

RESUMEN EJECUTIVO

1. Análisis de coyuntura de la Ciudad de Madrid

1.1. Entorno y perspectivas económicas

La economía mundial creció un 3,1% en 2016, de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2017), una décima menos que un año antes, pero mientras que las economías avanzadas crecieron solo un 1,6%, las emergentes y en desarrollo llegaron hasta el 4,1%. Dentro de este último grupo las diferencias también son importantes entre las economías de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con tasas por encima del 6,5%, en sentido contrario lo hace Rusia con el -0,6% y, de manera destacada, Brasil con el -3,5%.

La situación financiera a nivel global asiste a una mejora en la rentabilidad de las principales Bolsas y de las deudas de los estados, así como al fortalecimiento del dólar estadounidense, destacando la elevación por la Reserva Federal de sus tipos de interés de referencia en diciembre. Los precios del petróleo han crecido significativamente a lo largo de 2016, lo que ha permitido un intenso repunte inflacionario.

La economía de Estados Unidos creció un 1,6% en 2016, un punto menos que un año antes, lo que supone una significativa desaceleración de su ritmo de crecimiento, después de que en 2015 apenas elevara en dos décimas el crecimiento precedente. Japón desaceleró su economía en tres décimas en el conjunto de 2016, con un crecimiento del 1,0%, mientras que en el cuarto trimestre del pasado año ha registrado una tasa del 1,6% interanual, cinco décimas superior a la del trimestre precedente.

El conjunto de países de la eurozona registró un crecimiento del 1,8% interanual en el tercer trimestre del pasado año, una tasa dos décimas superior a la de un trimestre antes (en el avance para el cuarto trimestre se estima un crecimiento del 1,7%). El consumo privado redujo en una décima el crecimiento de un periodo

anterior, mientras que el consumo público lo mantuvo igual. La tasa de paro de la eurozona se ha reducido hasta el 9,9% en media del tercer trimestre y, posteriormente, al 9,7% en el cuarto.

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 (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), por encima también de la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta variación es dos décimas inferior a la del segundo trimestre. El avance del INE para el cuarto trimestre refleja un crecimiento del 3,0%, dos décimas por tanto menos que en el tercero.

Crecimiento del PIB de España							
	2014	2015	3T15	4T15	1T16	2T16	3T16
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
PIB a precios de mercado	1,4	3,2	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2
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, con un crecimiento del 3,1% interanual en el cuarto trimestre, redujo en tres décimas la tasa de crecimiento de tres meses antes. Continúa por tanto la desaceleración del ritmo de crecimiento general de la economía de la región, que ha sido la tónica general del pasado año.

La Comisión Europea prevé en su último informe (noviembre de 2016) un crecimiento para este año 2017 del 1,6% en el conjunto de la eurozona, una décima menos que en el pasado 2016, tasa que se vería elevada en dos décimas de cara a 2018. Las previsiones del Centro de Predicción Económica (Ceprede) para el conjunto de España estiman un crecimiento en 2017 del 2,1%, aunque tanto la Comisión Europea como el FMI lo sitúan en el 2,3%.

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 esti-

mación de hace seis meses. La estimación para 2017 se reduce al 2,2%, mientras que de cara a 2018 el crecimiento previsto se eleva al 2,5%. No obstante, a la vista del crecimiento adelantado por el INE para 2016, el crecimiento en la Ciudad será significativamente superior en ese año, como también lo será el de 2017 de cumplirse las previsiones más generalizadas.

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

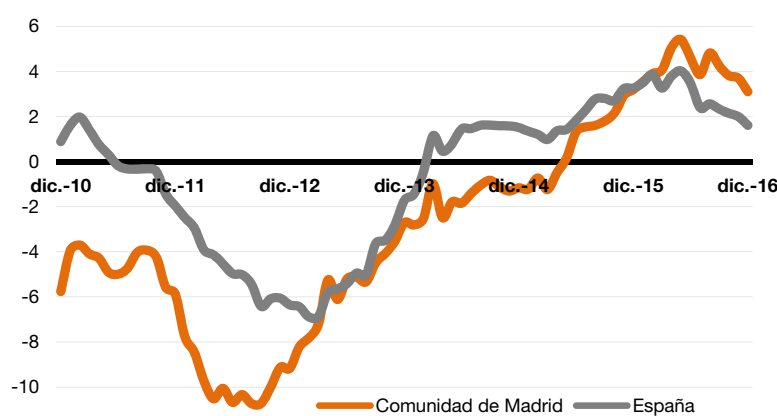
Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (junio 2016). Tasas de variación anual en %.

1.2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial en el conjunto de la Comunidad de Madrid descendió un 0,1% en media del cuarto trimestre de 2016, una variación dos puntos inferior a la de un trimestre antes. Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses hasta diciembre (coincidente con el último año natural 2016) se sitúa en el 3,1%, 1,1 puntos por debajo del dato de septiembre. En el conjunto nacional la producción industrial ha aumentado un 0,1% en el último trimestre, 0,2 puntos menos que un periodo antes.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)

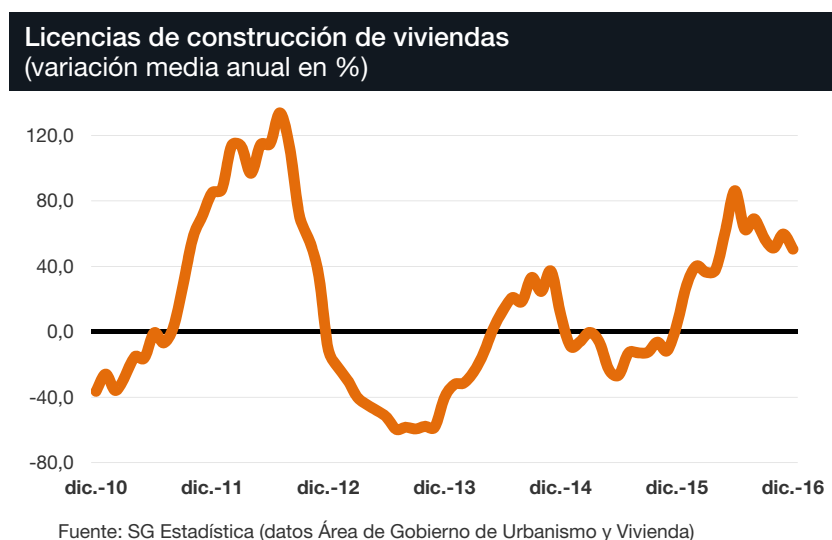


Fuente: INE.

La energía, con una variación interanual en los últimos tres meses del 8,1% (8,4 puntos menos que un trimestre antes), es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que, en sentido contrario, se sitúan los bienes de equipo con un descenso del 6,3%.

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El número de licencias urbanísticas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid para la construcción de vivienda nueva en los últimos doce meses, hasta diciembre, coincidiendo por tanto con el año natural de 2016, se elevó hasta 5.912, lo que supone un 53,0% más que un año antes. Esta tasa anual equivale a 7,2 puntos menos que la de tres meses antes.



Atendiendo a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 37,4%, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 127,0%. El 32,5% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, el conjunto de 2016, corresponde al distrito de Hortaleza, seguido de Vicálvaro con el 13,4% (11,3% de la superficie) y Fuencarral-El Pardo con el 8,0% (10,9% de la superficie).

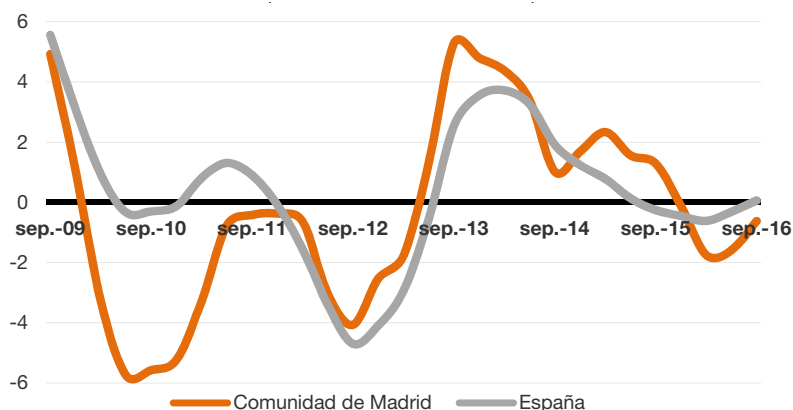
SERVICIOS

Sistema financiero

Las oficinas bancarias operativas en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre de 2016 disminuyeron un 8,1% interanual, lo que supone un descenso 0,1 puntos mayor que el del segundo trimestre. Esta variación implica 39 oficinas abiertas menos que hace tres meses y 181 que hace un año.

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid aumentaron un 3,3% en el tercer trimestre del año en comparación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron un 0,8%.

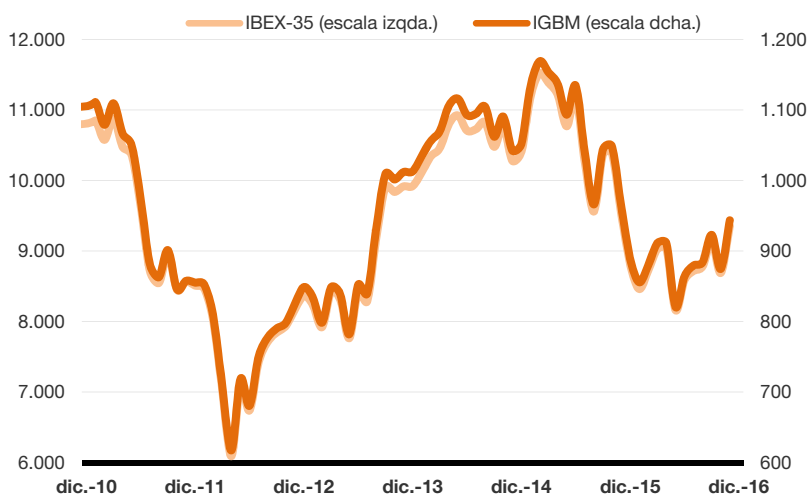
Depósitos de clientes (tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

El IBEX-35 ha elevado su nivel de cotización un 6,5% en el cuarto trimestre del pasado año, mientras que en el conjunto de los últimos doce meses registra un descenso del 2,0%, en todos los casos con una dinámica similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid, que ha registrado una variación del 6,7% en el trimestre y del -2,2% en un año.

IBEX-35 e IGBM

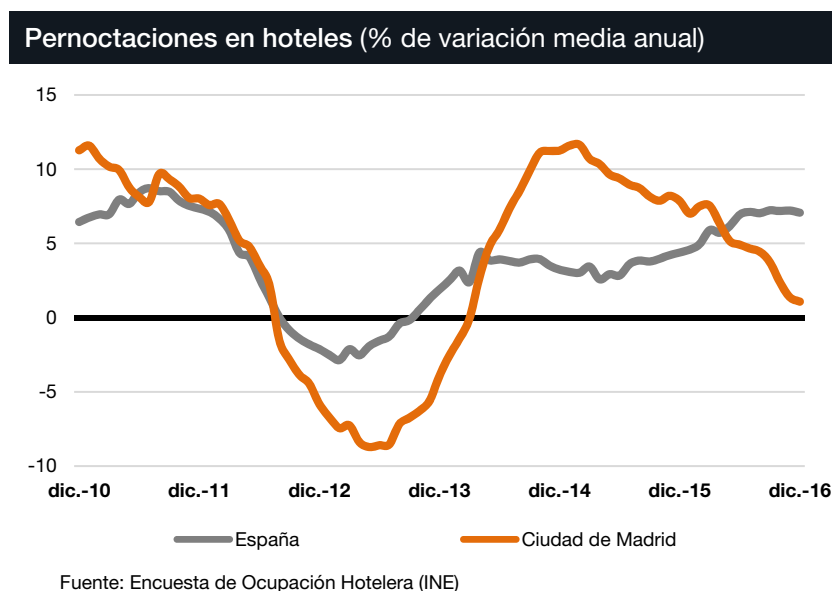


Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

El último trimestre de 2016 registró una disminución interanual tanto del número de viajeros como, en mayor medida, de las per-

noctaciones. Los viajeros se redujeron un 0,9% en comparación con el cuarto trimestre de 2015, una variación 2,9 puntos inferior a la de un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones retrocedieron un 3,1%, lo que supone una variación 5,7 puntos también inferior a la del anterior trimestre. En términos de crecimiento anualizado las pernoctaciones de la Ciudad crecieron un 1,1%, desacelerándose notablemente.



Rusia 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 17,1%, lo que contrasta con el descenso del 4,9% de un trimestre antes. La comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre fue La Rioja con el 21,8%, seguida de Murcia y Asturias.

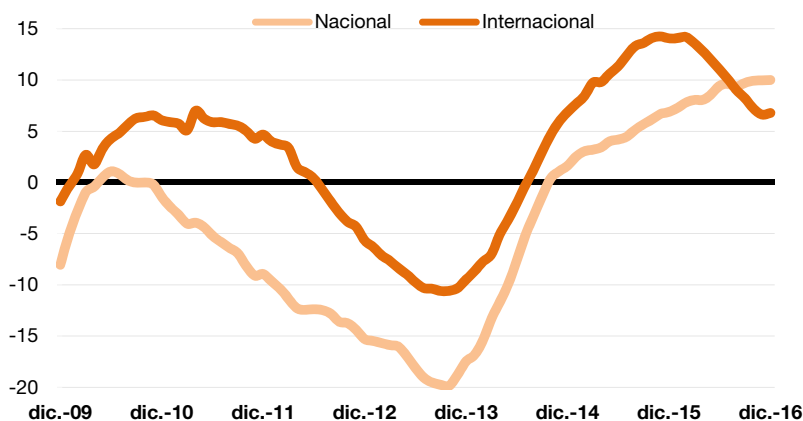
La ocupación en los establecimientos hoteleros se ha reducido en este periodo trimestral, tanto en lo que se refiere a las habitaciones como a las plazas. Así, el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 59,0%, 2,5 puntos por debajo de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 73,7%, 0,3 puntos también por debajo. En cuanto al empleo, el número de trabajadores aumentó en media trimestral un 2,0%, 2,2 puntos menos que un trimestre antes.

Transporte

El tráfico de pasajeros a través el aeropuerto de Madrid creció un 7,7% en el cuarto trimestre en comparación con el mismo trimestre de un año antes, una variación 1,5 puntos superior a la del tercer trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 9,5% in-

teranual, 1,1 puntos más que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 7,0%, 1,7 puntos también por encima.

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



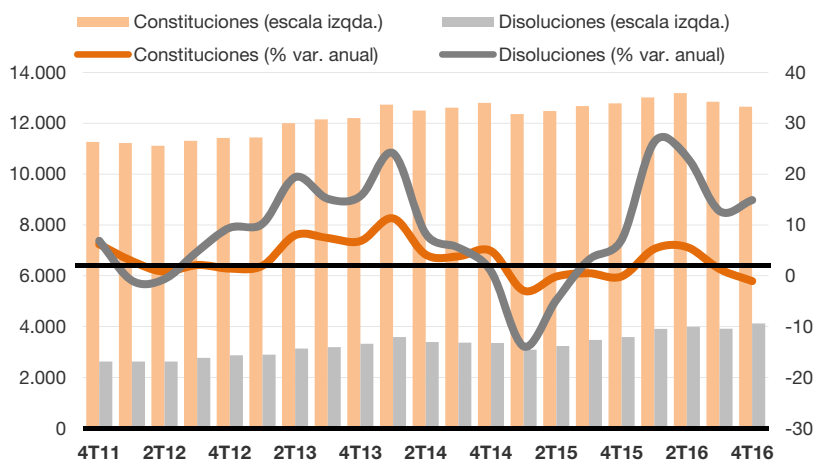
Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT crecieron un 10,3% en términos interanuales en los últimos tres meses, hasta agosto del pasado año, 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

Las sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el cuarto trimestre de 2016 fueron 3.053, un 6,1% menos que un año antes. Las disoluciones sumaron 1.234, un 20,2% por el contrario más, de manera que el saldo neto se sitúa en 1.819, un 18,3% menos que en el cuarto trimestre de 2015. El capital suscrito se redujo un 75,1%, hasta los 555,1 millones de euros.

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

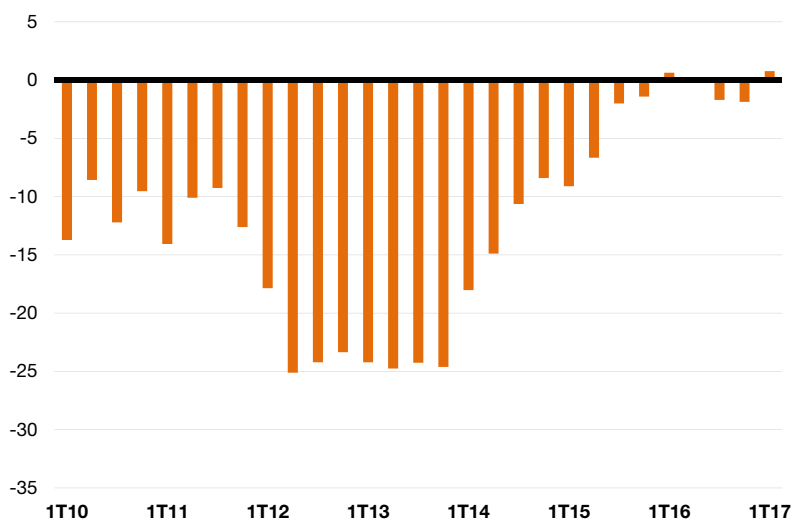


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid volvió a reducir su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, registrando una tasa de variación anual del 0,4%, tres décimas por debajo de un periodo antes. El número de cuentas alcanzó las 211.714.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid ha aumentado en 2,6 puntos en el primer trimestre, registrando de nuevo un valor positivo de 0,8 puntos después de que en los dos anteriores trimestres alcanzara valores por debajo de cero. En términos interanuales la variación también es positiva, aunque en este caso por tan solo una décima.

Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



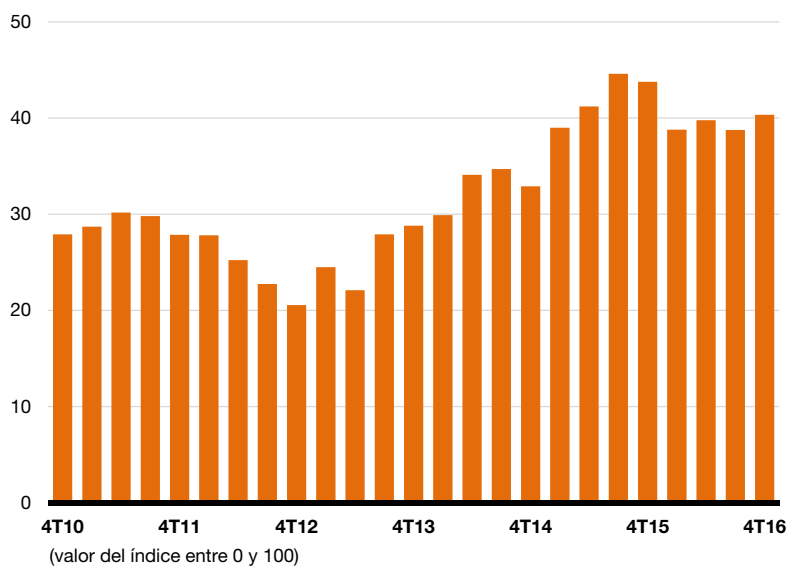
(valor del índice entre -100 y 100)
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

1.4. Demanda

El comercio al por menor registró en el cuarto trimestre del pasado año un aumento del 1,9% en términos interanuales, reduciendo en 2,8 puntos la variación de un trimestre antes. Por su parte, la variación acumulada anual se situó en el 4,6%, siete décimas por debajo de hace tres meses.

La confianza de los consumidores madrileños aumentó en el cuarto trimestre, alcanzando los 40,3 puntos, 1,5 por encima de un trimestre antes. No obstante, registra un descenso en términos interanuales de 3,5 puntos. En términos medios anuales, la confianza se sitúa en 39,4 puntos, 0,9 menos que en el trimestre anterior.

Índice de confianza del consumidor madrileño



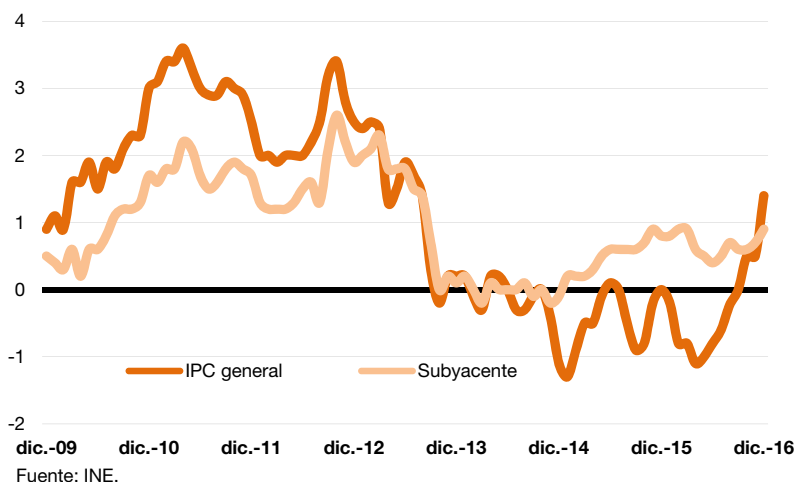
Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid crecieron en el cuarto trimestre del pasado año un 13,0% en comparación con el mismo periodo de un año antes. La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid lo hizo un 19,2%, tasa que se sitúa 10,7 puntos por encima de la de un trimestre antes.

Las exportaciones registraron en diciembre una variación del 1,9% en términos medios anuales, 3,7 puntos por encima de tres meses antes. Por su parte, las importaciones descendieron un 0,1%, una variación dos puntos inferior que la de septiembre y la primera negativa en dos años y medio. Gracias a ello se registra una diferencia de dos puntos favorable a las compras frente a las ventas al exterior en términos de variación media anual.

1.5. Precios y salarios

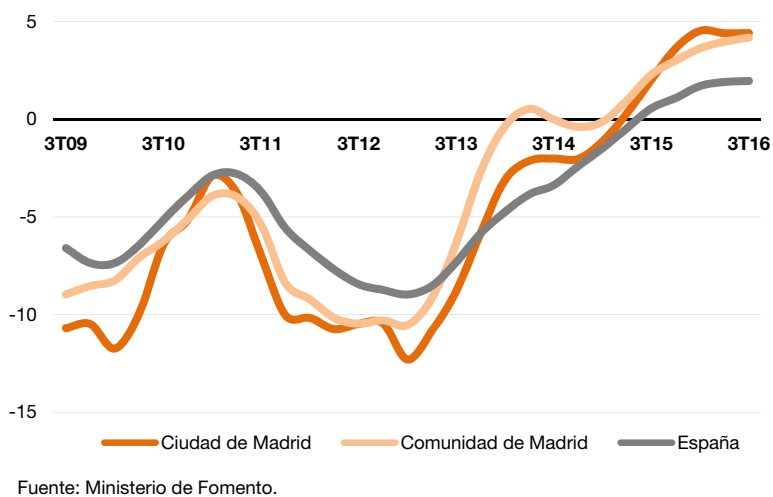
Los precios de consumo en el conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron un 1,4% en diciembre en términos interanuales, lo que supone una variación 1,4 puntos superior tanto a la de tres meses antes como a la de hace un año. La tasa de diciembre se sitúa dos décimas por debajo de la del conjunto de España, como ya ocurría en septiembre.

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



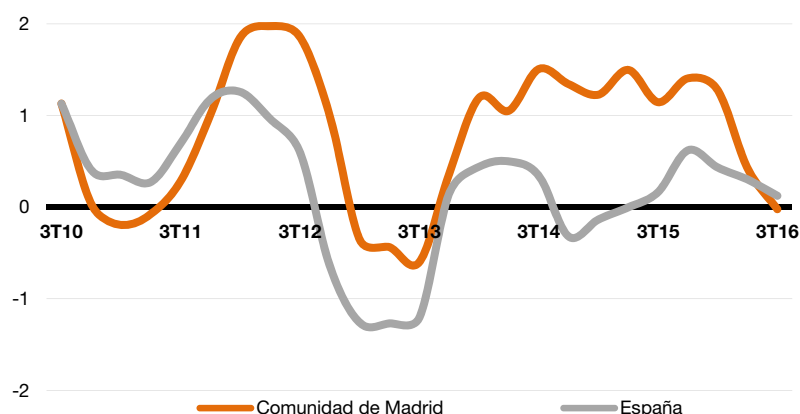
La vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado su precio medio de tasación un 4,0% en el tercer trimestre de 2016 en comparación con un año antes. En términos medios anuales, la Ciudad de Madrid registró un incremento del 4,4%, igual al de un trimestre antes, mientras que en el conjunto regional este ascenso alcanza el 4,2% y en España el 2,0%.

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



Los costes laborales por trabajador del conjunto de la Comunidad de Madrid se redujeron en el tercer trimestre del pasado año un 1,3% en comparación con el mismo periodo de un año antes. En términos medios anuales el incremento se sitúa en el 0,0%, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, desacelerando por segundo trimestre consecutivo su ritmo de crecimiento.

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



Fuente: INE.

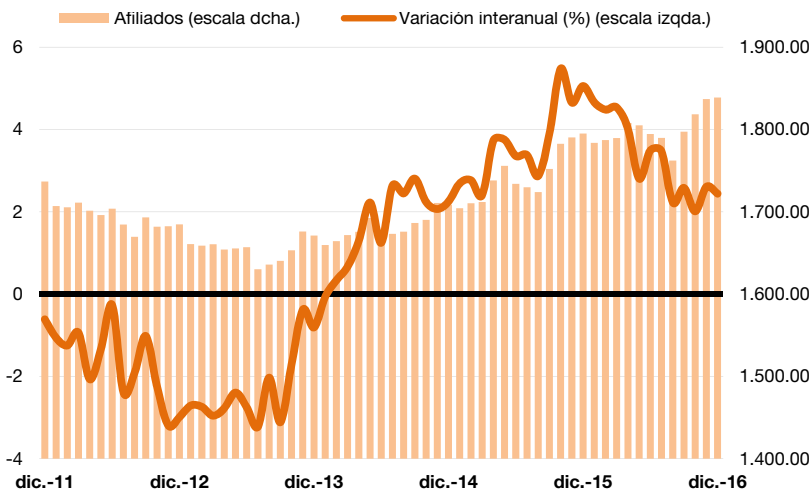
1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid retrocedió un 2,1% en términos interanuales según la EPA del cuarto trimestre, descenso igual a 33.800 personas menos dispuestas a trabajar. La actividad femenina se redujo un 5,8% respecto del cuarto trimestre de 2015, mientras que la masculina aumentó un 1,6%.

Los ocupados residentes en la Ciudad crecieron ligeramente en comparación con un año antes. El aumento interanual del 0,2% supone apenas 2.300 empleados más y recorta significativamente la tasa de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación se sitúa ligeramente por debajo de la Comunidad de Madrid (0,5%) y de manera más intensa por debajo también de España (2,3%).

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid se situaba en 1.838.841 a finales del cuarto trimestre, una cifra un 2,4% superior a la del mismo periodo de un año antes y que supone un aumento de 43.803 en cómputo anual.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid

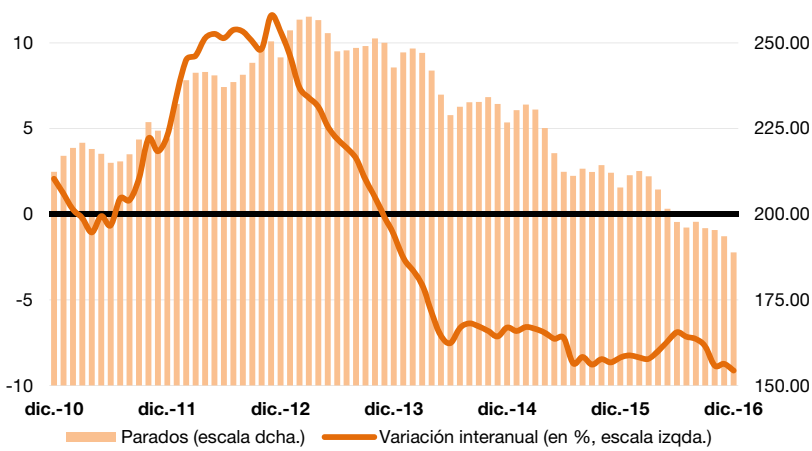


Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El número de parados según la EPA del cuarto trimestre disminuyó un 14,0% en comparación con un año antes, 4,9 puntos más que un trimestre antes. Gracias a ello, la tasa de paro retrocede en dos puntos respecto de hace un año, hasta el 14,4%, quedando situada dos décimas por debajo del conjunto regional y 4,2 puntos del total nacional.

En cuanto al paro registrado entre los residentes en la Ciudad, medido por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), se situó en diciembre en 188.838, lo que supone 7.082 menos que tres meses antes y 18.964 que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 9,1%, 1,4 puntos mayor que el de tres meses antes.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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