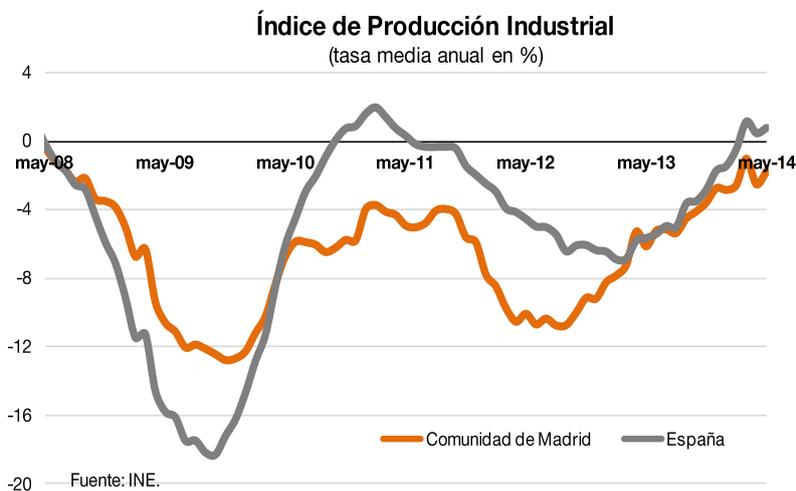
La producción industrial (Índice de Producción Industrial, INE) del conjunto de la Comunidad de Madrid ha experimentado en los últimos tres meses, hasta mayo de 2014, un empeoramiento, con una variación interanual media del -1,7% frente al -1,6% de un trimestre antes. En términos anualizados, la variación en mayo se sitúa en el -1,7%, mejorando en 0,8 puntos el resultado de tres meses antes. En comparación con el conjunto de España, la producción industrial de Madrid ofrece un claro peor resultado en los últimos tres meses, pues a nivel nacional la variación interanual media trimestral es del 2,0%, 3,7 puntos superior a la regional. También en media anual el resultado nacional mejora al regional en ese mes, en este caso en 2,5 puntos porcentuales. Como se desprende de la evolución de ambos índices, si bien durante la primera parte de la crisis el retroceso regional fue inferior al nacional, profundizando en menor medida la caída de la actividad, a partir de la primavera de 2012 este comportamiento se invierte, aunque a lo largo de 2013 las diferencias se han estrechado sensiblemente.

Por destino económico de los bienes, las mayores caídas se observan, para la región, en bienes de consumo duradero y bienes intermedios, con variaciones medias anuales del -12,7% y -7,0%, respectivamente. Cabe destacar entre el resto de sectores el comportamiento de los bienes de consumo no duraderos, que alcanzan un crecimiento medio anual en mayo del 2,7%.

El VAB industrial de la región muestra una nueva desaceleración de su ritmo de caída.

El valor añadido bruto (VAB) del sector industrial de la Comunidad de Madrid muestra, asimismo, una desaceleración de su ritmo de caída, situándose en el primer trimestre de 2014 en el -1,5% interanual en términos ajustados de estacionalidad. Esta tasa mejora en dos décimas el resultado del trimestre anterior. Hace un año, la tasa

de variación se situaba en el -4,7%, lo que muestra una acusada desaceleración en estos últimos doce meses.



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

La afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,7% en marzo de 2014 respecto del mismo periodo de 2013, ascendiendo a un total de 75.659 afiliados, casi 1.300 trabajadores más que hace un año. Desde el comienzo de la actual serie, que arranca en 2009, no se alcanzó una variación interanual positiva en esta rama de actividad hasta el trimestre pasado.

A nivel de las ramas industriales más significativas, se observa que la actividad de recogida y procesado de residuos crece más de un 50% en un año. A continuación se sitúan Otras industrias manufactureras, Fabricación de productos farmacéuticos y Fabricación de otro material de transporte, mientras que las ramas que más

La afiliación a la Seguridad Social volvió a crecer en términos interanuales en el primer trimestre de 2014.

El mayor aumento interanual de afiliación lo obtiene la recogida y tratamiento de basuras, mientras que en sentido contrario se encuentra la fabricación de otros productos minerales no metálicos.

pierden afiliados son Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Fabricación de maquinaria y equipo y Artes gráficas.

En el primer trimestre, el número de cuentas de cotización a la seguridad social en las ramas industriales disminuyó un 2,7% con relación al mismo trimestre de 2013.

La actividad industrial medida a través de las cuentas de cotización a la Seguridad Social refleja una disminución interanual del 2,7% en el primer trimestre de 2014, una caída un punto inferior a la registrada en el cuarto trimestre del pasado año. Este descenso supone la pérdida de 107 cuentas en el último año.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria			
	1T14	1T13	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	8.291	5.332	55,5
Fabricación de vehículos de motor, remolques y	6.978	7.277	-4,1
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	6.348	6.822	-6,9
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	6.071	6.273	-3,2
Industria de la alimentación	4.985	5.204	-4,2
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.848	4.710	2,9
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.290	4.677	-8,3
Fabricación de productos farmacéuticos	3.940	3.733	5,5
Captación, depuración y distribución de agua	3.312	3.389	-2,3
Confección de prendas de vestir	3.243	3.311	-2,1
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	2.562	2.708	-5,4
Fabricación de otro material de transporte	2.552	2.686	-5,0
Fabricación de prod. metálicos, excepto maquinaria y equipo	2.486	2.569	-3,2
Otras industrias manufactureras	2.225	2.082	6,9
Industria química	1.917	2.010	-4,6
Resto	11.611	11.588	0,2
Total industria	75.659	74.371	1,7

Fuente: DG Estadística (datos MESS)

Teniendo en cuenta las principales ramas industriales, las actividades que han mostrado un comportamiento más negativo fueron la Fabricación de muebles, Confección de prendas de vestir y Fabricación de otros productos minerales no metálicos, mientras que las que registraron mayores aumentos fueron Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, Industria química y Fabricación de productos farmacéuticos.

2.2. Construcción y mercado inmobiliario

Los afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción redujeron su número un 6,0% interanual en el primer trimestre de 2014, a pesar de ello tres puntos menos de lo que lo hicieron en el trimestre anterior. Desde el inicio de la nueva serie en 2009 los retrocesos han sido permanentes, situándose en media en el 11%, lo que da una idea de la magnitud del ajuste del empleo en este sector, el que más ha sufrido el impacto de la crisis. Así, en los

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción vuelven a caer en el primer trimestre, aunque de manera desacelerada.

últimos cinco años, desde el primer trimestre de 2009, el sector ha perdido el 42,4% de su empleo, cifra que puede estimarse en más del 50% desde el mismo trimestre de 2007.

Según las diferentes modalidades, la construcción de edificios es la que más reduce el número de afiliados, con una caída del 6,6% en tasa interanual. Por su parte, la ingeniería civil y la construcción especializada registran caídas del 4,9 % y 5,7 %, respectivamente. En cualquier caso, las tres especialidades desaceleran su ritmo de descenso.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria

	1T14	1T13	Variación (%)
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	720	763	-5,6
Confección de prendas de vestir	415	448	-7,4
Industria de la alimentación	348	349	-0,3
Fabricación de prod. metálicos, excepto maquinaria y equipo	292	312	-6,4
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	269	265	1,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	216	226	-4,4
Otras industrias manufactureras	212	214	-0,9
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	130	128	1,6
Industria química	117	107	9,3
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	103	111	-7,2
Fabricación de muebles	103	114	-9,6
Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	96	87	10,3
Fabricación de material y equipo eléctrico	92	92	0,0
Fabricación de productos farmacéuticos	72	66	9,1
Fabricación de bebidas	70	67	4,5
Resto	572	585	-2,2
Total	3.827	3.934	-2,7

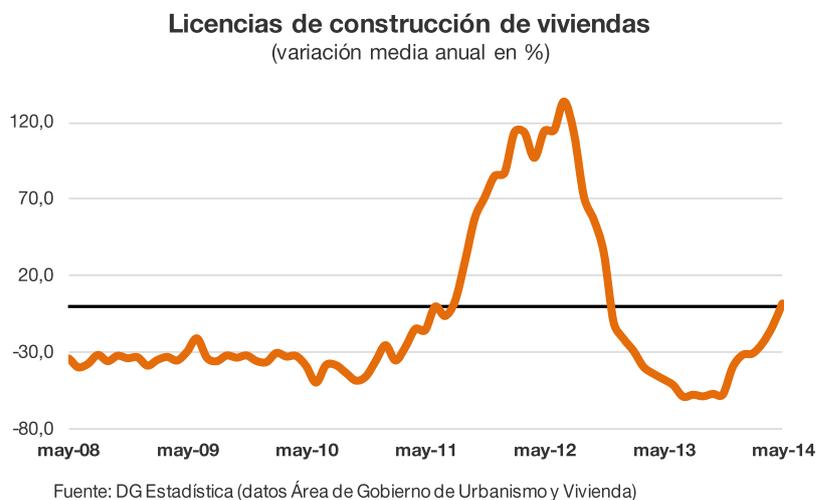
Fuente: DG Estadística (datos MESS)

El número de licencias urbanísticas autorizadas por el Ayuntamiento de Madrid ha registrado una significativa desaceleración en su caída en los últimos tres meses, de manera que en mayo de 2014 la tasa media anual se situaba ya en positivo, alcanzando el 1,4%, frente al -31,3% de tres meses antes. Este repunte en la tendencia de los últimos meses se debe al comportamiento de abril y, especialmente, mayo, mes este último en el que casi se multiplicó por ocho el número de licencias en comparación con igual mes de un año antes, aunque hay que tener en cuenta que este último registro resultó especialmente bajo. No obstante, las variaciones interanuales medias de todo 2013 destacaron por debajo de las de 2012, año en que fueron especialmente elevadas.

El número de licencias de los últimos doce meses se situó en 4.008, lo que significa 561 más que tres meses antes y 57 que hace un año. A efectos comparativos, hay que tener en cuenta que en

Las licencias urbanísticas desaceleran su retroceso, alcanzando en mayo una tasa media interanual positiva.

2006 se alcanzó una cifra cercana a las 16.000.



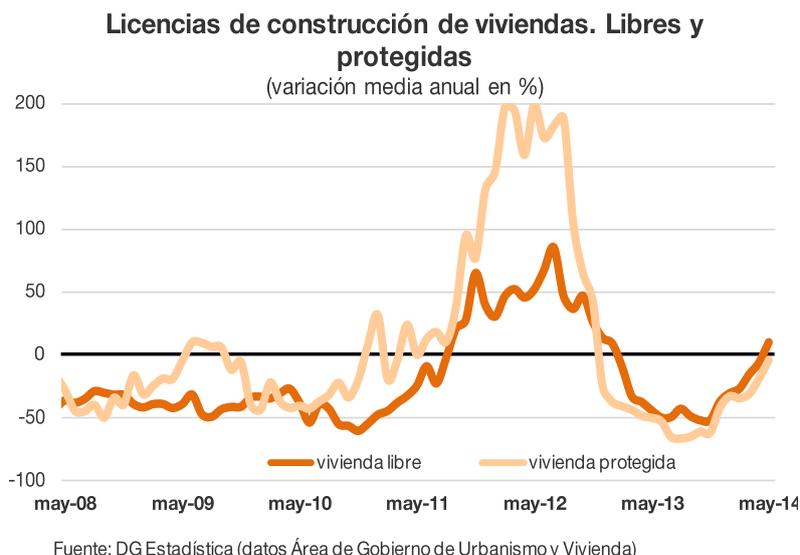
Teniendo en cuenta las modalidades de vivienda, las licencias para edificación de vivienda libre han experimentado, en términos medios anuales, un ascenso interanual, al contrario que las protegidas. Sendas tipologías han experimentado, en prácticamente todos los meses de 2013, importantes descensos, si bien en mayo se observa una recuperación en ambas. El porcentaje de variación, en tasa media anual, se sitúa en mayo en el 9,7% para la vivienda libre y el -4,9% para la protegida, variaciones 37,0 y 30,2 puntos superiores a las de tres meses antes.

Las licencias para vivienda libre aumentan en cómputo anual, lo que aún no consigue la protegida.

El 59,2% del número de licencias de construcción de viviendas de los últimos tres meses, hasta mayo de 2014, se concentra en el distrito de Fuencarral-El Pardo (53,9% de la superficie), seguido de Moncloa-Aravaca con el 11,3% (13,6% de la superficie), Hortaleza con el 8,6% (12,0% de la superficie) y Ciudad Lineal con el 8,0% (7,6% de la superficie).

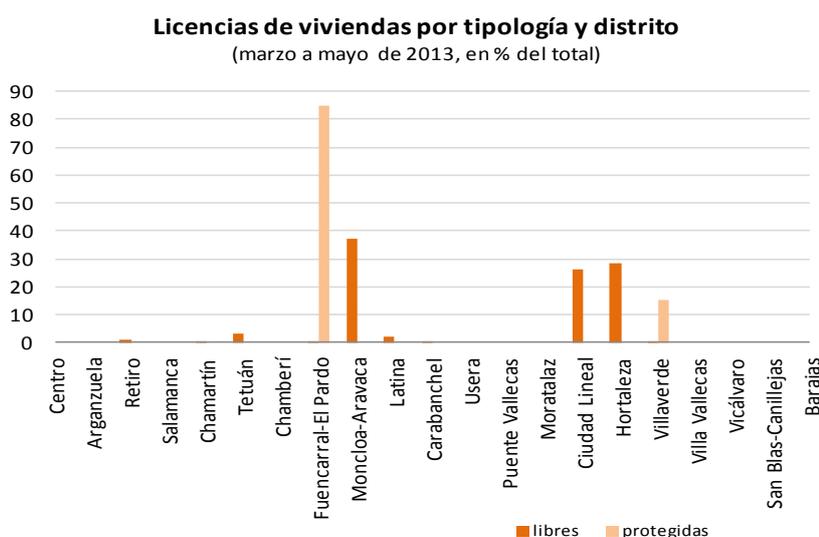
Teniendo en cuenta la distribución territorial de las licencias por modalidades, el distrito de Fuencarral-El Pardo concentró el grueso de licencias para viviendas protegidas, con casi el 85%, seguido de Villaverde, con el restante 15%. Los nuevos desarrollos urbanísticos de vivienda libre se localizaron en mayor medida en Moncloa-Aravaca con el 37,2%, seguido de Hortaleza con el 28,5% y Ciudad Lineal con el 26,4%.

De acuerdo con la información procedente del Colegio de Apareja-



dores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM), los certificados de fin de obra nueva experimentaron en abril de 2014 una variación media anual del -16,8%. Esta variación es 27,9 puntos inferior a la de tres meses antes, al tiempo que la tercera negativa después de veinte consecutivas con signo positivo, que sucedieron, a su vez, a otras cuarenta y cuatro también consecutivas de signo negativo. Por su parte, las ampliaciones y reformas alcanzaron en abril una tasa media de variación anual positiva del 6,4%, después de casi un año en negativo. Esta última tasa mejora en 23,8 puntos la de tres meses antes.

El distrito de Fuencarral-El Pardo concentró el 59% de las licencias totales para viviendas y el 85% de las protegidas de los últimos tres meses.



Los certificados de fin de obra nueva experimentaron en abril un descenso medio anual del 16,8%, mientras que las ampliaciones y reformas alcanzaron una positiva tasa del 6,4%.

La superficie no residencial de los últimos doce meses se incrementa un 24,1% respecto de la de un año antes, lo que representa un significativo cambio de tendencia respecto de meses anteriores, aunque las tendencias observadas entre sus distintos componentes son bastante dispares. En cómputo anual, hasta mayo, la de uso terciario registra un elevado incremento interanual en su superficie, que llega casi al 200%. Menor aumento experimenta la destinada a aparcamiento, con un 15,7%, que destaca de las importantes caídas de meses anteriores. Por el contrario, la demanda industrial se desploma un 55,8%, a pesar de lo cual lo hace de forma desacelerada, y la dotacional desciende solo un 4,6%, lo que hace después de importantes retrocesos anteriores.

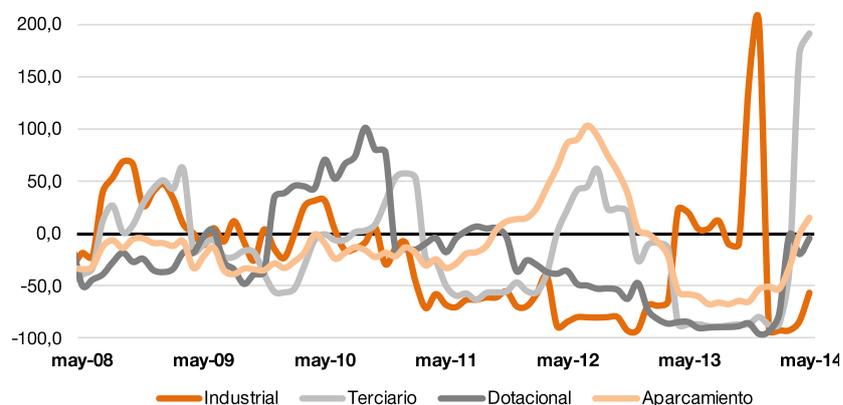
2.3 Sistema financiero

Oficinas de entidades de depósito

La demanda no residencial cambia su tendencia y registra un significativo aumento en cómputo anual.

El número de oficinas bancarias operando en la Ciudad de Madrid disminuyó en el primer trimestre de 2014 un 9,2% en términos interanuales, registrando una ligera desaceleración en su caída. La Ciudad tenía abiertas en marzo 2.484 oficinas, el 57,2% de las de la Comunidad de Madrid y el 7,4% de las de España.

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



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

Un descenso algo mayor han experimentado las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid, un 10,0%, y de España, un 10,8%, desacelerando ambas en mayor medida que la Ciudad su ritmo de descenso.

Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid crecieron en el primer trimestre, aunque de manera desacelerada. Marzo registró una tasa interanual inferior (0,6%) que el conjunto nacional (1,8%), al igual que un trimestre antes (0,9% y 3,1%, respectivamente). Se observa en ambos casos, por tanto, una desaceleración respecto de un trimestre antes, ligera en el caso de Madrid. En marzo, el total de depósitos alcanza para la Comunidad de Madrid los 320,6 mil millones de euros, el 28,2% del total nacional.

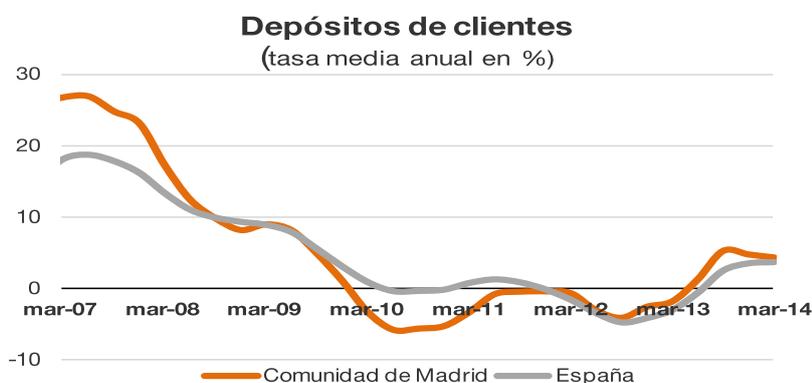
En los últimos doce meses, los depósitos crecieron un 4,4% en Madrid, mientras que en España lo hicieron un 3,7%, representando los primeros el 28,1% del total. La tendencia es ligeramente descendente en el caso de Madrid y, también ligeramente, ascendente en el de España.

Diferente dinámica ha seguido el crédito, pues en el primer trimestre disminuyó un 4,0% interanual en la Comunidad de Madrid, 3,1 puntos menos que en el conjunto nacional. A pesar de ello, se observan desaceleraciones de 6,8 y 2,4 puntos, respectivamente, respecto de las caídas de tres meses antes. En marzo, el volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó los 361,0 mil millones de euros, el 26,0% del total de España.

En los últimos doce meses, el crédito cayó un 11,0% en Madrid, mientras que en España lo hizo un 10,6%, representando el primero el 25,3% del conjunto nacional.

Se desacelera ligeramente el ritmo de disminución de oficinas bancarias en la Ciudad.

Crecieron ligeramente en el primer trimestre los depósitos en entidades financieras, al contrario que el crédito.

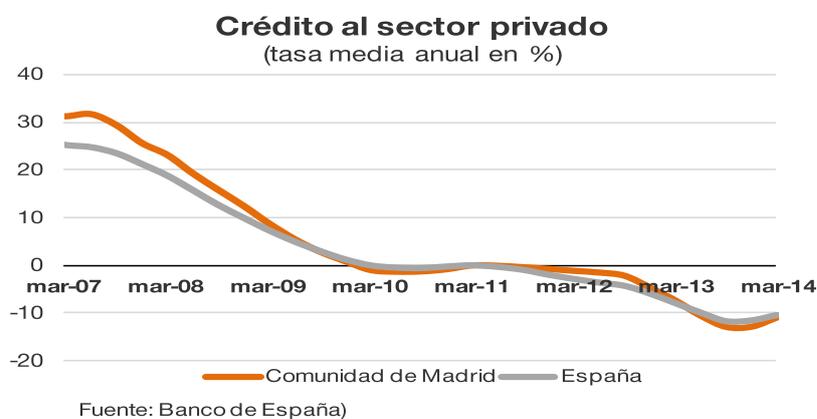


Fuente: Banco de España)

Resultado de lo anterior, la ratio de liquidez estructural (definida como el volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) vuelve a aumentar en la Comunidad de Madrid hasta una tasa media anual del 88,6%, 1,1 puntos superior a la registrada el trimestre anterior.

El conjunto nacional presenta una ratio de liquidez media anual del 79,8%, 1,8 puntos también encima del trimestre anterior. Con esta dinámica se reduce en ocho décimas el diferencial a favor de la región, que se sitúa en 8,7 puntos en marzo.

Evolución del crédito hipotecario



Los créditos hipotecarios firmados para la compra de inmuebles en la Comunidad de Madrid frenaron su caída en los últimos tres meses, especialmente en su importe. Los créditos de febrero a abril disminuyeron un 10,5% en términos interanuales, frente al descenso del 28,5% de un trimestre antes. Por su parte, su importe ha crecido un 51,5%, lo que contrasta con la caída del 24,2% de tres meses antes. El importe medio, resultado de dividir la cuantía total de crédito entre el número de créditos, aumentó un 69,3% en términos interanuales en los últimos tres meses. Hay que destacar los elevados volúmenes del crédito hipotecario en los meses de marzo y abril, que más que duplican los de los mismos meses de 2013.

Los créditos hipotecarios frenan su caída en el conjunto de la región, al tiempo que se eleva significati-

Para el conjunto nacional, se observan variaciones en línea con las de Madrid pero menos marcadas, tanto en número de operaciones como en su monto total. El número de hipotecas en Madrid en los tres últimos meses representaron el 15,6% de las de España y el

26,3% de su volumen, lo que supone 1,8 y 8,0 puntos más, respectivamente, que hace un año.

En términos medios anuales, la variación en abril del volumen hipotecario es del -8,6% para Madrid y el -22,0% para el conjunto de España, lo que mejora en 15,8 y 6,0 puntos, respectivamente, la variación interanual de tres meses antes. Estos datos reflejan un cambio de tendencia en los últimos meses, especialmente por lo que se refiere al montante de este tipo de créditos.

Mercado bursátil

Si el IBEX-35 acumuló en 2013 una ganancia del 21,4%, esta dinámica se ha visto reforzada en la primera mitad del año, pues en junio la revalorización alcanza el 40,7%. Similar comportamiento ha seguido el índice general de la Bolsa de Madrid, con variaciones del 22,7% y 42,8%, respectivamente en los periodos citados.

El IBEX-35 cerró junio con una cotización de 10.923,5 puntos después de que en febrero se sobrepasaran los 10.000, lo que no lograba desde junio de 2011. Por su parte, el índice de Madrid cerró ese mismo mes con 1.116,1 puntos, teniendo que remontarse a abril de 2011 para observar un nivel similar.

Gracias a ello, el IBEX-35 es el que más se ha revalorizado de los principales índices bursátiles internacionales en los últimos doce meses, hasta junio. Cerca se coloca el italiano FTSE-MIB, con una rentabilidad anual del 29,7%, pero alejados por tanto ambos del británico FT-100 (LSE) y del Nikkei, que, registrando ganancias del 8,5% y 10,9%, respectivamente, se sitúan en el otro extremo.

En paralelo a esta elevada rentabilidad, hay que señalar que el volumen de contratación del conjunto de Bolsas españolas en los primeros seis meses del año ha sido de 416 mil millones de euros, un 27,3% más que en el mismo periodo de un año antes.

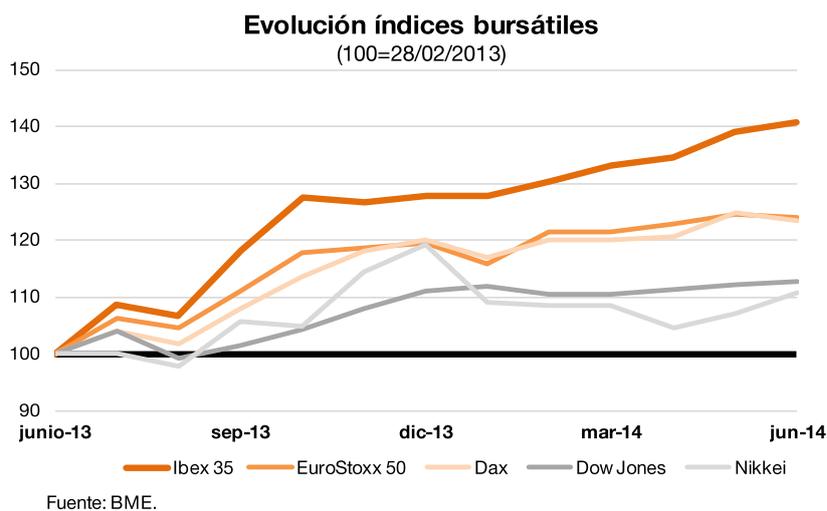
vamente el importe.

La rentabilidad del IBEX-35 supera el 40% en un año, de manera que lidera el ranking de ganancias de los principales índices internacionales

2.4 Turismo

El segundo trimestre de 2014 confirma la recuperación de la demanda turística en la Ciudad de Madrid. Si en 2013 tanto los viajeros como las pernoctaciones registraron significativas caídas, especialmente en la primera parte del año, este segundo trimestre registra crecimientos interanuales del 11,1% y 14,1%, respectivamente, crecimientos que se suman a los alcanzados en los tres pri-

meros meses del año. En este periodo trimestral, el turismo nacional ha vuelto a tener un mejor comportamiento que el no residente tanto en viajeros como en pernoctaciones, diferencias que en junio se agrandaron. En cualquier caso, el número de pernoctaciones hoteleras de junio ha sido la más alta para este mes de toda la serie.



El turismo hotelero ha continuado mejorando significativamente en el segundo trimestre de 2014, especialmente el mercado nacional.

En comparación con el conjunto de España, las pernoctaciones en la Ciudad crecieron significativamente más en los últimos tres meses, un 14,1% frente a un 5,3%. También es superior el comportamiento de la primera mitad del año, un 12,5% frente a un 3,7% en España. Y lo mismo ocurre en comparación anual, pues si las noches hoteleras en la Ciudad aumentaron un 6,1% en los últimos doce meses, en el conjunto nacional lo hicieron solo un 3,6%.

La estancia media ha aumentado en 0,05 noches como media en los últimos tres meses respecto del mismo periodo de un año antes. Entre los turistas residentes lo ha hecho en 0,08 noches, mientras que entre los no residentes lo hizo tres centésimas menos. En términos porcentuales, el aumento es del 2,7%. La estancia por viajero se situó en 1,95 noches en estos últimos tres meses, correspondiendo una estancia media de 1,68 noches a los turistas nacionales y de 2,23 a los de fuera de España.

Atendiendo al país de origen y en términos de pernoctaciones, hay que destacar el aumento de Estados Unidos y Alemania, con crecimientos interanuales medios en los últimos tres meses por encima del 20%, seguidos de Portugal, por encima del 15%. En sentido contrario se sitúan Japón y Países Bajos, los únicos países entre

los principales orígenes que retroceden. Son destacables las variaciones interanuales desde los colectivos de resto del mundo y de América, con crecimientos medios en el trimestre por encima del 8%. También creció la agrupación del resto de Europa, aunque de

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2013	2014			var. %	var. %
	total	abr	may	jun	13/12	trimestre*
Viajeros	7.520.833	695.934	788.430	743.962	-5,1	11,1
nacionales	3.832.575	348.116	373.277	377.418	-4,9	14,2
extranjeros	3.688.258	347.818	415.153	366.544	-5,4	8,3
Pernoctaciones	14.848.662	1.442.557	1.589.562	1.448.696	-3,9	14,1
nacionales	6.583.531	637.938	645.363	633.061	-5,0	19,7
extranjeros	8.265.131	804.620	944.199	815.635	-3,0	10,3
Estancia media	1,97	2,07	2,02	1,95	1,3	2,7
nacionales	1,72	1,83	1,73	1,68	-0,1	4,8
extranjeros	2,24	2,31	2,27	2,23	2,5	1,8
Grado ocupación por plaza (%)	49,8	58,4	62,7	59,1	-5,1	14,0

*Acumulado abril-junio 2014.

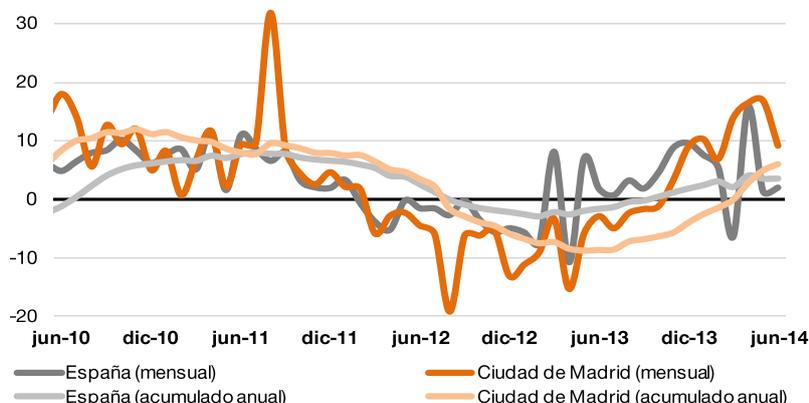
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

manera más modesta. Por países, el primero en importancia ha sido Estados Unidos, con un 14,8% del total en el trimestre, seguido de Reino Unido e Italia, con porcentajes del 8,0 y 6,9, respectivamente.

Respecto del turismo nacional, en este segundo trimestre los mayores crecimientos de las pernoctaciones se originaron en Cantabria y Castilla-La Mancha, con variaciones interanuales cercanas al 40%. En sentido contrario se encuentran Melilla y Ceuta (orígenes que entre los dos suponen tan solo el 0,6% de las per-

La estancia media ha crecido ligeramente en el segundo trimestre del año respecto de la de hace un año.

Pernoctaciones en hoteles de la Ciudad
(tasa interanual en %)

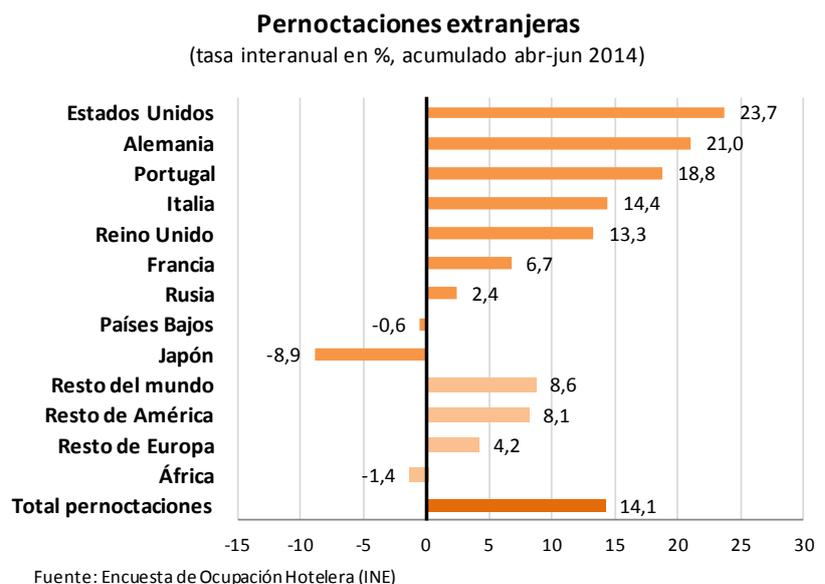


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los visitantes de Estados Unidos y Alemania son los que más crecieron desde el punto de vista de la demanda turística hotelera de la Ciudad.

noctaciones totales y que son los únicos que descienden), seguidas estas dos ciudades autónomas de La Rioja, Aragón y Navarra, las únicas comunidades que no alcanzan un crecimiento del 10%. Los cuatro principales orígenes (Andalucía, Madrid, Cataluña y C. Valenciana, que entre las cuatro supusieron el 56,4% del total) crecieron en el último periodo trimestral, especialmente Madrid y Andalucía, ambas por encima del 25%.

Por lo que hace referencia a la oferta hotelera de la Ciudad de Madrid, en los últimos tres meses se ha producido una reducción en relación con un año antes. Si bien el número de establecimientos se redujo en once, el número de plazas lo hizo solo un 0,2% en el conjunto del periodo, hasta las 81.379 de media. Según categorías, mientras los hoteles de cuatro estrellas aumentaron en seis en junio, los hostales, establecimientos con un reducido número de plazas, han disminuido en 26.



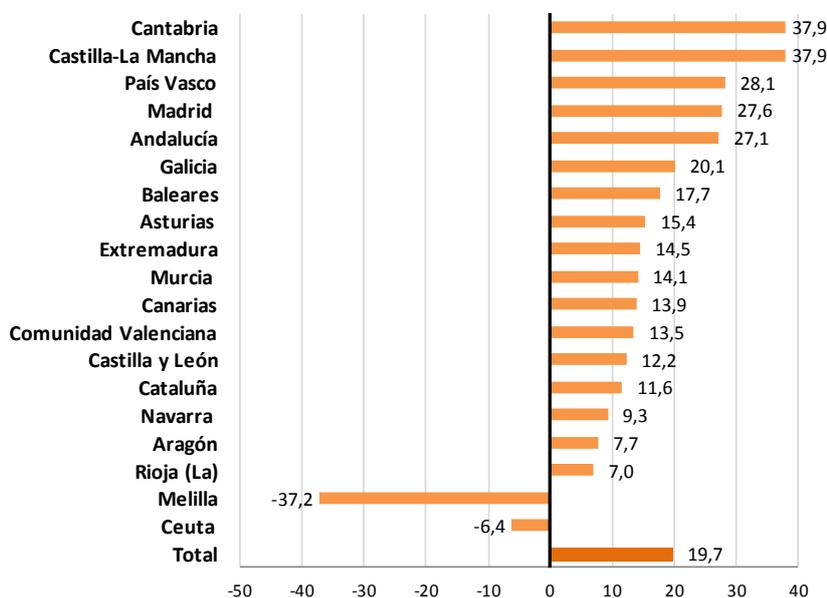
El turismo nacional tuvo en Cantabria y Castilla-La Mancha los orígenes que más crecieron en términos interanuales.

La ocupación de los establecimientos hoteleros volvió a elevarse en este periodo trimestral, tanto la referida a las plazas como a las habitaciones. El grado de ocupación por plazas se situó en el 60,1%, 7,4 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 71,2%, 5,8 puntos más que doce meses antes.

Por el contrario, el número de empleados en establecimientos hoteleros se redujo en el periodo trimestral de referencia. Los 11.418

Pernoctaciones nacionales

(tasa interanual en %, acumulado abr-jun 2014)



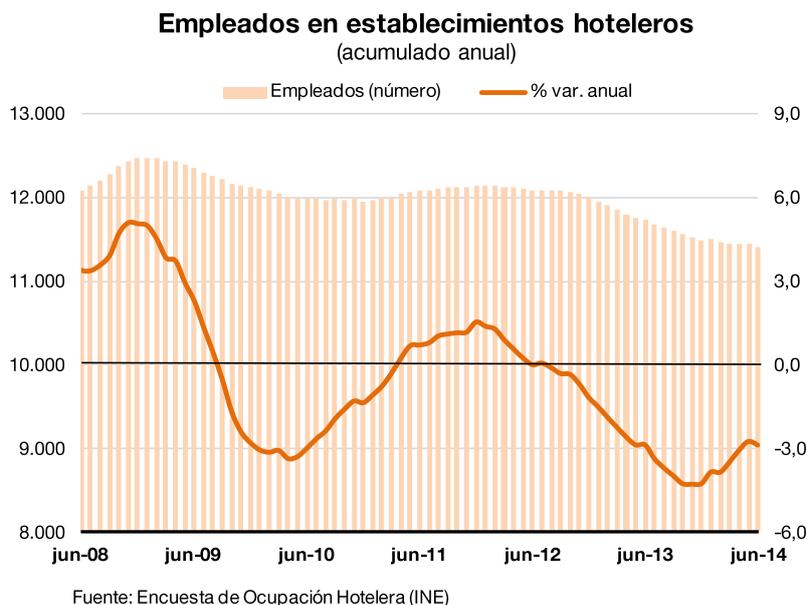
empleados medios del trimestre son un 1,6% menos que los que trabajaban un año antes. En términos medios anuales, la disminución en junio ha sido del 2,9%, un descenso por lo tanto seis décimas inferior al de tres meses antes, lo que supone una cierta desaceleración en el ritmo de descenso del empleo en estos tres meses.

El ascenso de la ocupación ha provocado una elevación de los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid, si bien, al producirse una disminución de la tarifa media diaria (ADR), la elevación en el segundo trimestre se limita a un significativo 6,3% en relación con un año antes. Así, al aumento del grado de ocupación por habitación disponible hay que descontarle la reducción de la tarifa media diaria, que fue del 2,9%. En diciembre del pasado año se registró la primera variación interanual positiva de los ingresos por habitación disponible desde noviembre de 2011, lo que ha tenido continuidad desde entonces a excepción precisamente del último mes, el de junio, que registró un retroceso interanual del 1,6%, después de un mes de mayo en que aumentó un 16,0%.

El aumento de los ingresos por habitación en el trimestre es inferior al ocurrido en el conjunto nacional, donde fue del 7,2%, apoyado este comportamiento, al revés que en Madrid, en una elevación de la tarifa media del 3,5%, lo que se añade a un incremento

La oferta hotelera de la Ciudad de Madrid se redujo, en paralelo al crecimiento de la ocupación.

La Comunidad de Madrid ha incrementado en el trimestre sus ingresos por habitación, al tiempo que ha reducido sus tarifas medias



de la ocupación del 3,7% como media en el trimestre. La diferencia entre las tarifas medias se situó en los primeros tres meses del año en 4,1 euros a favor de Madrid, 6,7 menos que hace un año, mientras que el ingreso por habitación lo hizo en 9,2 euros, 0,2 más que en el mismo periodo de 2013.

2.5. Transporte

Transporte aéreo

El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas creció en el segundo trimestre de 2014 un 5,5% en comparación con el mismo periodo del pasado año. Esta variación supone 4,9 puntos más de lo que lo hizo un trimestre antes. Salvo en enero, en los demás meses del año se han registrado tasas interanuales positivas, lo que no ocurría desde diciembre de 2011. En este último periodo trimestral los pasajeros internacionales han alcanzado un aumento del 7,4%, mientras que los nacionales solo del 1,2%, de manera que sendas variaciones se enmarcan en el positivo cambio de tendencia de los últimos meses.

En términos anualizados, junio aún registra una tasa interanual negativa, aunque desacelerada. La última variación ha sido del -3,8%, 1,8 puntos mayor que la de tres meses antes y 8,7 que hace un año. Mejora tanto el tráfico nacional como el internacional, de

forma que este último se sitúa en el -2,0% frente al -7,7% del primero.

Los vuelos internacionales siguen mostrando, por tanto, un mejor comportamiento que los nacionales, aunque las diferencias continúan reduciéndose. De esta manera, el tráfico internacional continúa elevando su participación en el total: en junio suponía, en términos anuales, el 70,2% del total, 0,3 puntos más que hace tres meses y 1,3 que hace un año.

En cuanto al tráfico aéreo de mercancías, en el segundo trimestre se ha registrado un crecimiento interanual del 2,7%, claramente por debajo del primer trimestre. El crecimiento ha sido desigual según el ámbito territorial, pues si el nacional creció un 17,5%, el internacional lo hizo solo un 0,8%. La tendencia es ascendente, con un incremento medio anual en junio del 2,2%, 0,8 puntos por encima de la variación de marzo, creciendo el tráfico nacional por encima del internacional. Este último representa la mayor parte del total, pues en junio supuso el 88,0% del total en términos anuales.

Transporte urbano y de cercanías

El número de pasajeros en el aeropuerto Madrid-Barajas creció un 5,5% interanual en el segundo trimestre del año.

La evolución en términos anuales muestra un positivo cambio de tendencia del tráfico aéreo de pasajeros, tanto en el nacional como en el internacional.

Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas						
	Pasajeros (miles)			Mercancías (Tn)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2007	51.790	22.767	29.022	322.086	65.652	256.433
2008	50.501	20.714	29.787	328.013	65.081	262.932
2009	47.951	18.885	29.066	302.622	53.117	249.505
2010	49.633	18.702	30.931	372.588	50.997	321.591
2011	49.542	17.095	32.447	393.069	47.299	345.770
2012	45.102	14.487	30.615	359.127	41.186	317.941
2013	39.661	11.952	27.709	343.617	38.261	305.356
abr-13	3.244	968	2.276	28.886	3.088	25.797
may-13	3.400	1.043	2.357	27.934	3.227	24.707
jun-13	3.534	1.089	2.445	27.287	3.289	23.999
jul-13	3.875	1.181	2.694	28.473	3.603	24.621
ago-13	3.797	1.095	2.702	26.009	3.282	22.589
sep-13	3.611	1.091	2.519	26.613	3.359	23.036
oct-13	3.485	1.063	2.422	32.865	3.739	28.886
nov-13	2.977	927	2.050	32.407	3.452	28.715
dic-13	3.040	907	2.133	33.905	3.360	30.361
ene-14	2.862	826	2.036	28.556	2.981	25.575
feb-14	2.669	808	1.861	28.754	3.181	25.574
mar-14	3.219	950	2.269	32.485	3.246	29.239
abr-14	3.487	993	2.494	28.188	3.473	24.715
may-14	3.541	1.032	2.509	29.822	3.891	25.931
jun-14	3.714	1.114	2.600	28.407	3.916	24.491
Var. 13/12 (%)	-12,1	-17,5	-9,5	-4,2	-6,5	-3,8
Var. 14/13 (%)*	-3,8	-7,7	-2,0	2,2	8,6	1,2
Var. 3 meses (%)	5,5	1,2	7,4	2,7	17,5	0,8

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta junio de 2014.
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Solo vuelos comerciales.

Los pasajeros transportados por el sistema público urbano de la Ciudad de Madrid han disminuido en el último trimestre, aunque de manera diferente según el modo utilizado. El realizado en autobuses municipales de la EMT aumentó un 0,3% interanual, 1,2 puntos menos que tres meses antes, continuando la desaceleración de meses anteriores, de manera que en el conjunto de marzo y abril la variación interanual ya fue negativa (-1,0%). En cuanto a los pasajeros en el Metro, disminuyeron un 1,6% en el periodo, empeorando en 1,9 puntos el número registrado en el anterior, con un conjunto de marzo y abril cayendo un 2,6%.

El número de viajeros que subieron en las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,6% anual en los últimos tres meses, con un periodo marzo-abril en el que han crecido un 5,4%. La variación interanual del último trimestre es 2,5 puntos inferior a la del anterior periodo.

El tráfico doméstico de mercancías por avión creció en el segundo trimestre en mayor medida nuevamente que el internacional.

El transporte urbano de la Ciudad de Madrid disminuyó en conjunto el número de pasajeros en los últimos tres meses, aunque creció el de las cercanías.

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2007	1.143.125	454.892	688.233	161.372
2008	1.124.215	434.520	689.695	158.079
2009	1.081.298	426.426	654.872	148.521
2010	1.071.443	439.380	632.063	149.080
2011	1.066.360	426.586	639.774	154.257
2012	1.011.776	405.487	606.289	152.226
2013	967.070	404.102	562.966	153.376
mar-13	79.522	32.870	46.652	14.573
abr-13	90.665	38.220	52.445	10.885
may-13	86.819	36.824	49.995	13.437
jun-13	83.062	35.296	47.766	13.078
jul-13	71.865	30.117	41.747	10.757
ago-13	48.479	19.959	28.520	8.099
sep-13	76.889	32.234	44.655	12.624
oct-13	93.113	39.719	53.394	15.416
nov-13	86.745	36.362	50.383	14.066
dic-13	82.595	33.717	48.877	13.716
ene-14	84.047	34.954	49.093	13.944
feb-14	82.139	34.220	47.919	13.674
mar-14	86.016	37.889	48.127	12.693
abr-14	81.458	34.197	47.261	14.035
may-14	85.435	36.167	49.268	12.791
Var. 13/12 (%)	-4,4	-0,3	-7,1	0,8
Var. 14/13 (%)*	-1,8	1,4	-4,1	2,4
Var. 3 meses (%)	-1,6	0,3	-3,0	1,6

*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta mayo de 2014.

Fuente: DG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

3. DINÁMICA EMPRESARIAL

3.1. Sociedades

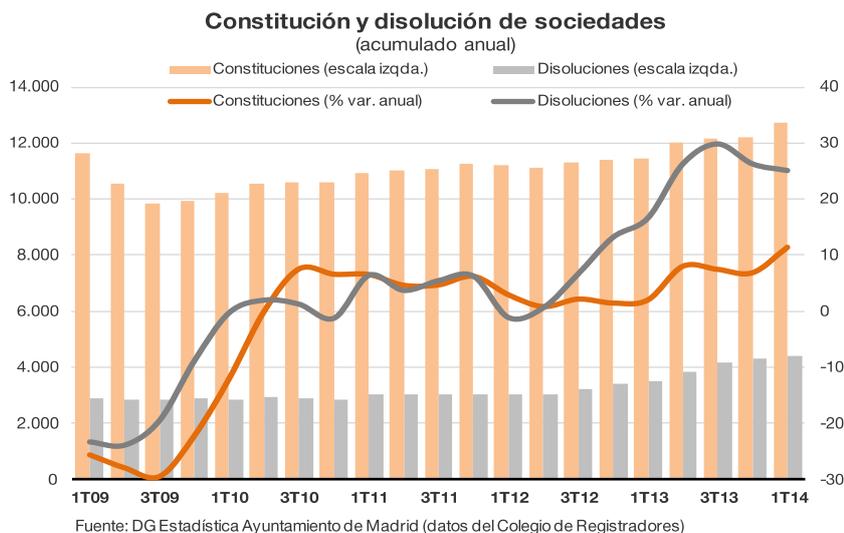
Aumenta en el primer trimestre de 2014 la creación neta de sociedades, debido al importante aumento de las constituciones.

El saldo neto anualizado de nuevas sociedades creció en la Ciudad de Madrid en el primer trimestre de 2013 en relación con el mismo periodo de un año antes. En este último trimestre la diferencia entre sociedades creadas y disueltas ha sido de 8.356, un 5,3% más que un año antes, mejorando en 6,7 puntos el registro del cuarto trimestre del pasado año. Las sociedades creadas fueron 12.735, un 11,3% más que en el primer trimestre de 2013, lo que supone 4,5 puntos más que un trimestre antes. Por su parte, las empresas disueltas totalizaron 4.379, lo que equivale a un crecimiento interanual del 25,0%, 1,2 puntos por debajo de tres meses antes.

La constitución de sociedades mantuvo una tendencia ascendente a lo largo de la primera mitad de 2013, cambiándola ligeramente en los dos trimestres siguientes y retomándola de nuevo en el primero de este año, de manera que en este último, el número anual de sociedades creadas supera al de cinco años atrás. Por su parte, las disoluciones han desacelerado ligeramente su ritmo de crecimiento desde el final de 2013, a pesar de lo cual su número es el más alto de la serie. Pero a pesar de ello, el saldo neto entre ambas categorías ha conseguido alcanzar una variación anual de signo positivo en el último trimestre.

La capitalización media anual de las sociedades constituidas crece respecto del trimestre anterior un 9,3%.

Por su parte, la capitalización media de las sociedades creadas en la Ciudad de Madrid registrada en el primer trimestre del año muestra un incremento en cómputo anual con respecto al periodo anterior y una significativa caída en términos interanuales. Así, registró un ascenso trimestral del 9,3% y un retroceso del 40,6% con respecto de hace un año, lo que implica una ligera recuperación en la capitalización media de las sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en los dos últimos trimestres.



No obstante, esta elevada caída interanual de la capitalización media anualizada se debe a la alta cifra de capital registrada en julio de 2012, que recogía la constitución de Canal de Isabel II Gestión S.A. y que ha provocado un alza en la serie de capitalización de 2012. Sin esta operación la variación interanual sería del -7,7%.



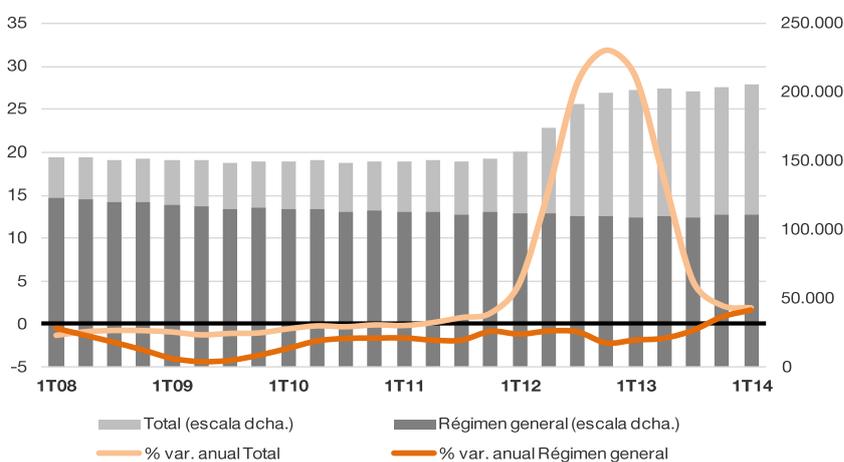
3.2. Cuentas de cotización

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social crecieron ligeramente en el primer trimestre, ya sin la secuela del cambio de regulación del trabajo en los hogares.

El número de cuentas de cotización de la Seguridad Social de la Ciudad de Madrid se mantuvo relativamente estable en el primer trimestre de 2014, con una cifra ligeramente superior a las registradas en el trimestre anterior y con una tasa de variación del 1,8% interanual, variación que se sitúa tres décimas por debajo de la del trimestre anterior. Con este último, son ya doce los trimestres que han alcanzado variaciones interanuales positivas, aunque ya sin los intensos aumentos generados a partir del segundo trimestre de 2012 por el cambio normativo del trabajo en el hogar y cuyos efectos se prolongaron durante la primera mitad de 2013. De hecho, el ritmo de crecimiento anual de las cuentas es completamente desacelerado.

El efecto antes comentado se anula si solo tenemos en cuenta el régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar), reflejando una evolución más ajustada a lo largo del tiempo pero que alcanza un crecimiento interanual del 1,5% en el último trimestre, segunda tasa positiva desde hace seis años. Las del resto de regímenes crecieron un 3,7% interanual.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social

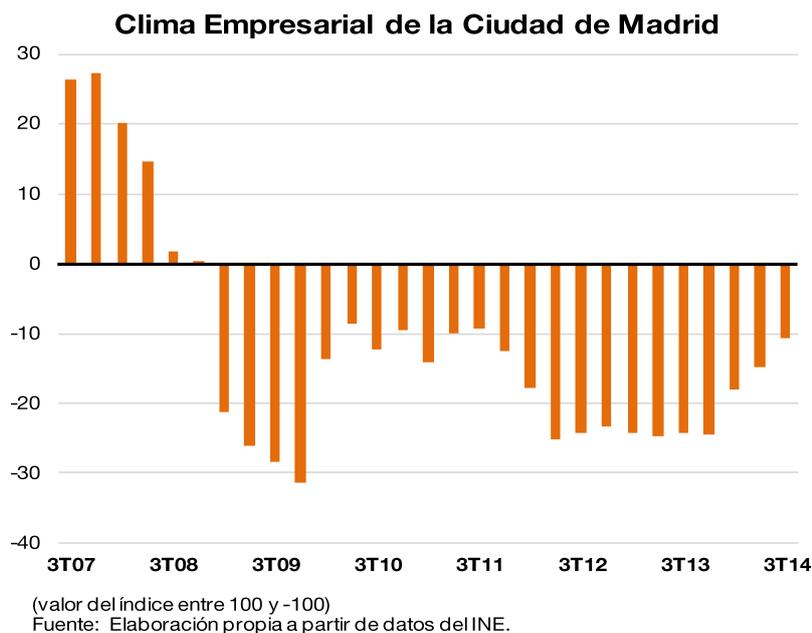


Considerando los grandes sectores de actividad, solo se produjeron aumentos en los Servicios, con una variación interanual del 2,1%, mientras que Industria las disminuyó un 2,7% y Construcción un 3,2%.

3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid mejora de nuevo en el tercer trimestre de 2014, de acuerdo con los datos facilitados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Este indicador refleja un aumento de 4,3 puntos en el trimestre, siendo la diferencia entre las opiniones positivas y las negativas de -10,6 puntos.

El último indicador de clima empresarial mejora en 4,3 puntos respecto del trimestre anterior y 13,6 en relación a hace un año.



En términos interanuales la variación es mayor, de 13,6 puntos. Esta última diferencia es 3,8 puntos superior a la del segundo trimestre, reforzando el cambio de tendencia observado en el primero de este año.

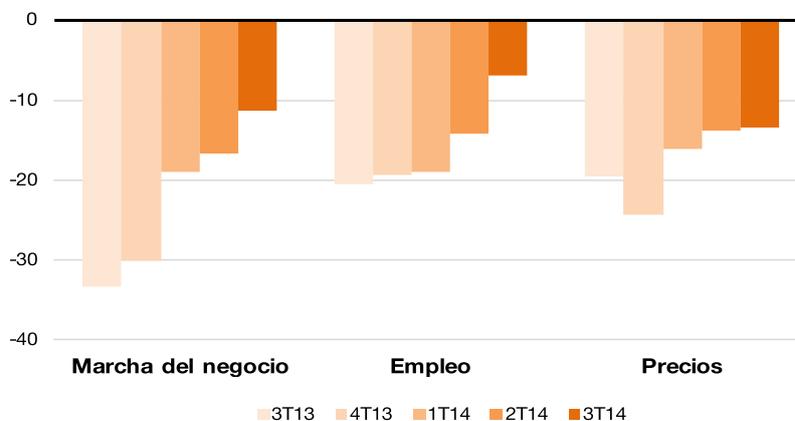
El empleo es el componente del indicador de clima empresarial que ha experimentado una mayor mejoría en el trimestre.

Teniendo en cuenta las variables representativas de la actividad económica de las empresas, la que refleja una mayor mejoría es el empleo, con una subida de 7,2 puntos, por encima de la marcha del negocio, con un ascenso de 5,3 puntos, y de los precios, con otro de 0,3. En términos interanuales, la opinión sobre la marcha de la actividad mejora en 22,1 puntos, por encima por tanto de la variable empleo, que lo hace en 13,5, y de los precios, que registran un aumento anual de 6,0 puntos, anotándose la valoración más negativa de las tres.

El ICEA de la Ciudad evoluciona positivamente en el tercer trimestre, al igual que los de la Comunidad y España.

En cuanto al Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), indicador que permite una comparación con los publicados por el INE para el conjunto de la Comunidad de Madrid y

Clima empresarial de la Ciudad de Madrid (según variables)



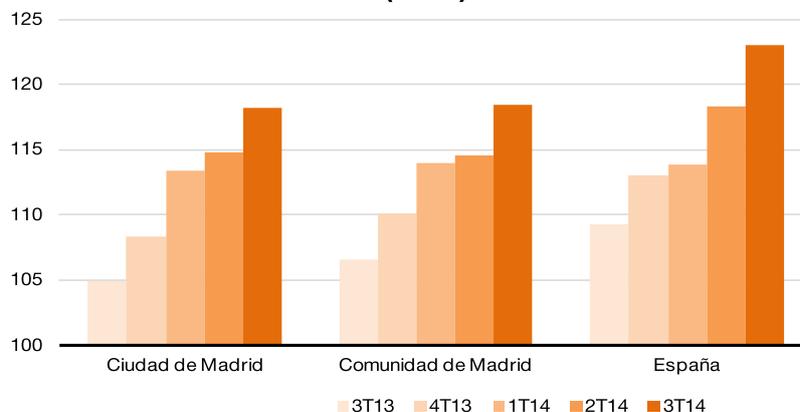
(valor del índice entre 100 y -100)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

España, se observan mejoras sobre los valores tanto del trimestre anterior como del mismo periodo del pasado año. El ICEA de la Ciudad se situó en 118,2 puntos, un 3,0% por encima del correspondiente al trimestre anterior y un 12,7% al de hace un año. Similares dinámicas se observan en la Comunidad de Madrid y España, aunque si la Ciudad obtiene ligeras menores mejoras en las opiniones respecto de tres meses antes, las obtiene por encima en comparación anual.

Tanto la Ciudad como la Comunidad de Madrid y España están recuperando la confianza de los empresarios desde el primer trimestre de 2013, momento que se utiliza como base del ICEA. De esta manera, los ascensos han sido continuos en los tres casos,

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)

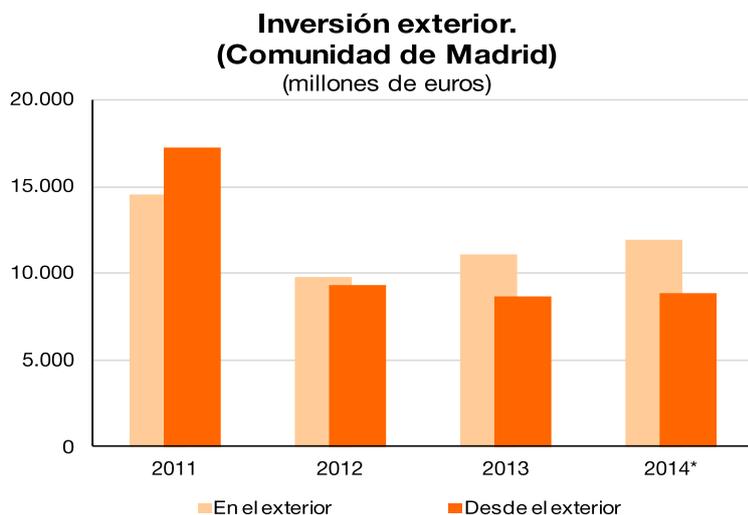


Fuente: INE. Base 100: 1T13.

pero el índice de la Ciudad se ha situado desde entonces siempre por debajo del nacional.

3.4. Inversión exterior

En cuanto a las inversiones en el exterior, Madrid continúa a la



cabeza de las regiones de España en términos de inversión extranjera directa, concentrando en los últimos doce meses, hasta marzo de 2014, el 57,2% de la inversión recibida en el conjunto de España, 1,9 puntos porcentuales más que en 2013, y el 67,3% de la emitida, en este caso 1,1 puntos menos que tres meses antes. Por lo tanto, en este último periodo anual la inversión desde el exterior volvió a superar a la que se realizó desde Madrid, lo que también ocurrió en 2012 y 2013.

El volumen de la inversión realizada en estos últimos doce meses en la Comunidad de Madrid ascendió a 8.820 millones de euros, un 23,6% más que un año antes, mientras que la recibida supuso 11.940 millones, un 17,3% también más. A pesar de estos crecimientos, ambos flujos se mantienen alejados de los registrados en años anteriores.

Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	Al exterior	Relación (%)
2004	3.601,2	14.538,2	24,8
2005	3.948,2	23.113,8	17,1
2006	4.131,6	44.211,4	9,3
2007	22.897,8	35.166,5	65,1
2008	23.906,2	13.726,9	174,2
2009	8.042,1	7.972,4	100,9
2010	4.456,0	20.956,0	21,3
2011	17.238,5	14.515,3	118,8
2012	9.294,0	9.803,9	94,8
2013	8.664,8	11.103,5	78,0
2014*	8.820,1	11.939,7	73,9

Inversión bruta (no ETVE). En millones de euros. *12 meses hasta marzo.
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

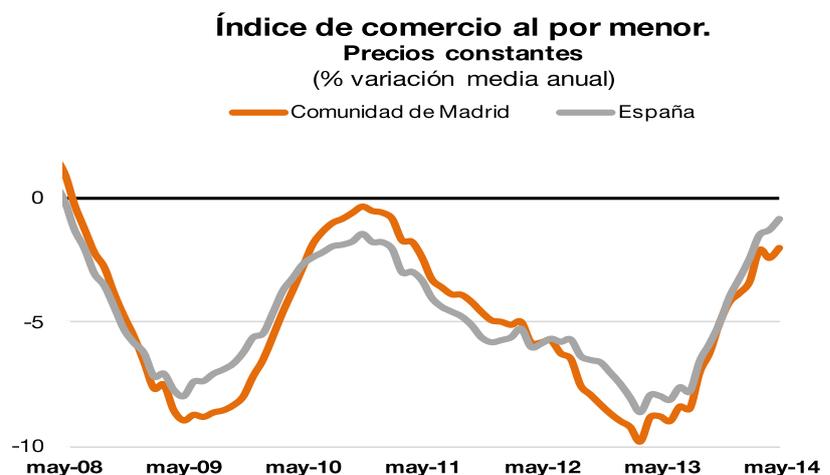
4. DEMANDA

4.1. Consumo

El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid ha continúa registrando descensos en media anual, pero nuevamente de manera desacelerada.

El comercio minorista, medido por el índice general del comercio al por menor para la Comunidad de Madrid, registró en los últimos tres meses (hasta mayo de 2014) un retroceso del 0,5% interanual, mejorando en 2,1 puntos la de un periodo trimestral antes. Por su parte, la variación acumulada anual en mayo se reduce en un 2,0%, 1,4 puntos menos que tres meses antes, lo que supone continuar la tendencia de reducción desacelerada que viene caracterizando a la evolución de este indicador en los últimos meses.

Por lo que respecta al conjunto de España, el comercio al por menor, al contrario que en Madrid, creció un 0,8% en el último periodo trimestral. En términos anualizados se registra un descenso del 0,8%, lo que supone un ascenso de 0,5 puntos respecto de tres meses antes, lo que también implica una tendencia ascendente en su evolución anual. En cualquier caso, la diferencia entre las va-

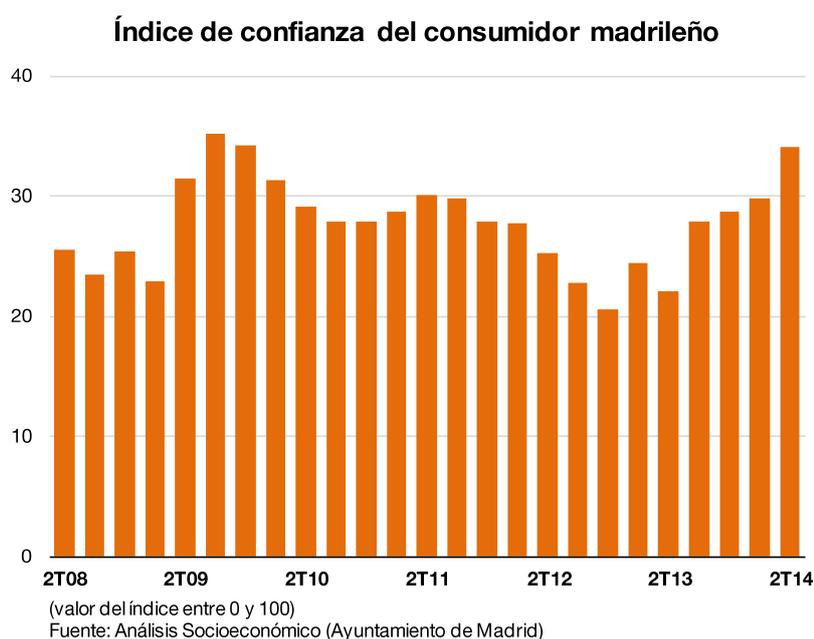


Fuente: INE.

riaciones interanuales de los índices anualizados de Madrid y España aumenta en abril en dos décimas en contra de la primera, quedando en 1,2 puntos.

El Índice de Confianza del Consumidor de la Ciudad de Madrid volvió a aumentar en el segundo trimestre de 2014 por cuarto consecutivo, alcanzando los 34,1 puntos, 4,2 más que un trimestre antes y doce que hace un año. Con este incremento, el indicador se posiciona en niveles medios anuales similares a los del tercer trimestre de 2010.

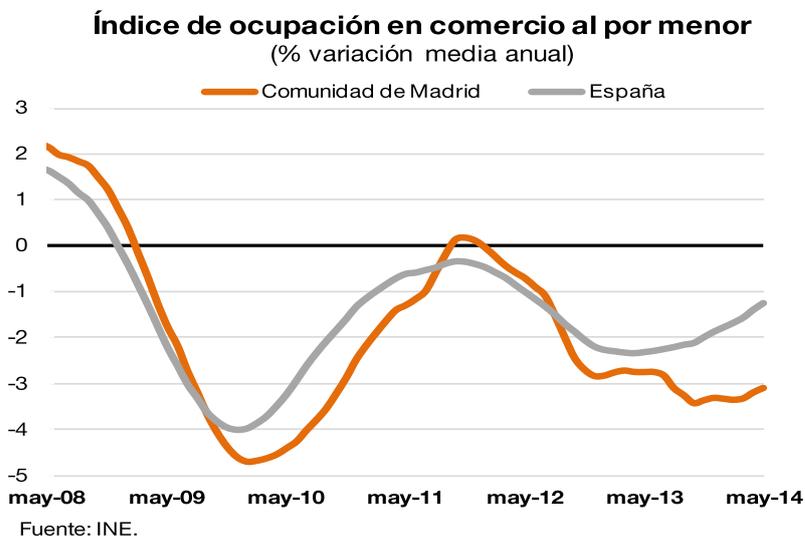
La confianza de los madrileños ha vuelto a mejorar por cuarto trimestre consecutivo, aumentando doce puntos respecto del mismo trimestre del año anterior.



Los ocupados en el comercio al por menor continúa registrando caídas en términos interanuales, aunque de manera ligeramente desacelerada. En los últimos tres meses descendió un 1,6%, aún así 0,8 puntos menos de lo que lo hizo tres meses antes. En términos anualizados se observa una tendencia estable por encima del 3,0% en los últimos meses, mejorando en mayo por 0,2 puntos el dato de un trimestre antes. En España la situación es comparativamente menos desfavorable, con un retroceso interanual en el trimestre del 0,3%, ocho décimas por tanto menos negativo que en Madrid. Además, en el conjunto del país la tendencia es más claramente ascendente, con una variación del dato anual en mayo del -1,3%, cuatro décimas menos negativa que hace tres meses. Se observa una divergencia del empleo a favor del conjunto nacional desde el verano de 2012, que se ha venido ampliando a partir de

El empleo en el sector del comercio al por menor de la Comunidad de Madrid mantiene estable su descenso en los últimos meses.

julio del pasado año aunque suavizada últimamente.



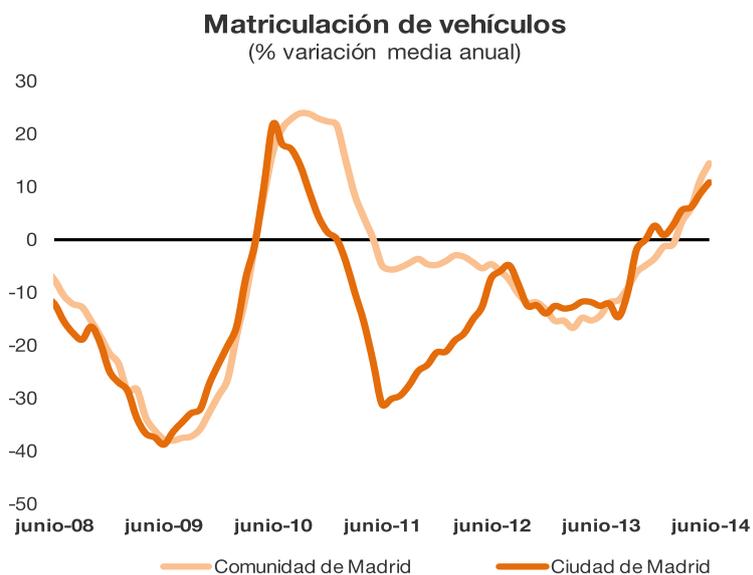
La matriculación de vehículos crece impulsada por los sucesivos planes PIVE, pero lo hace significativamente más en el conjunto de la Comunidad que en la Ciudad.

La matriculación de vehículos a motor en la Ciudad de Madrid continuó creciendo en el segundo trimestre, registrándose un 11,1% más de vehículos que un año antes y con diferencias en cada uno de los meses, correspondiendo el mayor aumento a mayo (16,2%). Decisivos en esta evolución siguen siendo los sucesivos planes PIVE, con un sexto que entró en vigor a finales de junio. En cuanto al cómputo de los últimos doce meses, el crecimiento en junio es del 11,0%, 5,3 puntos por encima de hace tres meses.

Por lo que se refiere a la matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid, el aumento interanual en el último trimestre se situó en el 28,5%, claramente por encima de la Ciudad, registrando en mayo y junio las variaciones interanuales más elevadas (25,8% y 28,5%, respectivamente). El mayor aumento en el trimestre se ha producido en el segmento de tractores industriales, de limitada importancia en el total, y en el de camiones y furgonetas, con una variación interanual estos últimos del 43,5%, mientras que los turismos, los de mayor importancia en el total, crecieron un 26,7%.

En cualquier caso hay que tener en cuenta que en estos momentos se matriculan en la Ciudad tan solo el 36% de los vehículos que lo hacían en abril de 2005, cuando se alcanzó el máximo de la serie, mientras que en el conjunto de la Comunidad lo hacen el 64%. En este sentido, hay que tener en cuenta la incidencia que tiene el

Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, de ámbito municipal, en el domicilio asignado a los mismos, lo que hace que en la Ciudad solo se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, el 17,4% del total de la Comunidad.



4.2. Inversión

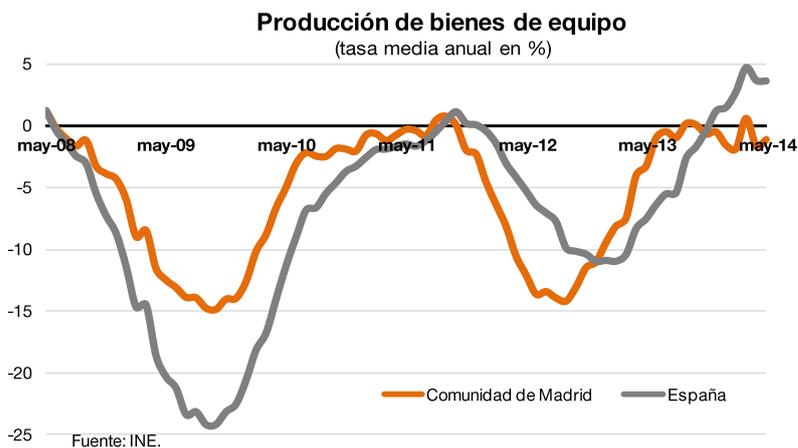
La adquisición de bienes de equipo mantiene un comportamiento similar al de la producción industrial en su conjunto, observándose una cierta estabilidad en su tendencia de los últimos meses, ligeramente negativa en media anual. En el conjunto de los últimos tres meses (hasta mayo de 2014) la variación interanual creció un 1,9%, mejorando en 7,4 puntos el dato de tres meses antes. No obstante, la variación media anual en mayo mejoró solo en 0,7 puntos la de tres meses antes, superando las elevadas tasas negativas de la primera mitad de 2012.

En comparación con el conjunto nacional, la variación media anual de la producción de bienes de equipo en la región ha continuado evolucionando por debajo en los tres últimos meses, con las tasas nacionales permaneciendo en valores positivos. Si hace un año el diferencial era favorable para Madrid en 4,3 puntos porcentuales, en mayo de este año lo es para el conjunto de España en 4,8. Además, el índice, que toma como base el año 2010, tiene en mayo un valor medio anual 5,6 puntos más bajo en la Comunidad

La inversión en bienes de equipo en la Comunidad de Madrid mantiene una tendencia estable y ligeramente negativa, por debajo del conjunto nacional.

de Madrid que en España, lo que refleja la evolución de ambos desde entonces.

4.3.Sector exterior



El comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid ha registrado en mayo la primera variación interanual negativa de sus exportaciones en cómputo anual, lo que no ocurría desde julio de 2010. Esta última variación se situó en el -2,5%, lo que supone 8,6 puntos menos que la de tres meses antes. El mayor descenso interanual se produce en mayo, si bien otros meses del periodo también registraron significativos descensos.

Diferente comportamiento han tenido las importaciones, que si bien en mayo disminuyeron un 2,4%, esta variación es 2,4 puntos superior a la de febrero, lo que refleja una tendencia alcista, en contraposición a la de las exportaciones. Así, en un año ha desaparecido la diferencia de más de 21 puntos favorable a las ventas al exterior frente a las compras en términos de variación media anual.

La exportaciones en el conjunto de los últimos doce meses, hasta febrero, alcanzaron 30.102,7 millones de euros, 851,2 menos que el registro de noviembre, mientras que las importaciones sumaron 47.178,8 millones, 191,3 más que hace tres meses.

Esta evolución supone un aumento del déficit comercial anual en mayo respecto de tres meses antes, aunque ha continuado disminuyendo respecto de hace un año. Así, esta diferencia entre exportaciones e importaciones se situaba en mayo en -18.323,7 millones

Desaparece el diferencial favorable a las exportaciones frente a las importaciones en términos de variación en cómputo anual.

de euros en cómputo anual, aumentando el déficit en 1.247,6 millones respecto de febrero pero reduciéndolo un 2,2% respecto de un año antes. En este sentido, hay que tener en cuenta que si en estos momentos las exportaciones de bienes cubren el 61,3% de las importaciones, hace tres meses lo hacían en un 63,8%, mientras que no ha variado respecto de hace un año.

El apartado de los bienes de equipo, que supone el 33,6% de las exportaciones, creció un 1,3% en términos acumulados anualmente, por encima del 0,8% que lo hicieron las semimanufacturas, el segundo grupo en importancia. Estos dos grupos suman en total el 62,3% de las exportaciones, 2,2 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia, disminuyeron un 0,9%, al tiempo que las de semimanufacturas, a su vez las segundas en orden, cayeron un 2,0%.

Los sectores que más incrementaron las exportaciones fueron los de bienes de consumo duradero, manufacturas de consumo y alimentos, mientras que el de materias primas fue el que más las disminuyó, seguido de los productos energéticos. Por su parte, el mayor aumento de las importaciones lo registró el sector automóvil, entretanto que las denominadas otras mercancías, seguidas de los productos energéticos, se apuntan los más elevados descensos.

Consecuencia de todo ello, el sector que más ha mejorado en términos relativos su saldo entre exportaciones e importaciones ha sido el de los productos energéticos, un 56,9% en términos medios anuales (888,0 millones de euros). En sentido contrario se situó el sector del automóvil, con un aumento de su déficit comercial del 59,1% (1.297,8 millones), el único junto con el de otras mercancías que lo incrementó.

Creció el déficit comercial en cómputo anual respecto de tres meses antes.

Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	1.234,0	3.635,5	-2.401,5	13,3	-2,3
Productos energéticos	1.951,9	2.624,2	-672,3	-14,9	-31,9
Materias primas	241,4	371,6	-130,2	-15,8	-14,5
Semimanufacturas	8.311,3	12.931,9	-4.620,6	0,8	-2,0
Bienes de equipo	9.724,0	14.688,2	-4.964,2	1,3	-0,9
Sector automóvil	1.382,0	4.877,1	-3.495,1	-25,3	20,5
Bienes de consumo duradero	321,1	1.225,0	-904,0	16,1	6,1
Manufacturas de consumo	2.420,5	6.393,1	-3.972,6	13,6	1,9
Otras mercancías	3.381,0	544,3	2.836,6	-14,2	-42,3
Total	28.967,1	47.290,8	-18.323,7	-2,5	-2,4

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. *Hasta mayo de 2014.

5. PRECIOS Y SALARIOS

La inflación de junio se sitúa en el 0,0%, aún así tres décimas por encima de la de marzo,

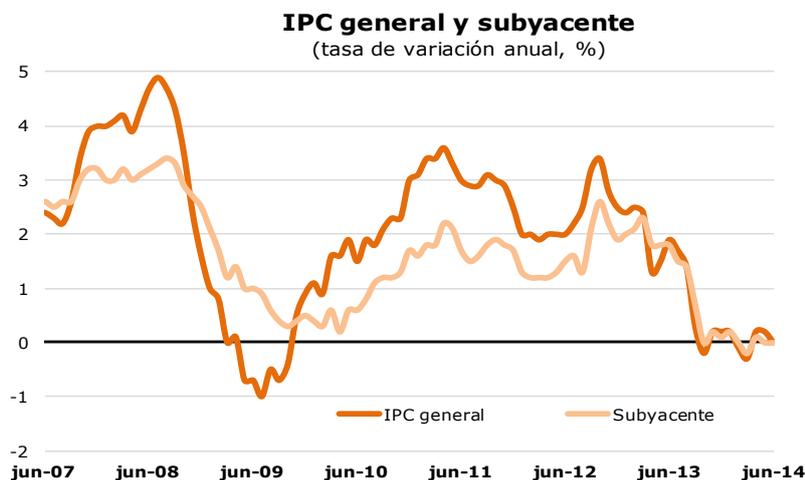
La variación de los precios de consumo en junio situaron su tasa anual en el 0,0%, tres décimas por encima de tres meses antes y 1,9 por debajo de hace un año. Se observa una gran estabilidad en torno a este último valor en los últimos meses, pues los últimos nueve índices reflejan una variación media anual también del 0,0%. Cuando en septiembre pasado finalizó el efecto del aumento de los tipos del IVA de un año antes, el IPC descendió un escalón de 1,1 puntos, momento desde el cual se mantienen sus variaciones anuales en este entorno del 0%. La débil demanda de consumo afecta al mantenimiento de estos nulos niveles de inflación. Por otro lado, el comportamiento de los precios en la región es muy similar al que ha seguido el conjunto nacional, tan solo una décima por debajo en el caso de Madrid, fruto también de una demanda que se viene comportando de manera similar.

Por lo que respecta a la inflación subyacente (tasa de crecimiento de los precios que excluye del cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos), esta ha seguido la misma tendencia que la inflación general, sin observarse importantes diferencias en las tasas interanuales, consecuencia de que la atonía de la demanda es la causante de esta situación que podríamos denominar como “desinflación”. Las previsiones actuales de evolución de los precios de consumo en España (Ceprede) sitúan la inflación general en torno al 0,8% como media en 2014, con una ligera tendencia ascendente que colocaría la variación anual del IPC a final de año en el 1,2% y la media del próximo año en el 1,1%.

La evolución de los precios por grupos de consumo muestra, sin embargo, diferencias significativas. Los servicios integrados en el grupo “Enseñanza” son los que más crecieron en junio respecto de un año antes, un 4,2%, la misma tasa que en marzo y abril, pero 7,7 puntos menos que hace un año. “Bebidas alcohólicas y tabaco”

es el siguiente grupo, con un crecimiento anual de los precios del 2,2%, en una clara desaceleración que se cifra en cuatro décimas respecto de marzo y de 1,9 puntos en relación a junio de 2013.

Los precios que más crecieron en junio fueron los de la enseñanza, marcando un diferencial de 2,3 puntos con España. Los que más retrocedieron, los de las comunicaciones.



Por el otro lado, “Comunicaciones” experimenta el mayor retroceso en junio, del 5,9% interanual, en similares términos que en abril y mayo, pero 1,8 puntos mayor que el descenso de junio del pasado año. A este grupo le siguen “Medicina” y “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, con variaciones anuales en junio del -1,3% y -1,1%, respectivamente, resaltando el decidido perfil del descenso del primero de estos dos, de 11,8 puntos en un año.

El mayor diferencial con el IPC de junio de España se da en “Enseñanza”, pues en esta rúbrica los precios se incrementaron 2,3 puntos más en Madrid en términos anuales. También es importante el que se registra en “Medicina”, aunque aquí es de signo contrario, pues la inflación es 1,4 puntos mayor en el conjunto nacional, lo mismo que ocurre en “Vivienda”, con un diferencial en este caso de 1,3 puntos.

En cuanto a la evolución del IPC de los grupos denominados especiales, los “Productos energéticos” experimentaron los mayores incrementos en los tres primeros meses de este año, con variaciones anuales que van del 1,4% en abril al 2,3% en junio. Esta última variación es 1,2 puntos superior a la registrada hace un año. En sentido contrario se sitúan los “Alimentos sin elaboración”, que descienden hasta el -3,1% en el último mes, y los “Bienes industriales duraderos”, con una variación del -2,5% en junio. La

Los precios de los productos energéticos dejaron de bajar, correspondiéndoles los mayores aumentos de junio.

mayor diferencia con la evolución en el conjunto de España se observa en estos últimos, pues sus precios disminuyeron en España un 1,6% en junio. Por el contrario, los precios del grupo de alimentos no elaborados crecieron siete décimas más en la Comunidad de Madrid que en España.

Grupos	Comunidad de Madrid				Diferencial con España
	2014			2013	
	jun	may	abr	jun	jun-14
General	0,0	0,2	0,2	1,9	-0,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,1	-0,4	0,5	3,7	0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,2	2,4	2,5	4,1	0,1
Vestido y calzado	0,3	0,5	0,3	0,3	0,1
Vivienda	0,8	1,2	1,4	0,1	-1,3
Menaje	-0,9	-0,9	-1,2	0,4	0,0
Medicina	-1,3	-1,2	-0,9	10,5	-1,4
Transporte	1,0	0,9	-0,1	1,9	-0,1
Comunicaciones	-5,9	-5,8	-5,7	-4,1	0,0
Ocio y cultura	-0,2	-0,8	-0,6	1,3	0,7
Enseñanza	4,2	4,2	4,2	11,9	2,3
Hoteles, cafés y restaurantes	0,1	0,4	0,9	0,9	-0,3
Otros bienes y servicios	1,3	0,8	0,7	2,6	0,1

Fuente: INE.

Los precios industriales iniciaron en abril una nueva senda de crecimiento que se confirmó en mayo, aumentando el diferencial con España en los últimos tres meses.

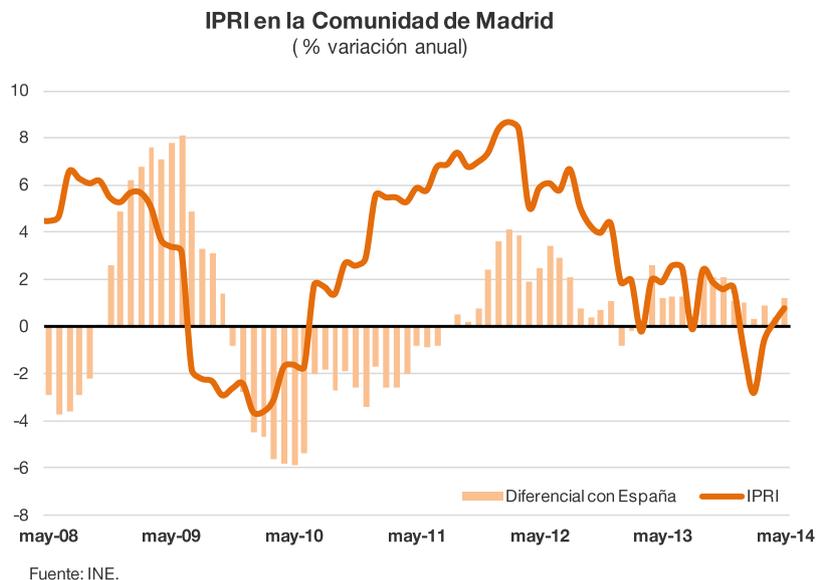
El comportamiento del Índice de Precios Industriales (IPRI) parece estar superando la tendencia al estancamiento de meses anteriores. Durante el primer trimestre la dinámica fue claramente descendente, pero desde abril ha registrado variaciones interanuales positivas, hasta el 0,8% en mayo. Esta variación es 3,6 puntos superior a la de febrero aunque 1,1 inferior a la de hace un año.

El diferencial con el conjunto de España ha crecido respecto de tres meses antes, pues ha pasado de 0,3 puntos en febrero a 1,2 en mayo. Este diferencial era también de 1,2 puntos positivos en mayo del pasado año, pero había llegado a ser de 8,1 puntos en junio

Grupos	Comunidad de Madrid				Diferencial con España
	2014			2013	
	jun	may	abr	jun	jun-14
General	0,0	0,2	0,2	1,9	-0,1
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,6	1,0	1,2	3,1	0,4
Alimentos sin elaboración	-3,1	-2,0	-0,1	5,0	0,7
Productos energéticos	2,3	2,8	1,4	1,0	-0,3
Bienes industriales duraderos	-2,5	-2,7	-2,9	-2,8	-0,9
Bienes industriales no duraderos	0,9	1,2	0,6	2,4	-0,4
Servicios	0,4	0,3	0,5	1,9	0,1
Subyacente	0,0	0,0	0,1	1,8	0,0

Fuente: INE.

de 2009.



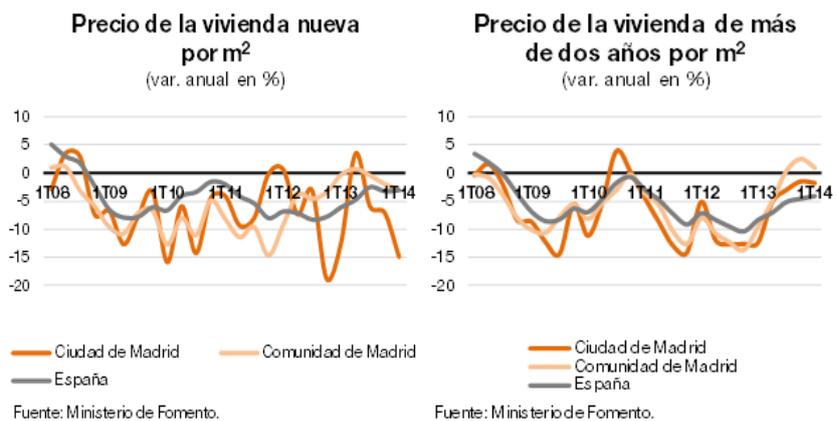
Los precios de la vivienda de la Ciudad de Madrid han experimentado una cierta estabilización en el primer trimestre, de acuerdo con las estadísticas del Ministerio de Fomento. Así, la variación interanual en este último periodo fue del -2,2%, un descenso cuatro décimas superior al de un trimestre antes, lo que supone un valor del metro cuadrado de 2.375,6 euros. Este descenso es inferior al ocurrido en España (variación del -3,8%, 1.459,4 euros), pero superior al del conjunto de la Comunidad de Madrid, donde crecieron (variación del 0,6%, 2.010,6 euros). De esta manera, los precios en la Ciudad han experimentado un descenso del 38,9% desde el primer trimestre de 2007, retroceso que ha sido del 27,9% en España y del 33,0% en la Comunidad de Madrid.

Por lo que respecta a la vivienda nueva en la Ciudad (hasta dos años de antigüedad), sus precios retrocedieron en el trimestre muy por encima de la media, en concreto un 14,8%, 7,7 puntos más de lo que lo hicieron en el cuarto trimestre del pasado año, lo que supone un precio por metro cuadrado de 2.353,9 euros. Este descenso es superior tanto al ocurrido en España (variación del -3,0%, 1.522,7 euros) como en la Comunidad de Madrid (variación del -3,0%, 1.978,3 euros).

La vivienda usada (más de dos años de antigüedad) ha descendido hasta los 2.376,3 euros por metro cuadrado, lo que equivale a una

Los precios de la vivienda en la Ciudad de Madrid continúan reduciéndose, aunque a un ritmo inferior que los de España.

variación anual del 1,9%, tres décimas superior a la caída de un trimestre antes. Este descenso es inferior al de España en este tipo de vivienda (variación del -4,2%, 1.437,2 euros) pero superior al del conjunto de la Comunidad (variación del 0,9%, 2.018,7 euros).



Los costes laborales se desaceleraron en el primer trimestre del año en términos interanuales, creciendo de manera destacada en Construcción

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid registraron una significativa desaceleración en el primer trimestre del año, al elevarse un 1,4% en términos interanuales, incremento 0,7 puntos inferior al del cuarto trimestre de 2013, cuando se registró el más elevado desde el segundo trimestre de 2012. No obstante, esta elevada variación estuvo motivada en buena medida por la supresión de la paga extraordinaria de diciembre de 2012 de los empleados de las administraciones públicas, que sí la cobraron en diciembre de 2013, lo que propició ese salto comparativo.

Por el contrario, en este primer trimestre se ha registrado en el conjunto de España un descenso del 0,2%, que contrasta con el aumento del 2,1% del anterior, aunque hay que tener en cuenta la misma circunstancia especial que en el caso de la Comunidad de Madrid.

El coste laboral mensual regional asciende a 2.982 euros, un 20,5% superior a la media de España, diferencia que se ha incrementado significativamente en este último trimestre. El mayor aumento interanual en la región ha tenido lugar en Construcción, con un 7,8%, mientras que en Servicios lo ha hecho un 1,6% y, por el contrario, en Industria se ha reducido un 3,0%.

6. MERCADO DE TRABAJO

6.1. La población activa

En el segundo trimestre de 2014 se ha vuelto a registrar una caída de la población activa de la Ciudad de Madrid.

La población activa de la Ciudad de Madrid se redujo en el segundo trimestre de 2014 un 3,2% en términos interanuales, lo que supone 52.100 activos menos. Esta caída es inferior a la registrada un trimestre antes, cuando la población activa cayó un 5,8% interanual (96.200 activos menos), siendo el mayor descenso interanual desde el que se registró en el cuarto trimestre de 2006.

La tasa de actividad se situó en el 60,8%, 1,2 puntos por debajo de la de hace un año.

La tasa de actividad en el segundo trimestre se sitúa en el 60,8%, 1,2 puntos por debajo de la de hace un año. Esta tasa es 2,7 puntos inferior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 1,2 superior a la del total nacional. La tasa de actividad en la Ciudad estuvo reduciéndose a lo largo de 2013, lo que continúa haciendo en la primera mitad de 2014.

Diferenciando por sexos, en ambos colectivos se observan caídas en términos interanuales, tanto en términos absolutos como en las correspondientes tasas de actividad. El diferencial entre ambas tasas se ha ampliado en el último año, pues si la de los hombres era 9,7 puntos superior en el segundo trimestre de 2013, en estos momentos la diferencia ha subido a 11,6.

Respecto a la tasa de actividad por edades, son los de 25 a 55 años los que presentan el mayor descenso interanual, mientras que el colectivo de 20 a 24 es el que más la aumenta, en 4,6 puntos. Los más jóvenes (16 a 19 años) también la reducen, al contrario que los de mayor edad. Continúa el desánimo entre los potenciales ocupados en la primera mitad del año, lo que en términos generales fue una constante a lo largo del pasado año.

Activos en la Ciudad de Madrid										
	2014		2013			2014/2013*		2013/12*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
Activos (miles)	1.577,5	1.575,4	1.593,0	1.603,4	1.629,6	-3,2	-5,8	-5,5	-5,7	-4,3
Tasa de actividad (%)	60,8	61,0	61,0	61,3	62,0	-1,2	-2,3	-1,3	-1,6	-1,2
Hombres	67,0	67,2	66,6	67,3	67,2	-0,1	-2,0	-1,2	-0,7	-2,2
Mujeres	55,4	55,7	56,1	56,1	57,4	-2,0	-2,5	-1,3	-2,5	-0,3
16-19 años	15,1	16,4	15,3	15,4	15,5	-0,4	-2,6	3,4	-2,0	1,0
20-24 años	55,2	56,2	55,3	51,6	50,6	4,6	-4,3	2,8	-1,8	-2,4
25-54 años	90,2	89,4	90,0	90,0	90,9	-0,8	-1,6	0,1	-0,5	0,4
55 años y más	23,5	23,6	23,0	23,5	23,2	0,3	0,2	-0,1	-0,3	-0,3

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

6.2. El empleo

La población ocupada en la Ciudad de Madrid en el primer trimestre del año registró un descenso del 0,8% interanual (11.300 ocupados menos), reduciendo en 3,7 puntos la variación interanual del primer trimestre. El nivel de ocupación se sitúa en los 1,32 millones de personas.

Los asalariados, en número de 1.176.300, han crecido un 0,1% respecto de hace un año, mejorando en 5,3 puntos la variación del trimestre anterior, correspondiendo un aumento del 2,0% a los del sector privado y una disminución del 7,1% a los del sector público. Los no asalariados, por el contrario, han disminuido un 7,9%, hasta los 140.800, destacando el descenso del 7,2% en el número de empresarios. Consecuencia de todo ello, la ratio de asalarización se ha incrementado en nueve décimas en los últimos doce meses, hasta el 89,2% de los ocupados en la Ciudad.

Por otro lado, dentro del grupo de asalariados, el trabajo temporal es el segmento que continúa registrando mayores caídas, con un descenso interanual del 8,1% en el segundo trimestre, producto de lo cual la tasa de temporalidad se sitúa en el 14,4%, reduciéndose en 1,3 puntos respecto de hace un año. Por su parte, los trabajadores con contrato indefinido se han elevado un 1,6% respecto del segundo trimestre del pasado año, lo que supone la primera variación interanual positiva desde la que se registró en el último trimestre de 2010.

Por lo que se refiere a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria disminuyeron en el último año un 2,3%, lo que supone un retroceso ocho puntos inferior al del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción se reduje-

La población ocupada de la Ciudad volvió a reducirse en el segundo trimestre, aunque significativamente menos que en el anterior.

Los asalariados del sector público se reducen, mientras que crecen los del privado.

El sector Servicios registró un ligero aumento de la ocupación, al contrario que Industria y Construcción, que la disminuyen.

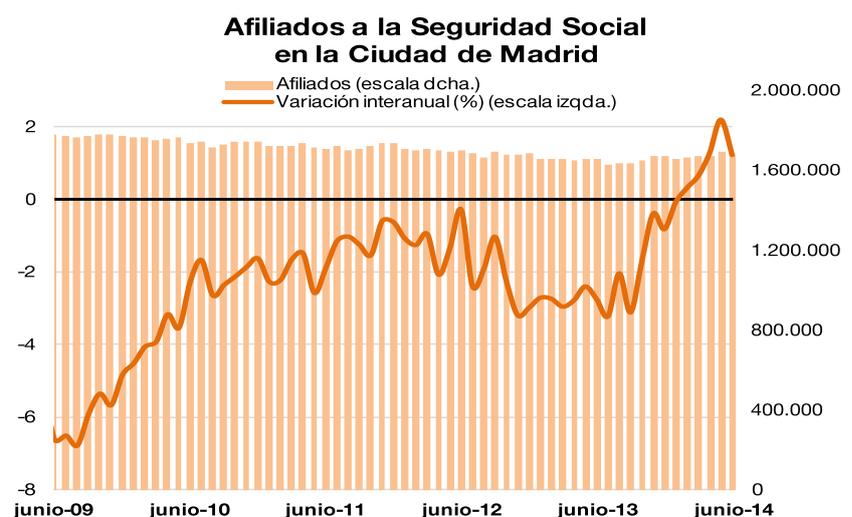
ron un 22,7%, 2,2 puntos por debajo del segundo trimestre del pasado año. En cuanto al sector Servicios, el empleo crece un 0,2% respecto de hace un año, 3,3 puntos más que tres meses antes y la primera variación interanual positiva desde hace cinco años, con lo que en estos momentos representa el 89,8% del total, nueve décimas más que hace un año.

Ocupados en la Ciudad de Madrid										
	2014		2013			2014/2013*		2013/12*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
Ocupados (miles)	1.318,9	1.292,4	1.314,9	1.331,5	1.330,2	-0,8	-4,5	-4,8	-5,3	-5,3
Asalariados	1.176,3	1.138,3	1.167,8	1.172,3	1.175,0	0,1	-5,2	-4,8	-6,0	-5,4
Indefinidos	1.007,1	995,9	1.012,2	998,1	990,8	1,6	-2,2	-2,1	-3,6	-4,0
Temporales	169,2	142,4	155,6	174,2	184,2	-8,1	-21,8	-19,3	-17,6	-12,3
Industria	84,7	87,5	85,4	79,6	86,7	-2,3	-10,3	-20,3	-29,7	-26,5
Construcción	46,9	45,1	48,5	57,7	60,7	-22,7	-25,0	-18,5	-10,4	-1,9
Servicios	1.184,5	1.158,1	1.179,4	1.193,4	1.182,3	0,2	-3,1	-2,9	-2,7	-3,3
Ratio de asalarización (%)	89,2	88,1	88,8	88,0	88,3	0,9	-0,6	0,0	-0,6	-0,1
Ratio de temporalidad (%)	14,4	12,5	13,3	14,9	15,7	-1,3	-2,7	-2,4	-2,1	-1,2

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

La afiliación la Seguridad Social creció un 1,6% interanual en el conjunto de los últimos tres meses.

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid ascendían en junio a 1.677.589 personas, un nivel un 1,2% superior al del mismo mes de un año antes. Esta es la quinta variación interanual positiva consecutiva desde la que se registró en agosto de 2008, pero supone al mismo tiempo una desaceleración de un punto porcentual respecto de la mayo. En dimensión trimestral, el comportamiento en los últimos tres meses refleja un ascenso inter-



anual del 1,6%, una variación 1,3 puntos superior a la del anterior periodo trimestral. Estos datos vienen a reforzar la tendencia ascendente de la afiliación de los últimos meses en cómputo anual.

Las cifras de afiliación del primer trimestre de 2014 por sectores muestran incrementos interanuales en Industria y Servicios, al contrario que en Construcción. El sector industrial crece un 1,7%, 0,8 puntos más que un trimestre antes, mientras que el de construcción retrocede un 6,0%, aún así tres puntos menos que tres meses antes. Por su parte, los servicios aumentan la ocupación un 1,0%, lo que implica una variación interanual 1,4 puntos superior a la del trimestre anterior. En cualquier caso, todos los sectores, incluido el poco significativo sector agrícola, mejoran el resultado del trimestre anterior.

Dentro de las ramas económicas más significativas del sector terciario, el mayor crecimiento se produce en Educación (11,3%), seguida del trabajo en los hogares y de los servicios de comidas y bebidas (ambas un 3,5%), mientras que los mayores descensos se localizan en Administración pública (-3,7%) y Comercio al por mayor (-2,8%).

6.3. El desempleo

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2014		2013			2014/13*		2013/12*		
	1T	4T	3T	2T	1T	1T	4T	3T	2T	1T
Agricultura	1.689	1.751	1.962	2.082	2.059	-18,0	-23,1	-22,2	-19,2	-14,2
Industria	75.659	76.022	74.515	74.267	74.371	1,7	0,9	-2,9	-5,1	-7,6
Construcción	73.311	72.289	76.569	78.526	77.956	-6,0	-9,0	-10,0	-10,6	-12,3
Servicios	1.521.046	1.521.043	1.487.346	1.502.059	1.506.243	1,0	-0,4	-2,7	-2,2	-2,2
Comercio al por menor	143.764	148.136	142.894	144.388	144.630	-0,6	-5,6	-7,4	-7,1	-6,4
Educación	101.501	93.549	82.693	84.980	91.216	11,3	4,1	-0,4	-1,9	-3,3
Actividades sanitarias	98.350	97.958	89.372	92.585	95.679	2,8	0,7	-10,7	-5,2	-2,8
Administración Pública	94.158	95.982	96.838	99.112	97.772	-3,7	-2,9	-3,0	-3,1	-3,9
Comidas y bebidas	93.736	93.548	89.848	88.763	90.608	3,5	0,8	-3,2	-3,1	-4,6
Actividades de los hogares	89.465	87.914	86.897	87.757	86.415	3,5	4,3	8,1	17,5	28,5
Edificios y activ. de jardinería	74.509	75.455	76.423	73.406	73.906	0,8	0,7	-1,8	-3,0	-3,5
Comercio al por mayor	70.042	71.341	71.443	71.965	72.052	-2,8	-3,4	-4,0	-4,3	-4,0
Resto	755.521	757.160	750.938	759.103	753.965	0,2	-0,2	-2,0	-2,2	-2,9
Total	1.671.705	1.671.105	1.640.392	1.656.934	1.660.629	0,7	-0,8	-3,1	-2,7	-3,0

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

Los desempleados medidos por la EPA del segundo trimestre registraron una significativa disminución, con una caída interanual del 13,6%. La tasa de paro alcanza el 16,4%, lo que supone dos puntos menos que la de un año antes.

El descenso interanual del paro ha afectado en mayor medida a las mujeres, entre las que lo ha hecho un 17,8%, que entre los

La EPA del segundo trimestre refleja una significativa disminución del número de desempleados de la Ciudad de Madrid.

hombres, con una disminución del 10,0%. La tasa de paro femenina ha quedado situada en el 15,1%, 2,4 puntos por debajo de hace un año, y la de los hombres en el 17,7%, 1,5 puntos también por debajo de igual momento.

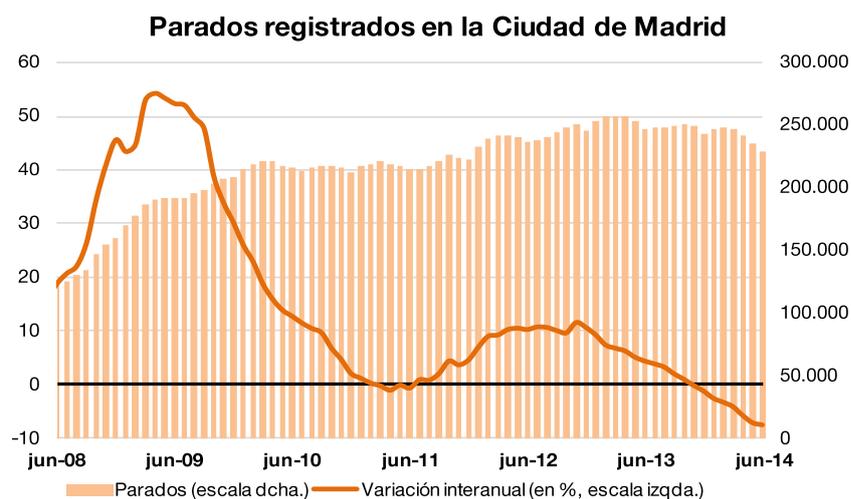
Paro en la Ciudad de Madrid										
	2014		2013			2014/2013*		2013/12*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
Parados (miles)	258,6	283,0	278,1	271,9	299,4	-13,6	-11,1	-8,8	-7,6	0,3
Tasa de paro (%)	16,4	18,0	17,5	17,0	18,4	-2,0	-1,1	-0,6	-0,4	0,9
Hombres	17,7	18,3	18,1	17,8	19,2	-1,6	-1,7	-0,3	1,4	-0,1
Mujeres	15,1	17,6	16,8	16,1	17,5	-2,4	-0,5	-1,0	-2,2	1,9
16-19 años	53,9	78,1	75,9	80,0	63,2	-9,3	6,9	6,2	-0,8	-2,4
20-24 años	37,1	42,9	32,8	42,4	40,4	-3,3	0,8	-4,3	5,0	5,8
25-54 años	15,4	16,9	16,5	15,7	17,6	-2,2	-0,6	-1,0	-0,7	0,9
55 años y más	13,0	12,0	14,3	12,6	12,8	0,2	-3,0	2,5	2,0	-0,9

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

El número de parados registrados en junio se redujo en términos interanuales por octavo mes consecutivo.

Por grupos de edad, se observan descensos en la tasa de paro de todos los segmentos a excepción del de mayor edad, entre los que crece en 0,2 puntos respecto de hace un año. El mayor retroceso se produce en entre los más jóvenes, si bien se trata de un colectivo de escasa importancia relativa.

El paro registrado en la Ciudad de Madrid (Servicio Público de Empleo Estatal, SEPE), ascendió a 228.904 personas en junio de



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

2014, lo que supone un descenso anual del 7,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Este descenso interanual es el octavo

continuado y supone mantener de manera acelerada la tendencia descendente que se inició en diciembre de 2012.

En el conjunto de los tres últimos meses la caída interanual ha sido del 6,8%, frente a un descenso del 3,3% de un trimestre antes. Distinguiendo por sexo, el paro se redujo en mayor medida entre los hombres, un 7,5% de media en el trimestre, que entre las mujeres, un 6,0% en el mismo periodo. Así, la participación de las mujeres en el total ha aumentado en junio en cinco décimas respecto de un año antes, hasta el 51,0%.

El mayor descenso de los tres tramos de edad tenidos en cuenta se ha registrado entre los más jóvenes, con un retroceso en los últi-

Parados registrados en la Ciudad de Madrid								
	2013	2014			2013/2012*	2014/2013*		
	media	abr	may	jun	media	abr	may	jun
Parados	251.220	241.905	234.878	228.904	3,9	-5,7	-7,1	-7,5
Hombres	124.596	120.119	116.195	112.271	3,5	-6,4	-7,8	-8,5
Mujeres	126.625	121.786	118.683	116.633	4,3	-5,1	-6,4	-6,6
16-24 años	18.165	16.937	15.997	14.979	-9,4	-13,7	-15,3	-11,3
25-54 años	191.108	180.628	174.700	169.796	3,8	-7,8	-9,3	-10,1
55 años y más	41.948	44.340	44.181	44.129	11,7	7,8	6,7	5,8

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

mos tres meses del 13,5% interanual, superior al del tramo intermedio, que es de manera destacada el más significativo, con una disminución del 9,0%. Por el contrario, en el tramo de mayor edad aumentaron los parados un 6,8% en este trimestre. Los tres tramos mejoran respecto de la variación interanual de un periodo trimestral atrás.

En estos tres últimos meses, el 47,3% de los parados registrados cobraban la prestación de desempleo, un punto menos que tres meses antes y 1,5 que hace un año, observándose en los últimos meses una tendencia descendente en esta materia. En volumen, los perceptores de la prestación totalizaban 111.351 en media en el trimestre, un 11,8% menos que un año antes.

En cuanto a la duración en los registros del paro, en este periodo trimestral el 44,7% de los parados llevaba más de un año en esta situación, 2,4 puntos más que hace tres meses y 4,4 que hace un año, observándose una tendencia al alza en los últimos periodos. El número de parados de larga duración era de 103.948 como media en el trimestre, lo que supone un 2,9% más que un año antes,

Continúan reduciéndose los parados que cobran la prestación de desempleo, al tiempo que aumentan los de larga duración.

mientras que el resto totalizaba 131.281, un 14,2% menos que hace un año.

