



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

# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## 1.1. Economía internacional

La economía mundial creció un 3,2% en 2016, de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, julio de 2017), dos décimas menos que un año antes. Este nivel de crecimiento continúa por debajo de los alcanzados en los periodos pre-crisis y distribuyéndose de manera muy diferente entre unas economías y otras. Así, si las avanzadas lo hicieron solo un 1,7%, el conjunto de las emergentes y en desarrollo llegaron hasta el 4,3%. A su vez, dentro de este último grupo las diferencias también son importantes entre las economías de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con tasas en el entorno del 7%, en sentido contrario lo hacen Rusia y Brasil, con el -0,2 y -3,6%, respectivamente.

La economía mundial sigue dando muestras de recuperación en la primera mitad del año, manteniendo un cierto vigor.

La evolución actual de la economía mundial está dando muestras de una cierta recuperación, iniciada ya en el pasado año, más que en la actividad en los flujos de comercio entre países. Importantes son, sin embargo, las incertidumbres que se ciernen sobre ella, tanto respecto de las políticas a desarrollar por el gobierno estadounidense como a cómo evolucione el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea, sin olvidar los desequilibrios que afectan a la economía china. El mayor crecimiento, aunque moderado, así como la superación de una temida deflación están permitiendo que los mercados financieros, tanto de valores como de deuda, hayan evolucionado en términos relativamente positivos en la primera mitad del año. Por su parte, el petróleo ha mantenido sus precios de origen algo más reducidos que en el primer trimestre, en cualquier caso manteniéndose en unos márgenes más estrechos que en momentos anteriores.

En cuanto a las previsiones de crecimiento económico mundial, el FMI lo estima en el 3,5% para 2017 y en el 3,6% en 2018, en ambos casos sin cambios sobre las realizadas en abril de este mismo año. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente

por debajo del crecimiento mundial, con respectivas previsiones del 2,0% y 1,9%, ninguna y una décima por debajo de las anteriores estimaciones. Por su parte, China continuará con su moderada pérdida de crecimiento, que quedará reducido al 6,4% en 2018, una tasa elevada pero alejada de las de años anteriores, al tiempo que India acelerará su crecimiento en cada uno de los dos años siguientes desde el 7,1% de 2016 (7,2% en 2017 y 7,7% en 2018). Mientras tanto, Rusia superará en 2017 la etapa de recesión (1,4%), al igual que Brasil, aunque este último país de una manera muy somera (0,3%), manteniendo ambos reducidos crecimientos positivos en 2018.

Estados Unidos ha venido acelerando suavemente su crecimiento en la primera mitad del año, lo que se espera siga haciendo también en 2018, con tasas en ambos ejercicios del 2,1%. El consumo privado se mantiene estabilizado en el entorno del 2,8%, mientras que la inversión privada está dando muestras de un mayor vigor en los primeros seis meses del año. Por su parte, la Reserva Federal ha seguido elevando el tipo de interés objetivo de los fondos federales, hasta el 1,00% en marzo pasado y el 1,25% en junio. El empleo se mantiene creciendo a un ritmo del 1,6%, lo que está permitiendo que la tasa de paro continúe disminuyendo, de forma que esta última se ha situado en el 4,4% en media del segundo trimestre del año.

Japón ha acelerado su crecimiento hasta el 2,1% en el segundo trimestre, después de haberlo reducido en el primero. La base de esta evolución se encuentra en el comportamiento tanto del consumo privado como del público y también de la inversión, que han elevado sus niveles de crecimiento respecto del primer trimestre. El comercio exterior sigue aportando positivamente al PIB pero en menor medida que un trimestre antes, debido a una mayor aceleración de las importaciones que de las exportaciones, aunque estas últimas continúan creciendo por encima. Los precios de consumo mantienen relativamente estabilizado su crecimiento, con una tasa del 0,4% en el segundo trimestre, una décima más que en el anterior. Por su parte, el desempleo se mantiene en tasas de paro por debajo del 3%, que baja al 2,8% en junio. También siguen bajos los tipos de interés, con tipos negativos a corto plazo y en el cero por ciento en el plazo de los diez años.

La eurozona registró un crecimiento del 1,9% en el primer trimestre, una tasa igual a la de un trimestre antes interanual (en el avance para el segundo trimestre Eurostat estima un crecimiento del 2,2%). El consumo privado redujo en tres décimas el crecimiento de un periodo anterior, una décima menos de lo que lo hizo el consumo público. Por su parte, la inversión desaceleró en siete décimas su crecimiento, a pesar de lo cual se mantiene en

La zona euro creció un 1,9% en el primer trimestre del año, aunque se espera que lo haya hecho un 2,2% en el segundo.

relativamente altas tasas interanuales. Las exportaciones elevaron en ocho décimas su tasa de crecimiento de un periodo antes, mientras que las importaciones lo hicieron solo en una, siendo este comportamiento del sector exterior el que ha permitido mantener el nivel de crecimiento del anterior trimestre.

### La economía de la Zona Euro

	2015	2016	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
Consumo privado	1,8	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	1,6
Consumo público	1,3	1,8	2,0	2,0	1,7	1,5	1,1
Formación bruta de capital fijo	2,9	4,1	2,6	5,3	4,2	4,2	3,5
Exportaciones	6,4	3,2	3,0	3,1	3,0	3,7	4,5
Importaciones	6,6	4,6	4,1	5,1	4,3	4,7	4,8
Tasa de paro (**)	10,9	10,0	10,3	10,2	9,9	9,7	9,5
IPC Armonizado	0,0	0,2	0,0	-0,1	0,3	0,7	1,8

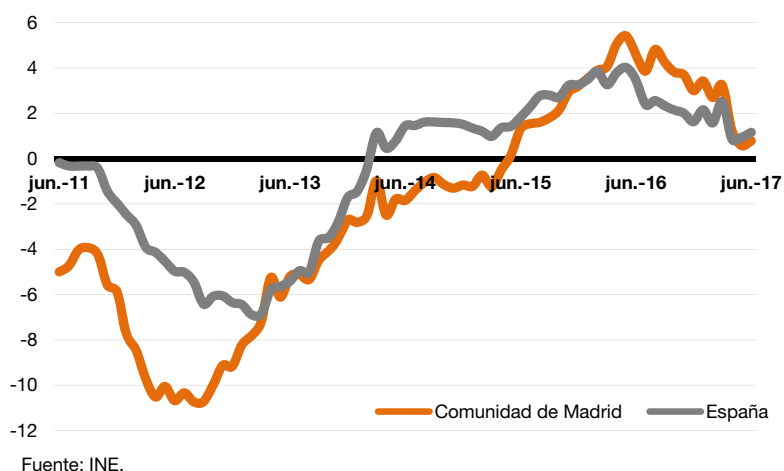
Tasas de variación interanual, en %. (\*) % de la población activa.

Fuente: Banco de España.

Por lo que se refiere al segundo trimestre, Eurostat nos indica que Alemania mejora su tasa de crecimiento interanual en dos décimas, hasta el 2,1%, una décima por tanto por debajo del conjunto de la zona euro. Francia por su parte eleva en siete décimas su tasa de crecimiento, hasta el 1,8%, mientras que Italia lo hace en tres, hasta el 1,5%. España es un periodo más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 3,1%, una décima más que en el primer trimestre. Fuera de la zona del euro, Polonia, la octava economía de la Unión Europea, también acelera su crecimiento hasta el 4,4%, dos décimas por encima de un trimestre antes. Por su parte, Reino Unido reduce su ritmo de crecimiento en tres décimas, situándolo seis décimas por debajo de la media europea y cinco respecto de la zona del euro.

La tasa de paro de la eurozona se ha reducido hasta el 9,5% en media del primer trimestre y, posteriormente, al 9,2% en el segundo. Esta última tasa supone 8,1 puntos menos que la tasa de España (tasa de paro armonizada) y 8,0 que la estimada por el INE (EPA) para el mismo periodo. La tasa de paro de la zona euro se ha reducido en ocho décimas en el último año.

**Tasa de paro armonizada España y UM-19 (%)**



Por lo que respecta a los precios de consumo, la inflación se ha acelerado de manera decidida, con una tasa anual en el primer trimestre del año del 1,8%, tasa que eleva en 1,1 puntos la del último trimestre del pasado año y en 1,8 la de un año antes. No obstante, el dato del segundo trimestre se reduce al 1,5%, frenando de esta manera la escalada seguida desde mitad del pasado año.

## 1.2. España

La economía española ha sido de nuevo, de las cuatro grandes de la eurozona, la que mayor crecimiento ha registrado en el primer trimestre de 2017. La tasa de crecimiento interanual del PIB de España se situó en el 3,0% (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), superando también la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta tasa mantiene el resultado de un trimestre antes, dentro de una tendencia moderadamente desacelerada desde inicios de 2016, cuando alcanzó un crecimiento interanual del 3,6%. El avance del INE para el segundo trimestre refleja un crecimiento del 3,1%, una décima por tanto más que en el primero.

La economía española creció un 3,0% en el primer trimestre, aunque se espera una tasa una décima superior en el segundo.

El consumo de los hogares españoles continúa desacelerándose, con un crecimiento en el primer trimestre medio punto por debajo del PIB. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas se mantuvo prácticamente sin variación, logrando tan solo por una décima el nivel positivo.

La inversión sigue siendo el componente de la demanda nacional de la economía española que más crece. La tasa de crecimiento del 3,8% se sitúa 1,6 puntos por encima de la de un periodo antes, lo que da una nueva aceleración a su ritmo de crecimiento, después de tres trimestres consecutivos reduciéndolo. El comporta-

miento más positivo lo han tenido un trimestre más los bienes de equipo, que alcanzaron una tasa del 4,9%, 2,3 puntos por encima de un trimestre antes. La inversión dedicada a propiedad intelectual también acelera su ritmo de crecimiento hasta el 4,2%, mientras que la construcción, incluida la vivienda, sigue registrando el menor crecimiento, con una tasa en este último trimestre del 3,0%, aun así 1,1 puntos por encima del anterior.

El sector exterior continúa su aportación positiva al crecimiento de España, con unas exportaciones que siguen creciendo por encima de las importaciones.

En este último trimestre continúa la aportación positiva del comercio exterior de bienes y servicios al crecimiento del PIB nacional. Esta aportación se sitúa en 0,8 puntos del PIB, los mismos que en el cuarto trimestre de 2016. Las exportaciones han elevado en cuatro puntos su tasa de variación interanual en los últimos tres meses, en términos similares a como lo han hecho las importaciones, lo que permite a las primeras mantenerse dos puntos por encima de estas últimas. La tasa de crecimiento del 8,4% de las exportaciones es la más alta de los últimos seis años, lo que guarda relación con el hecho de que en los últimos diez años las exportaciones del primer trimestre han crecido un 33,3% interanual en términos de volumen, mientras que las importaciones se han reducido un 5,7%.

Desde el punto de vista de la oferta, la evolución más positiva en el último trimestre la registró la construcción, intensamente acelerada, seguida del sector agrícola. A continuación se sitúan, al mismo nivel, la industria y los servicios, pero si la primera eleva en seis décimas el crecimiento de un trimestre antes, los segundos lo reducen tres, manteniendo así su dinámica desacelerada de los dos trimestres anteriores.

### Crecimiento del PIB de España

	2015	2016	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Gasto en consumo final	2,6	2,6	3,1	2,7	2,4	2,2	1,9
- Hogares	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
- ISFLSH	3,6	3,2	3,9	2,5	2,9	3,5	1,6
- Administraciones públicas	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
- Construcción	4,9	1,9	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
- Bienes de equipo y aa cc	8,8	5,0	7,4	5,7	4,2	2,6	4,9
- Productos de la prop. intelectual	3,6	2,9	4,0	3,2	2,0	2,4	4,2
Variación de existencias (*)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	3,3	2,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,2
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
Importación de bienes y servicios	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
Agricultura, ganadería, ...	-2,9	3,4	5,0	2,7	3,1	2,9	4,0
Industria	5,5	2,4	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8
Construcción	0,2	2,5	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4
Servicios	2,6	3,4	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8

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

### 1.3. Comunidad de Madrid

La Comunidad de Madrid, con un crecimiento del 3,1% interanual en el cuarto trimestre, mantuvo sin variación la tasa de crecimiento de tres meses antes, todo ello de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se frena por tanto la desaceleración del ritmo de crecimiento general de la economía de la región, que fue la tónica general del pasado año.

El sector que registró un mayor crecimiento en el último trimestre fue la construcción, con una tasa del 3,6%, lo que eleva en seis décimas la tasa interanual del cuarto trimestre del pasado año. Le siguen los servicios, que mantienen la tasa del 3,2% obtenida tres meses antes, con una dinámica desacelerada a lo largo de todo el pasado año. El sector industrial, por su parte, aumenta en dos décimas el registro del cuarto trimestre de 2016, que queda en el 2,9%.

La Comunidad de Madrid mantuvo su ritmo de crecimiento en el primer trimestre del año, que continúa por tanto en el 3,1%.

PIB de la Comunidad de Madrid						
	2016	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
<b>PIB a precios de mercado</b>	3,4	3,6	3,4	3,4	3,1	3,1
Agricultura, ganadería, ...	-0,9	-2,7	-2,1	0,1	1,2	1,6
Industria	2,5	2,2	2,5	2,6	2,7	2,9
Construcción	2,3	2,1	1,7	2,4	3,0	3,6
Servicios	3,6	3,9	3,7	3,6	3,2	3,2

Tasas de variación interanual en %.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El mercado laboral regional sigue reflejando una disminución del número de activos, aunque un aumento mayor de los ocupados. Así, los activos disminuyeron un 1,3% interanual en el segundo trimestre del año, tres décimas menos que un trimestre antes, lo que ha supuesto que se modere su rito de descenso. Por su parte, los ocupados crecieron un 2,5%, 1,1 puntos más que en el primer trimestre, volviendo a acelerar significativamente su ritmo de crecimiento. Debido a estos comportamientos de actividad y ocupación, el número de parados se ha reducido un 20,8%, una disminución 4,1 puntos mayor que la de un periodo antes, lo que ha permitido llevar la tasa de paro al 13,0%, 1,2 puntos por debajo de tres meses atrás y 3,2 puntos también menos respecto de hace un año.

Los afiliados a la Seguridad Social continúan creciendo en la Comunidad de Madrid en mayor medida que el empleo medido por la EPA en los últimos periodos. La tasa de variación en el segundo trimestre se sitúa en el 3,6% en media, una décima por encima de un periodo antes. Por su parte, en términos anualizados la tasa de variación de junio sube una décima, hasta el 3,4%, manteniendo estabilizado su ritmo de crecimiento.

En cuanto al paro registrado (SEPE), este mantiene la senda de descenso iniciada a finales de 2013, acelerando su ritmo en los últimos tres meses. Los parados disminuyeron un 11,3% en media del segundo trimestre respecto del mismo periodo de un año antes, lo que supone un descenso 1,2 puntos mayor que el de un trimestre antes. En términos acumulados anuales se incrementa el ritmo de caída del paro, dado que en este caso la variación media anual en junio se situaba en el -9,9%, ocho décimas más negativa que la tasa de marzo.

#### Mercado laboral de la Comunidad de Madrid

	2016	2T16	3T16	4T16	1T17	2T17
<b>EPA</b>						
Activos	-0,8	-0,9	-0,3	-1,7	-1,6	-1,3
Ocupados	0,8	0,8	0,9	0,5	1,4	2,5
Parados	-8,6	-8,8	-7,0	-13,1	-16,7	-20,8
Tasa de paro (%)	15,7	16,2	15,2	14,6	14,2	13,0

	2016	jun-16	mar-17	abr-17	may-17	jun-17
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	3,3	3,8	3,8	3,6	3,7	3,5
<b>Paro registrado</b>	-8,8	-7,7	-10,6	-11,7	-11,4	-10,7

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.

Fuente: INE, SEPE y MESS.

## 1.4. Previsiones de crecimiento

La Comisión Europea prevé en su último informe (mayo de 2017) un crecimiento para este año 2017 del 1,7% en el conjunto de la eurozona, una décima menos que en el pasado 2016. Esta tasa se vería elevada en una décima de cara a 2018. Las previsiones de crecimiento continúan mostrándose moderadas, en línea con las del principal de sus miembros, Alemania (1,6% en 2017 y 1,9% en 2018), país que supera a Francia en expectativas tanto el primero de los años (1,4%) como el segundo (1,7%).

Las previsiones más recientes del FMI estiman un crecimiento de España del 3,1% en 2017, una décima por encima de las del Gobierno y Ceprede.

Las previsiones de crecimiento del Centro de Predicción Económica (Ceprede, junio de 2017) para el conjunto de España estiman un crecimiento del 3,0% en 2017, lo que supone una revisión de dos décimas al alza respecto de las realizadas en mayo. El consumo de los hogares se desacelera de manera significativa hasta el 2,4%, mientras que el público aumentara su ritmo en cuatro décimas. La inversión seguiría siendo el componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento en 2017, acelerándose en 1,4 puntos respecto de 2016. Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes y servicios elevan sus respectivos ritmos de crecimiento, de manera similar en ambos casos. Las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, julio de 2017) sitúan el crecimiento español en el 3,1% (0,5 puntos más que su previsión de abril), una décima por encima de las del Gobierno central realizadas en el mismo mes.



Las previsiones de Ceprede para 2018 señalan una significativa ralentización del crecimiento en cinco décimas, crecimiento que se situaría por tanto en el 2,5% (una décima por debajo de la previsión realizada en mayo), en línea con las realizadas por la mayoría de organismos. El componente más dinámico de la demanda nacional sigue siendo la inversión, que reduce en tres décimas el crecimiento de este año, mientras que el consumo privado volvería a desacelerarse, lo que no ocurre con el consumo público. Por su parte, las exportaciones evolucionarían ligeramente por debajo de las importaciones, aunque ambas variables moderando sus tasas de crecimiento. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en 2018 en el 2,4%, dos décimas por debajo de cómo lo hace el Gobierno central.

Previsiones de crecimiento del PIB de España		
	2017	2018
PIB	3,0	2,5
Consumo privado	2,4	2,1
Consumo público	1,2	1,3
FBCF	4,5	4,2
Exportaciones	6,3	4,7
Importaciones	5,4	4,8

Fuente: Ceprede (junio 2017). Tasas de variación anual en %.

Las previsiones para la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone, estiman para 2017 un crecimiento del 3,2% en la Ciudad de Madrid, una décima menos que el crecimiento reflejado por la Contabilidad Municipal para 2016. La estimación para 2018 se reduce al 2,7%, mientras que para 2019 el citado Instituto estima un crecimiento del 2,8%. Estas previsiones superarían en dos décimas las realizadas por la misma institución para el conjunto de España tanto en 2017 como en 2018, mientras que lo haría en tres un año después.

Según estas últimas previsiones de crecimiento, Industria en su conjunto crecerá en 2017 por encima de la media de la economía de la Ciudad gracias al comportamiento de la energía, al contrario de lo que se prevé para 2017 y 2018. Construcción será cada uno de los años el sector de los tres (obviando la agricultura) con mayores tasas de crecimiento, después de haber destacado en sentido contrario en todo el periodo de crisis e inicio de la recuperación. En cuanto al sector más importante de la economía de la Ciudad, Servicios, las previsiones de crecimiento se sitúan, como es natural, en torno a la media, pero con un perfil desacelerado en 2018 que recuperaría un año después parte del crecimiento perdido. Dentro de este último sector, la actividad del conjunto de las administraciones públicas en la Ciudad continuará claramente por debajo de los servicios de mercado en los tres años de referencia.

El crecimiento de la Ciudad de Madrid se prevé que se mantenga por encima del de España, lo que lo situaría en 2017 en el entorno del 3,2%.

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

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Producto Interior Bruto (PIB)	3,2	2,7	2,8
Energía	5,0	2,1	2,8
Industria	2,6	2,1	1,9
Construcción	3,8	2,9	3,2
Servicios de mercado	3,5	2,9	3,2
Servicios de no mercado	1,8	1,4	1,5

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (junio 2017)

## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

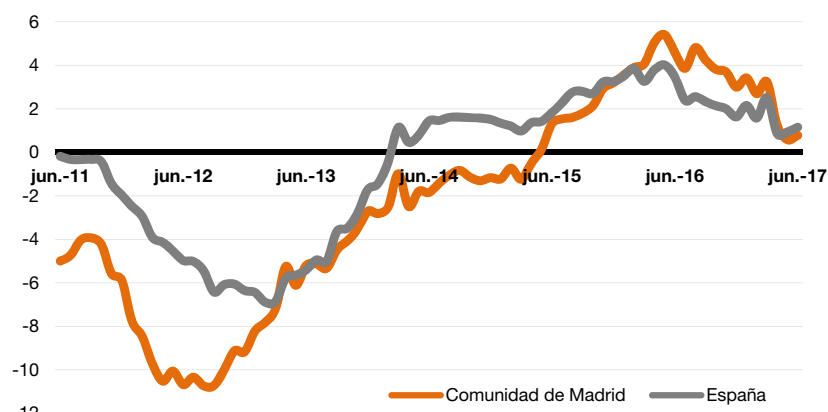
### 2.1. Industria

La producción industrial de la región creció un 0,8% en términos medios anuales en el segundo trimestre.

El índice de producción industrial (INE) del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,6% en media del segundo trimestre, una variación 7,2 puntos inferior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario, especialmente porque la Semana Santa se celebró en 2016 en marzo y este año en abril, la variación ascendería al entorno del 0,2%). Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses hasta junio, que también corrige los efectos anteriores, se sitúa en el 0,8%.

En el conjunto de España la producción industrial se ha reducido un 0,7% en el último trimestre (aumento del 2,2% con corrección estacional y de calendario), lo que supone 5,7 puntos menos que un periodo trimestral antes. En media anual la variación nacional se sitúa en marzo en el 1,2%, cuatro décimas por encima de la tasa regional. La evolución de ambos índices refleja una reducción del diferencial que mantenía la región a su favor, que en los dos últimos meses invierte el signo y provoca que España vuelva a quedar por encima.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



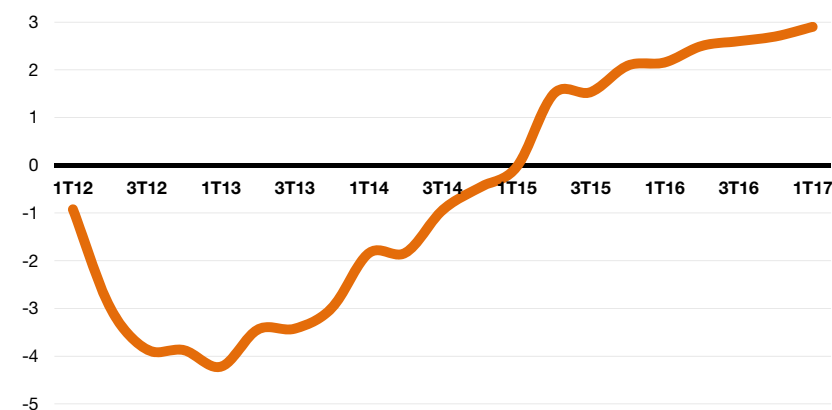
Fuente: INE.

El de bienes intermedios, con una variación interanual en los últimos tres meses del 2,3% (3,1 puntos menos que un trimestre antes), es el apartado industrial que más ha crecido y el único que lo hace, mientras que en sentido contrario se sitúan los bienes de consumo duradero con un descenso del 17,6%. Entre el resto de sectores, los bienes de consumo no duradero descienden un 2,0%, energía un 3,5% y los de equipo un 4,8%. En términos medios anuales el mayor crecimiento corresponde a los bienes de equipo con un 7,0%, seguido de los intermedios con un 4,0%, los de consumo no duradero con un 2,0% y energía con un 1,1%, mientras que los bienes de consumo duraderos retroceden un 10,1%.

El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid continúa con su dinámica moderadamente ascendente. La producción de este sector registró en este último periodo un crecimiento interanual del 2,9%, dos décimas más que en el anterior, mientras que en los últimos doce meses el crecimiento se ha elevado en siete. Hace cuatro años esta variación se situaba en el -4,2%, lo que refleja una decidida tendencia al alza en estos últimos tres años.

El valor añadido industrial de la región creció un 2,9% interanual en el primer trimestre del año, dos décimas más que en el anterior.

**VAB industrial de la Comunidad de Madrid**  
(tasa de variación interanual en %)

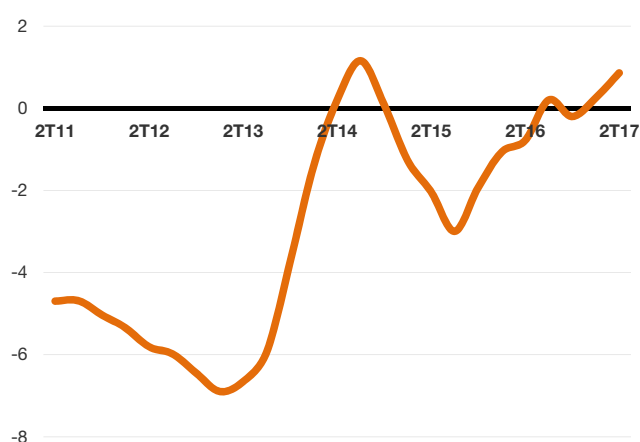


Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,6% en el segundo trimestre del año respecto del mismo periodo de 2016, la misma tasa del primer trimestre. El número de afiliados se sitúa en 74.310, el 4,0% del total, lo que supone la pérdida de 17.871 empleos en los últimos ocho años. En términos medios anuales el crecimiento se situaba en el 0,9%, seis décimas más que en el primer trimestre, observándose una tendencia al alza en los últimos trimestres.

Los afiliados a la Seguridad Social en la industria aumentaron un 1,6% en el segundo trimestre, manteniendo su crecimiento.

### Afiliación a la Seguridad Social. Industria (% variación anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS).

En cuanto a las ramas industriales más significativas, Reparación e instalación de maquinaria y equipo es la que más aumenta el número de afiliados en los últimos doce meses, seguida a distancia de Recogida, tratamiento y eliminación de residuos y de Fabricación de productos farmacéuticos. En sentido contrario, la que más disminuye su número es Fabricación de vehículos de motor, seguida de Artes gráficas.

### Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria

	2T17	2T16	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	8.808	8.175	7,7
Fabricación de vehículos de motor	5.978	6.405	-6,7
Artes gráficas	5.941	6.208	-4,3
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	5.647	5.557	1,6
Industria de la alimentación	5.380	5.187	3,7
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	4.704	4.005	17,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.118	4.267	-3,5
Fabricación de productos farmacéuticos	4.018	3.791	6,0
Fabricación de otro material de transporte	3.688	3.518	4,8
Captación, depuración y distribución de agua	3.566	3.373	5,7
Resto	22.462	22.625	-0,7
<b>Total industria</b>	<b>74.310</b>	<b>73.111</b>	<b>1,6</b>

Fuente: SG Estadística (datos MESS)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron en la industria un 0,5% en el último trimestre, tres décimas más que en el anterior.

Por su parte, las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la industria han descendido en el segundo trimestre un 0,5% en comparación con un año antes, tres décimas más de lo que lo hicieron en el primero. Dentro de las principales ramas industriales, las actividades que han mostrado una evolución más positiva son Industria de la alimentación y Otras industrias manufactureras, mientras que las que registraron mayores descensos fueron Industria química y Fabricación de maquinaria y equipo.

### Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria

	2T17	2T16	Variación (%)
Artes gráficas	658	685	-1,9
Industria de la alimentación	396	377	4,1
Confección de prendas de vestir	395	421	0,9
Fabricación de productos metálicos	306	305	-4,6
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	298	285	-2,2
Otras industrias manufactureras	244	231	3,7
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	179	194	-5,6
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	146	147	2,3
Industria química	111	114	-6,7
Fabricación de prod. informáticos, electrón. y ópticos	107	107	2,0
Resto	985	979	-1,6
<b>Total</b>	<b>3.825</b>	<b>3.845</b>	<b>-0,5</b>

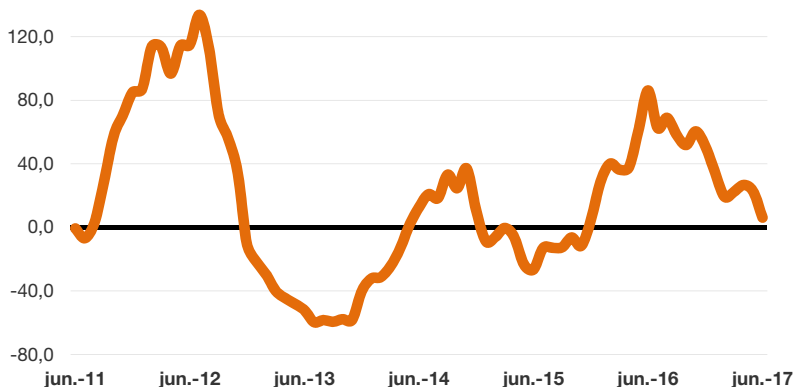
Fuente: SG Estadística (datos MESS)

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

El Ayuntamiento de Madrid concedió 6.095 licencias urbanísticas para la construcción de vivienda nueva en los últimos doce meses, hasta junio. Este número de licencias supone un 6,2% más que el de doce meses antes, aunque desacelera de manera intensa su ritmo de crecimiento. Así, esta tasa media anual supone 16,2 puntos menos que la de tres meses antes y 80,0 que la de hace un año. Las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en abril, cuando aumentaron un 67,5% interanual, mientras que en mayo lo hicieron un 41,4% y en junio un 1,6%.

Las licencias para la construcción de viviendas desaceleran fuertemente su crecimiento.

### Licencias de construcción de viviendas (variación media anual en %)



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

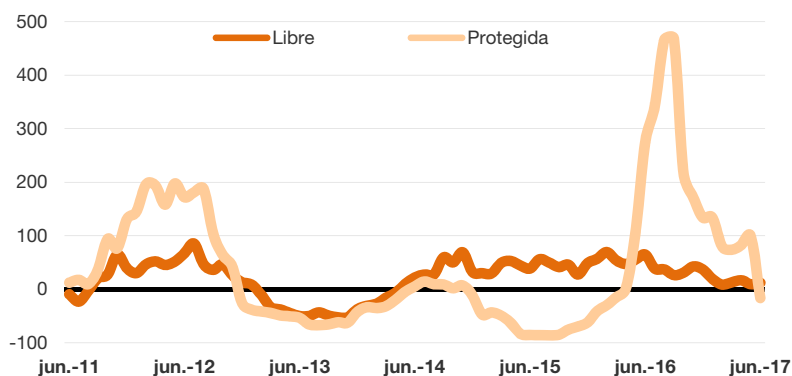
El número de licencias otorgadas en el cómputo de los últimos doce meses equivale a 456 más que tres meses antes y 355 que hace un año. A efectos comparativos, hay que seguir reflejando

que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anual, muy por encima del nivel actual.

Las licencias para viviendas libres crecen un 12,0% en cómputo anual, mientras descienden las de viviendas protegidas.

Según la finalidad de las licencias, mientras las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un incremento medio anual del 12,0%, las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 16,4%. Estas variaciones son 0,6 y 90,2 puntos menores, respectivamente, a las que se registraron tres meses antes. Mientras en los últimos doce meses se han concedido 5.105 licencias para vivienda libre, en los mismos doce meses de un año antes se concedieron 4.558. En el caso de la vivienda protegida estas cifras son 990 y 1.184, respectivamente.

#### Licencias de construcción de viviendas. Libres y protegidas (variación media anual en %)

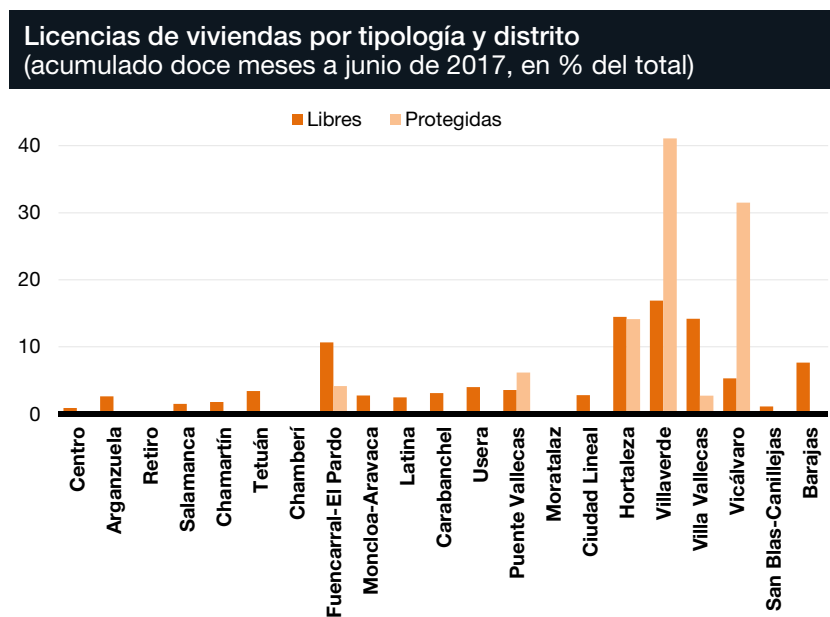


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

El distrito de Villaverde se coloca al frente de las licencias concedidas para viviendas, tanto libres como, especialmente, protegidas.

El 20,8% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, hasta junio de 2017, corresponde al distrito de Villaverde (17,3% de la superficie), seguido de Hortaleza con el 14,4% (17,4% de la superficie) y Villa de Vallecas con el 12,3% (11,0% de la superficie).

Villaverde es también el distrito que concentra el mayor número de licencias para viviendas protegidas con el 41,1%, seguido de Vicálvaro con el 31,5% y Hortaleza con el 14,1%. Por su parte, las viviendas libres se ubican mayoritariamente en el propio distrito de Villaverde en un 16,9%, seguido de Hortaleza (14,5%) y Villa de Vallecas (14,2%).



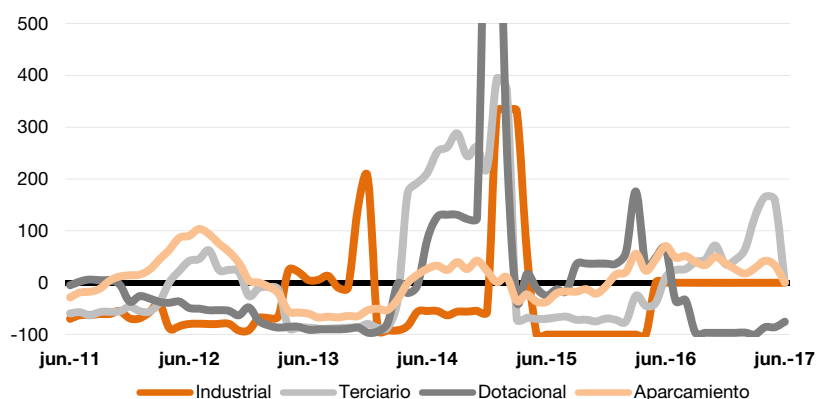
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

Los certificados de fin de obra nueva para uso residencial, de acuerdo con los datos procedentes del Colegio de Aparejadores y Arquitectos Técnicos de Madrid (COAATM), registraron en junio una variación media anual del 56,8%, una tasa que supera en 36,8 puntos la de tres meses antes. Por su parte, las ampliaciones y reformas alcanzaron ese mismo mes una tasa de variación media anual del -3,9%, aun así 9,2 puntos menos negativa que la registrada en marzo.

En cuanto a las licencias de obras de nueva edificación concedidas para usos no residenciales, la superficie en los últimos doce meses, hasta junio, se redujo un 2,9% respecto de un año antes, lo que supone una variación 24,0 puntos menor que la de marzo. Atendiendo a sus diferentes componentes, el uso industrial ha vuelto a registrar actividad, aunque de una reducida superficie, lo que no hacía desde julio del pasado año, al tiempo que el terciario aumenta un 0,8% en términos medios anuales, muy por debajo de hace tres meses, y la destinada a aparcamiento un 0,7%, mientras que la dotacional disminuye un 75,2%.



### Licencias de Construcción no residencial. Superficie por uso (tasa media anual en %)

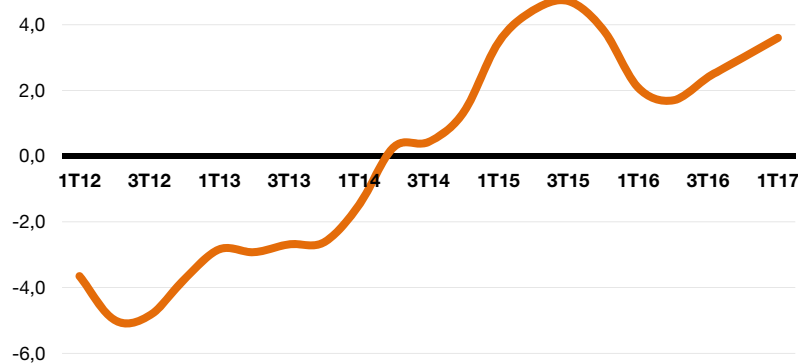


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

El valor añadido de la construcción regional aceleró su crecimiento en el primer trimestre de 2017.

La Comunidad de Madrid continúa con su dinámica de crecimiento acelerado, pues el valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción creció en el primer un 3,6% interanual, seis décimas por encima de la tasa del trimestre anterior, que a su vez incrementó en otras seis la tasa del cuarto trimestre de 2016. En este sentido, el crecimiento interanual del segundo trimestre del pasado año se situaba en el 1,7%, lo que muestra la intensidad del ritmo de crecimiento del sector en los últimos periodos.

### VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual en %)



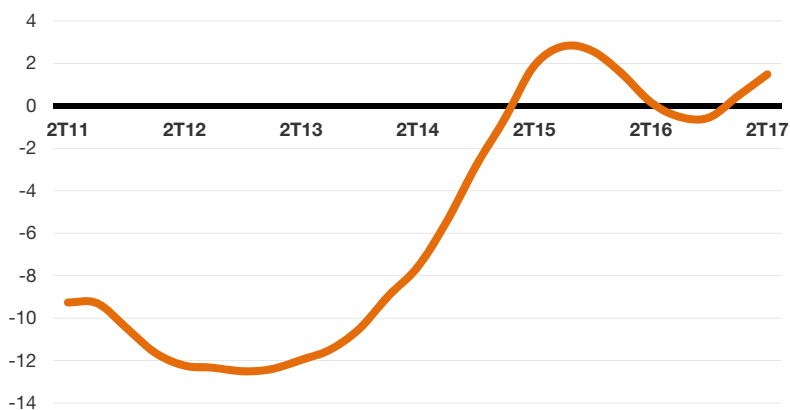
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El número de afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción aumentó un 2,9% en términos interanuales en el segundo trimestre del año, lo que equivale a una décima menos que la variación del trimestre anterior y la tercera consecutiva positiva. Desagregando la afiliación en el sector, la construcción de edificios creció un 4,9% interanual y las actividades de construcción especializada, el subsector de mayor importancia relativa con más del 50% del empleo, un 3,1%, mientras que, por el contrario, la ingeniería civil disminuyó un 8,8%.

En términos medios anuales, el número de afiliados creció en el segundo trimestre un 1,5%, un punto por encima de un trimestre antes y 1,3 en comparación con hace un año.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción aceleraron su ritmo en términos medios anuales.

**Afiliación a la Seguridad Social. Construcción**  
(% variación anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS).

## 2.3. Sistema financiero

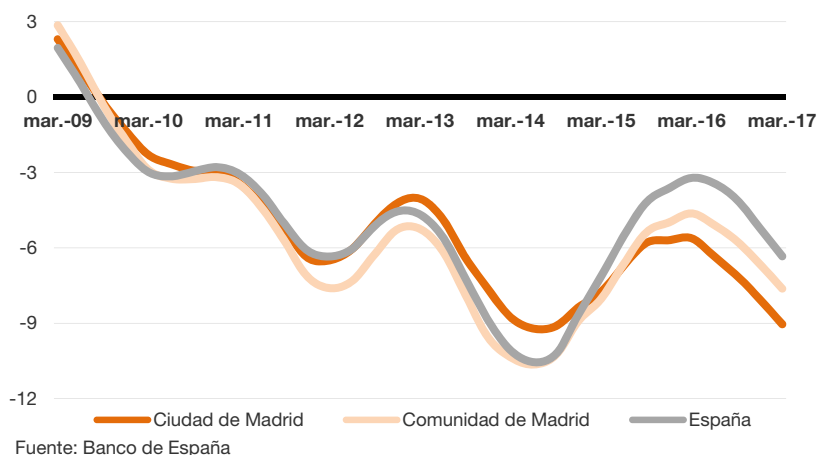
### Oficinas de entidades de crédito

Las oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 10,6% en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes. Este descenso es nueve décimas mayor que el del cuarto trimestre del pasado año. Por su parte, esta variación implica 63 oficinas abiertas menos que hace tres meses y 229 que hace un año. Las oficinas que se encontraban operando en marzo eran 1.934, el 55,3% de las de la Comunidad de Madrid (nueve décimas menos que hace un año) y el 6,8% de las de España (dos décimas también menos que hace un año). Hay que señalar que en los últimos ocho años se han cerrado 1.366 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 41,4% de las que había en diciembre de 2008.

El número de oficinas bancarias continúa disminuyendo, un 10,6% interanual en el primer trimestre del año.

En la Ciudad el cierre de oficinas ha sido mayor que en la Comunidad de Madrid y en España. Así, las oficinas en el conjunto de la Comunidad han registrado un descenso interanual del 9,1% (una disminución ocho décimas mayor que la del cuarto trimestre de 2016). Por su parte, en el conjunto de España descendieron aún en menor medida, un 7,7% (una disminución 0,4 puntos también superior a la de un trimestre antes). En términos medios anuales se acelera de manera similar la caída en los tres ámbitos citados, de manera que la Ciudad registra un retroceso del 9,0%, la región del 7,6% y España del 6,3%.

### Oficinas bancarias (tasa media anual en %)



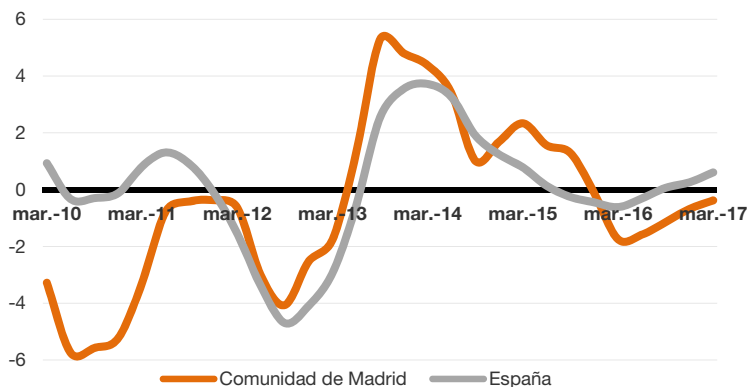
### Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en las entidades financieras de la región disminuyeron un 2,2% en el primer trimestre, de manera similar al crédito.

El volumen de depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,2% en el primer trimestre en relación con el mismo periodo del pasado año, retroceso dos puntos mayor que el de un periodo antes. En el conjunto nacional se registró un aumento del 0,7%, variación tres décimas superior a la del último trimestre del pasado año. En marzo de 2017 los depósitos alcanzaban 312.905 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 27,5% del total nacional, una participación ocho décimas inferior a la de un año atrás.

En cómputo anualizado de los últimos doce meses los depósitos disminuyeron un 0,4% en Madrid, tres décimas menos de lo que lo hicieron en el cuarto trimestre de 2016, mientras que en España crecieron un 0,3%, tres décimas más que en aquel periodo. Se mantiene por tanto la tendencia ascendente iniciada el segundo trimestre del pasado año, al igual que en España, aunque en el caso de la Comunidad de Madrid manteniendo aún niveles ligeramente negativos.

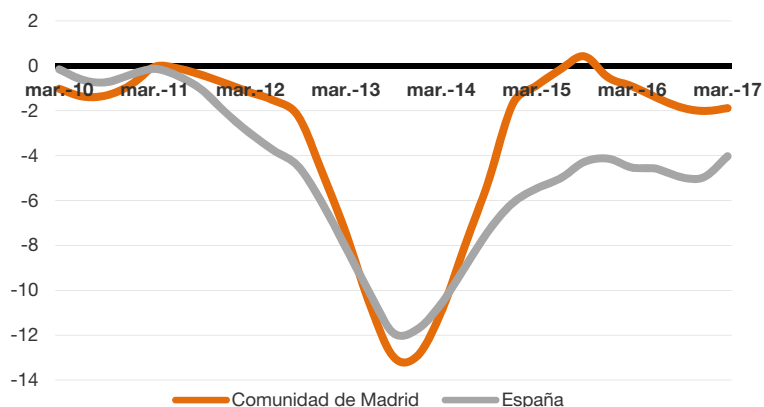
### Depósitos de clientes (tasa media anual en %)



En cuanto al crédito en la Comunidad de Madrid, retrocedió en el primer trimestre del año un 1,9% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una disminución una décima mayor que la del primer trimestre de 2016. En el conjunto nacional registró un retroceso del 2,4%, 1,7 puntos inferior al del anterior trimestre. El volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en marzo un importe de 342.817 millones de euros, lo que equivale al 28,2% del total de España, una décima más que un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito disminuyó un 1,9% en la Comunidad de Madrid, mientras que en España lo hizo un 4,0%. En el caso regional la variación aumenta en una décima respecto de tres meses antes, mientras que en el de España lo hace en nueve.

**Crédito al sector privado  
(tasa media anual en %)**



Fuente: Banco de España

Derivado de todo lo anterior, la ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) se mantiene en la Comunidad de Madrid en el último trimestre en una tasa media anual del 92,1%, lo que supone 1,4 puntos más que la registrada un año antes. Esta misma ratio de liquidez se sitúa en el 92,9% en el conjunto de España, 0,7 puntos por encima del trimestre anterior y 4,3 en comparación con hace un año. Con estas variaciones, en los últimos tres meses la ratio nacional se sitúa por encima de la regional por segundo periodo consecutivo, aunque en este último por una diferencia sensiblemente mayor, 0,8 puntos.

**Evolución del crédito hipotecario**

Los créditos hipotecarios suscritos en la Comunidad de Madrid, para la compra de cualquier tipo de fincas, han reducido su crecimiento en los últimos tres meses, hasta abril, después del intenso aumento de tres meses antes. El volumen total creció un 9,3% en comparación con los mismos tres meses de un año atrás, lo que

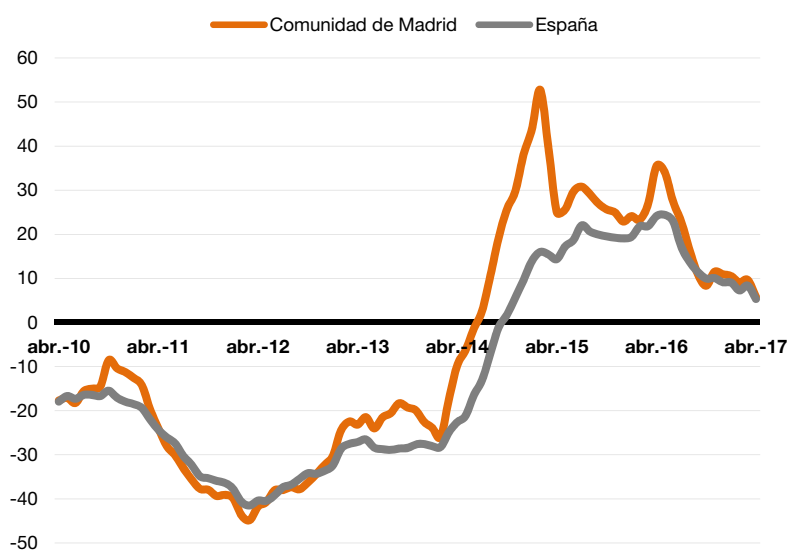
El crédito hipotecario continúa des-acelerando su ritmo de crecimiento, aunque lo hizo al 9,3% interanual.

supone una variación 21,5 puntos menor que la de un periodo trimestral antes. Por su parte, el número de créditos se ha elevado un 2,6%, mientras que tres meses antes se incrementó un 25,2%. El importe medio de los créditos formalizados creció un 6,5% en términos interanuales en este último periodo trimestral, acelerando su crecimiento en dos puntos respecto de tres meses antes.

En el conjunto nacional se observa una variación del crédito hipotecario aún más moderada que la de Madrid, de manera que el volumen creció un 6,1% interanual en el trimestre, un aumento 6,8 puntos por debajo de tres meses antes. Por su parte, el número total de créditos aumentó un 1,0%, 11,8 puntos menos que un periodo trimestral antes. El número de hipotecas en Madrid de los últimos tres meses representaba el 16,3% de las de España y el 25,5% de su volumen, lo que supone 0,3 y 0,7 puntos más, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 57,1% más que el del conjunto de España en el último periodo trimestral, un diferencial dos puntos mayor que el de un año antes, alcanzando los 226.859 euros (161.724 euros en el caso de los créditos para vivienda, un 7,7% más que en las mismas fechas del pasado año).

En términos medios anuales, la variación del volumen hipotecario en abril es del 5,8% en Madrid y del 5,3% en el conjunto de España, lo que reduce en 4,7 y 3,7 puntos, respectivamente, la variación media anual de tres meses antes. Estas tasas continúan desacelerando la dinámica de crecimiento del crédito hipotecario en media anual.

#### Evolución del crédito hipotecario (% variación media anual)



Fuente: INE.

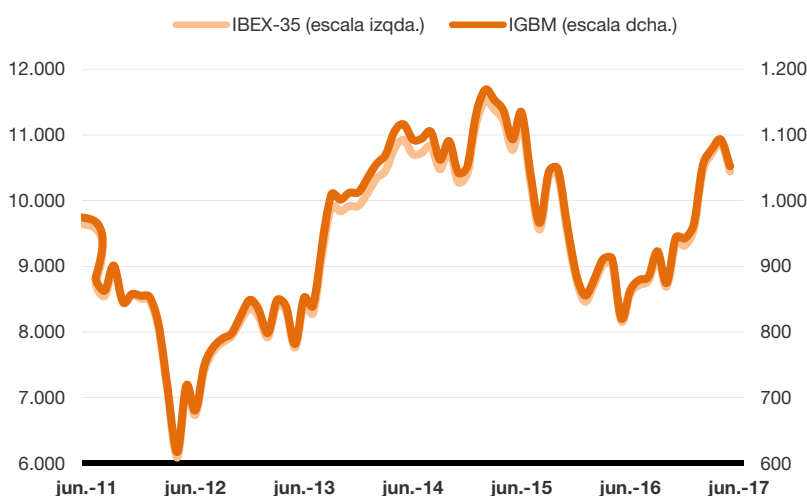
## Mercado bursátil

El IBEX-35 ha reducido su nivel de cotización un 0,2% en el segundo trimestre del año, mientras que en el conjunto de los últimos doce meses registra una revalorización del 27,9%, en ambos casos con una dinámica similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid, que ha registrado una variación del -0,2% en el trimestre y del 28,2% en el último periodo anual. En la primera mitad del año las ganancias se sitúan en el 11,7% y 11,5%, respectivamente.

El IBEX-35 perdió un 0,2% en el segundo trimestre, aunque registra ganancias del 27,9% en cómputo anual.

El IBEX-35 cerró el mes de junio con un valor de 10.444,5 puntos, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid lo hizo con 1.052,5 puntos. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos, son del 34,3% y 39,0%, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 71,5% y un 70,5%, también respectivamente, por lo que hasta la fecha se ha recuperado el 44,4% de las pérdidas del IBEX-35 en esos poco más de cuatro años y medio (39,3% en el caso de la Bolsa de Madrid).

### IBEX-35 e IGBM



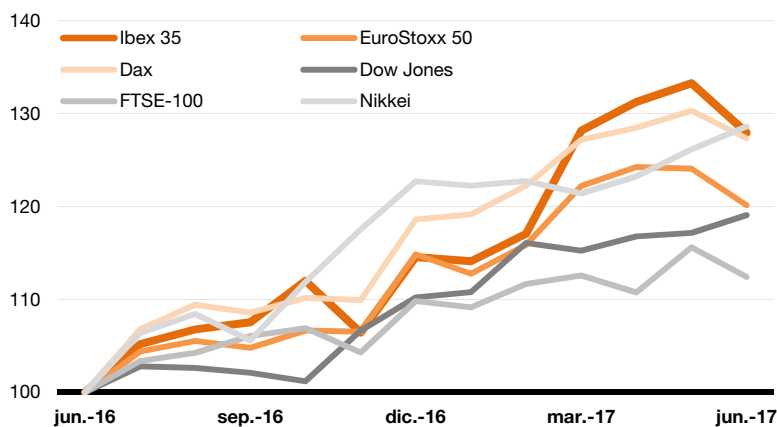
Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) ascendió en los últimos doce meses, hasta junio, a 626.560 millones de euros, lo que supone un 24,3% menos que en el mismo periodo de un año atrás. Hay que señalar que este volumen anual está disminuyendo desde el mes de octubre de 2015, cuando alcanzó 1.013.216 millones de euros. En un contexto temporal más amplio, el volumen anual máximo de la serie se alcanzó en enero de 2008 con 1.711.299 millones de euros.

El IBEX-35 se situó en junio por encima de la mayoría de los principales índices bursátiles internacionales en comparativa anual. La

lista la lidera el Nikkei con una rentabilidad del 28,6%, seguido de cerca por el propio IBEX-35 (27,9%) y el alemán DAX (27,3%). En la parte baja se sitúan el suizo SMI (11,1%) y el británico FTSE-100 (12,4%). En los últimos tres meses también se sitúa a la cabeza el Nikkei (5,9%), seguido del Dow Jones (3,3%), mientras que por debajo destaca el índice de ámbito europeo Eurostoxx 50 (-1,7%).

#### Evolución índices bursátiles (100=30/06/2016)



Fuente: BME.

## 2.4. Turismo

Creció la demanda hotelera en el segundo trimestre, tanto en viajeros como, de manera especial, en pernoctaciones.

En el segundo trimestre del año volvió a crecer la demanda turística hotelera de la Ciudad de Madrid, de manera que la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un crecimiento interanual tanto del número de viajeros como, en mayor medida aun, de las pernoctaciones. Así, los viajeros se elevaron un 2,1% en comparación con el segundo trimestre del pasado año, una variación 2,1 puntos inferior a la de un trimestre antes. Por otro lado, las pernoctaciones crecieron un 9,6%, lo que supone una variación 6,4 puntos superior a la del anterior trimestre. En términos anualizados los viajeros crecieron en junio un 2,1%, tres décimas más que tres meses antes, y las pernoctaciones un 4,5%, 3,4 puntos, por el contrario, por encima de marzo pasado, frenando la tendencia desacelerada de la demanda hotelera en términos de pernoctaciones, la variable que en mejor medida la define.

Separando la demanda hotelera por sus dos grandes orígenes, se observa que los viajeros residentes en España disminuyeron un 5,8% interanual, una variación 8,1 puntos menor que la de tres meses antes, mientras que los no residentes aumentaron un 9,0%, lo que supone 2,5 puntos más que un trimestre antes. Por el contrario, las pernoctaciones de los residentes en España ascendieron un 6,6%, lo que supone un aumento 9,2 puntos superior al

de tres meses atrás, mientras que crecieron un 11,4% entre los no residentes, tres puntos por encima de un periodo trimestral atrás.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2016	2017			var. % 16/15	% var. anual*
	total	abr	may	jun		
<b>Viajeros</b>	<b>9.068.040</b>	<b>818.032</b>	<b>851.815</b>	<b>807.367</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
nacionales	4.457.227	352.518	362.951	343.154	-0,3	-5,8
extranjeros	4.610.813	465.514	488.864	464.213	4,3	9,0
<b>Pernoctaciones</b>	<b>18.138.279</b>	<b>1.755.691</b>	<b>1.738.051</b>	<b>1.662.577</b>	<b>1,8</b>	<b>9,6</b>
nacionales	7.574.099	646.285	612.676	589.893	-2,6	6,6
extranjeros	10.564.180	1.109.406	1.125.375	1.072.684	5,2	11,4

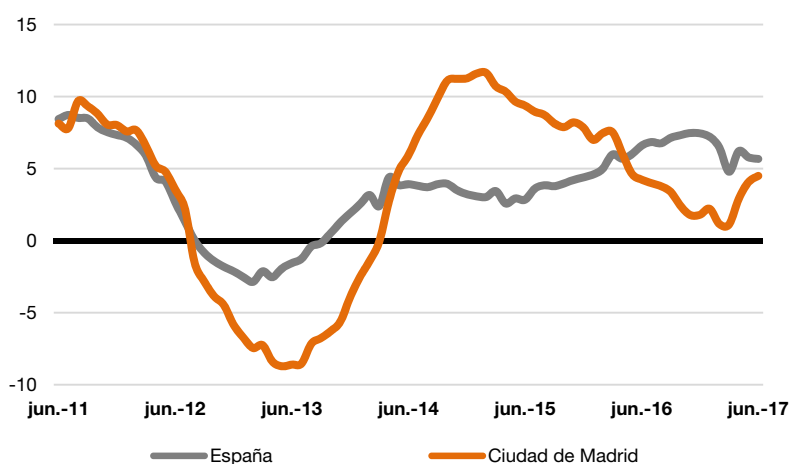
Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
nacionales	1,70	1,83	1,69	1,72	-2,3	13,2
extranjeros	2,29	2,38	2,30	2,31	0,9	2,2
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>72,4</b>	<b>79,9</b>	<b>81,4</b>	<b>81,0</b>	<b>1,5 **</b>	<b>9,5 **</b>

\*Acumulado abril-junio 2017. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Las pernoctaciones en la Ciudad se han situado por encima del conjunto de España en el segundo trimestre en términos interanuales, pues frente al ascenso interanual del 9,6% en la Ciudad, las de España crecieron un 8,8%. Por el contrario, continúan por debajo en términos de crecimiento anualizado, ya que si en los últimos doce meses las pernoctaciones de la Ciudad crecieron un 4,5%, las de España lo hicieron un 5,7%, acelerándose el crecimiento en ambos casos. En el último año se ha reducido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en 0,06 puntos, hasta el 5,55% en cómputo anual, lo que equivale a más de 211.000 pernoctaciones.

### Pernoctaciones en hoteles (% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se ha elevado en el segundo trimestre en 0,14 noches (7,3%) en



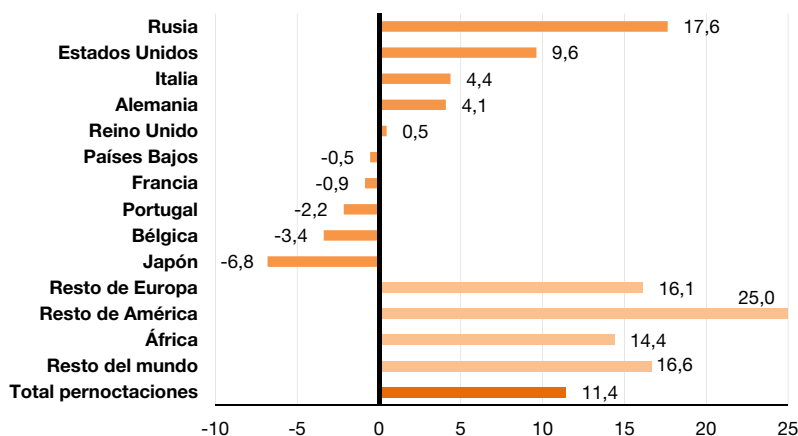
comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero fue de 2,08 noches, correspondiendo una estancia de 1,75 a los turistas residentes en España y de 2,33 a los de fuera, lo que supone 0,20 noches (13,2%) y 0,05 más (2,2%), respectivamente, que en el mismo periodo de un año antes.

Nuevamente ha sido Rusia el país que más ha aumentado el número de pernoctaciones, un 17,6% interanual en el segundo trimestre.

Rusia fue el país, dentro de los extranjeros más significativos, que en mayor medida ha elevado las pernoctaciones en el segundo trimestre, al registrar un crecimiento interanual del 17,6%, a quien sigue Estados Unidos. En sentido contrario se encuentran Japón y Bélgica, a quienes corresponden los mayores descensos interanuales. También son destacables los aumentos desde el resto del continente americano (gracias especialmente a los crecimientos desde Brasil y México) y del resto del mundo (donde destaca Corea del Sur) y de Europa.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones ha sido, de manera destacada, Estados Unidos, con el 14,1% del total en el último trimestre (14,4% hace un año), seguido de Reino Unido con el 7,3% (8,1% hace un año) e Italia con el 6,6% (7,0% hace un año). En este cómputo también destacan el resto de países de América, con una participación en el trimestre del 23,0% entre todos ellos (20,5% hace un año).

#### Pernoctaciones extranjeras (tasa interanual en %, acumulado ene-jun 2017)

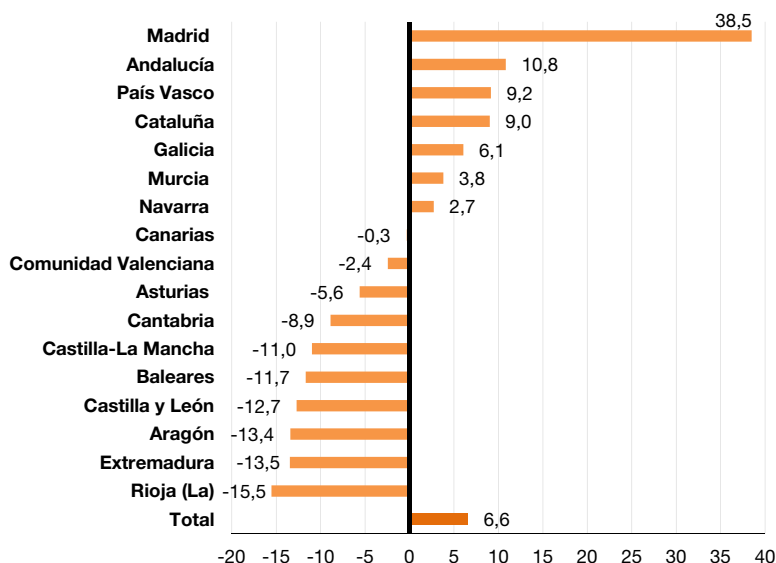


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

La propia Comunidad de Madrid ha sido la que más elevó sus pernoctaciones en el último trimestre.

La comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre fue la propia de Madrid, seguida, a considerable distancia, de Andalucía, País Vasco y Cataluña. En sentido contrario se situó La Rioja, seguida de Extremadura y Aragón.

**Pernoctaciones nacionales**  
(tasa interanual en %, acumulado ene-jun 2017)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Madrid ha sido la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el trimestre, con el 18,3% del total (14,1% un año antes), seguida de Andalucía con el 16,5% (15,9% hace un año), de Cataluña con el 15,1% (14,8% hace un año) y de Comunidad Valenciana con el 7,6% (8,4% hace un año), las cuatro de mayor población de España.

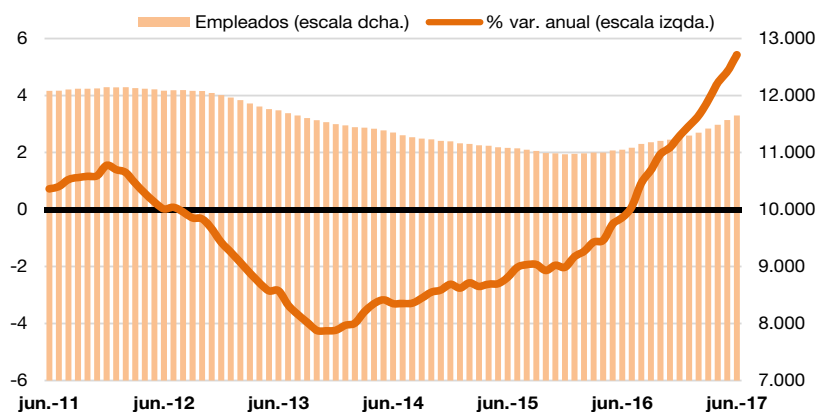
Los establecimientos hoteleros de la Ciudad han elevado su número en 36 en media del segundo trimestre del año, mientras que el de plazas ha crecido en 2.679, hasta 83.870, lo que equivale a un aumento del 3,3%, una variación por su parte 1,2 puntos superior que la de tres meses antes.

La oferta hotelera aumentó en el segundo trimestre, al tiempo que la ocupación por habitaciones y el empleo.

La ocupación en los establecimientos hoteleros se ha elevado en este periodo trimestral por lo que se refiere a las habitaciones, pero no a las plazas. Así, el grado de ocupación por habitaciones se situó en media en el 80,8%, siete puntos por encima de un año antes, mientras que el de plazas lo hizo en el 66,9%, 1,6 puntos en este caso por debajo.

En cuanto al empleo en estos establecimientos, el número de trabajadores aumentó en media trimestral un 8,1%, 2,1 puntos más que un trimestre antes. El número medio de empleados se situó en 12.206, lo que supone un crecimiento de 917. En términos medios anuales, la tasa de variación anual se elevó en junio hasta el 5,4%, 1,6 puntos por encima de tres meses antes, reforzándose de esta manera la tendencia al alza del empleo hotelero.

### Empleados en establecimientos hoteleros (acumulado anual)



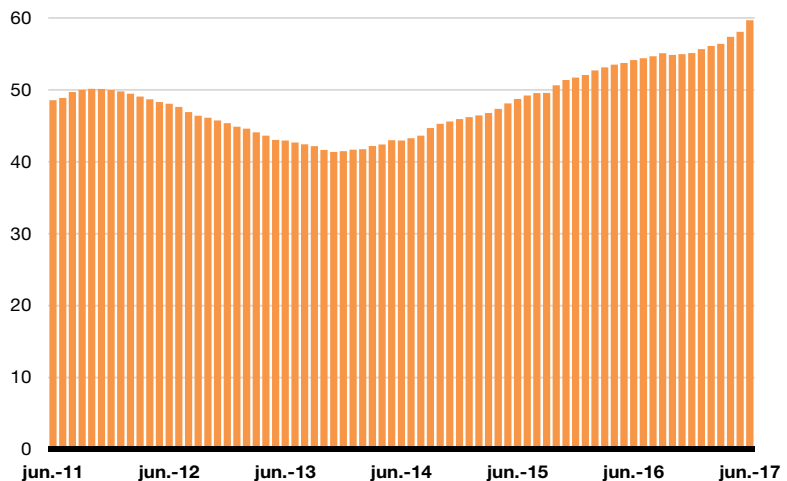
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

La mayor tarifa media y el aumento de la ocupación han elevado el ingreso por habitación un 21,2% en el trimestre.

La rentabilidad hotelera ha registrado una importante elevación en el segundo trimestre del año. Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado un 21,2% en media, pues el aumento del grado de ocupación por habitación disponible se suma a un aumento de la tarifa media diaria (ADR) del 14,9%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional crecieron en el trimestre por debajo de la Comunidad de Madrid, un 15,0%, basándose este comportamiento a su vez en un incremento de la ocupación y en una elevación de la tarifa media del 9,6%.

En los últimos doce meses, hasta junio, el ingreso medio por habitación disponible aumentó un 10,2%, mientras que la tarifa media lo hizo un 6,4%. La tarifa media anual se situó en Madrid en 83,9 euros, cinco por encima de un año antes, un nivel y una variación ligeramente por encima del conjunto de España. Por su parte, el ingreso por habitación se situaba en 59,7 euros en media anual, 5,5 por encima de un año antes y 5,1 de la media nacional.

### Ingresos por habitación disponible de la Comunidad de Madrid (euros, media anual)



Fuente: INE.

## 2.5. Transporte

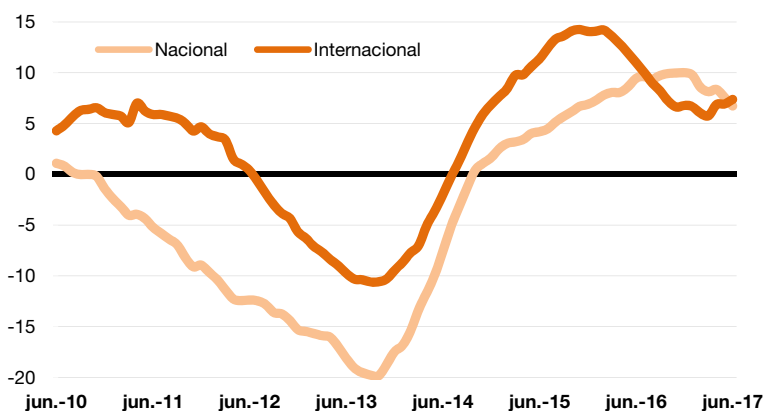
### Transporte aéreo

El número de pasajeros transportados a través del aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) aumentó un 8,9% en el segundo trimestre comparado con el mismo periodo del pasado año. Esta variación es 2,9 puntos mayor que la del primer trimestre, favorecida por el efecto de la Semana Santa (en abril este año y en marzo el anterior). Por su parte, los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 4,9% interanual en el periodo, 0,9 puntos más que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 10,5%, 3,7 puntos también por encima. En el conjunto de España la variación interanual de este último trimestre se sitúa en el 11,1%, 4,7 puntos más que el trimestre anterior.

Los viajeros del aeropuerto de Madrid aumentaron un 8,9% en el segundo trimestre, con un mayor crecimiento de los vuelos internacionales.

En cómputo anual, los datos acumulados hasta junio de 2017 registran una tasa de variación interanual del 7,2%, ocho décimas superior a la de tres meses antes. El tráfico nacional crece en este periodo de doce meses un 6,7%, variación 1,4 puntos inferior a la del trimestre anterior, mientras que el internacional lo hace por encima, un 7,4%, 1,6 puntos más que hace tres meses. Se detiene por tanto la desaceleración del crecimiento de viajeros en cómputo anual que se inició en marzo del pasado año, aunque no en el caso de la demanda nacional. Esta última se sitúa ligeramente por debajo de la internacional, que inició su desaceleración con anterioridad y que ahora invierte su tendencia. Por su parte, según el último dato anualizado el aeropuerto de Madrid registró 52,1 millones de pasajeros, 3,5 millones más que la cifra de doce meses antes y 896.000 por debajo del máximo alcanzado en mayo de 2008.

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



Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Consecuencia de esta evolución, el tráfico internacional sitúa su participación respecto del total en el 72,0% del total en términos anualizados, una décima por encima de hace un año. El porcentaje de participación más alto de toda la serie se alcanzó en enero de 2016 con el 72,3%.

### Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
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
2014	41.764	12.146	29.618	366.645	42.520	324.125
2015	46.766	12.981	33.785	381.069	37.050	344.018
2016*	49.462	13.973	35.489	402.870	37.742	365.128
abr-16	3.933	1.105	2.828	34.657	3.385	31.272
may-16	4.287	1.222	3.065	33.267	3.452	29.815
jun-16	4.409	1.314	3.095	32.202	3.575	28.626
jul-16	4.901	1.388	3.512	33.850	3.101	30.749
ago-16	4.787	1.260	3.527	32.001	3.020	28.981
sep-16	4.606	1.335	3.271	35.336	3.258	32.078
oct-16	4.511	1.295	3.215	40.806	3.197	37.609
nov-16	3.938	1.146	2.792	37.920	2.956	34.964
dic-16	4.030	1.107	2.923	38.310	3.092	35.218
ene-17	3.839	1.038	2.801	32.355	2.771	29.585
feb-17	3.578	1.007	2.571	34.879	3.098	31.781
mar-17	4.191	1.187	3.004	41.275	3.812	37.463
abr-17	4.485	1.197	3.288	36.912	3.163	33.749
may-17	4.521	1.260	3.260	38.522	3.486	35.036
jun-17	4.743	1.363	3.379	38.238	3.487	34.751
Var. 16/15 (%)*	7,7	10,0	6,8	9,1	2,4	9,8
Var. 17/16 (%)*	7,2	6,7	7,4	11,7	0,4	12,9
Var. anual 3 meses (%)	8,9	4,9	10,5	13,5	-2,7	15,4

\*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta junio de 2017.

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Barajas creció un 13,5% interanual en el segundo trimestre, aunque el nacional se redujo.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han vuelto a registrar un crecimiento superior al de pasajeros en el último trimestre, pues en este segundo periodo del año aumentaron un 13,5% en términos interanuales, una tasa 2,2 puntos superior a la del primer trimestre. Pero mientras el tráfico internacional creció un 15,4%, 3,8 puntos por encima de tres meses antes, el nacional se redujo un 2,7%, una variación 11,5 puntos inferior a la de un trimestre atrás. La tendencia general se acelera un trimestre más en términos medios anuales al crecer en junio 1,6 puntos más que en marzo, pero si el tráfico nacional reduce su variación en media anual en 3,3 puntos (al 0,4%), el internacional la amplía en 2,2 (hasta el 12,9%). En estos momentos el tráfico internacional supone el 91,3% del total en cómputo anual, un punto más que hace un año.

Los viajeros transportados por EMT y Metro en su conjunto crecieron un 0,1% en los últimos tres meses, afectada esta variación por el efecto de la Semana Santa.

### Transporte urbano y de cercanías

Los pasajeros transportados por los medios de transporte público urbano apenas crecieron en el segundo trimestre en comparación interanual. Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT

disminuyeron un 4,2% en términos interanuales, una variación 10,2 puntos inferior que la de tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro aumentaron un 3,2% en el mismo periodo de tres meses, 5,1 puntos por debajo de tres meses antes. Así, ambos modos de transporte crecieron un 0,1% en conjunto, lo que supone una variación 7,3 puntos menor que la de tres meses atrás. En cómputo anual se registra una desaceleración en el crecimiento de ambos medios de transporte de 1,5 puntos, hasta el 3,2%, tendencia que se observa tanto en EMT (-3,2 puntos, hasta el 3,3%) como en Metro (-0,8 puntos, también hasta el 3,3%).

En cuanto a los movimientos de subida de viajeros en las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid, su número se redujo un 1,6% en comparación interanual en los últimos tres meses, variación 7,8 puntos inferior a la de un periodo antes. En términos anualizados, la tendencia indica una desaceleración de su ritmo de crecimiento, de manera que el último mes registra un ascenso del 1,5%, 2,2 puntos inferior al de tres meses antes.

No obstante, hay que tener en cuenta que la Semana Santa se celebró este año en abril, lo que reduce el uso del transporte público en ese mes, elevando sin embargo este mismo efecto calendario las tasas de variación interanuales del primer trimestre, pues este periodo festivo se situó el pasado año en marzo.

**Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid**

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2012	1.007.039	405.487	601.552	152.226
2013	961.995	404.102	557.893	153.376
2014	963.095	402.241	560.854	153.327
2015	980.179	405.923	569.736	151.661
mar-16	85.932	35.969	49.963	13.737
abr-16	91.682	38.517	53.165	14.137
may-16	90.639	38.263	52.376	13.873
jun-16	87.465	37.930	49.535	13.002
jul-16	72.955	32.337	40.618	11.497
ago-16	56.214	24.763	31.451	8.429
sep-16	86.386	38.039	48.347	13.410
oct-16	93.401	40.354	53.047	15.196
nov-16	91.457	37.794	53.663	14.248
dic-16	87.735	34.838	52.897	12.534
ene-17	87.982	35.612	52.370	12.291
feb-17	89.149	36.930	52.219	14.363
mar-17	98.670	41.156	57.514	14.712
abr-17	83.802	33.883	49.919	12.843
may-17	94.182	38.632	55.550	13.632
jun-17	92.026	37.393	54.633	13.871
Var. 16/15 (%)	3,5	6,0	2,6	1,9
Var. 17/16 (%)*	3,2	3,3	3,3	1,5
Var. 3 meses (%)	0,1	-4,2	3,2	-1,6

\*Tasa de variación anual del acumulado 12 meses hasta junio de 2017.  
Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

## 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

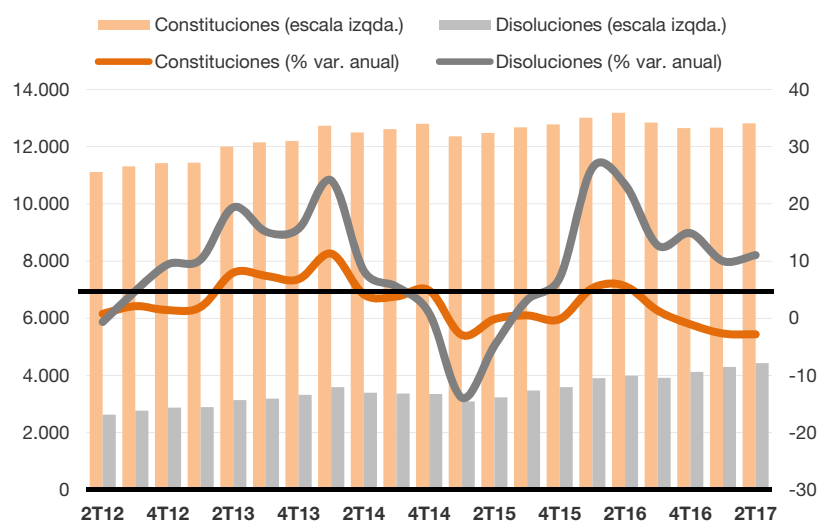
### 3.1. Sociedades

El número de sociedades creadas en el segundo trimestre aumentó un 4,3%, mientras que el capital suscrito lo hizo un 7,8%.

El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre se situó en 3.622, un 4,3% más que un año antes. Por su parte, las disoluciones fueron 911, un 17,2% más, de manera que el saldo neto se sitúa en 2.711, un 0,6% más que en el segundo trimestre del pasado año. Respecto al capital suscrito por las sociedades que se constituyeron, aumentó un 7,8%, hasta los 230,8 millones de euros.

En cómputo anual, hasta junio de 2017 se crearon 12.817 sociedades, un 2,8% menos en términos interanuales, lo que reduce en una décima la variación anual media de tres meses antes. Minorando las sociedades disueltas, que se elevan un 11,0% en esos mismos términos, se crearon 8.383 sociedades netas, un 8,8% menos que un año antes, una variación también una décima menor que la de un trimestre antes. El capital suscrito por las sociedades creadas en los últimos doce meses se elevó a 1.124,2 millones de euros, un 66,7% menos que tres meses antes.

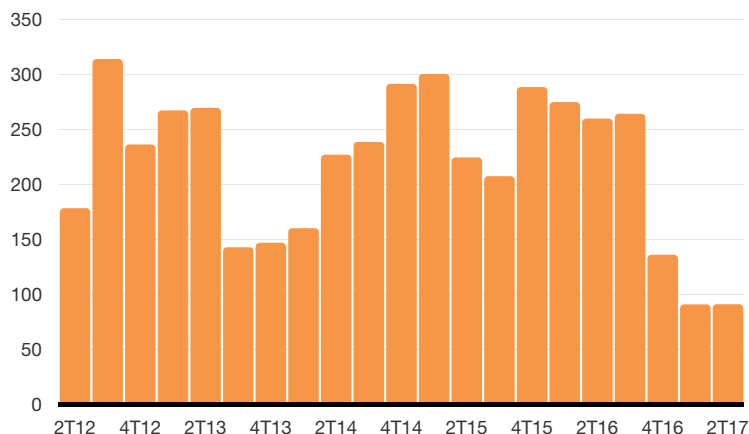
**Constitución y disolución de sociedades  
(acumulado anual)**



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

La capitalización media anualizada de las sociedades creadas en la Ciudad ha disminuido en el segundo trimestre un 65,8%, consecuencia de que el capital medio suscrito se situaba en 87.700 euros, lo que supone un descenso de 168.600 euros en comparación con un año atrás.

**Capitalización media de sociedades constituidas (acumulado anual, miles de euros)**



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

### 3.2. Cuentas de cotización

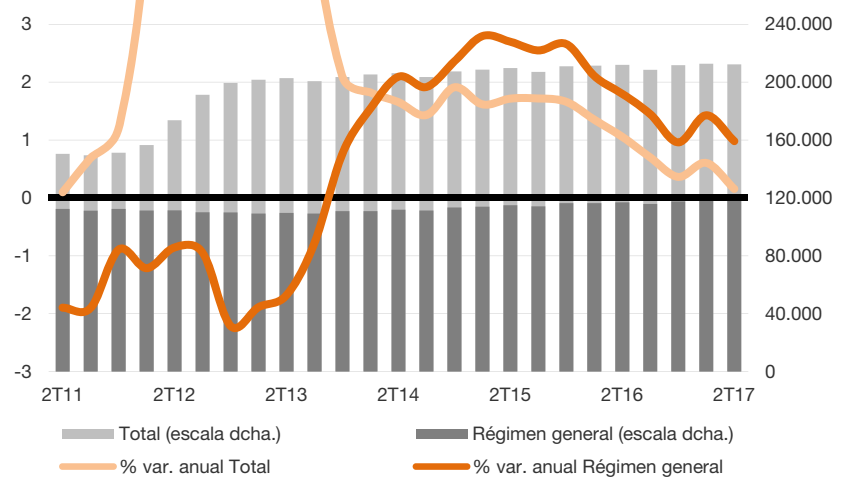
El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social creció en el segundo trimestre un 0,2% en términos interanuales, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, alcanzando un total de 212.284. La incluidas en el régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar) han aumentado un 1,0%, cuatro décimas menos que en el anterior trimestre, mientras que el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) ha descendido un 0,9%, una variación cinco décimas inferior que la de hace tres meses.

Según actividad, el número de cuentas en Industria ha retrocedido un 0,5% en términos interanuales, un descenso tres décimas mayor que el de hace tres meses. En Construcción han aumentado un 2,8%, 1,1 puntos menos que en esa misma fecha. Por su parte, las del sector Servicios crecieron un 0,1%, cuatro décimas menos que un trimestre antes.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social aumentaron ligeramente en el segundo trimestre, un 0,2%.



### Cuentas de cotización a la Seguridad Social



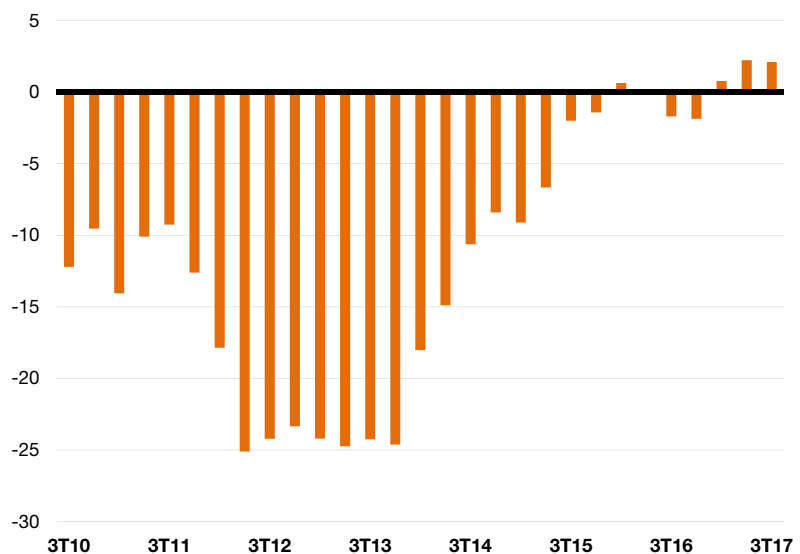
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MESS).

## 3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid apenas se modifica en el tercer trimestre, situándose en 2,1 puntos.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 0,1 puntos en el tercer trimestre, después del aumento registrado el trimestre pasado. El índice se sitúa en los 2,1 puntos, representando la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados. En términos interanuales, sin embargo, la variación es positiva por valor de 3,8 puntos, lo que supone una aceleración de 1,7 puntos respecto del segundo trimestre.

### Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid

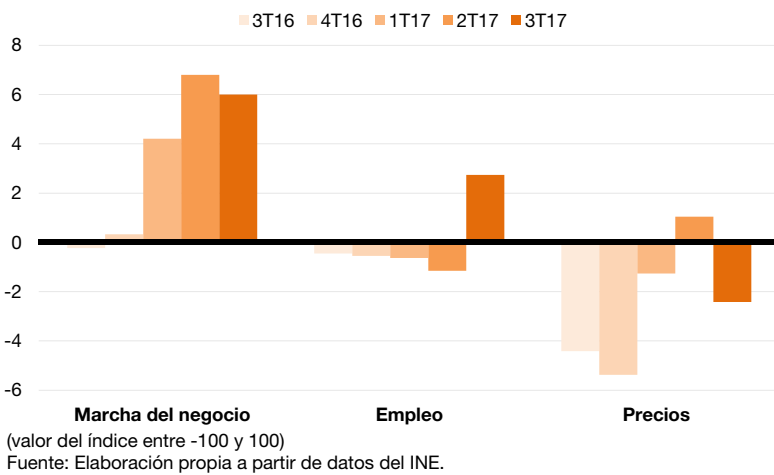


(valor del índice entre -100 y 100)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

Desde el punto de vista de las variables más significativas de la actividad empresarial, la marcha del negocio y el empleo registran valores positivos (6,0 y 2,7 puntos, respectivamente), al contrario de lo que ocurre con los precios (-2,4 puntos). En comparación trimestral, el empleo asciende 3,9 puntos, mientras que la marcha del negocio retrocede 0,8 puntos y los precios 3,5. Por su parte, en términos interanuales las tres variables mejoran, de manera que la opinión sobre la marcha del negocio lo hace en 6,2 puntos, el empleo en 3,2 y los precios en 2,0.

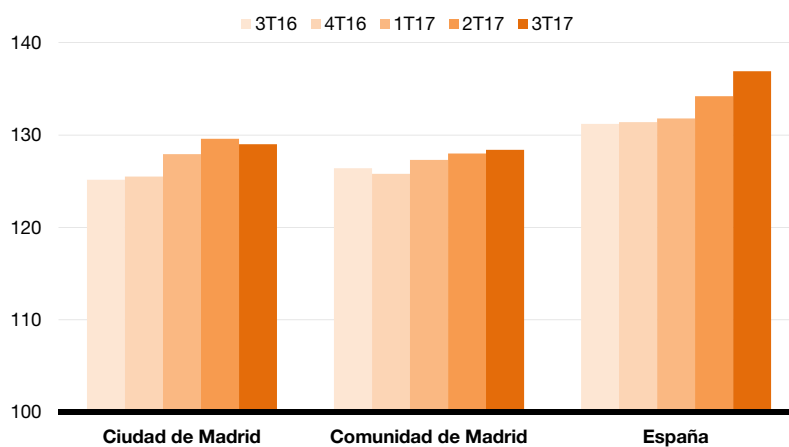
**Clima empresarial de la Ciudad de Madrid (según variables)**



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), por el cual se puede realizar una comparación con los publicados para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 129,0 puntos, un 0,5% por debajo del segundo trimestre pero un 3,1% por encima del tercer trimestre del pasado año. La variación trimestral es inferior a la de la Comunidad de Madrid (0,3%) y a la de España (2,0%), pero es superior a la primera en términos interanuales aunque no a la del conjunto nacional (1,6% y 4,3%, respectivamente).

El ICEA de la Ciudad también se redujo ligeramente, manteniéndose por debajo del de España.

### Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

## 3.4. Inversión exterior

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid desde otros países creció un 4,0% en los últimos doce meses.

La Comunidad de Madrid recibió en los últimos doce meses, hasta marzo de 2017, una inversión desde el exterior de España por importe de 11.605,9 millones de euros (operaciones no ETVE), un 4,0% más que un periodo anual antes. Por otro lado, la inversión procedente de Madrid realizada en terceros países alcanzó 16.884,6 millones, un 4,4% menos que doce meses antes. Hay que tener en cuenta que la inversión recibida en el conjunto de España aumentó un 9,6% en términos anualizados, mientras que la realizada en el exterior retrocedió un 7,6%.

### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2006	4.134,6	49,0	44.297,5	72,5
2007	22.908,2	76,8	35.659,5	36,0
2008	23.928,3	84,6	14.593,6	38,0
2009	8.050,5	69,1	8.098,5	40,2
2010	4.451,3	38,2	21.079,3	68,0
2011	17.506,6	72,2	14.842,5	48,0
2012	9.364,5	65,6	11.295,9	63,6
2013	8.813,2	53,6	17.222,0	70,7
2014	10.780,7	59,7	16.051,5	52,7
2015	10.351,1	52,4	22.118,4	71,4
2016	11.543,4	58,1	17.728,5	70,9
2017**	11.605,9	52,0	16.884,6	68,2

\*Asignada territorialmente. \*\*12 meses hasta marzo.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

La Comunidad de Madrid concentró el 52,0% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 2,8 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 68,2% de la que salió de España, en este caso 2,2 puntos más que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las regiones de España en ambos flujos de inversión.

## 4. DEMANDA

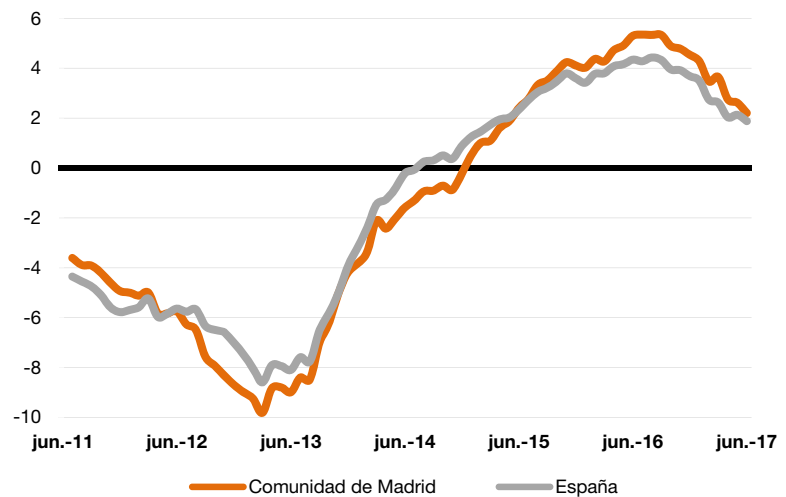
### 4.1. Consumo

El comercio al por menor de la región creció un 1,2% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del pasado año.

El comercio al por menor del conjunto de la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, elaborado por el INE) reflejó en el segundo trimestre del año un ascenso del 1,2% en términos interanuales, manteniendo de esta manera la variación de un trimestre antes. Por su parte, la variación acumulada anual crece un 2,2%, una variación 1,4 puntos inferior a la de tres meses atrás, continuando por tanto con su dinámica de crecimiento desacelerado de los últimos meses.

Este mismo índice referido al conjunto de España registra un crecimiento interanual en el trimestre del 1,9%, lo que contrasta con la nula variación de un trimestre antes. En términos anualizados registra un ascenso del 1,9%, lo que supone siete décimas menos que un trimestre antes e implica también una tendencia descendente en términos de evolución media anual. Por otro lado, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España se ha reducido en siete décimas en los últimos tres meses.

Índice de comercio al por menor  
Precios constantes (% variación media anual)

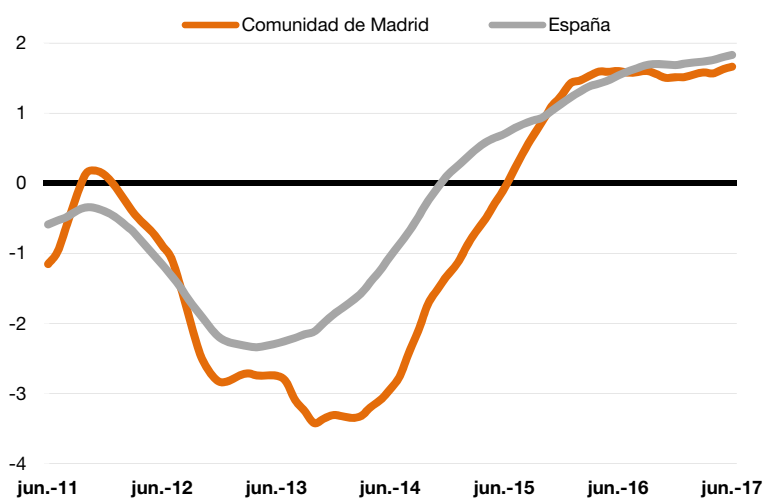


Fuente: INE.

El empleo en el comercio minorista de la Comunidad de Madrid evolucionó en el segundo trimestre con un crecimiento en tasas ligeramente superiores a las de periodos anteriores. La variación interanual de este último trimestre fue del 1,8%, una décima superior al de tres meses antes. En términos anualizados también se eleva en una décima la tasa de tres meses atrás, de manera que la tasa media de junio se sitúa en el 1,7%, sin apenas variación desde los primeros meses de 2016.

En el conjunto de España la situación es similar, con un crecimiento interanual en el último trimestre del 2,0%, dos décimas por encima de tres meses antes y otras dos por tanto de la tasa de Madrid. En el conjunto nacional la tendencia también se mantiene relativamente estable, con una variación del dato anualizado de junio del 1,8%, una décima superior respecto del de hace tres meses. Se mantiene el diferencial en la evolución del empleo en ambos indicadores, que en el último periodo continúa en 0,1 puntos a favor del conjunto nacional en términos de tasa media anual.

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

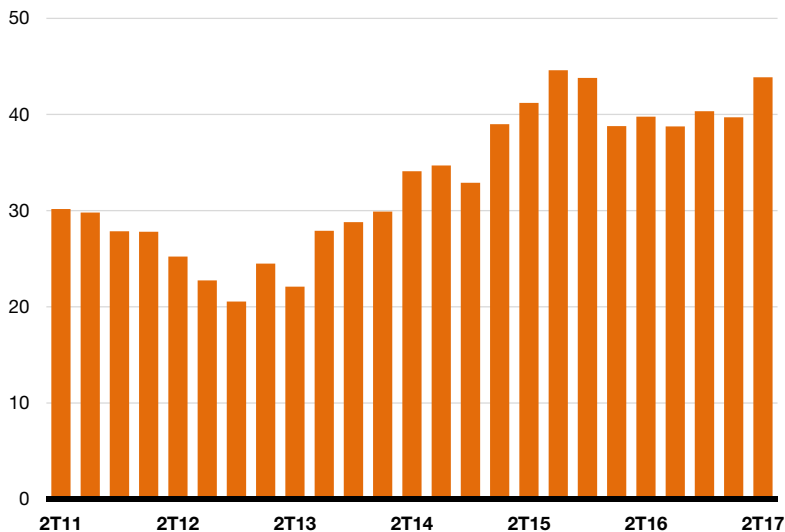


Fuente: INE.

La confianza de los consumidores madrileños, según la Encuesta sobre Consumo en la Ciudad de Madrid del segundo trimestre, refleja una mejoría tanto respecto de un trimestre antes como del mismo periodo del pasado año. El índice se sitúa en 43,9 puntos, lo que supone 4,2 puntos más que en el primer trimestre. Por su parte, el aumento en términos interanuales ha sido similar, de 4,1 puntos, acelerando significativamente la dinámica positiva del primer trimestre del año. En términos medios anuales, la confianza se sitúa en 40,7 puntos, un punto más que en el trimestre anterior.

La confianza de los consumidores madrileños mejoró en el segundo trimestre, también en comparación anual.

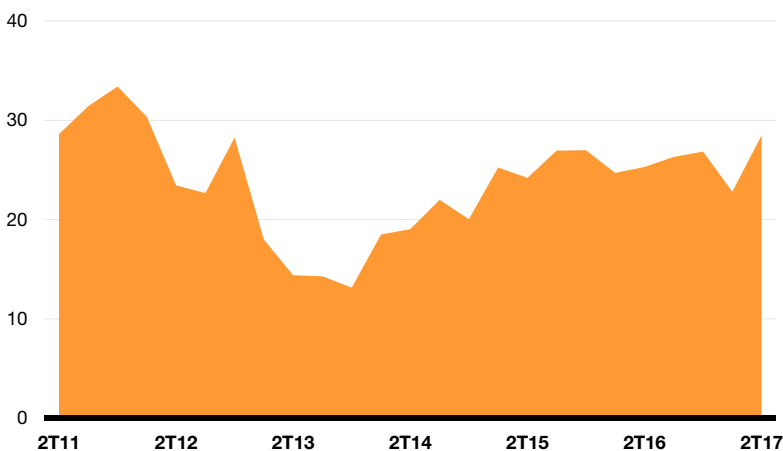
### Índice de confianza del consumidor madrileño



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

Por lo que respecta a si el actual es un buen momento o no para la realización de grandes compras, la gran mayoría de hogares sigue pensando que es desfavorable (51,7%), reduciéndose esta opinión en 10,5 puntos porcentuales respecto de hace tres meses y en 9,7 en comparación con hace un año. Solo un 8,6% piensa que sí es un buen momento, lo que supone 0,8 puntos más que un trimestre antes y 3,4 menos que hace un año. El 39,4% expresa una opinión indiferente (9,4 puntos más que en el primer trimestre y 14,2 que un año atrás). El índice elaborado al efecto llega a los 28,5 puntos, 5,7 más que en un periodo antes y 3,2 también más que hace un año.

### Momento para hacer grandes compras



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

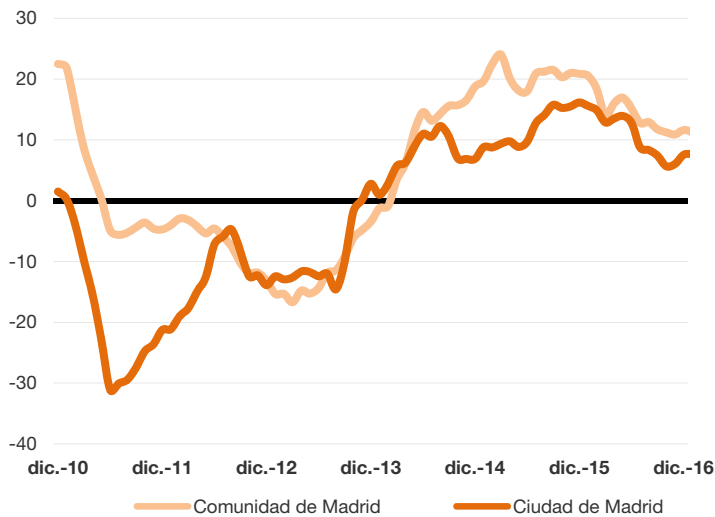
Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 0,7% interanual en el último periodo de tres meses disponible, hasta mayo, una variación por tanto 17 puntos menor que la de febrero. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 5,0%, 2,2 puntos menos que tres meses antes.

En cuanto a la matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el mismo periodo de tres meses se registró un aumento interanual del 10,4%, 1,4 puntos menos que un periodo antes. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 10,3%, cuatro décimas más que tres meses antes.

En cualquier caso hay que tener en cuenta la influencia que los sucesivos planes PIVE han tenido en los datos de matriculación, dada su irregular vigencia. El PIVE-8, el último de ellos, ya ha finalizado y ha sido sustituido por el Plan Movea, para vehículos movidos por energías alternativas. Hay que tener en cuenta también 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 se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, solo el 15,1% del total de la Comunidad.

La matriculación de vehículos disminuyó en la Ciudad en los últimos tres meses, aunque aumentó en el conjunto de la Comunidad.

**Matriculación de vehículos**  
(% variación media anual)



Fuente: SG Estadística.



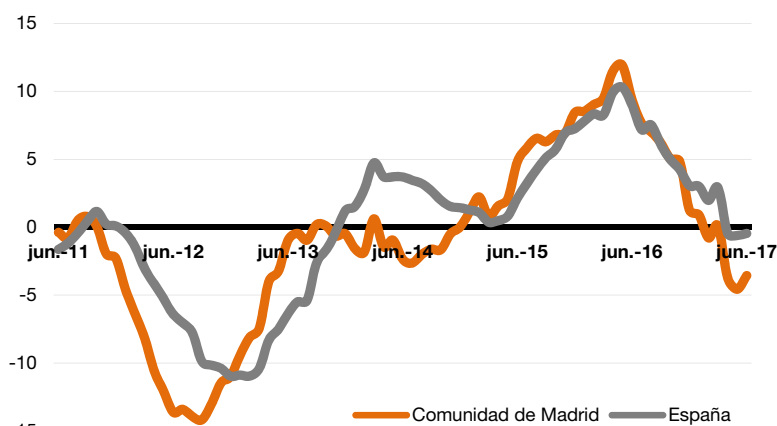
## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo se redujo un 4,8% en el segundo trimestre, afectada en parte por el efecto Semana Santa.

Los bienes de equipo redujeron su nivel de producción en la región en el segundo trimestre, registrando una variación interanual del -4,8%, lo que reduce en 7,8 puntos el dato de tres meses antes. La variación interanual en los seis primeros meses, anulando así el efecto calendario de la Semana Santa, refleja un descenso inferior, del 1,1%. Por su parte, la variación media anual en junio se situó en el -3,6%, 3,7 puntos por debajo de tres meses hacia atrás, lo que dibuja una tendencia negativa en la producción de este tipo de bienes.

En el conjunto nacional la variación media trimestral se situó en el -3,5%, 9,1 puntos por debajo de un trimestre antes. Por su parte, la variación interanual del semestre se situó en el 0,8%. En términos medios anuales la variación se hace negativa ya en abril (-0,5%, al igual que en junio), lo que no ocurría desde finales de 2013. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efecto calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid.

**Producción de bienes de equipo**  
(tasa media anual en %)



Fuente: INE.

## 4.3. Sector exterior

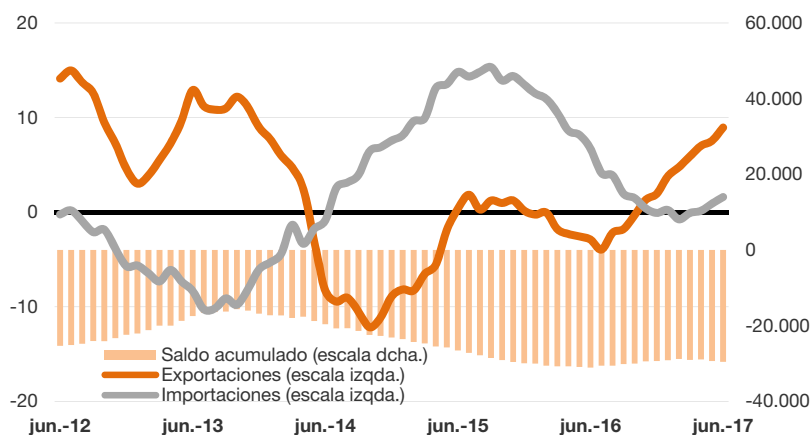
Las exportaciones crecen un 8,9% en media anual en el segundo trimestre, por encima del 1,6% que lo hicieron las importaciones.

Las exportaciones de bienes han registrado un mejor comportamiento que las importaciones en cómputo anual en los últimos tres meses. Así, el diferencial de la evolución de estos dos componentes se ha elevado a favor de las exportaciones en este periodo.

En junio las exportaciones registraron una variación del 8,9% en términos medios anuales, tres puntos por encima de tres meses antes, mientras que las importaciones crecieron un 1,6%, 1,7

puntos más que en marzo. La diferencia favorable a las ventas frente a las compras del exterior, también en términos de variación media anual, se ha ampliado en 1,3 puntos, hasta los 7,2 en el último periodo reflejado.

**Comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid (saldo acumulado y % variación media anual)**



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 29.826,4 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, 734,6 más que en marzo, mientras que las importaciones sumaron 59.387,0 millones, 1.232,5 también más que en aquel mismo periodo. Esta dinámica supone un aumento del déficit comercial anualizado respecto de tres meses antes, de manera que este se sitúa en 29.560,6 millones de euros, aumentando la diferencia en 497,9 millones respecto de tres meses antes. Este déficit supone un 4,9% menos que el de hace un año, aunque un 1,7% más que el de hace tres meses. Las exportaciones de bienes cubren en el último periodo de referencia el 50,2% de las importaciones, mientras que hace tres meses lo hacían el 50,0% y un año antes el 46,8%.

Desagregando por sectores, el de bienes de equipo, el mayor en volumen con el 38,8% de las exportaciones totales, aumentó sus ventas un 16,0% en términos anualizados, claramente por encima de las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron solo un 0,2%. Estos dos grupos suman en total el 65,8% de las exportaciones, igual que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 34,9%, crecieron un 4,8%, mientras que las de semimanufacturas, las segundas en orden de volumen, se redujeron un 2,8%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 60,5% del total, una décima menos que un año antes.

El apartado que más elevó sus exportaciones fue el de productos energéticos, un 55,9%, seguido de las materias primas con un 45,5%, mientras que el de otras mercancías fue el que más las disminuyó, un 21,5%, seguido del sector automóvil con un 8,5%. Este último sector es el que más redujo sus importaciones, con un descenso del 8,6%, mientras que el de otras mercancías fue el que más creció, un 32,6%, seguido de las materias primas.

### Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	1.529,0	4.131,2	-2.602,1	8,1	3,0
Productos energéticos	2.089,7	2.362,2	-272,6	55,9	7,2
Materias primas	275,8	429,7	-153,9	45,5	17,2
Semimanufacturas	8.077,4	15.183,7	-7.106,3	0,2	-2,8
Bienes de equipo	11.559,0	20.736,7	-9.177,7	16,0	4,8
Sector automóvil	1.645,2	5.112,7	-3.467,5	-8,5	-8,6
Bienes de consumo duradero	479,9	1.731,7	-1.251,8	23,7	2,9
Manufacturas de consumo	2.900,6	8.706,8	-5.806,1	11,3	3,3
Otras mercancías	1.269,7	992,2	277,5	-21,5	32,6
<b>Total</b>	<b>29.826,4</b>	<b>59.387,0</b>	<b>-29.560,6</b>	<b>8,9</b>	<b>1,6</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. \*Junio 2017.

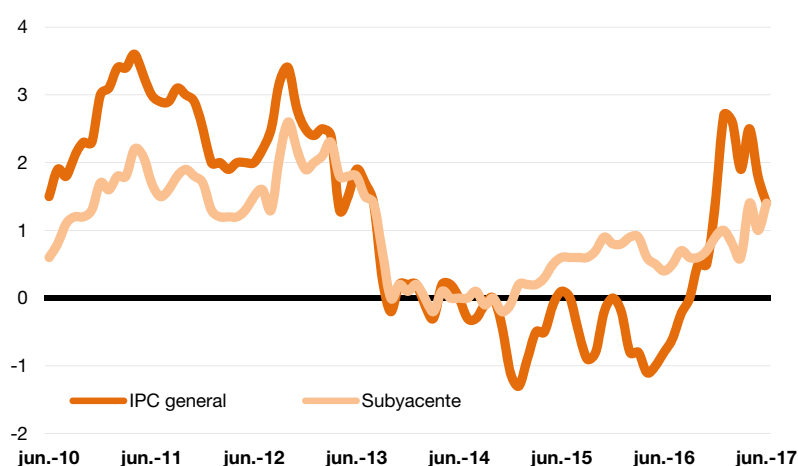
## 5. PRECIOS Y SALARIOS

La inflación de junio se situaba en el 1,4%, cinco décimas por debajo de marzo, igualándose con la subyacente.

Los precios de consumo del conjunto de la región aumentaron un 1,4% en junio, una variación cinco décimas inferior a la de tres meses antes (1,9%) pero 2,2 puntos superior a la de hace un año (-0,8%). Esta tasa de junio se sitúa una décima por debajo de la del conjunto de España. La inflación media durante el segundo trimestre del año se situó en el 1,9%, cinco décimas por debajo de la del primer trimestre. Esta situación está motivada principalmente por la evolución del precio de los combustibles y carburantes, que han reducido en 7,5 puntos su tasa de inflación media en un trimestre.

La inflación subyacente se situó en junio también en el 1,4% (1,3% en media trimestral), ocho y diez décimas por encima de tres y doce meses antes, respectivamente, y dos también por encima del conjunto nacional. Se mantiene una moderada tendencia al alza de este componente mayoritario de los precios de consumo desde finales de 2014, aunque con movimientos intermedios a veces a la baja.

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



Fuente: INE.

Las previsiones de IPC de Funcas para España, que sirven de referencia para Madrid, sitúan la inflación general en el 1,9% como media en 2017, por tanto 2,1 puntos por encima de 2016. Según la evolución estimada por la citada institución, la inflación habría tocado techo en enero y febrero (3,0%) e iría descendiendo desde entonces casi constantemente, de manera que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 0,8%, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su máximo en enero (17,5%) e irían desacelerándose paulatinamente hasta el propio mes de diciembre (-2,7%). Estas mismas previsiones anticipan una evolución prácticamente plana de la inflación subyacente, que registró en enero una subida del 1,1% y que cerrará el año con esa misma tasa.

El grupo que registró en junio el mayor aumento respecto de un año antes fue “Vivienda, agua, electricidad...” con una variación del 3,2%, lo mismo que en marzo pero 7,5 puntos más respecto de un año antes, seguido “Restaurantes y hoteles” con una variación del 2,9%, 2,1 puntos por encima de hace tres meses y 2,2 en comparación con un año antes. En sentido contrario se sitúa “Muebles, artículos del hogar...”, con una variación anual del -0,7% en junio, aumentando en seis décimas el dato de tres meses antes, seguido de “Vestido y calzado” con una variación del 0,2%, que reduce en 0,8 puntos el aumento de marzo.

Vivienda y sus gastos de agua y energía fue el grupo que más aumentó los precios en junio, mientras que en sentido contrario se situaba Muebles y artículos del hogar.

En comparación con el IPC de España, el mayor diferencial positivo en junio tiene lugar en “Restaurantes y hoteles” con 0,7 puntos, mientras que, en sentido contrario, la mayor diferencia negativa tiene lugar en “Transporte” por valor de 0,8 puntos.

	Comunidad de Madrid					Diferencial con España
	2017				2016	
	jun	may	abr	mar	jun	jun-17
<b>General</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>
Alimentos y bebidas no alcoh.	0,3	0,8	1,0	1,2	1,5	-0,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,6	1,3	1,4	1,5	0,3	0,0
Vestido y calzado	0,2	0,2	0,5	1,0	0,6	0,0
Vivienda, agua, electricidad...	3,2	4,6	4,5	3,2	-4,3	-0,4
Muebles, artículos del hogar...	-0,7	-1,0	-1,0	-1,3	-0,4	-0,3
Sanidad	1,0	1,2	0,6	0,8	-0,2	0,1
Transporte	1,0	2,6	5,2	5,7	-4,2	-0,8
Comunicaciones	2,2	2,2	1,6	1,7	1,8	0,1
Ocio y cultura	1,8	1,7	4,4	-0,2	-1,3	0,4
Enseñanza	0,3	0,3	0,3	0,3	-1,1	-0,7
Restaurantes y hoteles	2,9	1,8	2,3	0,8	0,7	0,7
Otros bienes y servicios	1,5	1,4	1,2	1,3	1,6	0,4

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

En cuanto a los grupos especiales, el mayor incremento anual en junio corresponde a “Productos energéticos”, con una variación del 3,1%, ocho puntos por debajo de marzo pero 14,4 por encima de un año antes. En sentido contrario se sitúan los alimentos no elaborados con una variación del -0,4%, reduciendo en 3,5 puntos el registro de tres meses antes.

La mayor diferencia positiva con la evolución en el conjunto de España se observa en los alimentos elaborados (0,2 puntos), mientras que la más negativa corresponde a los no elaborados (-1,8 puntos).

### Índice de Precios de Consumo (IPC) Grupos especiales

	Comunidad de Madrid				2016	Diferencial con España
	2017					
	jun	may	abr	mar	jun	jun-17
<b>General</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,1</b>
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,9	0,6	0,5	0,3	0,8	0,2
Alimentos sin elaboración	-0,4	1,6	2,2	3,1	2,4	-1,8
Productos energéticos	3,1	7,6	11,3	11,1	-11,3	-0,6
Bienes industriales duraderos	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,1
Bienes industriales no duraderos	1,3	3,2	4,9	5,1	-5,2	-0,2
Servicios	2,0	1,6	2,2	0,8	0,6	0,1
<b>Subyacente</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>

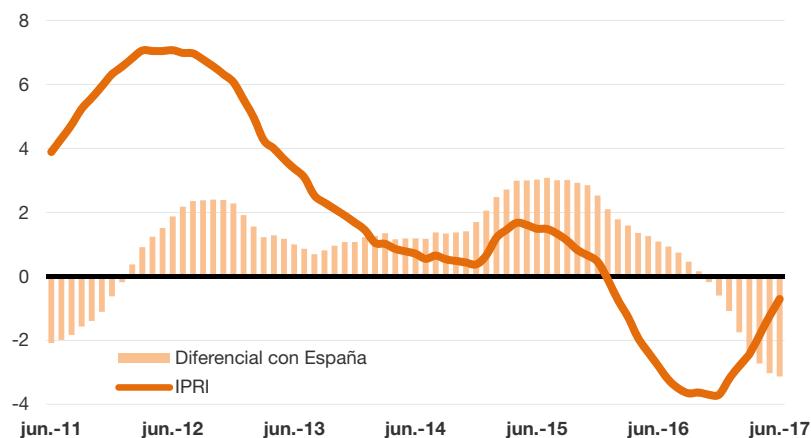
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid aceleraron su ascenso en el segundo trimestre.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) registraron en el segundo trimestre una aceleración en su ascenso, al elevar en 0,7 puntos el aumento medio de un trimestre antes. La tasa interanual de junio se sitúa en el 1,6%, 1,2 puntos mayor que la de marzo y 6,4 puntos, también superior, que la de un año atrás. En este sentido, el dato de junio en términos medios anuales es 1,7 puntos menos negativo que el de tres meses antes, manteniendo una dinámica ascendente a lo largo de 2017, aunque aún sin alcanzar el nivel por encima de cero.

El diferencial con el conjunto de España continúa en términos negativos, aunque pasando de -5,4 puntos en marzo a -1,6 en junio, lo que mantiene la variación de Madrid por debajo de la de España desde junio del pasado año. En términos medios anuales el diferencial se situaba en -3,1 puntos en junio, mientras que hace tres meses lo hacía en -2,3.

### IPRI en la Comunidad de Madrid (% variación anual)



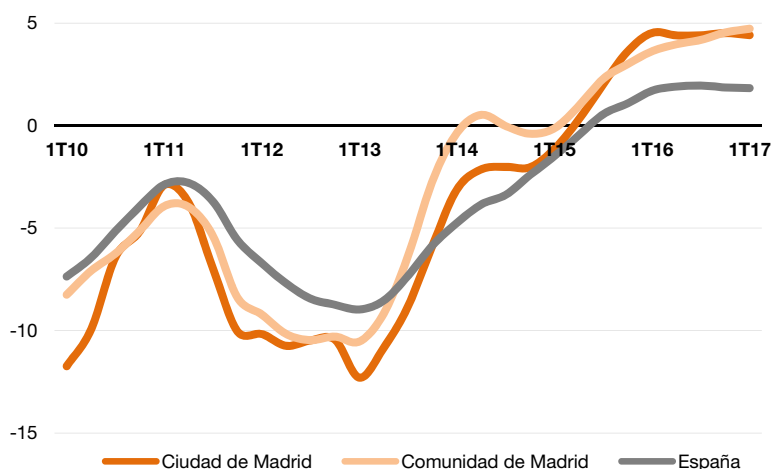
Fuente: INE.

El valor medio de tasación de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid ha elevado su nivel en el cuarto trimestre de 2016 un 4,7% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual es tres décimas inferior a la del cuarto trimestre del pasado año y establece el precio medio del metro cuadrado en 2.652,0 euros. Este crecimiento es mayor que el registrado en el conjunto de España (variación del 2,2%, 1.525,8 euros) y ligeramente inferior al de la Comunidad de Madrid (variación del 4,9%, 2.234,5 euros). Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad siguen experimentando un descenso del 31,8% en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que ha sido inferior tanto en España (-24,6%) como en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-25,6%).

El valor medio de la vivienda libre de la Ciudad desaceleró ligeramente su crecimiento en el primer trimestre, con una variación interanual del 4,7%.

En términos medios anuales, la Ciudad de Madrid registró en el primer trimestre un incremento del 4,4%, una décima menos que un trimestre antes y tres que el conjunto regional. Este ascenso solo llega al 1,8% en España, que también disminuye su tasa en una décima en relación con un periodo antes.

**Precio de la vivienda libre por m<sup>2</sup>**  
(var. media anual en %)



Fuente: Ministerio de Fomento.

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios aumentaron en el primer trimestre un 5,3% en términos interanuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.035,0 euros. Esta variación es superior a la registrada en España (variación del 3,1% y precio medio de 1.781,2 euros) e inferior a la de la Comunidad de Madrid (variación del 6,7%, precio de 2.556,0 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 4,6%, hasta los 2.644,6 euros por metro cuadrado. Este ascenso es a su vez superior al de España (variación del 2,1%, 1.517,6 euros) y ligeramente inferior al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 4,9%, 2.226,8 euros).

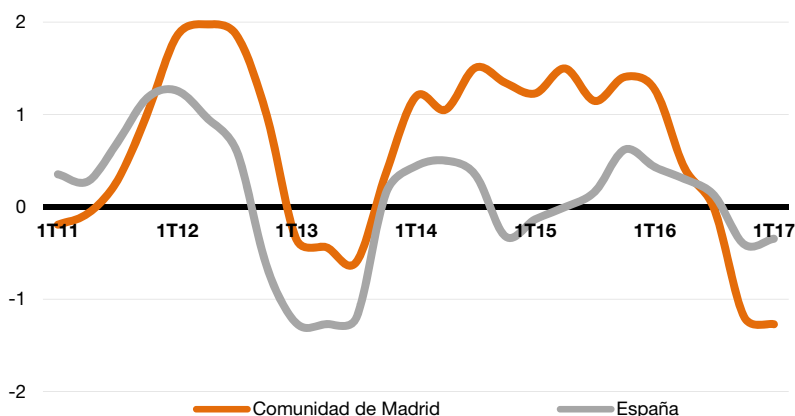
El coste laboral de la región aumentó un 0,1% interanual en el primer trimestre, mientras que en términos medios retrocedió un 1,3%.

El coste laboral por trabajador del conjunto de la Comunidad de Madrid se elevó en el primer trimestre un 0,1% en comparación con el mismo periodo de un año antes, variación 2,2 puntos mayor que la del cuarto trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -1,3%, una décima por debajo del trimestre anterior, acelerando ligeramente el ritmo de descenso del pasado trimestre.

Por su parte, en España los costes laborales no han experimentado variación respecto del primer trimestre de 2016, lo que supone elevar en ocho décimas la de un periodo antes. En términos medios anuales la variación es del -0,3%, una décima menos negativa que la de un trimestre antes. Así, la evolución media anual de los costes laborales de España continúa por tercer trimestre consecutivo por encima de la de Madrid (un punto menos negativa), después de mantenerse por debajo en los últimos años.

El coste laboral regional se situó en 3.008,8 euros por mes en media anual, un 18,4% superior a la media de España, un diferencial este último 1,1 puntos inferior al de hace un año. El único crecimiento interanual en la región tiene lugar en Industria, con una variación del 2,3% en términos medios anuales, mientras que Construcción disminuye un 4,8% y Servicios un 1,4%. El coste medio en Industria supone un 28,3% más que la media, 4,5 puntos por encima de hace un año.

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



Fuente: INE.



## 6. MERCADO DE TRABAJO

### 6.1. La población activa

Los activos se elevaron un 2,3% respecto de un año antes, según la EPA del segundo trimestre. La tasa de actividad subió hasta el 60,9%.

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó un 2,3% en términos interanuales según la EPA del segundo trimestre, crecimiento que supone 34.800 personas más en disposición de trabajar que en el mismo periodo de hace un año. Este aumento interanual es el primero que se produce en los últimos dos años y eleva en 2,6 puntos la variación interanual del primer trimestre. La EPA también refleja un aumento de la población de 16 y más años del 1,0% en el último trimestre, contribuyendo al crecimiento de la población activa. Consecuencia de todo ello, la población inactiva disminuye en 8.800 personas en el último año.

El mayor ascenso relativo de la población activa que el de la población de 16 y más edad provoca que la tasa de actividad crezca en 0,7 puntos en comparación anual, situándose en el 60,9%. Este crecimiento interanual de la tasa de actividad de la Ciudad se opone a los descensos de los cuatro trimestres anteriores. La tasa del segundo trimestre es 1,7 puntos inferior a la de la Comunidad de Madrid y 2,1 superior a la del conjunto de España.

El aumento de la población activa solo ha afectado a los hombres, disminuyendo entre las mujeres. Así, la actividad masculina creció un 5,0% respecto del segundo trimestre de 2016, mientras que la femenina descendió un 0,4%. La tasa de actividad de los hombres se situó en el 66,6%, 2,3 puntos por encima de la de un año antes, mientras que la de las mujeres lo hizo en el 55,9%, seis décimas por debajo. La diferencia entre ambas tasas se ha incrementado significativamente en el último año, ya que si la de los hombres era 7,8 puntos superior entonces, en este último trimestre la distancia se eleva a 10,7 puntos.

En términos de edad, la tasa de actividad de los más jóvenes (16 a 24 años) ha aumentado en el periodo de referencia, al igual que la de los de 55 y más años. Al contrario, la tasa de los de 25 a 54 años, la más importante en volumen con el 76,1% del total, desciende en 0,5 puntos, situándose en el 90,8%.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)											
	2017		2016			2017*			2016*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T	
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.573,4</b>	<b>1.553,3</b>	<b>1.545,2</b>	<b>1.549,4</b>	<b>1.538,6</b>	<b>2,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,6</b>	
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>60,9</b>	<b>60,3</b>	<b>60,2</b>	<b>60,4</b>	<b>60,2</b>	<b>0,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,7</b>	
Hombres	66,6	66,3	66,3	65,7	64,3	2,3	0,7	-0,2	-0,7	-2,3	
Mujeres	55,9	55,1	54,8	55,8	56,6	-0,6	-2,7	-3,5	-0,9	-1,2	
16-19 años	12,5	11,0	8,7	8,7	10,3	2,2	-3,5	-7,1	-3,8	-4,0	
20-24 años	57,2	54,6	53,4	54,4	56,2	0,9	-2,1	-6,1	-8,4	-7,4	
25-54 años	90,8	91,1	91,6	90,6	91,3	-0,5	-1,1	-0,4	-0,3	-0,3	
55 años y más	27,6	26,3	25,7	26,2	25,5	2,2	1,1	0,6	2,3	0,3	

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

## 6.2. El empleo

De acuerdo con la EPA del segundo trimestre, los ocupados con residencia en la Ciudad crecieron significativamente en comparación con un año antes. El aumento interanual del 6,2% supone 80.000 empleados más y eleva en 2,1 puntos la tasa de un trimestre antes. El nivel de ocupación alcanza 1.379.800 personas, lo que, por su parte, supone 35.200 más en comparación trimestral. El crecimiento de la ocupación contrasta tanto con el registrado en la Comunidad de Madrid (2,5%) como en el conjunto de España (2,8%), al contrario de lo ocurrido en otros periodos.

Los ocupados crecieron un 6,2% en términos interanuales en el segundo trimestre, de manera similar a los asalariados.

En este sentido, el subgrupo de los asalariados suponen en el último trimestre 1.226.600, lo que equivale a un aumento del 6,3% respecto de hace un año, una variación 2,7 puntos mayor que la registrada un trimestre antes. Dentro de estos últimos, los asalariados del sector público aumentan un 1,5% mientras que los del privado lo hacen un 7,4%. Por su parte, el número de empresarios ha crecido un 4,3% en los doce últimos meses, 1,6 puntos menos de lo que lo hizo en el trimestre pasado. La ratio de asalarización se ha elevado en 0,1 puntos en los últimos doce meses, hasta el 88,9% de la población ocupada residente en la Ciudad de Madrid.

Por lo que respecta a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los incluidos en la categoría de duración indefinida se han elevado en el último año un 3,3%, mientras que los temporales lo han hecho un 21,5%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 81,4% del total, 2,3 puntos menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se sitúa en el 80,3% en el caso del conjunto regional y en el 73,2% en el nacional.

En cuanto a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria aumentaron en el último año un 22,1%, lo que supone una variación 18,7 puntos por encima del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción crecieron un 36,9%, 24,9 puntos más que en el primer trimestre. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumenta un 4,2% respecto de hace un

año, tres décimas por encima de un periodo antes, por lo que en estos momentos representa el 89,2% del total, 1,6 puntos menos que hace un año.

### Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)

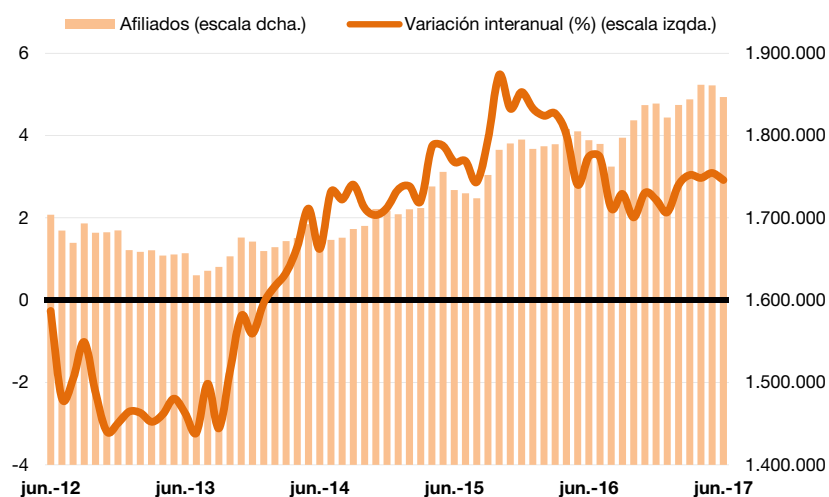
	2017		2016			2017*		2016*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
<b>Ocupados (miles)</b>	<b>1.379,8</b>	<b>1.344,6</b>	<b>1.322,7</b>	<b>1.318,5</b>	<b>1.299,8</b>	<b>6,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,8</b>
<b>Asalariados</b>	<b>1.226,6</b>	<b>1.188,9</b>	<b>1.170,1</b>	<b>1.174,2</b>	<b>1.154,1</b>	<b>6,3</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,9</b>
Indefinidos	998,8	976,2	961,1	975,6	966,5	3,3	2,2	-1,8	0,7	-1,8
Temporales	227,9	212,8	209,0	198,6	187,6	21,5	10,8	2,0	1,6	3,9
Industria	89,5	86,1	85,3	81,2	73,3	22,1	3,4	-1,5	-18,0	-20,8
Construcción	58,2	49,3	54,1	48,6	42,5	36,9	12,0	18,9	-11,8	-20,9
Servicios	1.230,9	1.207,9	1.182,0	1.186,0	1.180,8	4,2	3,9	-0,4	3,1	1,5
<b>Asalarización (%)</b>	<b>88,9</b>	<b>88,4</b>	<b>88,5</b>	<b>89,1</b>	<b>88,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Temporalidad (%)</b>	<b>18,6</b>	<b>17,9</b>	<b>17,9</b>	<b>16,9</b>	<b>16,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.

La afiliación a la Seguridad Social creció en el segundo trimestre, aunque por debajo del conjunto regional y de España.

Por su parte, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales del segundo trimestre se situaba en 1.846.816, una cifra un 2,9% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa una décima por debajo del anterior trimestre, lo que supone una ralentización de la tendencia desacelerada de su ritmo de crecimiento en términos medios anuales. Por su parte, el crecimiento interanual es inferior tanto al registrado en el conjunto España (3,6%) como en la Comunidad de Madrid (3,5%).

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



El mayor ascenso interanual del número de afiliados en el segundo trimestre ha tenido lugar en Servicios, con un incremento del 3,0%, una décima por debajo de un trimestre antes. Dentro de las diez ramas de mayor afiliación en este último sector, el mayor

crecimiento se produce en Comidas y bebidas (4,9%), seguida de Educación (4,3%), mientras que el menor en Personal doméstico (-1,6%). Al sector Servicios le sigue de cerca Construcción con un aumento del 2,9%, disminuyendo también en 0,1 puntos la variación interanual del primer trimestre. Dentro de este último sector, si bien la construcción de edificios y las actividades de construcción especializada crecen, la ingeniería civil, la de menor importancia relativa, retrocede un 8,8%. Por su parte, Industria registra un aumento del 1,6%, igual al del pasado trimestre.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2017		2016		2017/16*			2016/15*		
	jun	mar	dic	sep	jun	jun	mar	dic	sep	jun
<b>Agricultura</b>	1.726	1.547	1.545	1.603	1.652	4,5	5,1	2,4	-2,6	-10,4
<b>Industria</b>	74.310	73.882	73.874	73.357	73.111	1,6	1,6	-0,6	0,8	-0,8
<b>Construcción</b>	79.065	76.993	74.589	76.515	76.817	2,9	3,0	0,7	-0,7	-1,0
<b>Servicios</b>	1.691.715	1.691.516	1.645.812	1.642.839	1.640.601	3,0	3,1	2,7	2,8	3,9
Comercio al por menor	151.387	148.485	148.271	150.338	148.220	0,7	0,2	0,5	1,4	1,2
Educación	114.337	128.880	110.560	109.673	122.528	4,3	5,2	4,8	2,9	16,8
Actividades sanitarias	107.065	106.887	105.631	105.666	103.878	1,3	2,9	2,9	3,4	2,2
Comidas y bebidas	106.020	109.536	105.054	101.097	104.582	4,9	4,7	4,2	3,1	5,3
Administración Pública	105.445	106.239	104.092	102.933	100.531	2,4	5,7	6,3	4,5	3,7
Actividades de los hogares	89.865	90.225	89.364	91.350	91.157	-1,6	-1,0	-0,5	0,1	0,6
Programación, consultoría, ...	79.083	78.091	76.039	76.095	74.089	3,9	5,4	7,1	9,0	9,2
Servicios a edificios y jardín.	78.871	78.496	80.916	78.364	79.833	0,6	-1,7	1,6	2,6	5,7
Comercio al por mayor	77.085	76.425	75.581	75.508	74.345	2,1	2,8	2,0	2,2	1,6
Jurídicas y de contabilidad	57.401	56.845	56.559	55.391	55.300	3,6	2,8	5,3	3,9	4,2
Resto	725.156	711.407	693.745	696.424	686.138	4,1	3,7	2,3	5,1	5,2
<b>Total</b>	<b>1.846.816</b>	<b>1.843.938</b>	<b>1.795.820</b>	<b>1.794.314</b>	<b>1.792.181</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MEES). \*Tasa de variación interanual en %.

### 6.3. El desempleo

El número de parados disminuyó un 18,9% en comparación con un año antes, según la EPA del segundo trimestre, aun así 2,8 puntos menos que un trimestre atrás. Este descenso es superior al registrado en el conjunto de España (14,4%) e inferior al de la Comunidad de Madrid (20,8%). La tasa de paro retrocede en 3,2 puntos respecto de hace un año, hasta el 12,3%, quedando situada 4,9 puntos por debajo del conjunto nacional y 0,7 del regional.

La tasa de paro se ha reducido hasta el 12,3%, lo que supone 3,2 puntos menos que un año antes, descendiendo en mayor medida entre las mujeres.

En el último año el descenso interanual del paro ha afectado en menor medida a los hombres, entre los que ha retrocedido un 12,8%, que a las mujeres, que lo han hecho un 25,1%. La tasa de paro masculina ha quedado situada en el 13,1%, 2,7 puntos por debajo de la hace un año, mientras que la de las mujeres en el 11,4%, 3,8 puntos también por debajo.

Por grupos de edad, se observa un descenso interanual en la tasa de paro de todos los segmentos excepto en el de 16 a 19 años (de mínima importancia relativa), que se mantiene sin variación. La mayor disminución tiene lugar en el grupo de 20 hasta 24 años, mientras que en el colectivo más representativo, el que comprende desde los 25 a los 54, el descenso es de 2,4 puntos, 1,1 puntos

inferior al de un trimestre antes. Por su parte, en el de más edad el descenso se sitúa también en el 6,0%, 2,5 puntos por encima del retroceso del primer trimestre.

### Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)

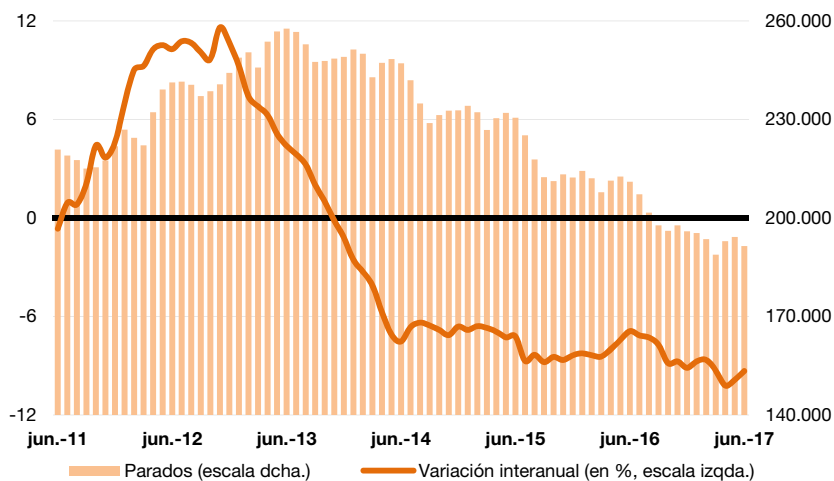
	2017		2016			2017*		2016*		
	2T	1T	4T	3T	2T	2T	1T	4T	3T	2T
<b>Parados (miles)</b>	<b>193,6</b>	<b>208,7</b>	<b>222,5</b>	<b>230,9</b>	<b>238,8</b>	<b>-18,9</b>	<b>-21,7</b>	<b>-14,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-11,6</b>
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>12,3</b>	<b>13,4</b>	<b>14,4</b>	<b>14,9</b>	<b>15,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>
Hombres	13,1	13,3	14,8	14,4	15,8	-2,7	-4,2	-2,5	-2,8	-1,8
Mujeres	11,4	13,6	14,0	15,4	15,2	-3,8	-3,2	-1,5	0,0	-1,4
16-19 años	67,7	57,6	51,8	52,5	67,7	0,0	4,0	-22,2	-31,4	1,3
20-24 años	31,8	33,1	39,0	34,7	39,9	-8,0	-6,0	7,7	-5,7	-0,1
25-54 años	11,5	12,2	12,7	13,8	14,0	-2,4	-3,5	-2,2	-0,3	-1,8
55 años y más	7,1	11,3	13,7	12,6	13,1	-6,0	-3,5	-1,0	-2,0	0,8

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

El paro registrado también se redujo en junio, manteniendo el ritmo respecto de tres meses antes.

Los parados madrileños registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) sumaron 179.324 en junio, lo que supone 2.411 menos que un mes antes y 18.429 que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 9,3%, igual al de tres meses antes. La variación interanual de junio es menos negativa que en el conjunto de la Comunidad de Madrid y que en España.

### Parados registrados en la Ciudad de Madrid



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

El valor medio de los últimos doce meses refleja un descenso interanual del 8,7%, lo que supone una aceleración del ritmo de reducción del paro en media anual de seis décimas respecto de tres meses antes. En España los parados disminuyen un 9,7% en estos mismos términos, un descenso siete décimas superior al de tres meses antes.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid								
	2016	2017			2016*	2017*		
	media	jun	may	abr	media	jun	may	abr
<b>Parados</b>	<b>200.758</b>	<b>179.324</b>	<b>181.735</b>	<b>186.033</b>	<b>-8,0</b>	<b>-9,3</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,2</b>
Hombres	93.062	80.059	82.796	85.357	-10,5	-12,1	-12,2	-12,5
Mujeres	107.696	99.265	98.939	100.676	-5,8	-6,9	-7,8	-8,2
16-24 años	13.619	12.005	12.510	12.764	-11,9	-5,4	-6,8	-10,9
25-54 años	142.919	123.990	125.578	129.171	-9,6	-12,1	-12,7	-12,8
55 años y más	44.220	43.329	43.647	44.098	-1,1	-1,5	-1,4	-1,3

\*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos MESS)

El paro retrocedió en junio en mayor medida entre los hombres, con una reducción interanual del 12,1%, que entre las mujeres, entre las que lo hizo un 6,9%, acelerando los primeros la disminución de marzo en seis décimas y desacelerándolo las segundas en tres. Los hombres en paro alcanzaron en junio la cifra de 80.059, mientras que las mujeres en esta situación sumaron 99.265, lo que implica que la participación femenina sobre el total suponga en estos momentos el 55,4% del total, 1,4 puntos más que hace un año.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 5,4% en términos interanuales, lo que representa un descenso 3,7 puntos menor que el de tres meses antes. Los parados de estas edades suponen el 6,7% del total, tres décimas más que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 12,1%, lo que supone un retroceso dos décimas mayor que el de marzo. Los de mayor edad se han reducido un 1,5%, nueve décimas más que tres meses atrás, por lo que suponen el 24,2% del total, 1,9 puntos más que en junio del pasado año.

Servicios, con un descenso del 9,1%, registra el menor descenso interanual, elevando en cinco décimas la disminución de tres meses antes. Los mayores descensos en este sector se registran en Transporte y almacenamiento y en Actividades profesionales, científicas y técnicas, que se sitúan en el 14,8% y el 14,5%, respectivamente. En sentido contrario se coloca Actividades financieras y de seguros con un aumento del 3,2%, siendo esta última la única actividad que eleva su número. Por su parte, Industria desciende un 13,8% en el último año, 1,1 puntos menos que en marzo, y Construcción un 16,7%, 1,2 puntos también menos también menos. Los que no contaban con un empleo anterior aumentan un 4,5%, nueve décimas más que un mes antes.

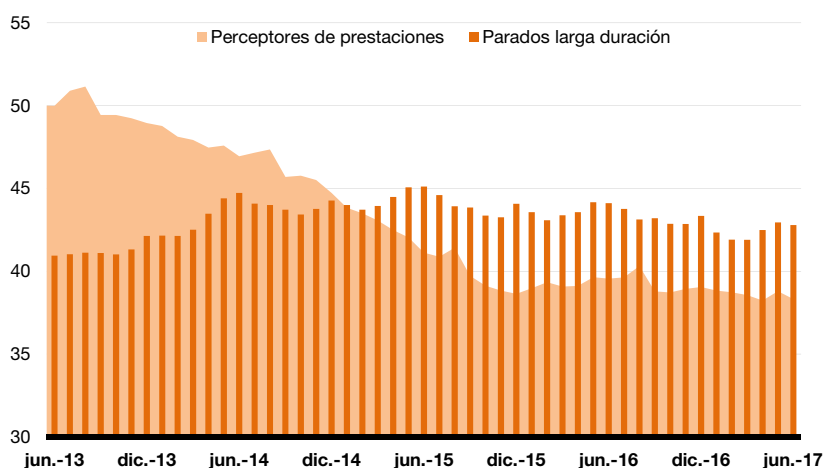
En media de los tres últimos meses, el 38,4% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo, un punto menos que un año antes, manteniéndose una cierta estabilidad, con tendencia ligeramente descendente, de la proporción de beneficiarios

Los parados que cobraban la prestación de desempleo suponen un punto menos sobre el total que hace un año.

por debajo del 40% desde septiembre de 2015. En volumen, los perceptores de la prestación totalizaban 70.118 en media en el trimestre, un 12,0% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 112.246, un 8,3% también menos que un año atrás.

Respecto al tiempo de permanencia en los registros del paro, en el segundo trimestre el 42,7% de los parados llevaba más de un año en esta situación, 1,2 puntos menos que hace un año, observándose así una moderada reducción de su participación en el último año. El número de parados de larga duración se situaba en 77.946 en media de estos últimos tres meses, lo que supone un 12,3% menos que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 104.418, un 7,9% también menos que hace un año.

### Parados. Prestaciones y duración (% sobre el total)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

## Bibliografía

- CEPAL (2016): “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe”
- Ecorys (2013): “Exchange of Good Practice in Foreign Direct Investment Promotion”
- Kukovetz, K. (2002): “Decision-Making Processes in Emerging Markets”. Dissertation Nr. 2630. Salinas Press, Wallisellen
- Knickerbocker, F.T. (1973): “Oligopolistic Reaction and Multi-national Enterprise”. Harvard Business School Publications. 1973.
- Mintzberg, H.; Raisinghani, D. y Théorêt, A. (1976): “The Structure of “Unstructured” Decision Processes”, *Administrative Science Quarterly*, Vol. 21, No. 2 (Jun., 1976), pp. 246-275
- Myro, R. (dir.) (2014): “España en la Inversión Directa Internacional”, Instituto de Estudios Económicos
- Sauvant, K.P; Strauss, J. (2012) “State-controlled entities control nearly US\$2 trillion in foreign asset” n° 64 in *FDI Perspectives*. VALE Columbia Center.
- Scheifler M. (2014): “Necesidad y oportunidad de una política de inversión extranjera para España” en *Mediterráneo Económico*, n°25.