

# RESUMEN EJECUTIVO

## 1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

### 1.1. Entorno y perspectivas económicas

El conjunto de la economía mundial creció un 3,2% en 2015, de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2016), dos décimas menos que un año antes. El crecimiento alcanzado continúa significativamente por debajo de los conseguidos en los periodos inmediatamente anteriores a la crisis. No obstante, los indicadores sobre la marcha de la economía en 2016 reflejan una recuperación paulatina de la actividad, con mejores perspectivas para las economías emergentes en esta segunda mitad del año. En cuanto a las previsiones de crecimiento, el FMI lo estima en el 3,1% para 2016 y en el 3,4% en 2017, en ambos casos iguales a las realizadas en julio.

Estados Unidos creció un 2,6% en 2015, dos décimas más que un año antes, pero sigue inmersa en una dinámica de pérdida de ritmo que hace que en el tercer trimestre de este año el crecimiento haya sido de tan solo el 1,5%. La Reserva Federal mantiene inalterados en el 0,5% sus tipos de interés (tipo objetivo de fondos federales) que elevó en diciembre pasado. Por su parte, Japón creció un 0,6% en 2015, lo que supone siete décimas más que un año antes, mientras que en el tercer trimestre de este año el crecimiento se ha situado en el 0,8%, una décima por encima del segundo.

La eurozona registró un crecimiento en el segundo trimestre del 1,6%, una tasa una décima inferior a la de un trimestre antes interanual (en el avance para el tercer trimestre se estima también una tasa del 1,6%). El consumo privado redujo en dos décimas el crecimiento de un periodo anterior, al igual que hizo el consumo público, mientras que la inversión se situó como el componente del PIB con mayor crecimiento interanual. Por su parte, la tasa de paro de la eurozona se ha reducido hasta el 10,1% en media del segundo trimestre y posteriormente al 10,0% en el tercero.

La economía española continúa registrando el mayor crecimiento dentro del grupo de las cuatro grandes de la eurozona. La tasa de crecimiento del PIB de España se situó en el tercer trimestre en el 3,2% interanual, por encima también de la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta variación es, sin embargo, dos décimas inferior a la del segundo trimestre, lo que implica una desaceleración de cuatro décimas respecto del cuarto trimestre de 2015. En su conjunto, la demanda nacional aportó al crecimiento 2,6 puntos, tres décimas por debajo del segundo, pero el empuje perdido por el componente nacional se compensa en buena medida por la demanda externa.

| <b>Crecimiento del PIB de España</b> |             |             |             |             |             |             |             |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                      | <b>2014</b> | <b>2015</b> | <b>3T15</b> | <b>4T15</b> | <b>1T16</b> | <b>2T16</b> | <b>3T16</b> |
| Gasto en consumo final               | 1,1         | 2,6         | 3,0         | 3,1         | 3,1         | 2,6         | 2,4         |
| - Hogares                            | 1,6         | 2,8         | 3,3         | 3,2         | 3,4         | 3,2         | 2,8         |
| - ISFLSH                             | 2,5         | 3,6         | 4,6         | 3,3         | 3,8         | 2,3         | 3,0         |
| - Administraciones públicas          | -0,3        | 2,0         | 2,3         | 2,7         | 2,0         | 0,8         | 1,4         |
| Formación bruta de capital fijo      | 3,8         | 6,0         | 6,7         | 6,4         | 4,8         | 3,6         | 3,1         |
| - Construcción                       | 1,2         | 4,9         | 5,3         | 5,0         | 3,1         | 2,0         | 2,0         |
| - Bienes de equipo y aa cc           | 8,1         | 8,8         | 10,4        | 9,6         | 7,6         | 6,1         | 4,9         |
| - Activos fijos inmateriales         | 3,5         | 3,6         | 3,3         | 4,0         | 4,2         | 3,5         | 2,6         |
| Variación de existencias (*)         | 0,3         | 0,1         | 0,1         | 0,1         | 0,2         | 0,1         | 0,0         |
| Demanda nacional (*)                 | 1,9         | 3,3         | 3,7         | 3,8         | 3,5         | 2,9         | 2,6         |
| Exportación de bienes y servicios    | 4,2         | 4,9         | 4,9         | 5,0         | 4,1         | 6,4         | 2,8         |
| Importación de bienes y servicios    | 6,5         | 5,6         | 6,2         | 6,1         | 4,8         | 5,1         | 0,9         |
| <b>PIB a precios de mercado</b>      | <b>1,4</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,4</b>  | <b>3,6</b>  | <b>3,4</b>  | <b>3,4</b>  | <b>3,2</b>  |
| Agricultura, ganadería, ...          | -1,6        | -2,9        | -4,3        | 3,9         | 4,3         | 2,4         | 2,5         |
| Industria                            | 1,8         | 5,5         | 6,1         | 4,9         | 3,0         | 3,1         | 1,9         |
| Construcción                         | -1,2        | 0,2         | 0,1         | 1,1         | 1,7         | 1,6         | 2,7         |
| Servicios                            | 1,4         | 2,6         | 2,9         | 2,9         | 3,4         | 3,6         | 3,4         |

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

La Comunidad de Madrid mantuvo en el tercer trimestre la tasa de crecimiento de tres meses antes. Esta tasa del 3,4% es también la misma con la que cerró 2015, por lo que vuelve a frenarse el ritmo de crecimiento de la economía de la región, que a lo largo de 2015 se mantuvo constantemente acelerado. Los sectores que registraron un mayor crecimiento en el último trimestre fueron Servicios e Industria.

La Comisión Europea prevé en su último informe (noviembre de 2016) un crecimiento para este año del 1,7% en el conjunto de la eurozona, igual por tanto al de 2015, tasa que se ve reducida en dos décimas de cara a 2017. Las previsiones del Centro de Predicción Económica (Ceprede, noviembre de 2016) para el conjunto de España estiman un crecimiento en 2016 del 3,1%, en línea con las realizadas por los más destacados organismos internacionales, mientras que para 2017 señalan una ralentización del crecimiento en un punto porcentual.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone, estiman para 2016 un crecimiento

del 2,7% en la Ciudad de Madrid, una décima más que la estimación de hace seis meses. La estimación para 2017 se reduce al 2,2%, aunque también supone aumentar en una décima lo previsto el semestre anterior, mientras que de cara a 2018 el crecimiento previsto se eleva al 2,5%. No obstante, si las más recientes previsiones de crecimiento para España en 2016 y 2017 se cumplieren, también las de la Ciudad deberían elevarse a niveles superiores a los anteriormente reflejados, especialmente la relativa al año actual. Lo contrario ocurriría en 2018, pues las previsiones se han visto reducidas para ese año.

| Previsiones de crecimiento del Pib de la Ciudad de Madrid |      |      |      |
|---|------|------|------|
|   | 2016 | 2017 | 2018 |
| Producto Interior Bruto (PIB)                             | 2,7  | 2,2  | 2,5  |
| Energía   | -0,2 | 1,8  | 3,2  |
| Industria   | 4,3  | 3,4  | 3,0  |
| Construcción  | 3,1  | 3,2  | 3,8  |
| Servicios de mercado                                      | 3,2  | 2,4  | 2,8  |
| Servicios de no mercado                                   | 1,6  | 1,2  | 1,1  |

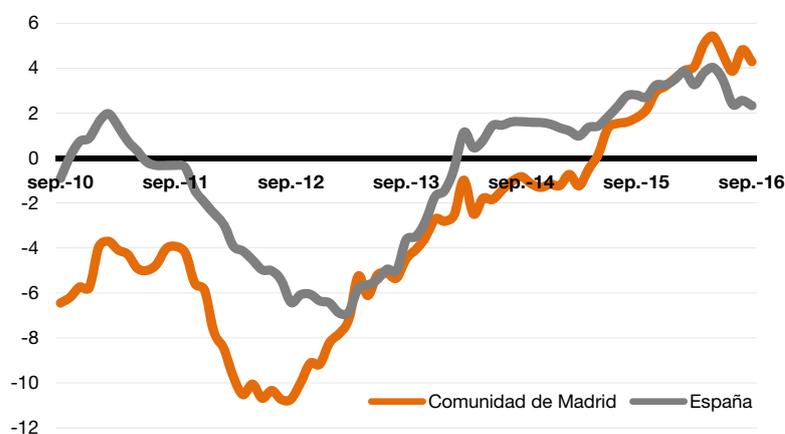
Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (junio 2016). Tasas de variación anual en %.

## 1.2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 2,1% en media del tercer trimestre, 4,8 puntos por debajo de la variación de un trimestre antes. La energía, con una variación interanual en los últimos tres meses del 16,3%, es el apartado industrial que más ha crecido en el trimestre, mientras que, en sentido contrario, se sitúan los bienes de consumo duradero con un descenso del 5,9%.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)

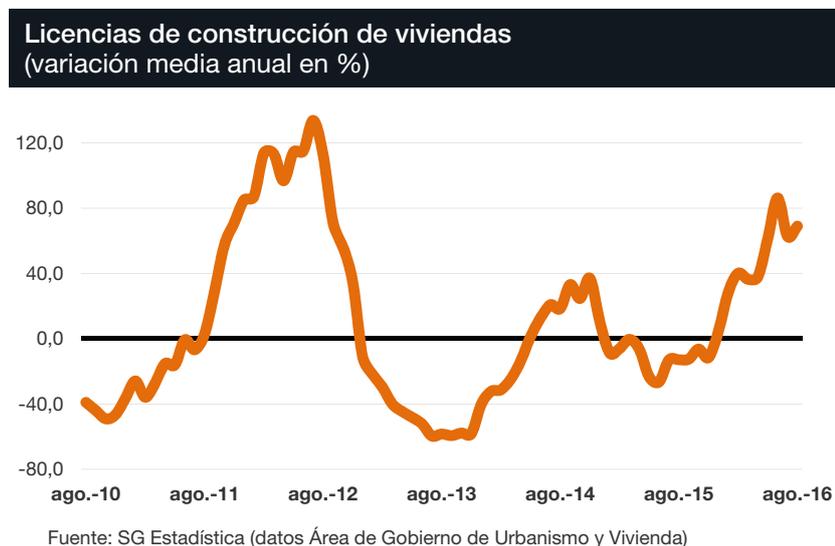


Fuente: INE.

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid creció un 0,8% en el tercer trimestre de 2016 respecto del mismo periodo de un año antes, alcanzando así la cifra de 73.357, lo que supone 577 trabajadores más que hace un año. Esta tasa se sitúa 1,6 puntos por encima de la variación interanual del trimestre anterior.

## CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

En los últimos doce meses el Ayuntamiento de Madrid concedió 5.921 licencias urbanísticas para la construcción de vivienda nueva, número que supone un 69,0% más que las concedidas doce meses antes, acelerando de nuevo su ritmo de crecimiento. El número de licencias otorgadas en el cómputo de los últimos doce meses equivale a 972 más que tres meses antes y 2.417 que hace un año.



La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción descendió un 0,7% en términos interanuales en el tercer trimestre, lo que supone una disminución tres décimas inferior a la de un periodo antes. La construcción de edificios creció un 2,2% interanual, mientras que, por el contrario, la ingeniería civil disminuyó un 13,6% y las actividades de construcción especializada un 0,9%.

## SERVICIOS

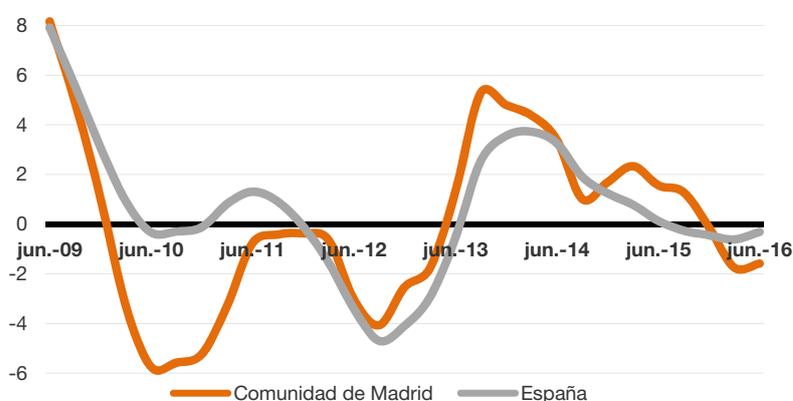
### Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre de 2016 se redujo un 8,0% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 1,4

puntos más que en el primer trimestre. Esta variación supone 60 oficinas menos operando que hace tres meses y 182 que hace un año.

El volumen de depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó en el segundo trimestre del año un 0,3% en comparación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional creció un 0,5%. Los depósitos alcanzaban en la Comunidad de Madrid 321.805 millones de euros, el 28,1% del total nacional, una participación igual a la de un año antes.

#### Depósitos de clientes (tasa media anual en %)

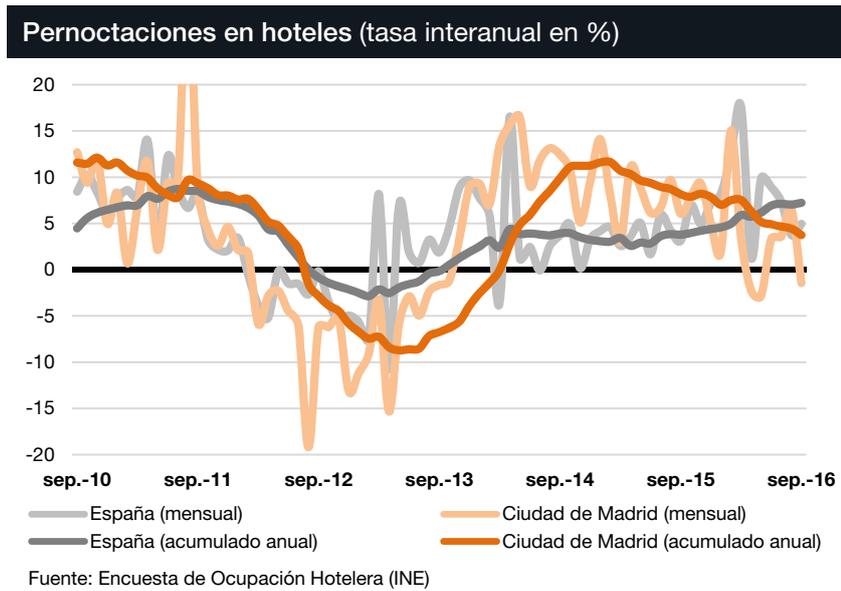


Fuente: Banco de España

En el mismo trimestre el crédito en la Comunidad de Madrid se redujo un 2,1% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una disminución tres décimas menor que la del trimestre anterior. El volumen total de crédito alcanzó un importe de 349.543 millones de euros, lo que equivale al 28,0% del total de España.

#### Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja en el tercer trimestre un crecimiento de los viajeros del 2,0% en comparación con el mismo trimestre del pasado año, una variación 1,2 puntos por encima de un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones aumentaron un 2,6%, lo que supone una variación 3,3 puntos también superior a la del anterior trimestre. El turismo no residente en España ha registrado crecimiento en el trimestre, al contrario que el doméstico.



Países Bajos ha sido el país, dentro de los más significativos por volumen, que más ha elevado las pernoctaciones en el último trimestre, registrando un crecimiento interanual del 14,0%, lo que contrasta con el descenso del 7,6% del pasado trimestre. Le siguen Japón, Francia y Reino Unido, también con significativos crecimientos.

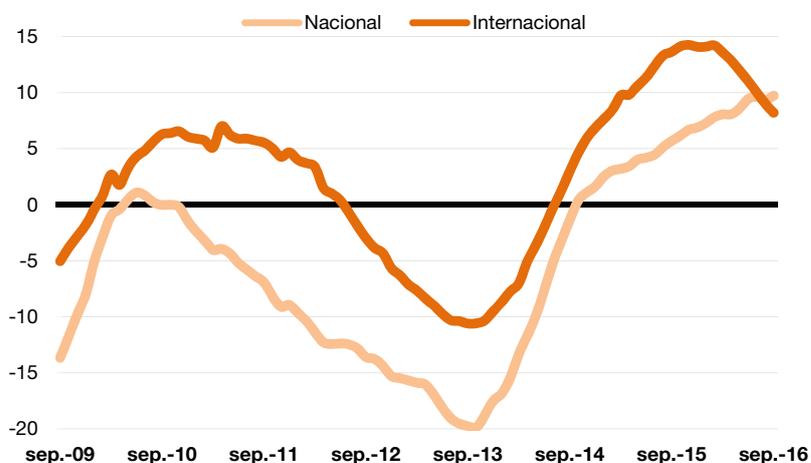
El número medio de establecimientos ha disminuido en 37 en el tercer trimestre en comparación con un año antes, mientras que el de plazas ha crecido en 763, hasta 79.764. Toda la reducción de establecimientos corresponde al segmento de los hostales.

Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado en el tercer trimestre del año un 7,9% en media, pues al aumento del grado de ocupación por habitación disponible hay que añadirle el de la tarifa media diaria (ADR), que ha sido del 4,4%. En el conjunto de los últimos doce meses, el ingreso medio por habitación aumentó un 11,2%, mientras que la tarifa media lo hizo un 5,5%.

### Transporte

Los pasajeros que utilizaron el aeropuerto de Madrid-Barajas en el tercer trimestre aumentaron un 6,2% en comparación con el mismo trimestre del pasado año, una variación tres décimas superior a la registrada en el segundo trimestre. En estos últimos tres meses los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 8,4% interanual, mientras que los internacionales crecieron un 5,3%.

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



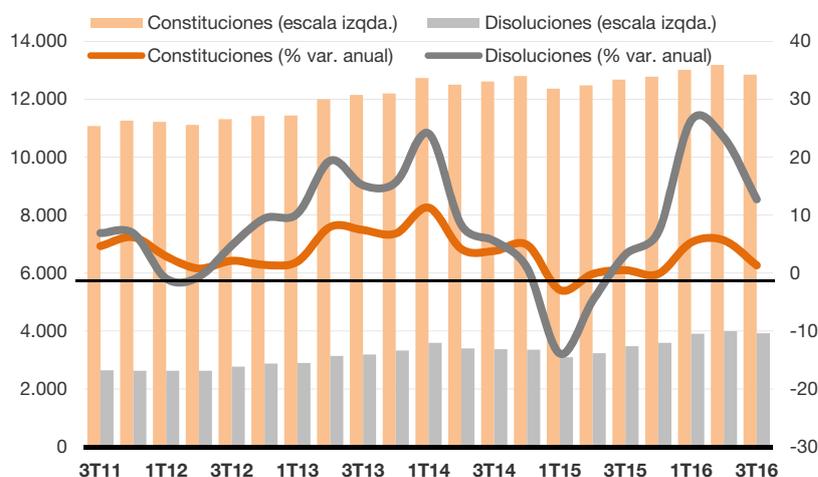
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT crecieron un 10,3% en términos interanuales, 5,7 puntos más que tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro lo hicieron un 0,8% en el mismo periodo de tres meses, 1.2 puntos por debajo de lo que lo hicieron tres meses antes.

## 1.3. Dinámica empresarial

El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre de 2016 fueron 2.541, un 11,8% menos que un año antes. Por su parte, las disoluciones sumaron 765, un 8,6% también menos. El capital suscrito se redujo un 13,3%, hasta los 206,0 millones de euros.

### Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

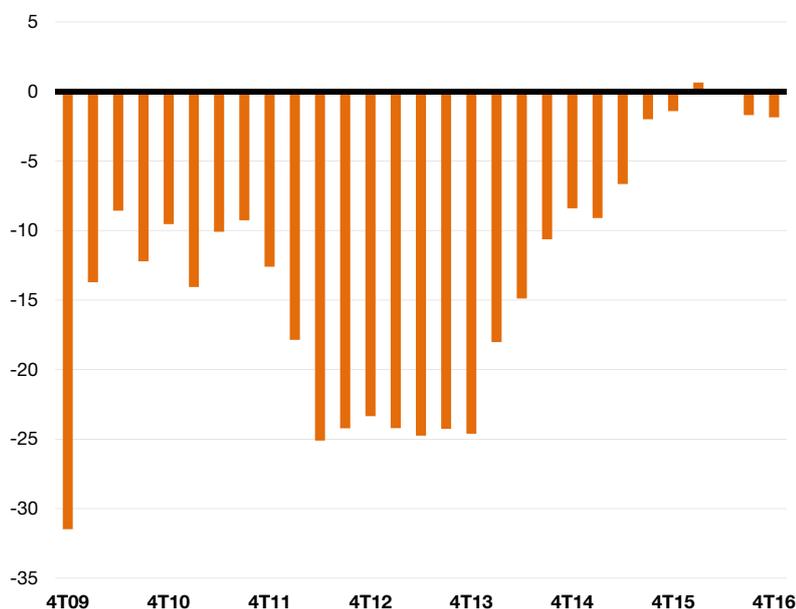


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

Las cuentas de cotización de la Seguridad Social de la Ciudad de Madrid volvieron a reducir su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre, registrando una tasa de variación anual del 0,7%, cuatro décimas por debajo de un periodo antes. El número de cuentas llegó a 208.574, lo que supone reducir en 3.380 las del segundo trimestre y aumentar en 1.447 las del tercero del pasado año.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid ha retrocedido dos décimas en el cuarto trimestre, registrando un nuevo valor negativo después de que en los dos primeros trimestres del año alcanzara valores ligeramente positivos. En términos interanuales la variación también es negativa, en este caso en cuatro décimas

### Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



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

## 1.4. Demanda

El tercer trimestre registró una desaceleración del comercio al por menor en el conjunto de la Comunidad de Madrid (precios constantes, INE). En el tercer trimestre el comercio regional al por menor aumentó un 4,7% en términos interanuales, reduciendo en 2,4 puntos la variación de un trimestre antes. Este mismo índice referido al conjunto de España registra un crecimiento interanual del 3,9%, ocho décimas inferior al de Madrid y 1,1 puntos también por debajo de un trimestre antes.

El Índice de Confianza del Consumidor Madrileño se situó en el segundo trimestre en 39,5 puntos, 0,7 por encima de un trimestre antes. El componente nacional mejora en 1,8 puntos en estos tres

meses, mientras que el correspondiente al propio hogar apenas aumenta en una décima. La variación en términos interanuales se sitúa en -1,7 puntos, la segunda negativa consecutiva.

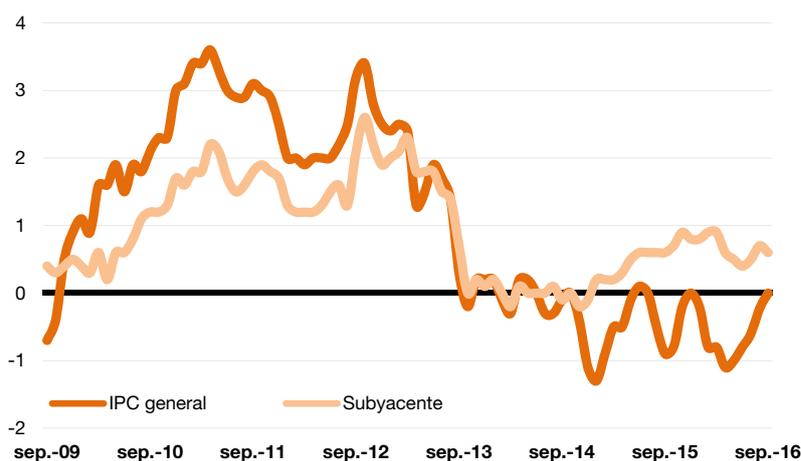
Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid crecieron en el tercer trimestre del año un 0,6% en comparación con el mismo periodo de un año antes, 11,5 puntos por debajo del aumento del segundo trimestre. En el conjunto de la Comunidad de Madrid, el crecimiento se situó en el 8,5%, tasa 6,3 puntos inferior a la de un trimestre antes.

En agosto las exportaciones de bienes registraron una variación del -3,2% en términos medios anuales, 0,7 puntos por debajo de tres meses antes, mientras que las importaciones crecieron un 4,6%, 4,2 puntos menos que en mayo. Las exportaciones de bienes alcanzaron 27.488,7 millones de euros en términos anuales, 271,4 menos que en mayo, mientras que las importaciones sumaron 57.985,5 millones, 394,7 también menos.

## 1.5. Precios y salarios

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de septiembre, referido al conjunto de la Comunidad de Madrid, refleja una variación interanual del 0%, ocho décimas superior a la de tres meses antes y nueve respecto de la de hace un año. Esta tasa de septiembre se sitúa dos décimas por debajo de la del conjunto de España. La inflación subyacente se situó en el 0,6%, dos décimas por encima de la de tres meses atrás.

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

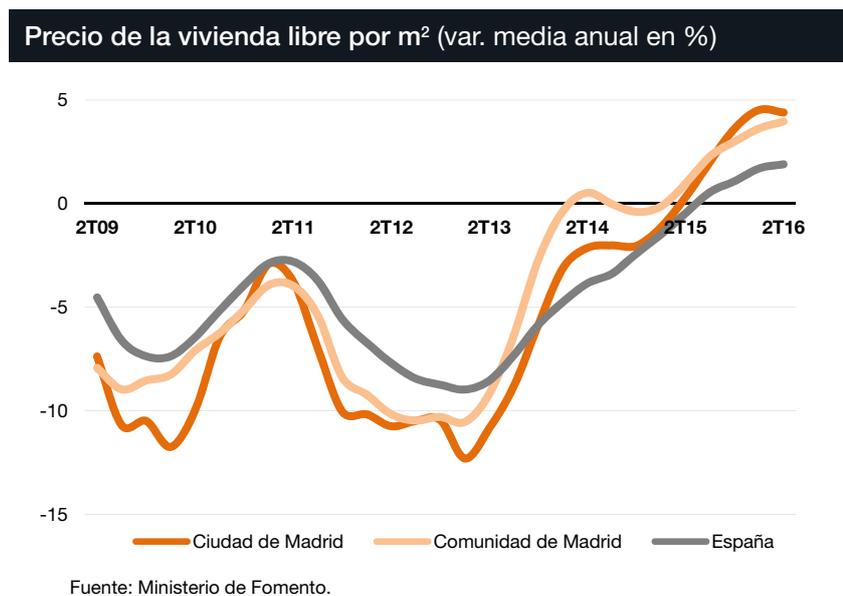


Fuente: INE.

La evolución prevista de los precios de consumo en España (Funcas), que sirve de referencia para Madrid, sitúan la inflación general en torno al -0,3% como media en 2016, dos décimas por encima de 2015. La tendencia sería ascendente a lo largo del resto

del año, de manera que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 1,0%.

Los precios de la vivienda libre en la Ciudad de Madrid han aumentado un 4,0% en el segundo trimestre, según la estadística elaborada por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual supone 1,1 puntos menos que en el primer trimestre del año y eleva el precio medio del metro cuadrado hasta 2.591,7 euros. En términos medios anuales, el incremento fue del 4,4%, una décima menos que un trimestre antes,



Los costes laborales por trabajador del conjunto de la Comunidad de Madrid se redujeron en el segundo trimestre del año un 1,7% interanual, variación 2,1 puntos inferior a la del primer trimestre. En términos medios anuales el incremento se sitúa en el 0,4%, nueve décimas por debajo del trimestre anterior.



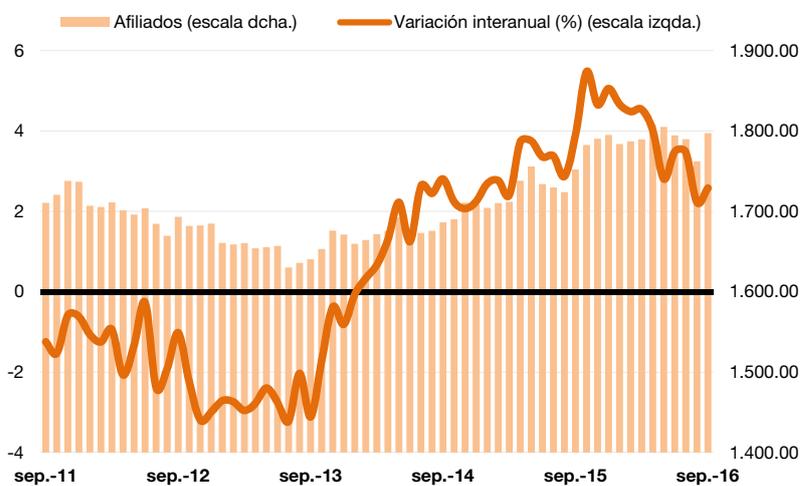
## 1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid descendió un 0,6% en términos interanuales, según la EPA del tercer trimestre, disminución que supone 9.700 personas menos en disposición de trabajar. Este descenso interanual reduce en dos puntos el del trimestre anterior.

El número de ocupados creció en comparación con un año antes, según la EPA del tercer trimestre. El aumento interanual del 1,0% supone 13.300 empleados más y contrasta con los consecutivos descensos de los cinco trimestres anteriores. El crecimiento de la ocupación se sitúa ligeramente por encima del de la Comunidad de Madrid pero por debajo del de España.

Por lo que se refiere a la afiliación a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, su número se situaba en septiembre de 2016 en 1.797.287, una cifra un 2,6% superior a la del mismo mes de un año antes. Esta variación interanual es nueve décimas inferior a la de hace tres meses. El mayor ascenso interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios, con un incremento del 2,8%.

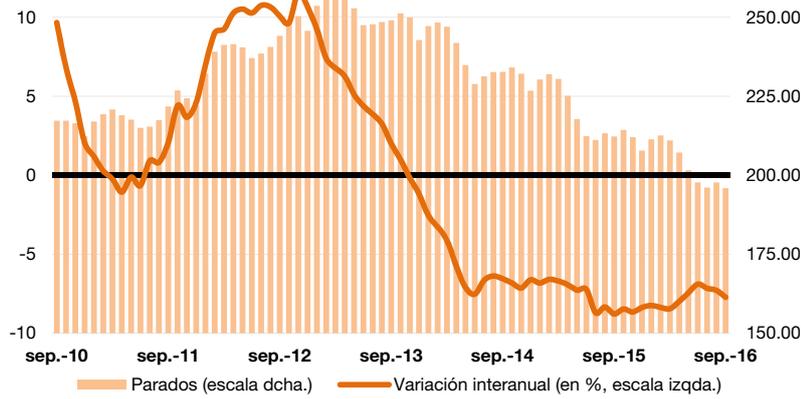
### Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid



El número de parados medido por la EPA del tercer trimestre disminuyó un 9,1% en comparación con un año antes, 2,5 puntos menos que un trimestre antes. Por su parte, la tasa de paro retrocede en 1,4 puntos respecto de hace un año, hasta el 14,9%, quedando situada tres décimas por debajo del conjunto regional y cuatro puntos del total nacional.

Por su parte, el número de parados residentes en la Ciudad registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se situó en septiembre en 195.920, lo que supone un descenso interanual del 7,7%, ocho décimas superior al de tres meses antes.

**Parados registrados en la Ciudad de Madrid**



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