

# RESUMEN EJECUTIVO

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

### 1.1. Entorno y perspectivas económicas

El crecimiento de la economía mundial en 2017 fue del 3,7%, según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2018), cinco décimas por encima de un año antes. Las economías avanzadas crecieron un 2,3%, seis décimas más que en 2016, mientras que el conjunto de las emergentes y en desarrollo lo hicieron un 4,7%, tres décimas por encima del año precedente.

Un marco económico más sólido que el de años anteriores ha propiciado que el FMI haya mejorado las previsiones de crecimiento económico mundial publicadas en octubre. Así, tanto para este año como para el próximo las eleva en dos décimas, de manera que el crecimiento en 2018 y 2019 se prevé que alcance el 3,9%, también dos décimas por encima del pasado año.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2017	2018	2019
<b>Economía mundial</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
Alemania	2,5	2,3	2,0
Francia	1,8	1,9	1,9
<b>España</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Reino Unido	1,7	1,5	1,5
Estados Unidos	2,3	2,7	2,5
Japón	1,8	1,2	0,9
China	6,8	6,6	6,4
India	6,7	7,4	7,8
Rusia	1,8	1,7	1,5
Brasil	1,1	1,9	2,1

Fuente: FMI, enero 2018.

La eurozona registró un crecimiento del 2,8% interanual en el tercer trimestre, una variación cuatro décimas superior a la de un trimestre antes (Eurostat estima un crecimiento del 2,7% en el avance para el cuarto trimestre). La tasa de paro de la eurozona se ha reducido hasta el 9,0% en media del tercer trimestre y, posteriormente, dos décimas más en el cuarto.

España ha continuado creciendo por encima del resto de grandes economías de la eurozona en el tercer trimestre, al cerrar el tercer trimestre con una tasa interanual del 3,1% (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), superando también la media de los diecinueve países de la eurozona. Esta tasa mantiene el crecimiento de un trimestre antes, que frenó la tendencia moderadamente desacelerada iniciada a comienzos de 2016, cuando se redujo en tres décimas el crecimiento del último trimestre de 2015, que alcanzó el 3,8%. El avance del INE para el cuarto trimestre del pasado año estima un crecimiento del 3,1%, el mismo por tanto que el de los dos trimestres anteriores.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>3T16</b>	<b>4T16</b>	<b>1T17</b>	<b>2T17</b>	<b>3T17</b>
Gasto en consumo final	2,8	2,5	2,3	2,1	1,9	2,1	2,0
- Hogares	3,0	2,9	2,7	2,7	2,3	2,4	2,4
- ISFLSH	5,6	7,4	7,4	6,7	3,3	3,6	2,7
- Administraciones públicas	2,1	0,8	0,8	0,0	0,7	1,1	1,0
Formación bruta de capital fijo	6,5	3,3	2,7	2,7	4,8	3,8	5,4
- Construcción	3,8	2,4	2,1	3,1	4,1	4,0	4,9
- Bienes de equipo y aa cc	11,6	4,9	4,1	2,5	6,3	3,8	6,1
- Productos de la prop. intelectual	4,4	2,7	1,6	2,1	3,7	3,2	5,5
Variación de existencias (*)	0,4	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,1
Demanda nacional (*)	3,9	2,5	2,2	2,0	2,4	2,3	2,7
Exportación de bienes y servicios	4,2	4,8	3,8	4,5	6,5	4,4	4,9
Importación de bienes y servicios	5,9	2,7	0,8	1,6	4,9	2,3	4,0
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Agricultura, ganadería, ...	-2,4	6,9	7,4	5,2	5,3	4,3	5,0
Industria	5,4	3,6	3,1	3,0	3,1	3,3	3,5
Construcción	2,4	1,9	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9
Servicios	2,6	3,0	3,1	2,8	2,6	2,7	2,7

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

El PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,6% en términos interanuales en el tercer trimestre, dos décimas por encima del anterior, de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se acelera por tanto por tercer trimestre consecutivo el ritmo de crecimiento de la economía de la región, situándose cinco décimas por encima del reflejado por el INE para el conjunto de España.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea en su último informe (febrero de 2018) para el año actual se sitúa en el 2,3%, una décima menos que en 2017. Este crecimiento se vería reducido en tres décimas más de cara a 2019, pues la previsión baja al

2,0%. En cualquier caso, estas previsiones superan en dos y una décima, respectivamente, a las realizadas en su informe de otoño.

Las previsiones del Centro de Predicción Económica (Ceprede, enero de 2018) calculan un crecimiento del 2,5% para España en 2018, lo que supondría seis décimas menos que en 2017. En 2019 se espera una nueva ralentización de la actividad económica, en este caso de dos décimas, por lo que el crecimiento se situaría en el 2,3% el próximo año.

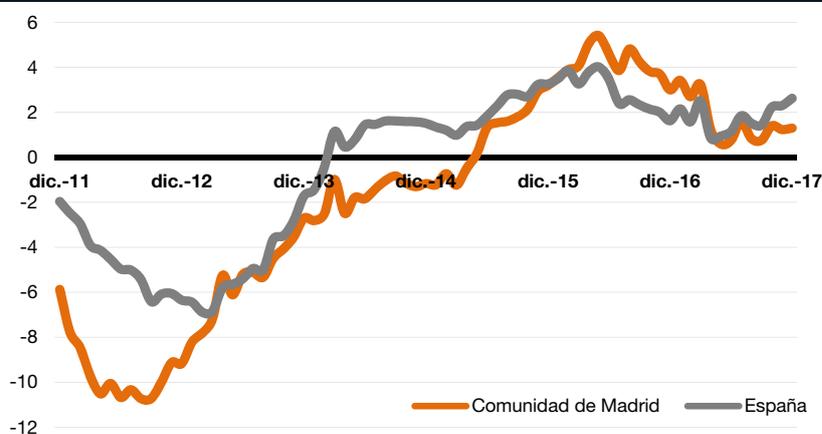
Las previsiones realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone para la Ciudad de Madrid (diciembre de 2017) reflejan un crecimiento en 2017 del 3,2%, una décima superior al estimado por la Contabilidad Municipal para un año antes. La previsión para 2018 se reduce al 2,7%, al igual que la correspondiente a 2019. Estas previsiones superarían en dos y cuatro décimas, respectivamente, las estimaciones realizadas por la misma institución para el actual y el próximo año en el conjunto de España.

## 1.2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial se elevó un 1,7% en el conjunto de la Comunidad de Madrid en media del cuarto trimestre del pasado año, una variación dos décimas inferior a la de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario en la medida que el INE hace para España, la variación también sería del 1,7%, pero supondría 1,4 puntos menos que un trimestre antes). Por su parte, la variación interanual media de los últimos doce meses, hasta diciembre (coincidiendo con el último año natural), se sitúa en el 1,3%, cinco décimas más que en septiembre y 1,7 puntos por debajo de 2016.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



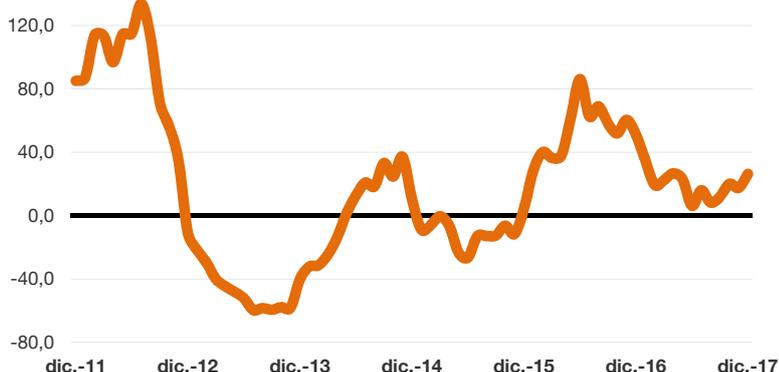
Fuente: INE.

El valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid volvió a frenar en el tercer trimestre del pasado año la dinámica moderadamente ascendente de periodos anteriores, al registrar un crecimiento interanual del 2,8%, lo que supone una décima menos que un periodo antes.

## CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El número de licencias urbanísticas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid para la construcción de nuevas viviendas en los últimos doce meses, coincidente por tanto con el año natural de 2017, fue de 7.377, cifra que supone un 26,3% más que un año antes. Esta tasa media anual es 14,4 puntos superior a la de tres meses antes pero 24,9 menor que la de hace un año.

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



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

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 5,6% en términos interanuales en el cuarto trimestre del pasado año, lo que equivale a cinco décimas más que la variación del trimestre anterior y supone cinco trimestres consecutivos en niveles positivos.

## SERVICIOS

### Sistema financiero

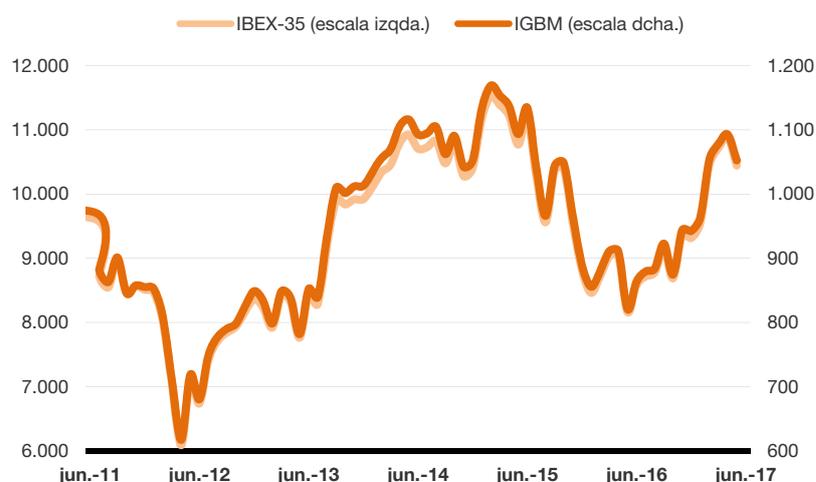
En el tercer trimestre había en la Ciudad 163 oficinas abiertas menos que un año antes, lo que supone un descenso del 7,9%. Esta disminución interanual es un punto menor que la registrada en el segundo trimestre. El cierre de oficinas ha sido mayor en la Ciudad que en la Comunidad de Madrid y que en España.

El volumen de depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 4,5% en el tercer trimestre en relación con el mismo periodo el pasado año, variación dos puntos inferior a la de un trimestre antes. En el conjunto nacional se registró un aumento del 2,3%, variación por su parte 0,7 puntos menor que la del segundo trimestre.

El crédito concedido al sector privado en la Comunidad de Madrid aumentó en el tercer trimestre un 0,2% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación siete décimas mayor que la del segundo trimestre. El conjunto nacional registró un retroceso del 2,4%, una variación seis décimas superior a la del anterior trimestre.

El IBEX-35 ha reducido un 3,3% su nivel de cotización en el cuarto trimestre del pasado año, a pesar de lo cual ha conseguido una revalorización del 7,4% en el conjunto de 2017. La variación del índice en el conjunto del pasado año supera en 9,4 puntos a la registrada 2016.

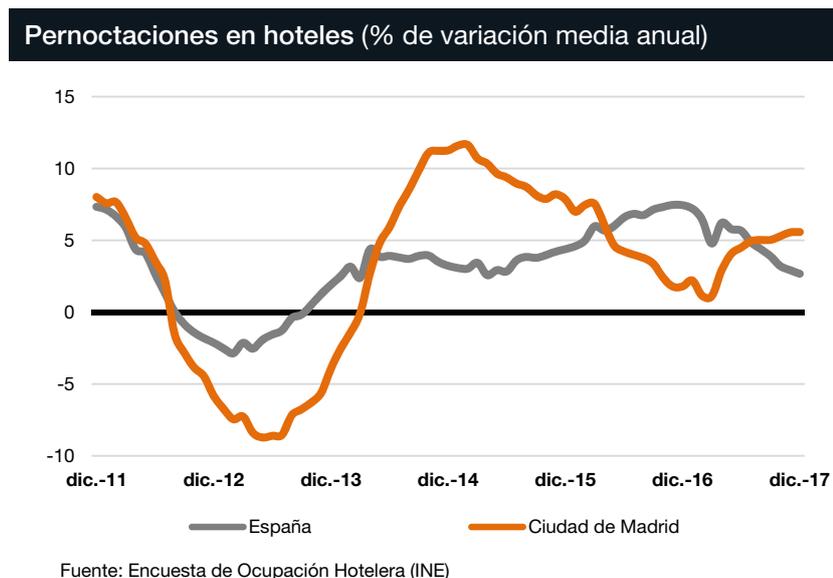
#### IBEX-35 e IGBM



Fuente: Bolsa de Madrid.

#### Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja que los viajeros crecieron un 2,3% en el último trimestre de 2017 en comparación con el mismo de un año antes, mientras que las pernотaciones lo hicieron un 3,2%, una variación 2,7 puntos inferior a la del anterior trimestre. En el conjunto de 2017, los viajeros crecieron un 2,7%, siete décimas más que en el conjunto de 2016, mientras que las pernотaciones lo hicieron un 5,6%, 3,8 puntos también por encima de aquel año.



El grado de ocupación por habitaciones se situó en media del cuarto trimestre en el 75,9%, 2,2 puntos por encima de un año antes, mientras que el de plazas lo hizo en el 62,6%, en este caso 1,4 puntos también por encima. En el conjunto de 2017 la ocupación por habitaciones fue del 75,2%, 2,8 puntos más que en 2016.

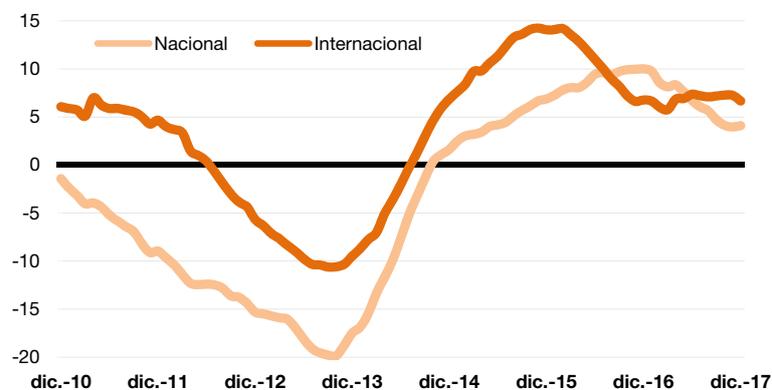
El número de trabajadores en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en media del trimestre un 3,2%, 1,6 puntos menos que un trimestre antes. El número medio de empleados se situó en 11.747, lo que supone un incremento de 364.

### Transporte

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid aumentaron un 5,4% en el último trimestre del pasado año en comparación con el mismo periodo de un año antes, variación interanual 1,6 puntos superior a la del tercer trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 6,6% interanual, 5,5 puntos más que un trimestre antes, mientras que los transportados en vuelos internacionales lo hicieron un 4,9%, en este caso solo una décima de punto más.

Los viajeros en los autobuses municipales de la EMT disminuyeron un 1,6% en términos interanuales en el último trimestre del pasado año, una variación seis décimas menos negativa que la de tres meses antes. Los pasajeros transportados por Metro aumentaron un 6,9% en el mismo periodo, lo que supone cuatro puntos menos que tres meses antes.

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

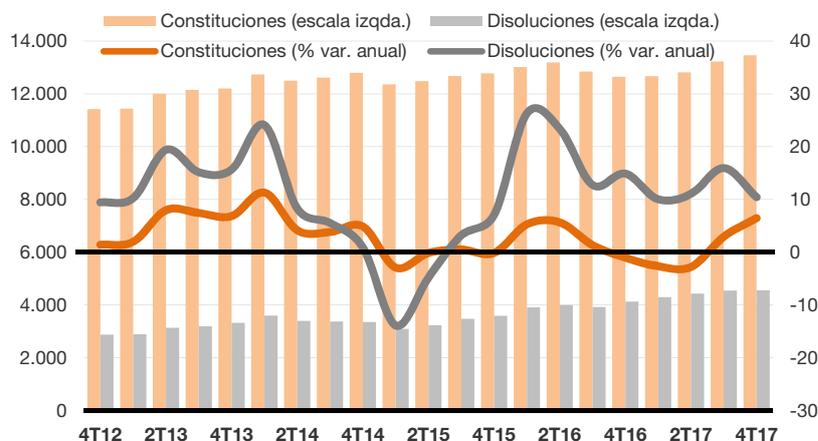


Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

## 1.3. Dinámica empresarial

La constitución de sociedades en la Ciudad de Madrid registró un crecimiento del 7,8% interanual en el cuarto trimestre, lo que supone 3.291 sociedades nuevas. Por su parte, las sociedades disueltas fueron 1.246, un 1,0% también más, por lo que el saldo entre ambas variables se sitúa en 2.045, un 12,4% superior al del cuarto trimestre de 2016. El capital suscrito por las sociedades constituidas en el cuarto trimestre descendió un 44,1%, hasta los 310,2 millones de euros.

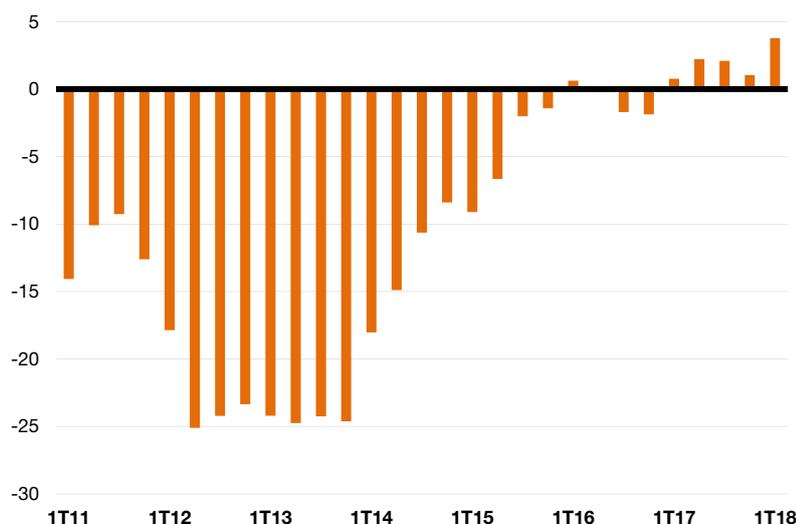
### Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)



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

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha elevado en 2,7 puntos en el primer trimestre de 2018, después del descenso registrado en el último del pasado año. El índice alcanza los 3,8 puntos, el nivel más elevado desde el tercer trimestre de 2008. En términos interanuales la variación también es positiva, registrándose un aumento de 3,0 puntos, una variación ligeramente superior a la del trimestre anterior.

**Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid**



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

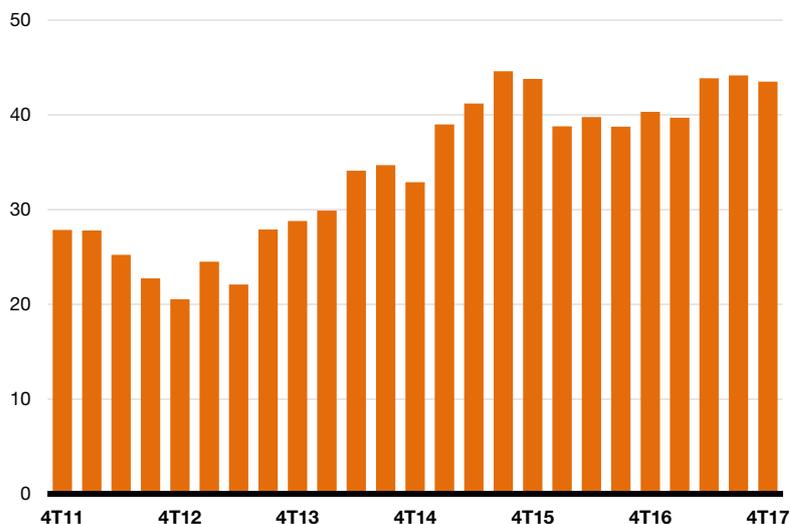
## 1.4. Demanda

El comercio al por menor del conjunto de la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) aumentó un 2,9% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, elevando en cinco décimas la variación de un trimestre antes. En términos acumulados de los últimos doce meses, coincidiendo con el año natural de 2017, creció un 1,9%.

La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid del cuarto trimestre refleja un descenso de la confianza de los consumidores madrileños respecto de un trimestre antes, aunque la eleva significativamente en comparación anual. En términos medios anuales, la confianza se sitúa en 42,8 puntos, ocho décimas por encima del periodo inmediatamente anterior.

Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 2,3% interanual en el último trimestre de 2017, una variación 5,9 puntos inferior a la del tercer trimestre. La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid registró un aumento interanual del 9,2%, 1,4 puntos menos que un periodo antes.

### Índice de confianza del consumidor madrileño



(valor del índice entre 0 y 100)

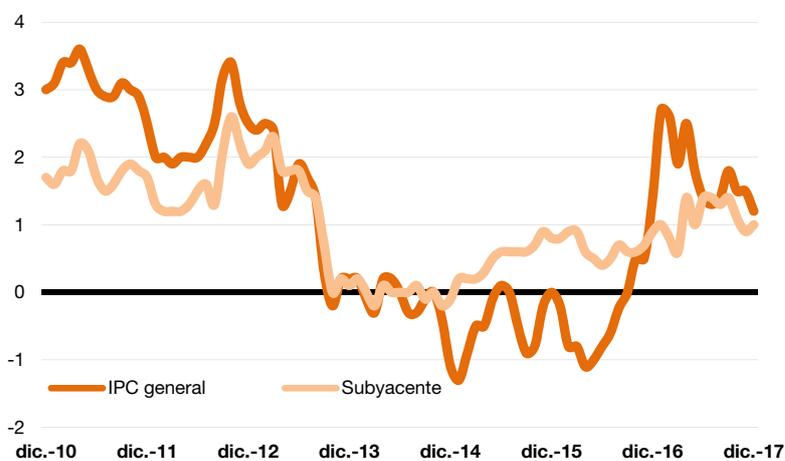
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Las exportaciones de bienes han dejado de tener un mejor comportamiento que las importaciones en los últimos tres meses. Así, si la primeras descendieron un 2,2% de septiembre a noviembre, las segundas crecieron un 3,4%. Las exportaciones reducen en 12,2 puntos la variación interanual de tres meses antes, mientras que las importaciones lo hacen en 4,6.

## 1.5. Precios y salarios

Los precios de consumo crecieron un 1,2% en diciembre de 2017 en términos interanuales en el conjunto de la región, una variación seis décimas inferior a la de tres meses antes y dos, también inferior, respecto de hace un año. Esta última variación de los precios se sitúa

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

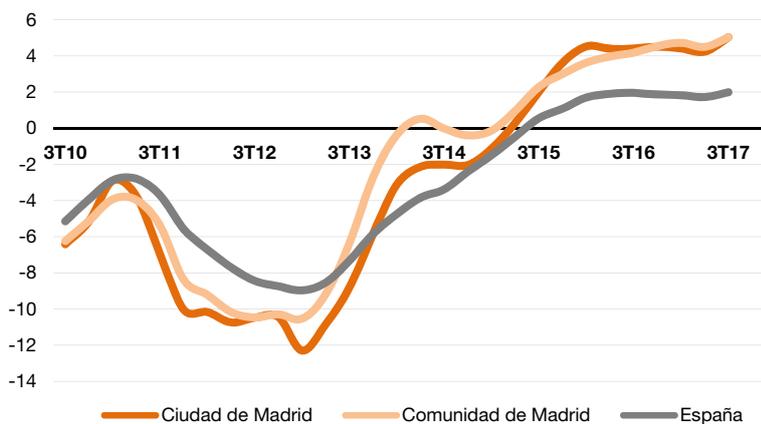


Fuente: INE.

una décima por encima del conjunto de España. La inflación subyacente se situaba en el 1,0% en diciembre, dos décimas por debajo del IPC y reduciendo en cuatro décimas la tasa de tres meses antes

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid se ha elevado un 7,2% el tercer trimestre de 2017 en comparación con el mismo periodo de un año antes. Esta variación es 3,9 puntos superior a la de un trimestre antes y sitúa el precio medio del metro cuadrado en 2.750,2 euros.

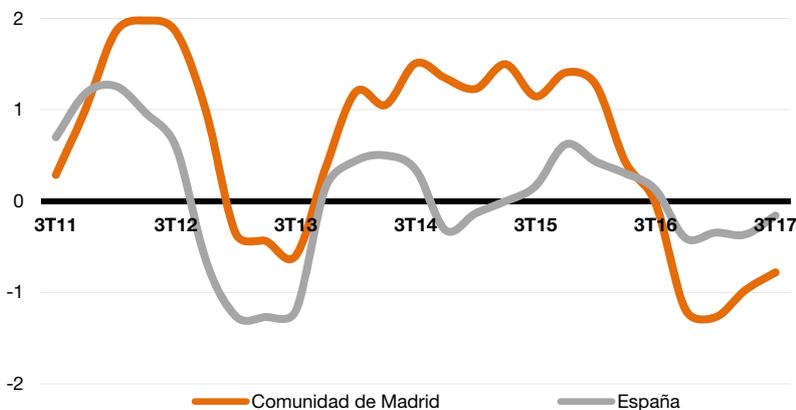
**Precio de la vivienda libre por m<sup>2</sup> (var. media anual en %)**



Fuente: Ministerio de Fomento.

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid se redujo en el tercer trimestre del pasado año un 0,5% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación interanual igual a la del segundo trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -0,8%, dos décimas por encima del trimestre anterior, desacelerando de nuevo su ritmo de descenso.

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



Fuente: INE.

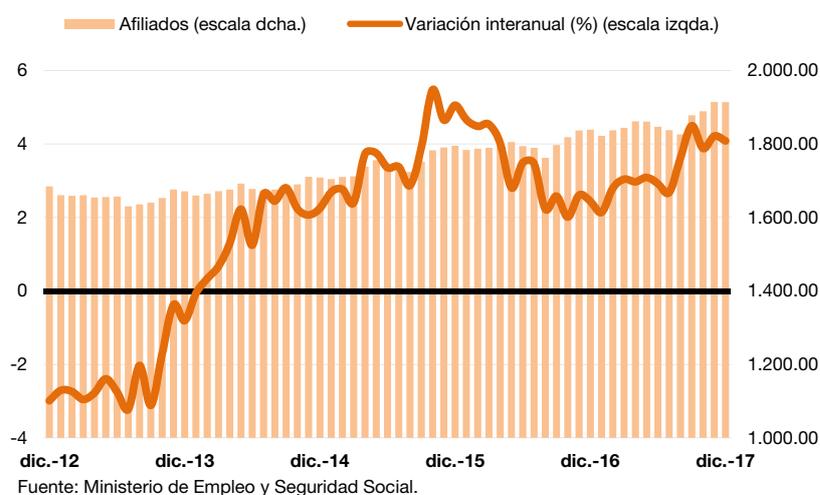
## 1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid creció un 3,3% en términos interanuales según la EPA del cuarto trimestre del pasado año. Este aumento supone 50.500 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año y eleva en un punto la variación porcentual de un trimestre antes.

La EPA también refleja que los ocupados residentes en la Ciudad volvieron a crecer de manera intensa en comparación con un año antes. El aumento interanual del 5,6% reflejado supone 74.000 empleados más, aunque reduce en un punto la aún más elevada tasa de crecimiento de un trimestre antes.

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales del cuarto trimestre se situaba en 1.913.935, una cifra un 4,1% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual se sitúa cuatro décimas por debajo del anterior trimestre.

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

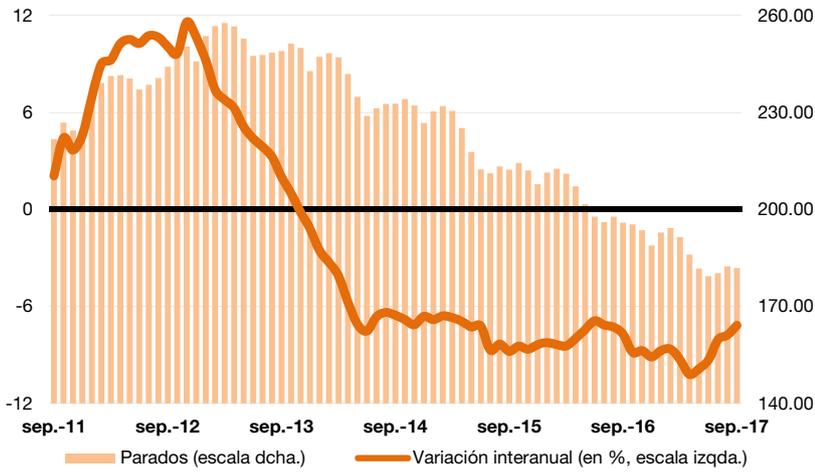


Según la EPA del cuarto trimestre, el número de parados disminuyó un 10,6% en comparación con un año antes, un descenso 11,5 puntos menor que el de un trimestre atrás. Este descenso es superior al registrado en la Comunidad de Madrid (-4,6%) pero inferior al del conjunto de España (-11,1%). La tasa de paro retrocede en 1,9 puntos respecto de hace un año, hasta el 12,5%, lo que la sitúa ocho décimas por debajo del conjunto regional y cuatro puntos del nacional.

Los parados registrados en diciembre en el SEPE eran 174.212, lo que supone 14.626 menos que un año antes. Esta variación equivale a un descenso interanual del 7,7%, cinco décimas mayor

que la disminución de tres meses antes. La variación interanual de diciembre es menos negativa que en el conjunto de la Comunidad de Madrid y, ligeramente, que en España.

**Parados registrados en la Ciudad de Madrid**



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