



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



# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## 1.1. Economía internacional

La economía mundial creció un 3,7% en 2017, cinco décimas por encima de un año antes. En 2018 aumentará en dos décimas su ritmo de crecimiento.

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. Dentro de este último grupo las diferencias son importantes entre las de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con tasas del 6,8% y 6,7%, respectivamente, Rusia creció un 1,8% y Brasil un 1,1%. Estos dos últimos países alcanzaron el pasado año el umbral de crecimiento positivo, mientras que la tasa del primero fue del -0,2% en 2016 y la del segundo del -3,5%.

### 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 economía mundial crece de manera firme, en unas condiciones financieras relativamente favorables, condiciones de las que, no obstante, no hay garantía de que no puedan cambiar incluso a corto plazo. El comercio mundial de bienes y servicios crece por

encima del PIB, haciéndolo más en el caso de los países emergentes y en desarrollo. Por su parte, el aumento del precio del petróleo ha empujado la inflación al alza, pero con la subyacente comportándose de manera más estable. Los mercados financieros, tanto de valores como de deuda, reflejan la mayor actividad y la continuidad de políticas monetarias expansivas, lo que no impide que se manifiesten tensiones en estos comienzos de año, especialmente en los mercados bursátiles.

Este 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. Las economías avanzadas seguirán creciendo globalmente por debajo del crecimiento mundial, con respectivas previsiones del 2,3% y 2,0%, tres y cuatro décimas por encima de las anteriores predicciones. Por su parte, China reducirá este año en dos décimas el crecimiento de 2017 y en dos más el del próximo año, mientras que India acelerará en siete este ejercicio y en cuatro adicionales en 2019. Por su parte, Rusia reducirá su ritmo de crecimiento tanto este como, de nuevo, el próximo año, al tiempo que Brasil alcanzará mayores tasas tanto en 2018 como en 2019.

La economía de Estados Unidos mejoró en ocho décimas su crecimiento en 2017, con una tasa del 2,3%, esperándose que aumente su ritmo en 2018 y lo reduzca ligeramente el próximo año. En el pasado ejercicio fue aumentando la tasa de crecimiento del PIB en cada uno de los trimestres, acabándolo en el 2,5%. El consumo privado se ha mantenido estabilizado en tasas entorno al 2,8%, mientras que el público terminó el ejercicio en el 0,7%. La inversión privada se ha elevado paulatinamente a lo largo del año, finalizándolo en el 5,4%, quintuplicando la tasa de un año atrás. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron en el último trimestre ligeramente por encima de las importaciones, con respectivas tasas del 4,9% y 4,6%. Por su parte, la Reserva Federal elevó el tipo de interés objetivo de los fondos federales en diciembre en 25 puntos básicos, hasta el 1,50%, en un contexto de inflación del 2,1% en el último trimestre. El empleo ha mantenido su ritmo de crecimiento a final de año en el 1,5%, lo que ha permitido que la tasa de paro haya descendido al 4,1% en media del cuarto trimestre, tasa que se ha mantenido en el propio mes de enero.

Japón ha acelerado su crecimiento hasta el 1,8% en el pasado año, duplicando la tasa de un año atrás. Los precios de consumo se mantuvieron en el 1,6% en el último trimestre, mientras que

los tipos de interés, en negativo a tres meses, subieron desde cero al 0,1% en el plazo de diez años. Por su parte, el desempleo se mantiene en una tasa del 2,8% en media del cuarto trimestre.

El área del euro creció un 2,8% en el tercer trimestre, aunque se espera que reduzca en una décima esta tasa en el cuarto.

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). El consumo privado mantuvo el crecimiento del periodo anterior, igual que hizo el consumo público, aunque este sigue evolucionando por debajo. Por otro lado, la inversión desaceleró nuevamente su tasa de crecimiento, en este caso en 1,1 puntos, lo que hace que crezca ya por debajo de como lo hace el PIB. Las exportaciones elevaron en 1,1 puntos su tasa de crecimiento de un periodo antes, mientras que las importaciones la redujeron en una, consiguiendo así las primeras distanciar a las importaciones en términos de variación interanual.

#### La economía de la Zona Euro

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

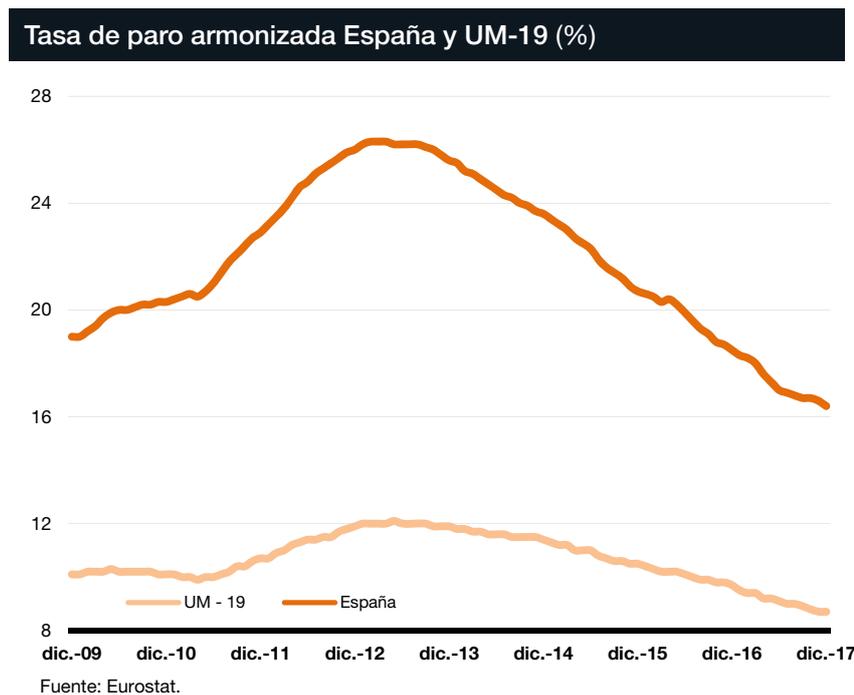
Tasas de variación interanual, en %. (\*) % de la población activa.

Fuente: Banco de España.

España creció por encima del resto de las grandes economías del euro, seguida por Alemania.

En el último trimestre de 2017 Alemania elevó su tasa de crecimiento interanual en dos décimas, hasta el 2,9%, también dos décimas por encima del conjunto de la zona euro. Por su parte, Francia mejora en una décima su crecimiento, hasta el 2,4%, mientras que Italia lo reduce en una, hasta el 1,6%. España es un periodo más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 3,1%, la misma de los dos trimestres anteriores. Fuera de la zona del euro, Reino Unido desaceleró un trimestre más su ritmo de crecimiento, en este caso hasta el 1,5%, por tanto 1,1 puntos por debajo de la media europea y una décima más respecto de la zona del euro. Polonia, la octava economía de la Unión Europea, redujo su crecimiento al 4,3%, nueve décimas por debajo del tercer 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. Esta última tasa supone 7,8 puntos menos tanto que la tasa de Eurostat para España (tasa de paro armonizada) como la estimada por el INE (EPA) para el mismo periodo. La tasa de paro de la zona euro se ha reducido en un punto en el último año, al situarse en el 8,7% en diciembre.



Por su parte, los precios de consumo se desaceleraron una décima en el tercer trimestre, situando la inflación media en el 1,4%. El dato del cuarto trimestre se mantiene en el mismo valor, habiendo cerrado 2017 con una inflación media del 1,5%, lo que supone 1,3 puntos más que la de un año antes.

## 1.2. España

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.

La economía española creció un 3,1% en el tercer trimestre, lo mismo que el INE espera para el cuarto.

El consumo de los hogares españoles también mantuvo en el tercer trimestre el crecimiento de un periodo antes, con una tasa del 2,4%, siete décimas por tanto por debajo de lo que hizo el conjunto del PIB. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas redujo en una décima su crecimiento, hasta el 1,0%.

La inversión continúa siendo el componente de la demanda nacional española que más crece, habiéndolo hecho además de manera acelerada respecto de un trimestre antes. La tasa de cre-

cimiento registrada del 5,4% se sitúa 1,6 puntos por encima de la del segundo trimestre, después de la notable desaceleración registrada en este último. El comportamiento más positivo lo han tenido un trimestre más los bienes de equipo, que alcanzaron una tasa del 6,1%, 2,3 puntos por encima de un trimestre antes. La inversión dedicada a propiedad intelectual también acelera su ritmo de crecimiento, en este caso hasta el 5,5%, mientras que la construcción, incluida la vivienda, lo aumentó en nueve décimas, hasta el 4,9%.

La aportación del comercio exterior de bienes y servicios al crecimiento del PIB continúa siendo positiva, aunque reduciéndose en cuatro décimas en el tercer trimestre, quedando en 0,4 puntos. Así, las exportaciones han elevado en 0,5 puntos su tasa de variación interanual en los últimos tres meses, mientras que las importaciones lo han hecho en mayor medida, en 1,7 puntos, lo que no impide a las primeras mantenerse 0,9 puntos por encima de las últimas en términos de variación interanual. El volumen de exportaciones superaba en un 9,5% al de importaciones en cómputo de los últimos doce meses, una décima menos que en un periodo anual antes.

Desde la óptica de la producción, la evolución más positiva en el último trimestre la registró el sector agrícola, seguido de la construcción. Este último mantiene la tasa de variación del segundo trimestre, un relativamente elevado 4,9%. A continuación se sitúa la actividad industrial, que eleva en dos décimas la tasa de un periodo antes, mientras que los servicios tampoco registran cambio en su tasa de crecimiento, que se mantiene en el 2,7%.

### Crecimiento del PIB de España

|                                     | 2015       | 2016       | 3T16       | 4T16       | 1T17       | 2T17       | 3T17       |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 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)

### 1.3. Comunidad de Madrid

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.

Construcción fue de nuevo el sector que registró un mayor crecimiento en el último trimestre con una tasa del 4,2% interanual, una décima por encima del segundo trimestre. Le siguen los servicios, que se aceleran en dos décimas, hasta el 3,6%, igualando la tasa interanual de un año antes. El sector industrial reduce en una décima la tasa de un trimestre antes, situándose en el 2,8%, lo que le permite, no obstante, superar en 0,2 puntos el crecimiento de hace un año.

La Comunidad de Madrid aceleró su ritmo de crecimiento en dos décimas en el tercer trimestre, hasta el 3,6%.

| PIB de la Comunidad de Madrid   |      |      |      |      |      |      |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|
|                                 | 2016 | 3T16 | 4T16 | 1T17 | 2T17 | 3T17 |
| <b>PIB a precios de mercado</b> | 3,4  | 3,4  | 3,1  | 3,2  | 3,4  | 3,6  |
| Agricultura, ganadería, ...     | -0,9 | 0,1  | 1,2  | 1,6  | 3,0  | 2,7  |
| Industria                       | 2,5  | 2,6  | 2,7  | 2,9  | 2,9  | 2,8  |
| Construcción                    | 2,3  | 2,4  | 3,0  | 3,6  | 4,1  | 4,2  |
| Servicios                       | 3,6  | 3,6  | 3,2  | 3,2  | 3,4  | 3,6  |

Tasas de variación interanual en %.  
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El número de activos ha crecido en la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2017 un 1,3% en comparación con un año antes, crecimiento que se suma al de un trimestre antes después de sucesivos descensos en trimestres anteriores. Este crecimiento supera en 0,8 puntos al del tercer trimestre, pero no permite superar el número de activos de final de 2015.

Los ocupados medidos por la EPA crecieron un 2,3% en este final de año, 1,6 puntos menos que en el tercer trimestre, lo que supone una desaceleración después de tres trimestres consecutivos de aumento de su ritmo de crecimiento. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social ha crecido por encima del empleo medido por la EPA, pues la tasa interanual media del último trimestre de 2017 se sitúa en el 4,0%, dos décimas por encima de un trimestre antes. En el conjunto de 2017 la afiliación ha crecido un 3,7%, cuatro décimas más de lo que hizo un año más atrás.

Resultado de la evolución de la actividad y de la ocupación medidos por la EPA, el número de parados se ha reducido un 4,6% en

el último trimestre del año, una disminución significativamente inferior a la de un periodo antes y que lleva la tasa de paro al 13,7%, 1,3 puntos por encima de tres meses atrás pero nueve décimas por debajo de la tasa de un año antes. El paro registrado (SEPE) ha retrocedido un 8,8% en media interanual del cuarto trimestre, igual que un trimestre atrás, mientras que en el conjunto de 2017 lo hace un 9,8%, un punto más que un año antes.

| <b>Mercado laboral de la Comunidad de Madrid</b> |             |               |               |               |               |               |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | <b>2017</b> | <b>4T16</b>   | <b>1T17</b>   | <b>2T17</b>   | <b>3T17</b>   | <b>4T17</b>   |
| <b>EPA</b>                                       |             |               |               |               |               |               |
| Activos  | -0,3        | -1,7          | -1,6          | -1,3          | 0,5           | 1,3           |
| Ocupados   | 2,5         | 0,5           | 1,4           | 2,5           | 3,9           | 2,3           |
| Parados  | -15,3       | -13,1         | -16,7         | -20,8         | -18,2         | -4,6          |
| Tasa de paro (%)                                 | 13,3        | 14,6          | 14,2          | 13,0          | 12,4          | 13,7          |
|  | <b>2017</b> | <b>dic-16</b> | <b>sep-17</b> | <b>oct-17</b> | <b>nov-17</b> | <b>dic-17</b> |
| <b>Afiliados Seguridad Social</b>                | 3,7         | 3,4           | 4,7           | 4,0           | 4,1           | 4,0           |
| <b>Paro registrado</b>                           | -9,8        | -10,4         | -8,1          | -8,2          | -9,4          | -8,7          |

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.  
Fuente: INE, SEPE y MESS.

## 1.4. Previsiones de crecimiento

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. De Alemania, la principal economía del euro, se espera que crezca un 2,3% en 2018 y un 2,1% en 2019, en similares términos que el conjunto de la zona, después de haberlo hecho un 2,2% el pasado año. Por su parte, Francia crecería un 2,0% y un 1,8%, respectivamente, en estos dos años, mientras que en 2017 lo hizo un 1,8%.

Las previsiones más recientes sitúan el crecimiento en España en 2018 en el 2,5%, aunque la Comisión Europea espera una décima más.

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. El consumo de los hogares se desacelera hasta el 2,1%, mientras que el público aumenta su ritmo en dos décimas (1,2%). La inversión seguiría siendo el componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento este año, desacelerándose no obstante en ocho décimas respecto del pasado, hasta el 4,1%. Las exportaciones de bienes y servicios reducirían su ritmo de crecimiento al 4,2%, mientras que las importaciones lo elevarían ligeramente al 3,9%. Las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2018) sitúan el crecimiento español en el 2,4%, mientras que las de la Comisión Europea (febrero de 2018) lo hacen en el

2,6%, una décima por encima de las publicadas en noviembre del pasado año.

Las previsiones de Ceprede para 2019 reflejan una nueva ralentización de la actividad económica de España, en este caso de dos décimas, por lo que el crecimiento se situaría en el 2,3% el próximo año. El componente más dinámico de la demanda nacional sigue siendo la inversión, aunque reduciría en dos décimas el crecimiento de 2018, mientras que el consumo privado volvería a desacelerarse hasta el 2,0%, al contrario que el consumo público, que se elevaría hasta el 1,9%. Por su parte, las exportaciones evolucionarían por debajo de las importaciones, aumentando las primeras su tasa de crecimiento en dos décimas y en nueve las segundas. Las previsiones de enero del FMI sitúan el crecimiento español en 2019 en el 2,1%, una décima más de lo que hacían en octubre, en igual medida que las publicadas por la Comisión Europea en febrero.

| Previsiones de crecimiento del PIB de España |      |      |      |
|--|------|------|------|
|  | 2017 | 2018 | 2019 |
| PIB  | 3,1  | 2,5  | 2,3  |
| Consumo privado                              | 2,4  | 2,1  | 2,0  |
| Consumo público                              | 1,0  | 1,2  | 1,9  |
| FBCF   | 4,9  | 4,1  | 3,9  |
| Exportaciones                                | 5,1  | 4,2  | 4,4  |
| Importaciones                                | 3,8  | 3,9  | 4,8  |

Fuente: Ceprede (enero 2018). Tasas de variación anual en %.

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.

Construcción sería el sector que más habría crecido en 2017 con el 4,9%, seguido del conjunto de la industria con el 3,7%. Dentro de esta última, a la energía le correspondería una tasa del 3,5% y al resto de la actividad industrial otra del 3,8%. Servicios en su conjunto se sitúa en el 3,0%, y dentro de ellos los de mercado llegarían al 3,3% y los de no mercado se quedarían en el 1,6%.

Dentro del marco de desaceleración de 2018, Construcción reduciría su crecimiento en 1,6 puntos, aunque manteniendo el mayor nivel de todos los sectores, y el sector industrial en 1,5, pero quien más lo haría sería el apartado energético, cuyo crecimiento se espera que se reduzca al 0,4%. Los servicios mantendrán en mayor medida el nivel del pasado año, reduciéndolo en tres décimas,

El crecimiento previsto en la Ciudad de Madrid en 2017 se sitúa en el 3,2%, que se reduciría en cinco décimas en el ejercicio actual.

hasta el 2,7%. Dentro de ellos, los de mercado lo minoran en igual medida, mientras que los de no mercado solo en 0,1 puntos.

En 2019 la actividad de servicios mantendrá su nivel de crecimiento en el 2,7%, al tiempo que el segmento de los servicios de mercado conservaría la tasa del 3,0% y el de los de no mercado ganaría una décima de punto, hasta el 1,6%. Construcción volvería a desacelerar su ritmo de crecimiento, en este caso al 2,6%, y el conjunto industrial lo elevaría hasta igual tasa. Dentro de este último sector, la energía alcanzaría el 3,2%, por encima del resto del sector industrial que recortaría su crecimiento al 2,2%.

| <b>Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)</b> |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|
|  | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> |
| <b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>                                 | <b>3,2</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,7</b>  |
| Energía  | 3,5         | 0,4         | 3,2         |
| Industria (sin Energía)  | 3,8         | 3,2         | 2,2         |
| Construcción   | 4,9         | 3,3         | 2,6         |
| Servicios de mercado   | 3,3         | 3,0         | 3,0         |
| Servicios de no mercado  | 1,6         | 1,5         | 1,6         |

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



## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

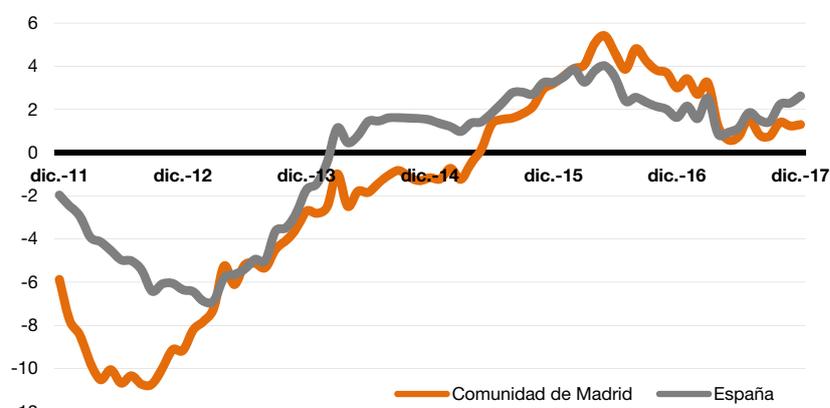
### 2.1. Industria

La producción industrial del último trimestre creció un 1,7% interanual en la región, dos décimas menos que un periodo antes.

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.

Por lo que respecta al conjunto de España, la producción industrial ha crecido un 5,0% en el último trimestre, lo que supone 3,5 puntos más que un periodo trimestral antes (aumento del 5,1% con corrección estacional y de calendario, 2,3 puntos por encima del tercer trimestre). En media anual la variación nacional se sitúa en diciembre en el 2,6%, 1,2 puntos por encima de hace tres meses y 1,0 en comparación con un año antes. La evolución de ambos índices refleja un aumento del diferencial a favor de España.

Índice de Producción Industrial (tasa media anual en %)



Fuente: INE.

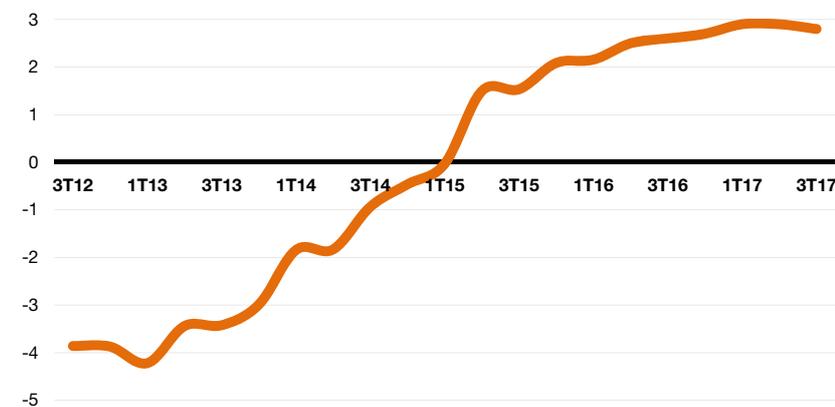
Los bienes intermedios, con una variación interanual en los últimos tres meses del 4,8% (seis décimas más que un trimestre antes), son el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúa la energía con un descenso del 2,8% (una disminución 0,4 puntos mayor que la del tercer trimestre). Entre el resto de sectores, los bienes de equipo aumentan un 4,5% y los de consumo no duradero un 0,3%, mientras que los de consumo duradero descienden un 1,8%. En términos medios anuales (conjunto de 2017 en este caso) el mayor crecimiento corresponde a los bienes intermedios con un 4,2%, siendo seguidos por los de equipo con un 1,1%, los de consumo no duradero con un 0,8% y la energía con un 0,1%, mientras que los de consumo duradero retroceden un 4,4%.

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. En cualquier caso, supera en dos décimas el crecimiento de hace un año, reflejando una dinámica decididamente ascendente al ampliar el ámbito temporal, pues a comienzos de 2013 la tasa de crecimiento interanual se situaba en el -4,2%.

Los bienes intermedios son el apartado industrial que más ha crecido en el último trimestre, al contrario que la energía.

El valor añadido bruto generado por la industria de la región creció un 2,8% interanual en el tercer trimestre del pasado año, una décima menos que en el segundo.

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



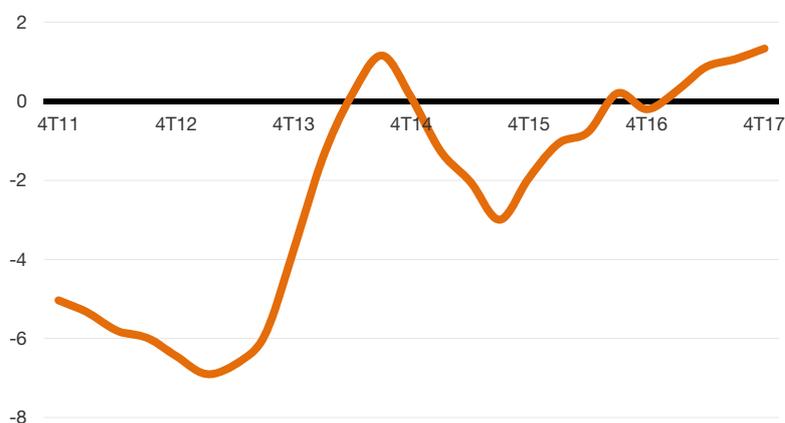
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 0,5% en el cuarto trimestre del pasado año respecto del mismo periodo de 2016, una tasa 1,1 puntos inferior a la de un periodo antes. Los afiliados de la industria representan el 3,9% del total, lo que reduce en una décima la participación de hace un año. En términos medios anuales el crecimiento se sitúa en diciembre en el 1,3%, dos décimas por

Los afiliados a la Seguridad Social en la industria aumentaron un 1,3% en 2017, lo que supone 1,5 puntos más que en 2016.

encima del tercer trimestre, lo que mantiene la tendencia al alza de los últimos periodos. Esta última variación comprende el conjunto de 2017 y supone 1,5 puntos más que la de un año antes.

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



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

Considerando las ramas industriales más significativas, Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado es la que más aumenta el número de afiliados en los últimos doce meses, seguida de Reparación e instalación de maquinaria y equipo. 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

|  | 4T17          | 4T16          | Variación (%) |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Recogida, tratamiento y eliminación de residuos    | 9.105         | 8.740         | 4,2           |
| Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire | 6.097         | 5.621         | 8,5           |
| Artes gráficas                                     | 5.787         | 6.176         | -6,3          |
| Fabricación de vehículos de motor                  | 5.681         | 6.088         | -6,7          |
| Industria de la alimentación                       | 5.553         | 5.303         | 4,7           |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo    | 4.578         | 4.346         | 5,3           |
| Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.        | 4.110         | 4.307         | -4,6          |
| Fabricación de productos farmacéuticos             | 3.784         | 3.921         | -3,5          |
| Fabricación de otro material de transporte         | 3.691         | 3.703         | -0,3          |
| Captación, depuración y distribución de agua       | 3.552         | 3.418         | 3,9           |
| Resto  | 22.303        | 22.251        | 0,2           |
| <b>Total industria</b>                             | <b>74.241</b> | <b>73.874</b> | <b>0,5</b>    |

Fuente: SG Estadística (datos MESS)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria aumentaron un 1,2% interanual en el último trimestre.

Por otro lado, las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la industria han aumentado un 1,2% en el cuarto trimestre del último año en comparación con un año antes, cuatro décimas por encima de la variación del tercer trimestre. Dentro de las principales ramas industriales, las actividades que registran una evolución más positiva son Confección de prendas de vestir 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

|  | 4T17         | 4T16         | Variación (%) |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Artes gráficas   | 642          | 675          | -1,9          |
| Confección de prendas de vestir                        | 414          | 413          | 4,1           |
| Industria de la alimentación                           | 408          | 382          | 0,9           |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo        | 313          | 279          | -4,6          |
| Fabricación de productos metálicos                     | 304          | 296          | -2,2          |
| Otras industrias manufactureras                        | 249          | 233          | 3,7           |
| Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.            | 178          | 188          | -5,6          |
| Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire     | 147          | 145          | 2,3           |
| Industria química                                      | 110          | 115          | -6,7          |
| Fabricación de prod. informáticos, electrón. y ópticos | 109          | 108          | 2,0           |
| Resto  | 970          | 966          | -1,6          |
| <b>Total</b>   | <b>3.844</b> | <b>3.800</b> | <b>1,2</b>    |

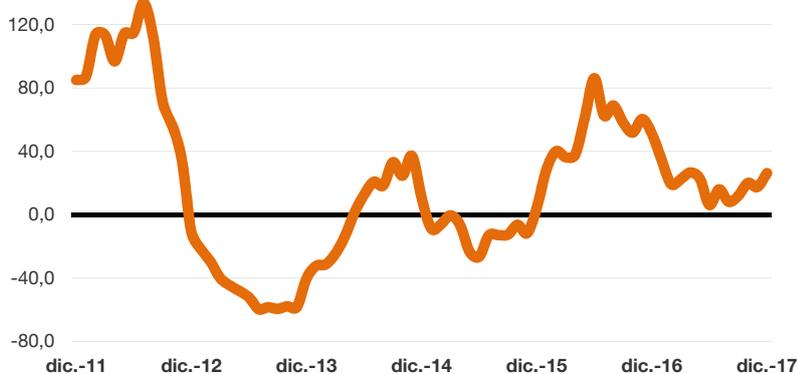
Fuente: SG Estadística (datos MESS)

## 2.2. 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. Las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en octubre y diciembre, con más del doble del número que en los mismos meses de un año antes. Se acelera por tanto el ritmo de crecimiento en media anual respecto de tres meses antes, aunque lejos aún de las tasas registradas a mediados de 2016.

El número de licencias para la construcción de viviendas en la Ciudad creció un 26,3% en 2017.

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



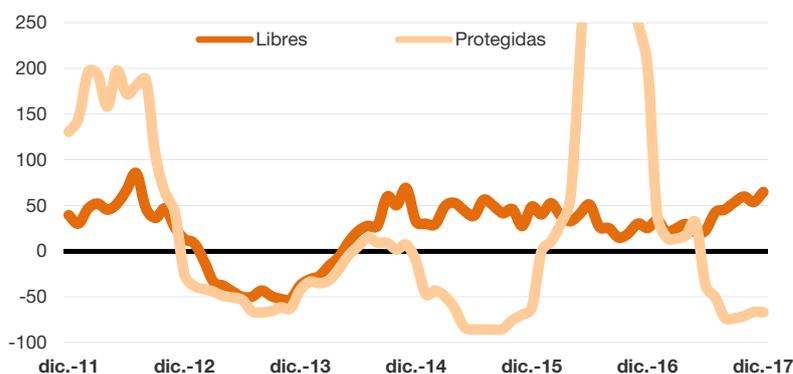
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Urbanismo y Vivienda)

El número de licencias otorgadas en el cómputo de los últimos doce meses equivale a 955 más que tres meses antes y 1.535 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 crecieron un 64,7% en el pasado año, mientras que descienden un 66,9% las protegidas.

Según la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre registran un incremento medio anual del 64,7%, mientras que las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 66,9%. Estas variaciones son 11,4 y 6,6 puntos mayores, respectivamente, que las que se registraron tres meses antes. En los últimos doce meses (2017) se han concedido 6.813 licencias para vivienda libre, mientras que en los mismos doce meses de un año antes (2016) se concedieron 4.136. En el caso de la vivienda protegida estas cifras son 564 y 1.706, respectivamente.

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

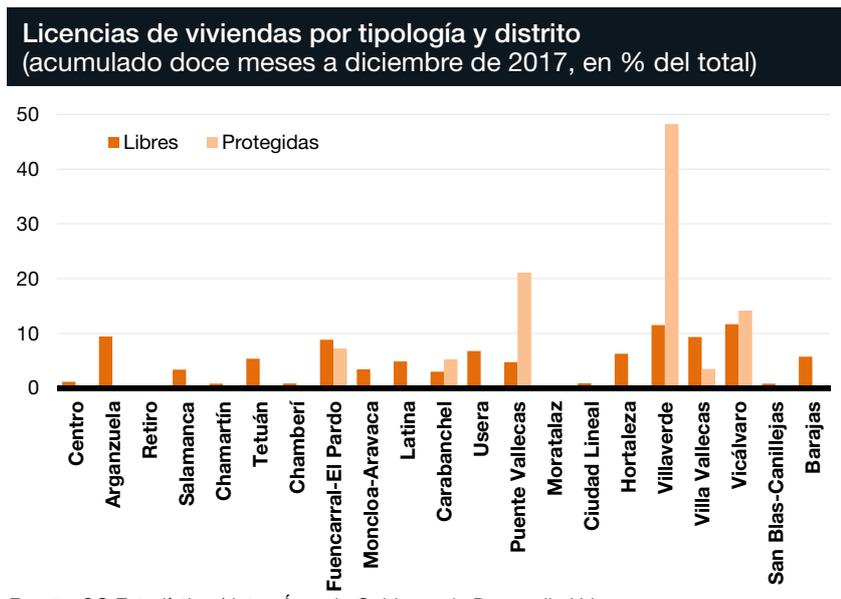


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano Sostenible)

El distrito de Villaverde sigue al frente de las licencias concedidas para viviendas, también en el caso de las libres.

El 14,3% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses, el conjunto de 2017 por tanto, corresponde al distrito de Villaverde (12,9% de la superficie), seguido Vicálvaro con el 11,9% (11,3% de la superficie). Villaverde concentra el mayor número de licencias para viviendas protegidas con el 48,2%, seguido de Puente de Vallecas con el 21,1% y de Vicálvaro con el 14,2%. Por su parte, las viviendas libres se ubican mayoritariamente en el distrito de Vicálvaro con un 11,7%, seguido de cerca por Villaverde con el 11,5%.

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 diciembre una variación media anual del 41,2%, una tasa 13,5 puntos mayor que la de tres meses antes. Por su parte, los certificados de ampliaciones y reformas alcanzaron ese mismo mes una tasa de variación media anual del 12,3%, igual que la registrada en septiembre.



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

En cuanto a las licencias de obras de nueva edificación concedidas para usos no residenciales, la superficie en los últimos doce meses, hasta diciembre, se incrementó un 54,6% respecto de un año antes, lo que supone una variación 3,6 puntos mayor que la de septiembre. Atendiendo a sus diferentes componentes, el uso industrial apenas ha registrado actividad, al tiempo que el terciario aumenta un 28,0% en términos medios anuales, la destinada a aparcamiento un 12,6% y la dotacional mantiene disparada su tasa de crecimiento.

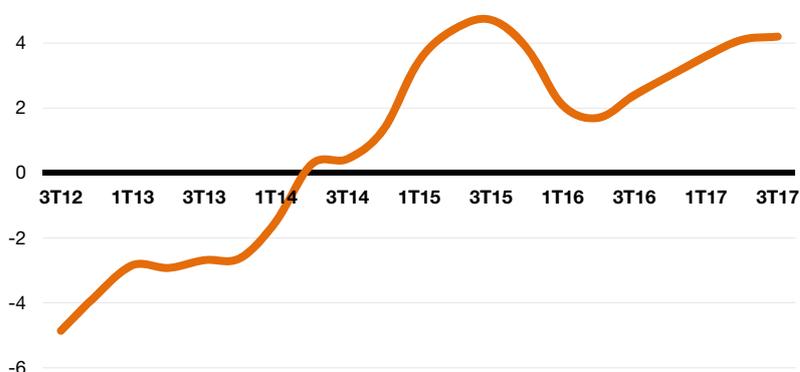
La Comunidad de Madrid aceleró ligeramente el ritmo de crecimiento de la construcción en el tercer trimestre.

La Comunidad de Madrid mantiene su dinámica de crecimiento acelerado en la construcción, aunque de manera muy ligera en el último trimestre disponible. El valor añadido bruto (VAB) del sector creció un 4,1% interanual en el tercer trimestre, solo una décima por encima de la tasa del trimestre anterior. De esta manera, la tasa media de crecimiento de los últimos doce meses se sitúa en el 3,7%, 1,2 puntos por encima de la de un periodo anual antes. La región acumula catorce trimestres consecutivos con crecimientos interanuales de la actividad constructora, los últimos cinco de forma acelerada.

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. Desagregando el sector, la construcción de edificios creció un 6,1% interanual y las actividades de construcción especializada, el subsector de mayor importancia relativa, un 5,0%, mientras que la ingeniería civil lo hizo un 7,6%.

La afiliación a la Seguridad Social en la construcción aumentó un 5,6% interanual en el último trimestre.

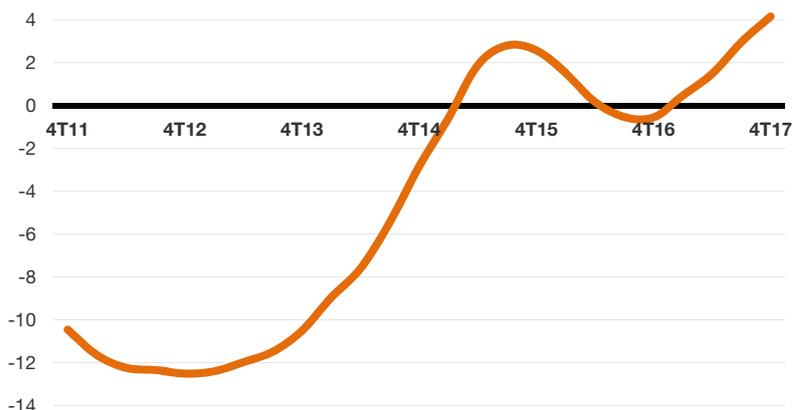
### VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid (tasa de variación interanual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

En términos medios anuales, el número de afiliados en la construcción creció en el último trimestre un 4,2%, 1,2 puntos por encima de un trimestre antes y 4,8 también más en comparación con hace un año.

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



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

## 2.3. Sistema financiero

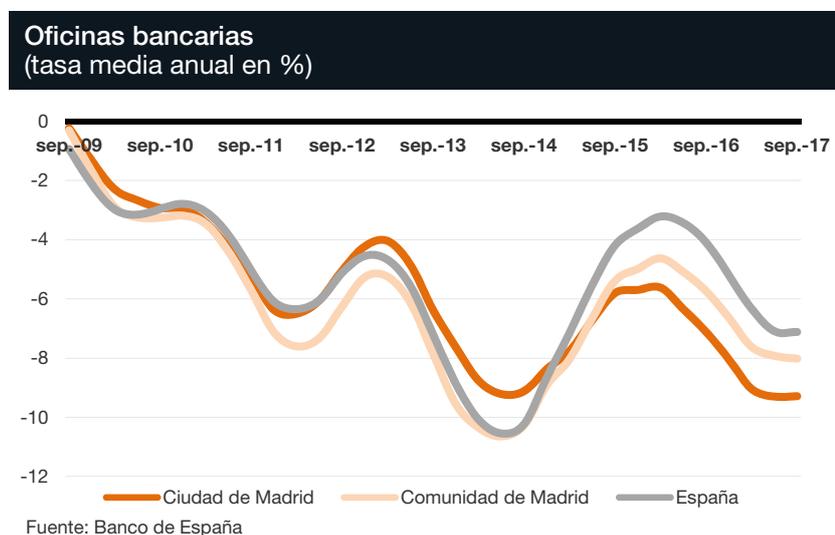
### Oficinas de entidades de crédito

Las oficinas bancarias cerradas en la Ciudad de Madrid en los últimos doce meses fueron 163, de las cuales 14 lo hicieron en los últimos tres.

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. Por su parte, esta variación implica 14 oficinas abiertas menos que hace tres meses. Las oficinas que operaban en septiembre eran 1.901, el 55,3% del conjunto de la Comunidad de Madrid (cinco décimas menos que hace un año) y

el 6,9% de las de España (una décima también menos que hace un año). Hay que señalar que en los últimos nueve años se han cerrado 1.415 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 42,7% de las que había en septiembre de 2008.

El cierre de oficinas ha sido mayor en la Ciudad que en la Comunidad de Madrid y que en España. El conjunto regional registra un descenso interanual del 7,1% (una disminución 0,5 puntos inferior a la del segundo trimestre) y España del 6,0% (una disminución 1,4 puntos también inferior a la de un trimestre antes). En términos medios anuales se mantiene la caída en la Ciudad y en España, acelerándose en una décima en la Comunidad, de manera que la Ciudad registra un retroceso del 9,3%, la región del 8,0% y España del 7,1%.



### Depósitos e inversión crediticia

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. En septiembre los depósitos alcanzaban 334.936 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 28,8% del total nacional, una participación seis décimas superior a la de un año atrás.

Los depósitos en las entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron un 4,5% interanual en el tercer trimestre, por encima del conjunto nacional.

En media anual de los últimos doce meses los depósitos aumentaron un 2,2% en Madrid, ocho décimas más de lo que lo hicieron en el segundo trimestre, mientras que en España crecieron un 1,6%, cuatro décimas también más que en aquel mismo periodo. Se mantiene por tanto la tendencia ascendente iniciada en el segundo trimestre del pasado año, al igual que en España, con la

Comunidad de Madrid ampliando su diferencial positivo con el conjunto nacional.

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

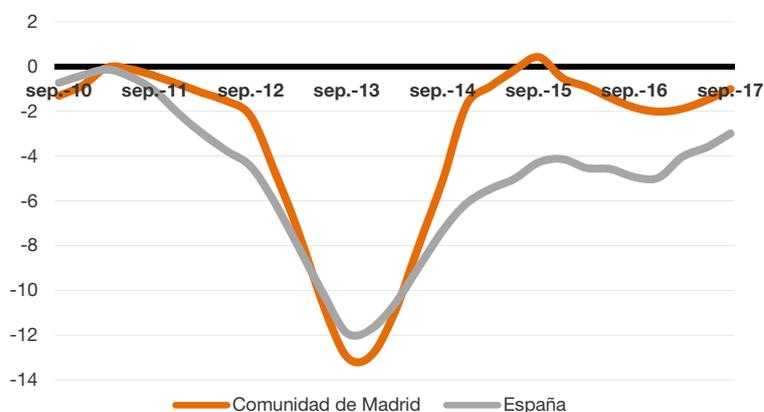


Fuente: Banco de España

Respecto al crédito concedido al sector privado en la Comunidad de Madrid, su volumen 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%, en este caso una variación seis décimas superior a la del anterior trimestre. El volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en septiembre un importe de 346.564 millones de euros, lo que equivale al 29,0% del total de España, ocho décimas más que un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito disminuyó un 1,0% en la Comunidad de Madrid, mientras que en España lo hizo un 3,0%. En ambos casos se desaceleran sus respectivos ritmos de descenso, en cinco décimas en el caso de Madrid y en seis en el del conjunto de España.

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



Fuente: Banco de España

La ratio de liquidez estructural (definida como el volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) se eleva en la Comunidad de Madrid hasta una tasa media anual del 94,7% en el último trimestre, lo que supone un punto más que hace tres meses y 2,9 que hace un año. Esta misma ratio de liquidez se sitúa en el 95,4% en el conjunto de España, 1,1 puntos por encima de tres meses atrás y 4,3 de hace un año. Con estas variaciones la ratio nacional se sitúa por encima de la regional por cuarto trimestre consecutivo, haciéndolo en este último por una diferencia una décima mayor que la de hace tres meses, es decir, 0,7 puntos.

### **Evolución del crédito hipotecario**

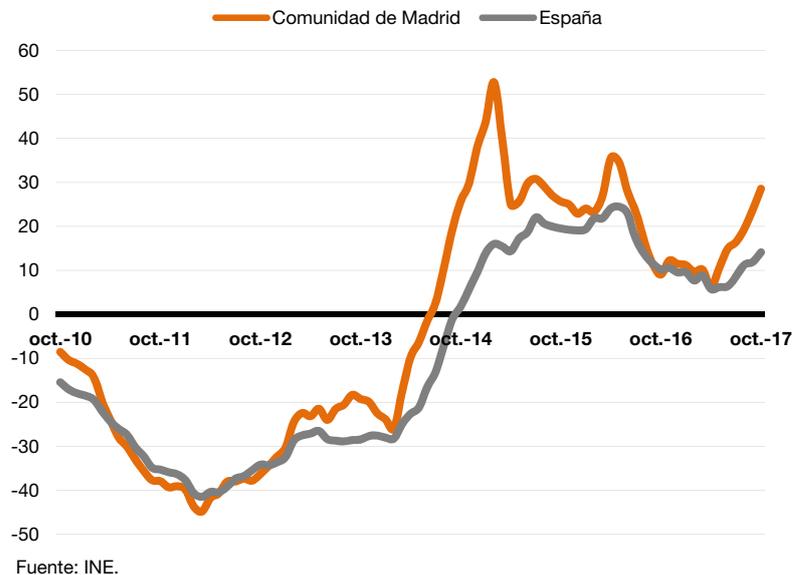
El volumen de crédito hipotecario suscrito en la Comunidad de Madrid para la compra de cualquier tipo de fincas creció un 33,0% en comparación con los mismos tres meses de un año atrás, lo que supone una variación 11,4 puntos menor que la de un periodo trimestral antes. Por su parte, el número de créditos se ha elevado un 18,0%, mientras que en el periodo de tres meses anterior lo hizo un 30,5%. El importe medio de los créditos aumentó un 12,7% en términos interanuales en este último periodo trimestral, acelerando su crecimiento en dos puntos respecto de tres meses antes.

Los créditos hipotecarios continúan aumentando de manera intensa en la región.

En el conjunto de España se sigue observando una variación del crédito hipotecario menos intensa que la de Madrid, de manera que en este último periodo el volumen creció un 19,3% interanual, lo que supone un aumento 1,9 puntos por encima de tres meses antes. Por su parte, el número total de créditos aumentó un 10,1%, en este caso 4,3 puntos menos que un periodo trimestral antes. El número de hipotecas de los últimos tres meses representaba en Madrid el 18,1% de las de España y el 28,8% de su volumen, lo que supone 1,2 y 3,0 puntos más, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 58,6% más que el del conjunto de España en el último periodo trimestral, un diferencial 6,1 puntos mayor que el de un año antes, alcanzando los 227.689 euros (164.457 euros en el caso de los créditos para vivienda, un 5,3% más que en las mismas fechas del pasado año).

En términos medios anualizados, la variación del volumen hipotecario en octubre es del 28,6% en Madrid y del 14,1% en el conjunto de España, lo que aumenta en 8,9 y 5,1 puntos, respectivamente, la variación media anual de tres meses antes, acelerando un trimestre más la dinámica de crecimiento del crédito hipotecario en media anual.

### Crédito hipotecario (volumen) (% variación media anual)

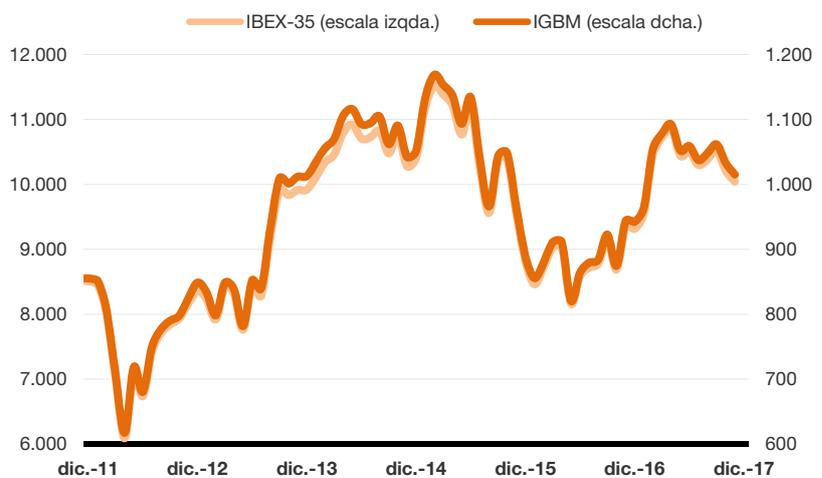


### Mercado bursátil

El IBEX-35 perdió un 3,3% de su valor en el cuarto trimestre, aunque consigue una revalorización del 7,4% en el conjunto de 2017.

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, en ambos periodos con una dinámica similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid, que ha registrado una variación del -3,2% en el trimestre y del 7,6% en el año. La variación del índice en el conjunto del pasado año supera en 9,4 puntos a la registrada 2016, pues ese ejercicio cerró con unas pérdidas del 2,0%.

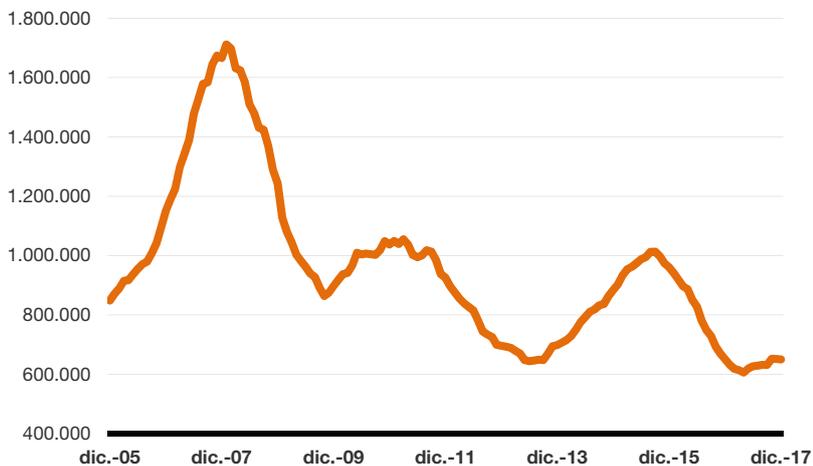
### IBEX-35 e IGBM



El IBEX-35 terminó el año con un valor de 10.043,9 puntos, mientras que el índice general de la Bolsa de Madrid lo hizo con 1.015,2 puntos. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos, son del 36,8% y 41,1%, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se registraron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 64,9% y un 64,5%, también respectivamente, por lo que hasta la fecha se ha recuperado el 40,3% de las pérdidas incurridas por el IBEX-35 en aquellos poco más de cuatro años y medio (35,9% en el caso de la Bolsa de Madrid).

La contratación en el mercado electrónico bursátil español (SIBE) ascendió en los últimos doce meses, coincidiendo con el último año natural, a 650.012 millones de euros, lo que supone un 0,1% menos que en el mismo periodo de un año atrás, desacelerando por tanto en 13,3 puntos el descenso registrado en septiembre de 2017. 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, por lo que el nivel actual se encuentra aún lejos de aquella cota.

### Contratación mercado bursátil

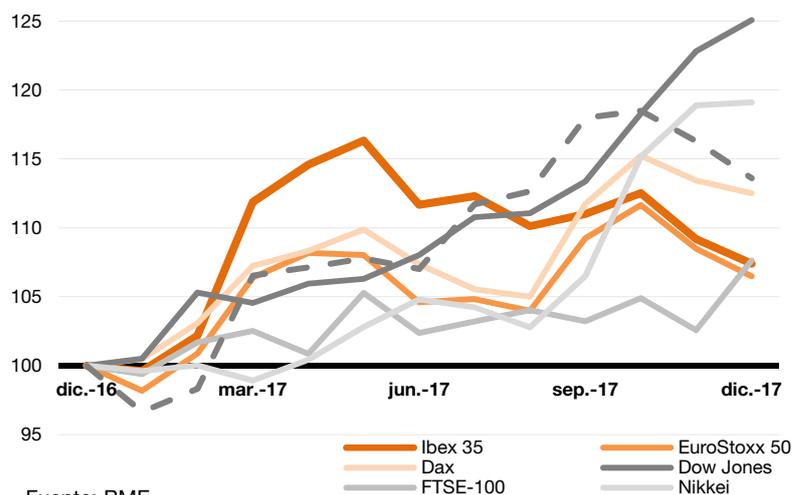


Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

Por su parte, la rentabilidad del IBEX-35 se situó en diciembre en la parte baja de las alcanzadas por los principales índices bursátiles internacionales en comparativa anual. La lista la lidera el Dow Jones (25,1%), seguido del Nikkei (19,1%). En la parte inferior de la tabla se sitúa el Eurostoxx-50 (6,5%), de ámbito europeo, seguido del Ibex-35 (7,4%) y del británico FTSE-100 (7,6%).

En los últimos tres meses se sitúan a la cabeza el Nikkei (11,8%) y el Dow Jones (10,3%), mientras que cierran la lista el italiano FTSE-MIB (-3,7%) y el IBEX-35 (-3,3%).

### Evolución índices bursátiles (100=30/12/2016)



## 2.4. Turismo

Creció la demanda hotelera de la Ciudad en el cuarto trimestre del pasado año, tanto en viajeros como en pernoctaciones.

El turismo hotelero de la Ciudad de Madrid registró en el cuarto trimestre del pasado año crecimientos interanuales tanto del número de viajeros como, en mayor medida, de las pernoctaciones. La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) indica que los viajeros crecieron un 2,3% en comparación con el cuarto trimestre 2016, una variación dos décimas inferior a la de un trimestre antes. Por otro lado, las pernoctaciones crecieron un 3,2%, lo que supone una variación 2,7 puntos inferior a la del anterior trimestre. En el conjunto de los últimos doce meses, coincidiendo por tanto con el último año natural, los viajeros crecieron un 2,7%, cuatro décimas más que tres meses antes y siete que en el conjunto de 2016. Las pernoctaciones aumentaron en cómputo anual un 5,6%, seis décimas también por encima de septiembre pasado y 3,8 puntos respecto de un año natural antes, lo que supone una dinámica acelerada de la demanda hotelera en términos medios anuales.

Desde el punto de vista de los dos grandes orígenes de la demanda hotelera, se observa que los viajeros residentes en España disminuyeron un 0,5% interanual en el último trimestre, una variación 7,6 puntos superior que la de tres meses antes, mientras que los no residentes aumentaron un 5,3%, 5,9 puntos menos que un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones de los residentes en España retrocedieron un 1,8%, lo que supone una variación

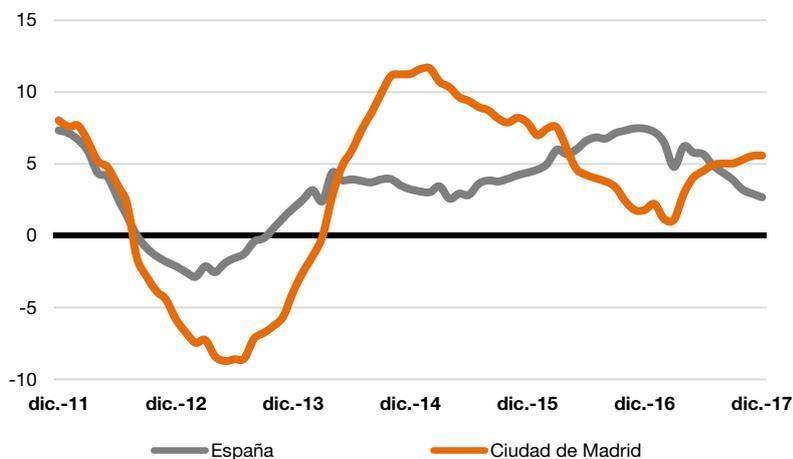
7,6 puntos superior a la de tres meses atrás, mientras que crecieron un 7,4% entre los no residentes, ocho puntos por debajo de un periodo trimestral antes.

|   | 2017              | 2017             |                  |                  | var. %<br>17/16 | % var.<br>anual* |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|   | total             | oct              | nov              | dic              |                 |                  |
| <b>Viajeros</b>                           | <b>9.316.645</b>  | <b>859.945</b>   | <b>757.547</b>   | <b>756.346</b>   | <b>2,7</b>      | <b>2,3</b>       |
| nacionales                                | 4.328.320         | 366.760          | 387.314          | 443.371          | -2,9            | -0,5             |
| extranjeros                               | 4.988.325         | 493.185          | 370.233          | 312.975          | 8,2             | 5,3              |
| <b>Pernoctaciones</b>                     | <b>19.150.903</b> | <b>1.758.090</b> | <b>1.518.687</b> | <b>1.566.389</b> | <b>5,6</b>      | <b>3,2</b>       |
| nacionales                                | 7.431.851         | 636.593          | 667.672          | 790.349          | -1,9            | -1,8             |
| extranjeros                               | 11.719.052        | 1.121.497        | 851.015          | 776.040          | 10,9            | 7,4              |
| <b>Estancia media</b>                     | <b>2,06</b>       | <b>2,04</b>      | <b>2,00</b>      | <b>2,07</b>      | <b>2,8</b>      | <b>0,9</b>       |
| nacionales                                | 1,72              | 1,74             | 1,72             | 1,78             | 1,0             | -1,3             |
| extranjeros                               | 2,35              | 2,27             | 2,30             | 2,48             | 2,5             | 2,0              |
| <b>Grado ocupación por habitación (%)</b> | <b>75,2</b>       | <b>82,3</b>      | <b>78,1</b>      | <b>67,3</b>      | <b>2,8 **</b>   | <b>2,2 **</b>    |

\*Acumulado octubre-diciembre 2017. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

El crecimiento de las pernoctaciones en la Ciudad se ha situado por encima del conjunto de España en el último trimestre, pues frente al ascenso interanual del 3,2% en la Ciudad, el de España se situaba en el 1,4%. Esto ha permitido que en términos de crecimiento anualizado, coincidiendo por tanto con el conjunto de 2017, las pernoctaciones de la Ciudad se sitúen por encima de España, ya que si en los últimos doce meses las de la Ciudad crecieron un 5,6%, las de España lo hicieron un 2,7%, desacelerando su crecimiento en 1,2 puntos. En el último año se ha elevado la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en 0,15 puntos, hasta el 5,65% en cómputo anual, lo que equivale a 527.000 pernoctaciones efectivas más de las que corresponderían con la ratio de un año atrás.

### 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 cuarto trimestre en 0,02 noches (0,9%) en comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero se situó en 2,04 noches, correspondiendo una estancia de 1,75 a los turistas residentes en España y de 2,34 a los no residentes, lo que supone 0,02 noches menos (-1,3%) y 0,05 más (2,0%), respectivamente, que en el mismo periodo de un año antes.

Países Bajos ha vuelto a ser el país que más ha aumentado el número de pernoctaciones en el cuarto trimestre, un 20,1% interanual.

Países Bajos ha vuelto a ser el país, dentro de los extranjeros más significativos, que más ha elevado las pernoctaciones en el cuarto trimestre, con un crecimiento interanual del 20,1%, seguido de Estados Unidos. En sentido contrario se encuentran Japón y Rusia, ambos con descensos interanuales. También son destacables los aumentos desde África, desde el resto del continente americano (gracias a los crecimientos desde Argentina, México y Canadá) y desde el resto del mundo.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones en 2017 ha sido, de manera destacada, Estados Unidos, con el 12,4% del total de los no residentes en el último trimestre (12,7% un año atrás), seguido de Italia con el 7,2% (7,7% un año antes) y Reino Unido con el 7,0% (7,8% hace un año). En este cómputo también destacan el resto de países de América (todos menos Estados Unidos), con una participación en el trimestre del 23,1% en su conjunto (21,1% en 2016).

#### Pernoctaciones extranjeras (tasa interanual en %, acumulado oct-dic 2017)

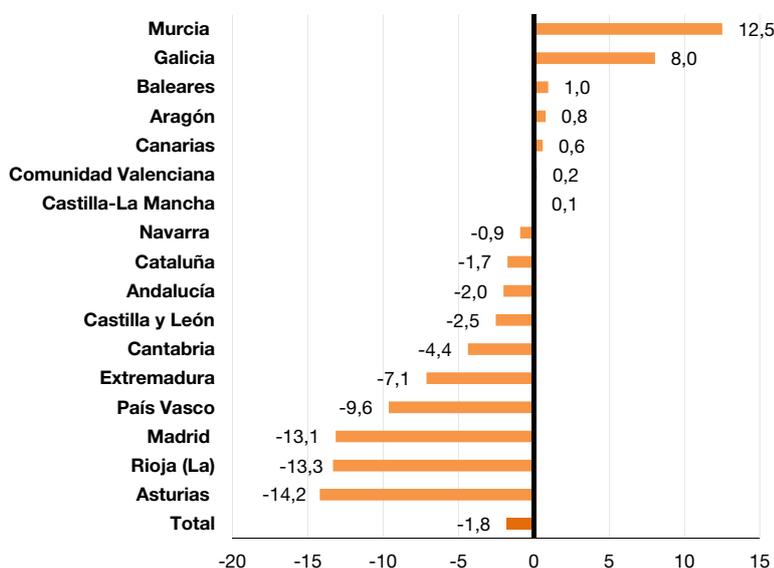


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Murcia ha sido la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en el último trimestre.

Murcia fue la comunidad autónoma que más elevó interanualmente sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre de 2017, seguida de Galicia. En sentido contrario se situaron Asturias, la Rioja y Madrid.

**Pernoctaciones nacionales**  
(tasa interanual en %, acumulado oct-dic 2017)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Andalucía ha sido la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en 2017 con el 17,2% del total (igual que un año antes), seguida de Madrid con el 16,4% (16,6% hace un año), de Cataluña con el 14,0% (13,8% un año antes) y de Comunidad Valenciana con el 8,5% (8,7% un año atrás), las cuatro de mayor población de España. Entre estas cuatro comunidades suman el 56,0% del total de las originadas por lo residentes en España.

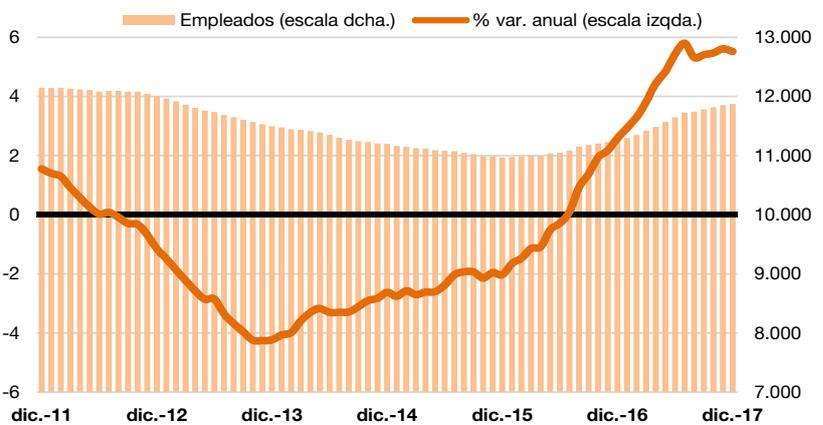
Los establecimientos hoteleros de la Ciudad han elevado su número en 14 en media del cuarto trimestre del pasado año, mientras que el de plazas ha crecido en 737, hasta 83.314, lo que equivale a un aumento del 0,9%, una variación 1,5 puntos inferior a la de tres meses antes.

La ocupación en los establecimientos hoteleros se ha elevado en este último periodo trimestral tanto por lo que se refiere a las habitaciones como a las plazas. El grado de ocupación por habitaciones se situó en media 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.

Por su parte, 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. En términos medios anuales, la tasa de variación anual se situó en diciembre (conjunto de 2017) en el 5,5%, 2,9 puntos por encima de un año antes.

Aumentaron los establecimientos abiertos y las plazas en el último trimestre de 2017, al tiempo que la ocupación y el empleo.

**Empleados en establecimientos hoteleros (acumulado anual)**



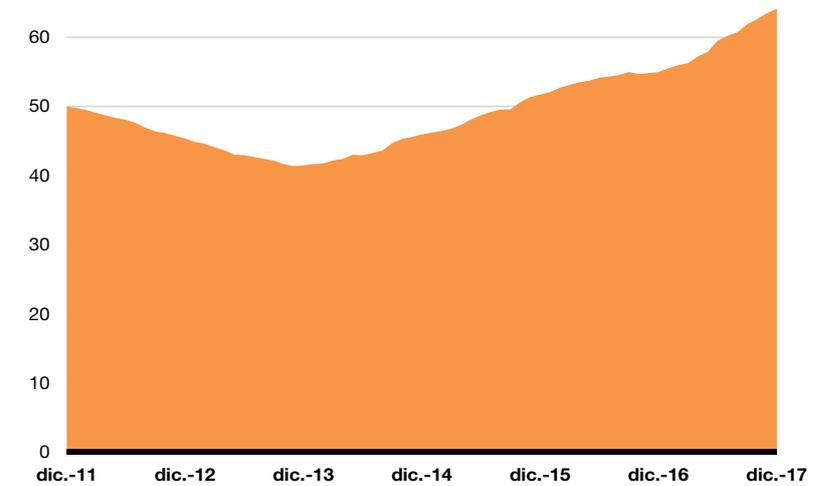
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Continúa la dinámica al alza de la rentabilidad hotelera, con un aumento de los ingresos por habitación del 15,7% en el cuarto trimestre.

Un trimestre más la rentabilidad hotelera ha registrado una importante elevación. En el cuarto trimestre los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado un 15,7% en media, pues al aumento del grado de ocupación por habitación disponible se suma un aumento de la tarifa media diaria (ADR) del 8,9%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional crecieron en este último trimestre por debajo de la Comunidad de Madrid, un 6,3%, basándose este comportamiento a su vez en un incremento de la ocupación y en una elevación de la tarifa media del 4,0%.

En los últimos doce meses, coincidiendo con el año 2017 por tanto, el ingreso medio por habitación disponible aumentó un 16,6%, mientras que la tarifa media lo hizo un 9,5%. La tarifa media anual se situó en Madrid en 87,7 euros, 7,6 por encima de

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



Fuente: INE.

un año antes, un nivel y una variación por encima del conjunto de España. Por su parte, el ingreso por habitación se situaba en 64,1 euros en media anual, 9,1 por encima de un año antes y 7,6 respecto de la media nacional. Continúa por tanto la dinámica ascendente de la rentabilidad hotelera en Madrid.

## 2.5. Transporte

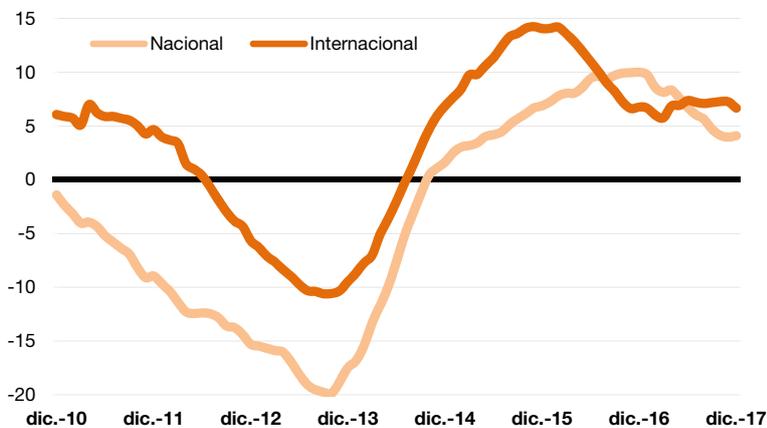
### Transporte aéreo

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) 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. Por una parte, los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 6,6% interanual en el trimestre, 5,5 puntos más que un trimestre antes. Por otra, los transportados en vuelos internacionales lo hicieron un 4,9%, en este caso solo una décima de punto más. En el conjunto de España la variación interanual de este último trimestre se sitúa en el 8,0%, ocho décimas por encima del trimestre anterior.

Los pasajeros que viajaron a través del aeropuerto de Madrid aumentaron un 5,4% en el último trimestre de 2017, con un mayor crecimiento de los vuelos nacionales.

El número de viajeros acumulado anualmente hasta diciembre, coincidiendo por tanto con el último año natural, registra una tasa de variación interanual del 5,9%, seis décimas por debajo de tres meses antes. El tráfico nacional crece en el conjunto del año un 4,1%, variación a su vez seis décimas inferior a la del trimestre anterior, mientras que el internacional lo sigue haciendo por encima, un 6,7%, cinco décimas también menos que hace tres meses. Se vuelve a desacelerar por tanto el crecimiento de viajeros en cómputo anual, en ligera mayor medida en el caso de la demanda nacional. En cualquier caso, según el último dato anualizado el aeropuerto de Madrid registró 53,3 millones de pasaje-

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



Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

ros, prácticamente tres millones más que la cifra de doce meses antes y la más alta hasta la fecha de la serie estadística.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Barajas creció un 13,1% en 2017, gracias al comportamiento del internacional.

Consecuencia de estos registros, el tráfico internacional sitúa su participación respecto del total en el 72,1% del total en términos anualizados, cinco décimas por encima de hace un año, próximo por tanto al porcentaje de participación más alto de toda la serie, que se alcanzó en enero de 2016 con el 72,3%. En cualquier caso, el número de viajeros en vuelos internacionales ha alcanzado en 2017 también el máximo de la serie.

### Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas

|                         | Pasajeros (miles) |          |               | Mercancías (t) |          |               |
|-------------------------|-------------------|----------|---------------|----------------|----------|---------------|
|                         | Total             | Nacional | Internacional | Total          | Nacional | Internacional |
| 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                    | 50.353            | 13.973   | 35.488        | 416.332        | 37.742   | 365.508       |
| 2017                    | 53.345            | 14.865   | 38.479        | 470.796        | 39.379   | 431.417       |
| oct-16                  | 4.511             | 1.295    | 3.216         | 40.813         | 3.197    | 37.616        |
| nov-16                  | 3.938             | 1.146    | 2.791         | 38.094         | 2.956    | 35.137        |
| dic-16                  | 4.030             | 1.107    | 2.923         | 38.309         | 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        |
| jul-17                  | 5.083             | 1.402    | 3.681         | 39.610         | 3.244    | 36.367        |
| ago-17                  | 4.947             | 1.276    | 3.671         | 38.715         | 3.205    | 35.510        |
| sep-17                  | 4.804             | 1.351    | 3.453         | 38.786         | 3.222    | 35.564        |
| oct-17                  | 4.721             | 1.341    | 3.381         | 46.164         | 3.380    | 42.784        |
| nov-17                  | 4.186             | 1.229    | 2.957         | 43.192         | 3.181    | 40.011        |
| dic-17                  | 4.247             | 1.214    | 3.033         | 42.146         | 3.330    | 38.816        |
| Var. 16/15 (%)          | 7,7               | 10,0     | 6,8           | 9,3            | 2,4      | 10,0          |
| Var. 17/16 (%)          | 5,9               | 4,1      | 6,7           | 13,1           | 3,8      | 14,0          |
| Var. anual 3 meses (%)* | 5,4               | 6,6      | 4,9           | 12,2           | 7,0      | 12,6          |

\*Tasa de variación del acumulado últimos tres meses.

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Los viajeros transportados por EMT disminuyeron un 1,6% en los últimos tres meses, mientras que en Metro crecieron un 6,9% y en Cercanías un 7,2%.

El volumen de mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid ha vuelto a registrar un crecimiento superior al de pasajeros en el último trimestre del pasado año. Así, en este periodo aumentó un 12,2% en términos interanuales, una tasa no obstante 3,3 puntos inferior a la del tercer trimestre. El tráfico internacional creció un 12,6%, 4,2 puntos por debajo de tres meses antes, mientras que el nacional lo hizo un 7,0%, una variación en cambio 3,9 puntos superior a la de un trimestre atrás. La tendencia en términos medios anuales se mantiene relativamente estable, al crecer en diciembre un 13,1%, una décima menos que en septiembre, elevando el tráfico nacional su variación en 1,2 puntos (3,8%) y reduciéndola el internacional en tres décimas (14,0%). En estos momentos el tráfico internacional supone el 91,6% del total en cómputo anual, siete décimas más que hace un año. El volumen de mercancías transportadas

en 2017 en el aeropuerto de Madrid supone el 51,3% del conjunto de España, ocho décimas menos que un año antes.

### Transporte urbano y de cercanías

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. Por su parte, los pasajeros transportados por Metro aumentaron un 6,9% en el mismo periodo, lo que supone cuatro puntos menos que tres meses antes. Ambos modos de transporte crecieron un 3,4% en conjunto, lo que supone una variación 1,8 puntos menor que la de tres meses atrás. En el conjunto de 2017 se registra un aumento del 3,9% en el conjunto de ambos medios de transporte (3,5% en 2016), variación que llega al 7,1% en el caso del Metro (2,6% en 2016) pero que baja al -0,5% en el de la EMT (6,0% en 2016).

En cuanto a los movimientos de subida de viajeros en las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid, su número se elevó en los últimos tres meses un 7,2% en comparación interanual, variación que supone 3,8 puntos más que la de un trimestre antes. En términos anualizados, el crecimiento en 2017 fue del 3,8%, 1,4 puntos más que en 2016.

|                  | EMT y Metro (miles) |         |         | Cercanías (miles) |
|------------------|---------------------|---------|---------|-------------------|
|                  | Total               | EMT     | Metro   |                   |
| 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           |
| 2016             | 1.014.866           | 430.110 | 584.756 | 155.270           |
| 2017             | 1.054.336           | 427.931 | 626.405 | 161.161           |
| 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            |
| jul-17           | 79.372              | 33.372  | 46.000  | 12.215            |
| ago-17           | 60.195              | 25.049  | 35.146  | 8.591             |
| sep-17           | 87.113              | 34.671  | 52.442  | 13.655            |
| oct-17           | 98.392              | 39.241  | 59.151  | 15.483            |
| nov-17           | 95.859              | 38.138  | 57.721  | 15.040            |
| dic-17           | 87.594              | 33.854  | 53.740  | 14.465            |
| Var. 16/15 (%)   | 3,5                 | 6,0     | 2,6     | 2,4               |
| Var. 17/16 (%)   | 3,9                 | -0,5    | 7,1     | 3,8               |
| Var. 3 meses (%) | 3,4                 | -1,6    | 6,9     | 7,2               |

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

### 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

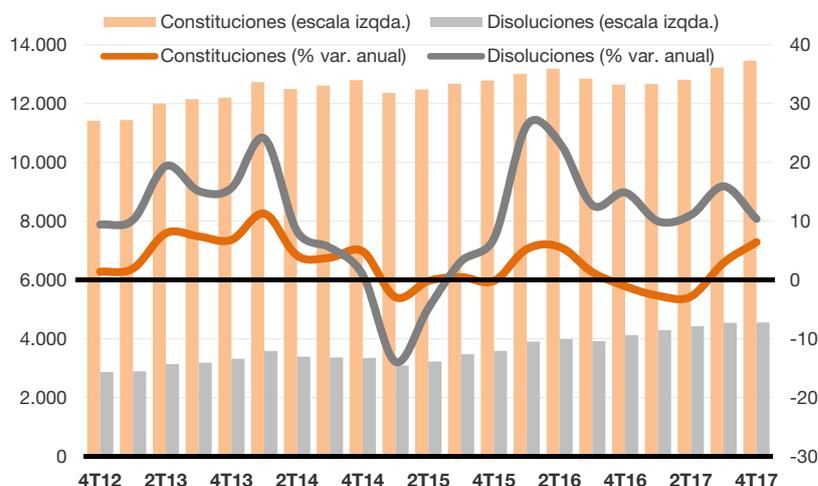
#### 3.1. Sociedades

En el cuarto trimestre se crearon 3.291 nuevas sociedades, un 7,8% más que un año antes. El capital suscrito descendió un 44,1%.

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.

En términos anualizados, en diciembre, coincidiendo por tanto con el conjunto de 2017, se crearon 13.463 sociedades, un 6,5% más que un año antes, elevando en 3,6 puntos la variación anual media de tres meses antes. Descontando las sociedades disueltas, que se elevan un 10,4%, se crearon 8.905 sociedades netas, un 4,5% más que un año antes, una variación 7,3 puntos superior a la de septiembre. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en los últimos doce meses se situó en 1.039,2 millones de euros, un 38,0% por debajo de un año antes.

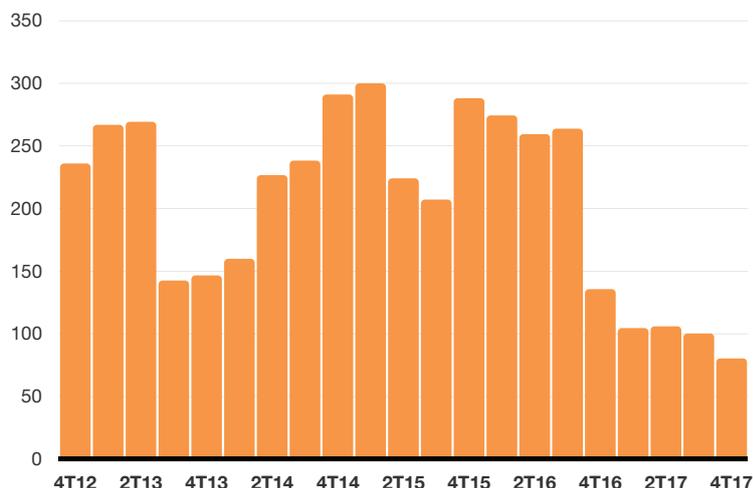
**Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)**



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

La capitalización media anual de las sociedades creadas en la Ciudad ha descendido en el cuarto trimestre un 41,8%, consecuencia de que el capital medio suscrito ha descendido a 77.186 euros, lo que supone una disminución de 55.348 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)

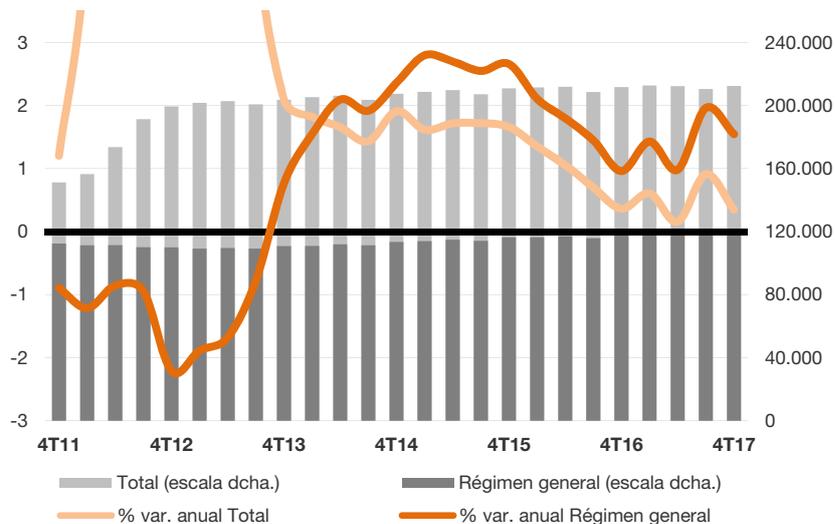
### 3.2. Cuentas de cotización

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social crecieron un 0,3% interanual en el cuarto trimestre, seis décimas menos que en el trimestre anterior, alcanzando un total de 212.448. Las correspondientes al régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar) han aumentado un 1,5%, cinco 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 1,2%, una variación ocho décimas más negativa que la de hace tres meses.

Atendiendo a la actividad económica, el número de cuentas en Industria ha crecido un 1,2% en términos interanuales, una variación cuatro décimas superior a la de hace tres meses, y en Construcción un 4,3%, una décima por debajo de esa misma fecha. Por su parte, las del sector Servicios crecen un 0,2%, seis décimas menos que un trimestre antes.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social crecieron un 0,3% interanual en el cuarto trimestre, desacelerando su ritmo.

### Cuentas de cotización a la Seguridad Social



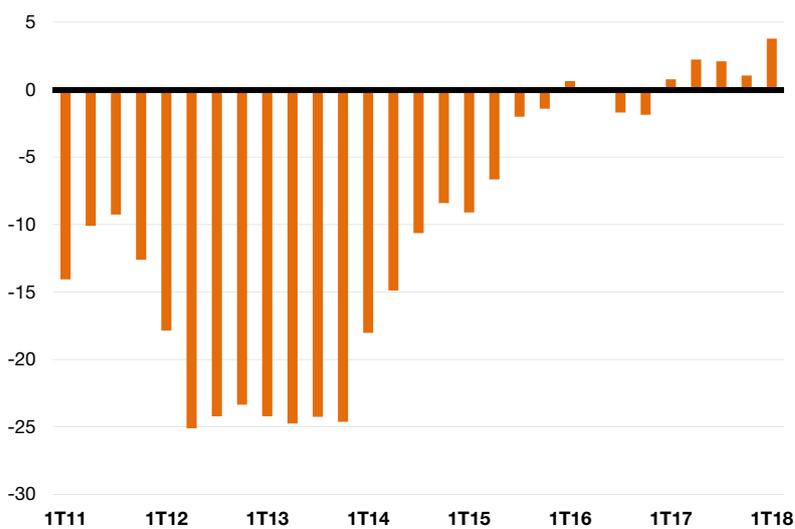
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MESS).

## 3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid mejoró en 2,7 puntos en el primer trimestre del año.

El indicador de 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.

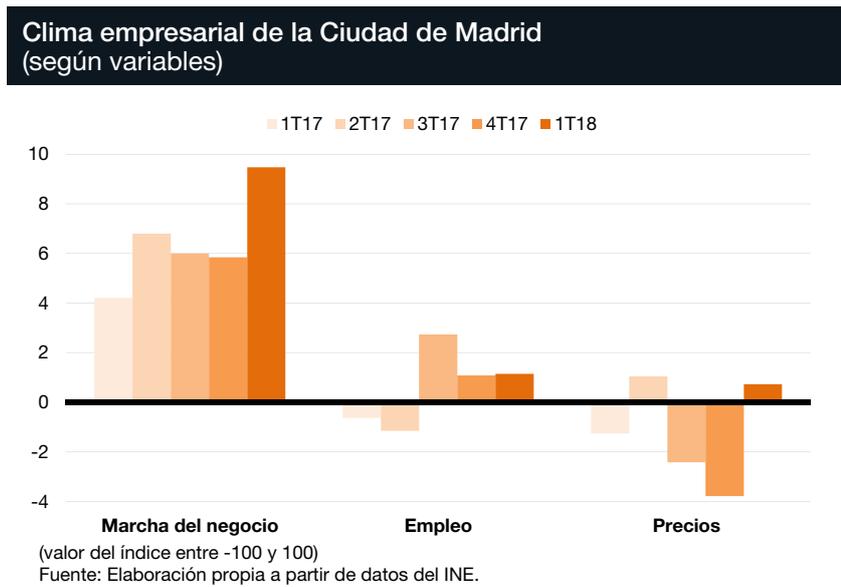
### Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



(valor del índice entre -100 y 100)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

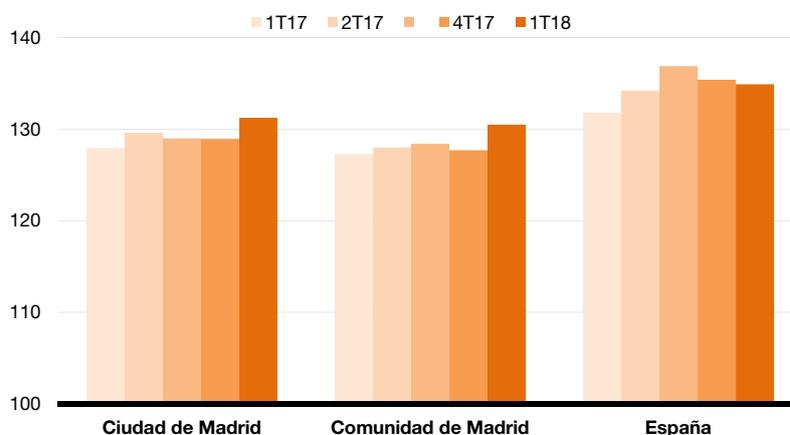
Distinguiendo las variables más significativas de la actividad empresarial, las tres aumentan: la marcha del negocio en 3,6 puntos, el empleo en 0,1 y los precios en 4,5. También en términos interanuales las opiniones mejoran: 5,3 puntos la marcha del negocio, 1,8 el empleo y 2,0 los precios. A su vez las tres variables registran valores positivos en sus índices (con valores de 9,5 en el primer caso, de 1,1 en el segundo y de 0,7 en el tercero), lo que no ocurría desde el segundo trimestre de 2008.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), gracias al cual se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 131,2 puntos, un 1,8% por encima del trimestre anterior y un 2,6%, también por encima, en comparación con el primer trimestre de 2017. La variación trimestral se sitúa por debajo de la Comunidad de Madrid (2,2%) pero por encima de España (-0,4%), mientras que en términos interanuales supera ligeramente tanto al ámbito regional (2,5%) como al conjunto nacional (2,4%).

El ICEA de la Ciudad se elevó un 2,6% respecto del de un año antes, ligeramente por encima de la Comunidad de Madrid y de España.

### Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



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

## 3.4. Inversión exterior

La inversión desde terceros países en la Comunidad de Madrid creció un 47,8% en cómputo de los últimos doce meses, concentrando el 59,8% del total por comunidades.

El conjunto de la Comunidad de Madrid recibió en los últimos doce meses, hasta septiembre de 2017, una inversión desde el exterior de España por valor de 13.396,5 millones de euros (operaciones no ETVE), un 47,8% más que un periodo anualizado antes. Por su parte, la inversión realizada desde Madrid en terceros países alcanzó 8.817,6 millones, un 68,8% menos que doce meses antes. Por otro lado, la inversión recibida en el conjunto de España disminuyó un 1,4% en términos anualizados (23.914,2 millones), mientras que la destinada al exterior lo hizo un 47,8% (19.106,2 millones).

### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

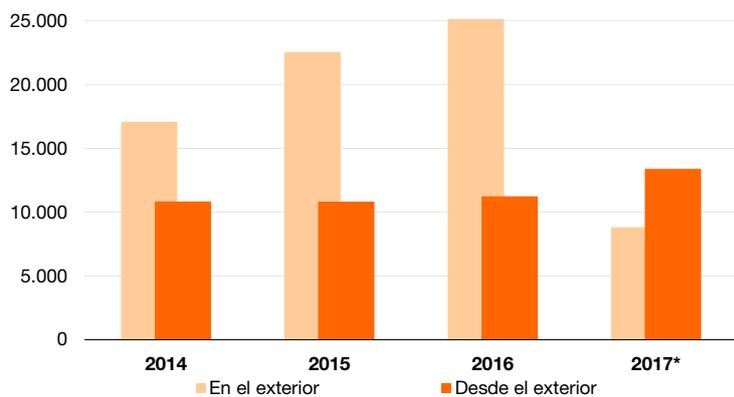
|        | Del exterior % sobre España* |      | Al exterior % sobre España |      |
|--------|------------------------------|------|----------------------------|------|
| 2006   | 4.134,6                      | 49,0 | 44.297,5                   | 72,5 |
| 2007   | 23.014,3                     | 76,9 | 34.103,3                   | 34,5 |
| 2008   | 23.928,2                     | 84,6 | 13.363,4                   | 34,7 |
| 2009   | 8.381,1                      | 70,0 | 8.111,5                    | 40,2 |
| 2010   | 4.451,3                      | 38,2 | 20.989,9                   | 67,4 |
| 2011   | 17.506,6                     | 72,2 | 14.719,0                   | 47,5 |
| 2012   | 9.372,4                      | 65,6 | 10.976,4                   | 61,6 |
| 2013   | 8.843,8                      | 53,3 | 17.217,7                   | 66,6 |
| 2014   | 10.838,4                     | 59,7 | 17.090,1                   | 54,0 |
| 2015   | 10.825,7                     | 53,6 | 22.543,9                   | 71,3 |
| 2016   | 11.243,1                     | 56,3 | 25.136,8                   | 74,3 |
| 2017** | 13.396,5                     | 59,8 | 8.817,6                    | 46,2 |

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

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

En este último periodo anualizado la Comunidad de Madrid concentró el 59,8% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 13,6 puntos más que doce meses atrás y 3,5 que en el conjunto de 2016. Al mismo tiempo, fue el origen del 46,2% de la que salió de España, en este caso 31,1 puntos menos que un periodo de referencia anual antes y 28,1 que en 2016.

**Inversión exterior. Comunidad de Madrid (millones de euros)**



## 4. DEMANDA

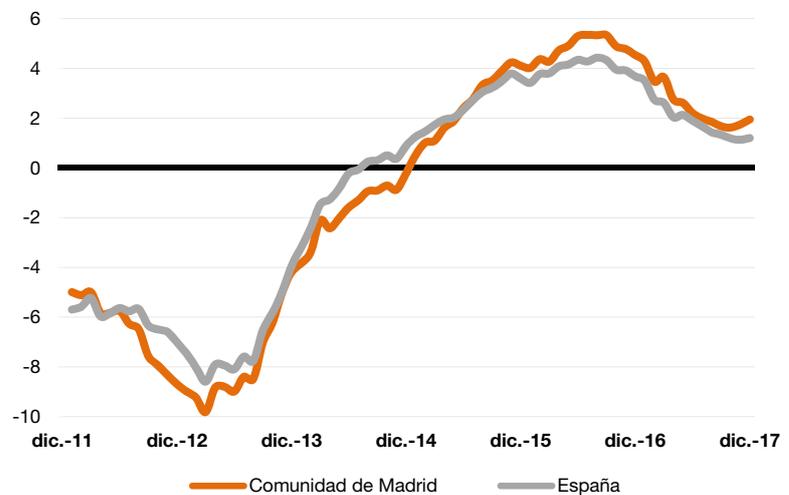
### 4.1. Consumo

El comercio al por menor de la región creció un 2,9% interanual en el último trimestre de 2017, por encima de España.

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, coincidente este periodo con el año natural de 2017, crece un 1,9%, una variación dos décimas superior a la de tres meses atrás que modifica la dinámica de crecimiento desacelerado que se había iniciado en la parte final del pasado año.

El mismo índice relativo al conjunto de España registra un crecimiento interanual en el trimestre del 1,2%, cinco décimas en este caso por debajo de un periodo antes. En términos anualizados registra un ascenso también del 1,2%, lo que supone una décima menos que un trimestre antes. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España se ven incrementadas en estos últimos tres meses, manteniéndose en un nivel positivo desde mediados de 2015.

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

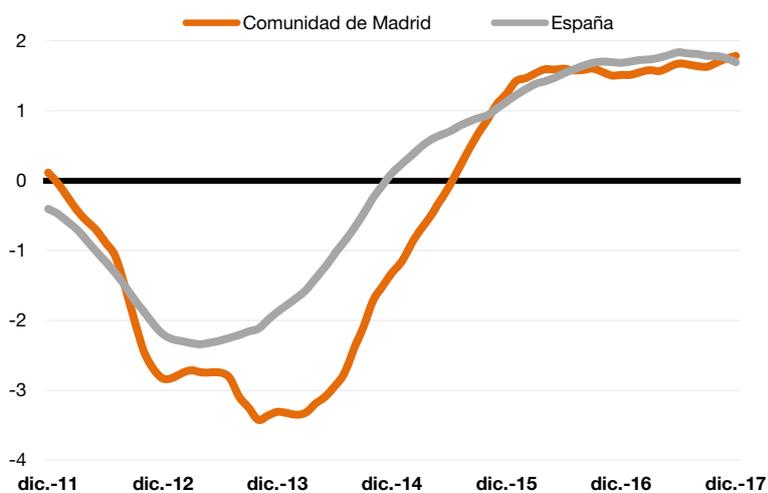


Fuente: INE.

El empleo en las empresas dedicadas al comercio al por menor en la Comunidad de Madrid creció en el último trimestre del año un 2,1%, seis décimas más que tres meses antes. En términos anualizados se eleva en dos décima la tasa de tres meses atrás, de manera que la tasa media de diciembre se sitúa en el 1,8%, lo que también supone una ligera aceleración respecto del último trimestre de 2016.

La ocupación en el conjunto de España registra un crecimiento interanual inferior al de Madrid en el último trimestre, al situarse en el 1,4%, dos décimas menos que tres meses antes y siete por debajo de la tasa regional. La tendencia se mantiene estable, con una variación del dato anualizado de diciembre del 1,7%, la misma que hace doce meses y tan solo una por debajo de septiembre. Se vuelve a un diferencial favorable a Madrid en la evolución del empleo anualizado aunque por tan solo 0,1 puntos, mientras que hace tres meses era España la que se situaba 0,2 por encima.

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

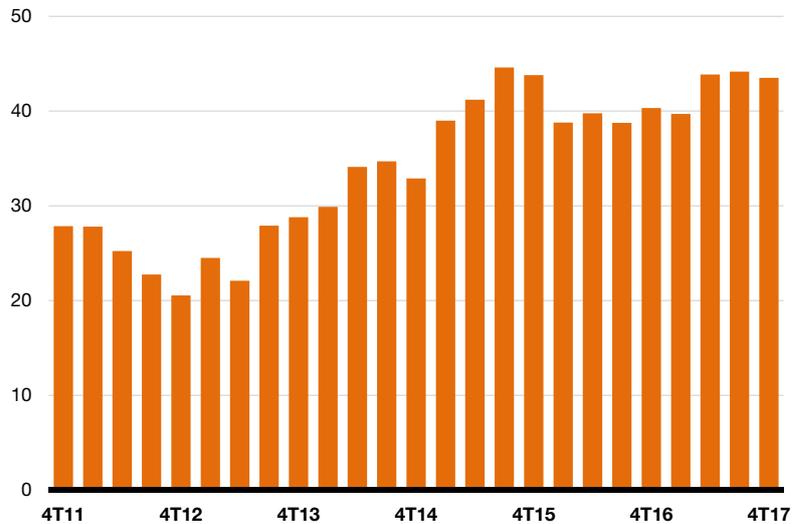


Fuente: INE.

La Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid del cuarto trimestre de 2017, si bien refleja un descenso de la confianza de los consumidores madrileños respecto de un trimestre antes, la eleva significativamente en comparación anual. El índice elaborado al efecto se sitúa en 43,5 puntos, lo que supone 0,7 menos que en el tercer trimestre pero 3,2 más que en el cuarto del pasado año, desacelerando la dinámica interanual positiva de los tres trimestres inmediatamente anteriores. En términos medios anuales, la confianza se sitúa en 42,8 puntos, ocho décimas por encima del periodo inmediatamente anterior.

La confianza de los consumidores madrileños se redujo ligeramente en el cuarto trimestre, mejorando significativamente en comparación anual.

### Índice de confianza del consumidor madrileño

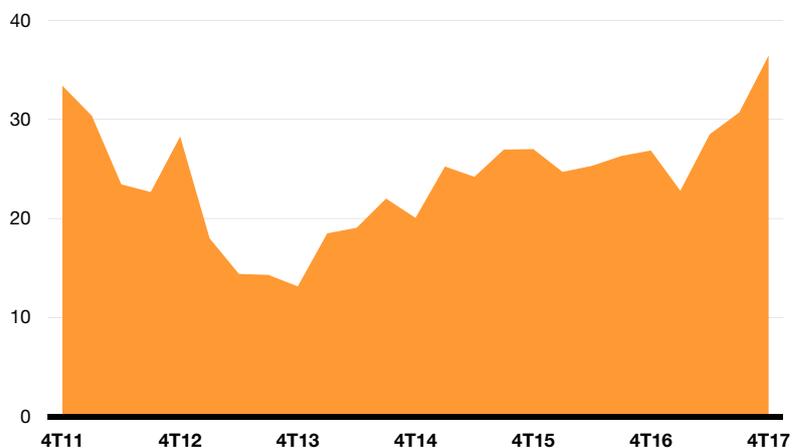


(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

En cuanto a la cuestión de si el actual es un buen momento o no para la realización de grandes compras, ya no son mayoría los hogares que piensan que es desfavorable (35,6%), al reducirse esta opinión en 11,9 puntos respecto de hace tres meses y en 21,4 en comparación con hace un año. Solo un 8,5% piensa que sí es un buen momento, lo que supone 0,4 puntos menos que un trimestre antes y 2,2 que hace un año. La mayoría, el 55,3%, expresa una opinión indiferente (12,0 puntos más que en el tercer trimestre y 23,0 que un año atrás). El índice del cuarto trimestre se sitúa en 36,5 puntos, 5,8 por encima de un periodo antes y 9,6 también más que hace un año. Se acelera por tanto la dinámica ascendente que se inició de nuevo en el segundo trimestre del pasado año.

### Momento para hacer grandes compras



(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

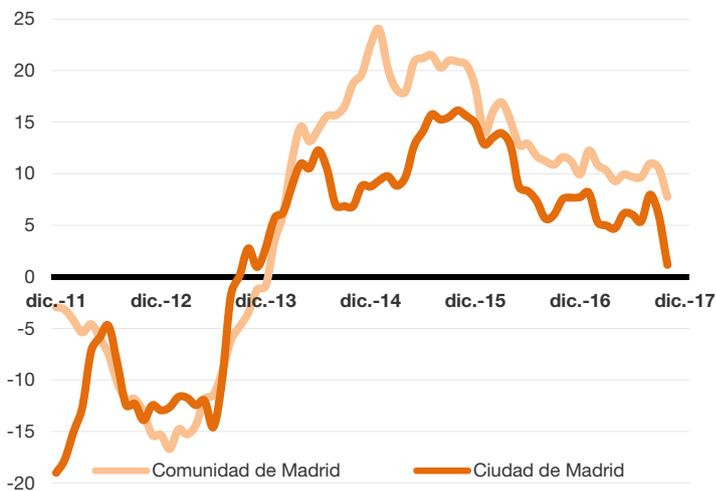
Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid disminuyeron un 2,3% interanual en el último trimestre de 2017, una variación por tanto 5,9 puntos inferior a la del tercer trimestre. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 1,2%, 4,2 puntos menos que tres meses antes y 6,3 que hace un año.

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

La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre registró un aumento interanual del 9,2%, 1,4 puntos menos que un periodo antes. En cómputo de los últimos doce meses el crecimiento alcanza el 7,8%, 1,9 puntos menos que tres meses antes y 3,8 que hace un año.

En este apartado hay que tener en cuenta la influencia de los sucesivos planes de ayudas públicas para la adquisición de vehículos. A las ocho ediciones del PIVE le siguieron dos del Plan Movea, siendo el último en aprobarse el Plan Movalt (para la adquisición de vehículos de energías alternativas, en noviembre de 2017). 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 14,6% del total de la Comunidad.

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



Fuente: SG Estadística.

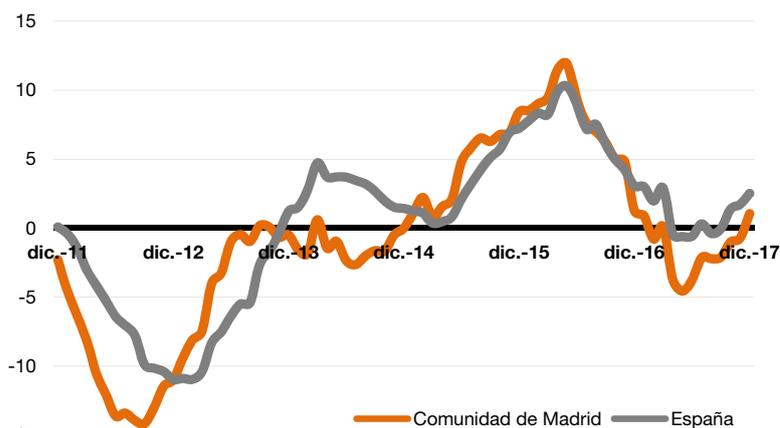
## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo creció un 4,5% en el último trimestre del año, por debajo del conjunto de España.

La producción de bienes de equipo en la Comunidad de Madrid se elevó un 4,5% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, aumentando en 1,2 puntos el dato de tres meses antes. Por su parte, la variación media anual se situó en diciembre en el 1,1%, una variación 3,2 puntos superior a la de tres meses atrás, confirmando así el cambio de tendencia iniciado en el tercer trimestre.

En el conjunto de España la variación media trimestral se situó en el 7,4%, lo que supone 5,6 puntos más que un trimestre antes. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 2,5%, mientras que tres meses atrás lo hacía en el 0,0%, manteniéndose así por encima de la región. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de 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.

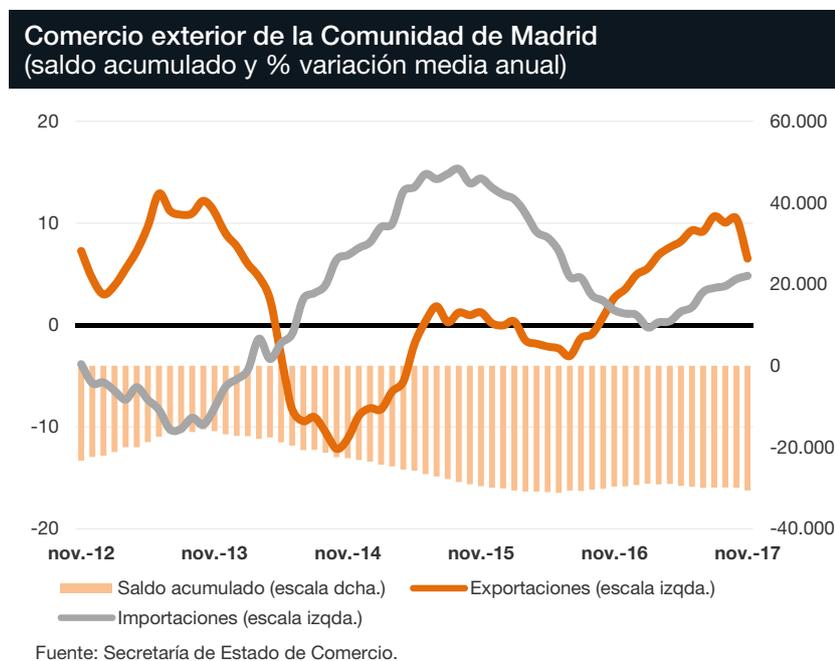
## 4.3. Sector exterior

Las exportaciones 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.

Las exportaciones de bienes crecen un 6,5% en media anual, recortando el diferencial con las importaciones.

En términos acumulados de doce meses las exportaciones registraron una variación del 6,5% hasta noviembre, 4,2 puntos por debajo de tres meses antes, mientras que las importaciones crecieron un 4,8%, 1,2 puntos más que en agosto. La diferencia fa-

vorable a las ventas frente a las compras del exterior en términos de variación media anual se ha reducido en 5,3 puntos, hasta los 1,7 del último periodo considerado.



Las exportaciones de bienes sumaron 30.442,6 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, 175,9 menos que tres meses antes, mientras que las importaciones sumaron 61.072,5 millones, 522,2 más que en aquel periodo anualizado anterior. Estas variaciones suponen un aumento del déficit comercial, déficit que se sitúa en 30.629,9 millones de euros en cómputo anual, 698,1 millones más que tres meses antes. Este déficit se sitúa un 3,2% por encima del de hace un año. Las exportaciones de bienes cubren en el último periodo de referencia el 49,8% de las importaciones, mientras que hace un año meses lo hacían el 49,1% y hace tres meses el 50,6%.

Según el producto objeto de comercio, el sector de bienes de equipo, el mayor en volumen con el 38,1% de las exportaciones totales, aumentó sus ventas un 7,0% en términos anualizados, por encima de las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron un 3,5%. Estos dos grupos suman en total el 65,4% de las exportaciones, seis décimas menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 34,9% del total, crecieron un 8,0%, mientras que las de semimanufacturas, las segundas en orden de volumen, lo hicieron solo un 0,6%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 60,0% del total, lo mismo que un año antes.

El apartado que más elevó sus exportaciones fue el de materias primas, un 71,4%, seguido de los productos energéticos con un 22,3%, mientras que el de otras mercancías fue el que más las disminuyó, un 8,9%, seguido de cerca por el sector automóvil con un 8,5%. También las materias primas son el grupo que más elevó sus importaciones, un 11,5%, seguidas de los productos energéticos con un 8,0%, mientras que las otras mercancías fueron las únicas que registraron un descenso, pero tan solo del 0,1%.

#### Comercio exterior por sectores económicos

|                            | Acumulado 12 meses* |                 |                  | % var. anual |            |
|----------------------------|---------------------|-----------------|------------------|--------------|------------|
|                            | Export.             | Import.         | Saldo            | Export.      | Import.    |
| Alimentos                  | 1.522,4             | 4.319,1         | -2.796,7         | 1,1          | 7,0        |
| Productos energéticos      | 2.277,8             | 2.727,3         | -449,5           | 22,3         | 8,0        |
| Materias primas            | 341,8               | 406,2           | -64,3            | 71,4         | 11,5       |
| Semimanufacturas           | 8.296,1             | 15.294,6        | -6.998,5         | 3,5          | 0,6        |
| Bienes de equipo           | 11.601,0            | 21.334,5        | -9.733,5         | 7,0          | 8,0        |
| Sector automóvil           | 1.575,2             | 5.296,2         | -3.721,0         | -8,5         | 3,0        |
| Bienes de consumo duradero | 486,3               | 1.820,1         | -1.333,7         | 12,2         | 4,6        |
| Manufacturas de consumo    | 3.170,7             | 8.987,5         | -5.816,8         | 17,0         | 4,4        |
| Otras mercancías           | 1.171,2             | 887,0           | 284,2            | -8,9         | -0,1       |
| <b>Total</b>               | <b>30.442,6</b>     | <b>61.072,5</b> | <b>-30.629,9</b> | <b>6,5</b>   | <b>4,8</b> |

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



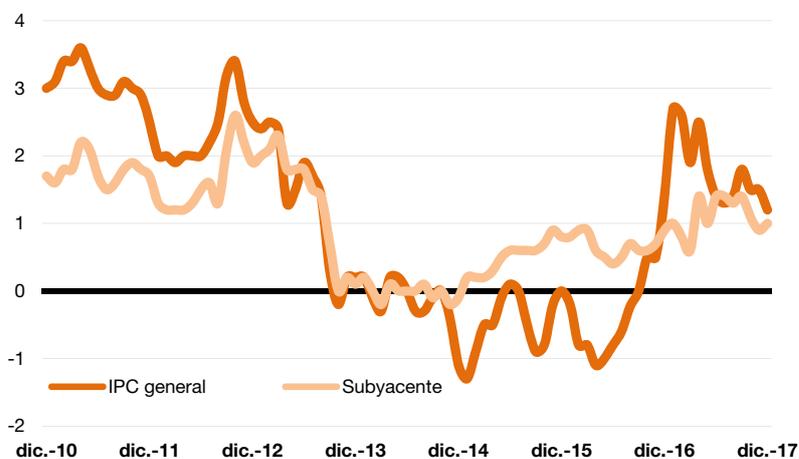
## 5. PRECIOS Y SALARIOS

EL IPC de Madrid creció un 1,2% en diciembre, seis décimas menos que tres meses antes y una por encima de España.

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 una décima por encima del conjunto de España, mientras que en septiembre estaban al mismo nivel. La inflación media durante el cuarto trimestre del año se situó en el 1,4%, una décima por debajo de la del tercer trimestre. Por su parte, la inflación media del año ha escalado desde el -0,3% de 2016 al 1,8% del pasado año. Desde enero de 2016 el IPC de Madrid no superaba al de España, aunque en esa fecha lo hizo también en solo una décima.

La inflación subyacente se situaba en el 1,0% en diciembre, dos décimas por tanto por debajo del IPC y reduciendo en cuatro décimas la tasa de tres meses antes, lo que la coloca dos décimas por encima de la variación nacional. En media trimestral lo hizo en esa misma tasa del 1,0%, también cuatro décimas por debajo de un trimestre atrás. La tasa de variación media del año se situó en el 1,1%, cuatro décimas por encima de la de 2016.

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



Fuente: INE.

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC en el conjunto de España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en 2018 en el 1,6% en media anual, cuatro décimas por debajo de la registrada en 2017. Según la evolución prevista, la inflación partiría del 0,6% en enero y tocaría techo en los meses de verano (2,0%), descendiendo desde entonces hasta el 1,6% en diciembre. Tanto los alimentos no elaborados como los productos energéticos desacelerarán su crecimiento en media anual, especialmente los segundos, mientras que la inflación subyacente sumará una décima a la del pasado año, hasta el 1,2%, terminando el año en el 1,5%.

Por finalidad de consumo, el grupo que registró el mayor aumento en diciembre respecto de un año antes fue “Restaurantes y hoteles” con una variación del 2,2%, cuatro décimas menos que en septiembre y 1,1 puntos más respecto de un año antes, seguido de “Bebidas alcohólicas y tabaco” con una variación del 1,7%, una décima por debajo de hace tres meses y 1,1 puntos por encima de un año antes. En sentido contrario se sitúa “Ocio y cultura” que con una variación del -0,4% es el único grupo en negativo, disminuyendo en 2,8 puntos el dato de tres meses antes.

El grupo que más aumentó los precios en diciembre fue el de hostelería, lo contrario que el de ocio y cultura, que fue el que más los redujo.

En comparación con el IPC de España, el mayor diferencial positivo en diciembre tiene lugar en el grupo “Muebles, artículos del hogar...” con 0,9 puntos, mientras que, en sentido contrario, la mayor diferencia negativa se registra en “Transporte” con -0,5 puntos.

| Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos ECOICOP |                     |            |            |            |                        |            |
|--|---------------------|------------|------------|------------|------------------------|------------|
|  | Comunidad de Madrid |            |            |            | Diferencial con España |            |
|  | 2017                |            |            |            | 2016                   | dic-17     |
|  | dic                 | nov        | oct        | sep        | dic                    |            |
| <b>General</b>                                     | <b>1,2</b>          | <b>1,5</b> | <b>1,5</b> | <b>1,8</b> | <b>1,4</b>             | <b>0,1</b> |
| Alimentos y bebidas no alcoh.                      | 1,4                 | 2,0        | 2,2        | 0,9        | 0,4                    | -0,3       |
| Bebidas alcohólicas y tabaco                       | 1,7                 | 1,9        | 1,9        | 1,8        | 0,6                    | 0,0        |
| Vestido y calzado                                  | 0,5                 | 0,4        | 0,6        | 1,0        | 0,9                    | 0,0        |
| Vivienda, agua, electricidad...                    | 1,5                 | 2,4        | 2,1        | 2,6        | 0,6                    | 0,2        |
| Muebles, artículos del hogar...                    | 0,4                 | 0,3        | -0,1       | 0,0        | -0,7                   | 0,9        |
| Sanidad  | 0,5                 | 0,6        | 0,8        | 1,2        | -0,1                   | 0,1        |
| Transporte   | 1,4                 | 2,8        | 1,5        | 2,9        | 4,4                    | -0,5       |
| Comunicaciones                                     | 0,5                 | 0,8        | 0,7        | 0,9        | 3,3                    | 0,3        |
| Ocio y cultura                                     | -0,4                | 0,3        | 1,8        | 2,4        | 0,8                    | 0,2        |
| Enseñanza  | 0,8                 | 0,8        | 1,1        | 0,0        | 0,1                    | 0,1        |
| Restaurantes y hoteles                             | 2,2                 | 1,8        | 2,2        | 2,6        | 1,1                    | 0,3        |
| Otros bienes y servicios                           | 1,3                 | 0,9        | 0,9        | 1,0        | 2,0                    | 0,6        |

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

En cuanto a los denominados grupos especiales, el mayor incremento anual en diciembre corresponde a “Productos energéticos”, con una variación del 2,3%, tres puntos por debajo de septiembre y 2,8 también menos que un año antes. En sentido contrario se sitúan los bienes industriales duraderos con una variación del -0,2%, reduciendo en siete décimas la de tres meses antes.

La mayor diferencia positiva con la evolución en el conjunto de España se observa en los bienes industriales duraderos (0,4 puntos), mientras que la más negativa corresponde a los alimentos no elaborados (-1,1 puntos).

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

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

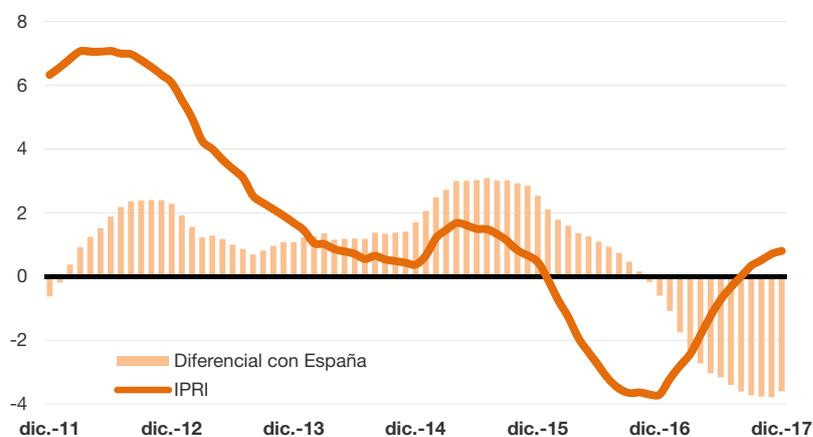
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid registraron una variación interanual del 0,1% en el cuarto trimestre.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) registraron en el cuarto trimestre del pasado una variación interanual del 0,1%, una décima por debajo de la media del tercer trimestre. Por su parte, la tasa interanual de diciembre se sitúa un punto por debajo de la de septiembre pero 1,1 por encima de la del mismo mes de hace un año. En términos medios anuales, el dato de diciembre es 0,5 puntos superior que el de tres meses antes, manteniendo una dinámica ascendente a lo largo de 2017, de manera además acelerada.

El diferencial con el conjunto de España continúa en términos negativos, pasando de -2,8 puntos en septiembre a -2,1 en diciembre, lo que mantiene la variación de Madrid por debajo de la de España desde junio de 2016. En términos medios anuales el diferencial se situaba en -3,7 puntos en septiembre, mientras que a final de año lo hacía en términos similares, en -3,6.

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

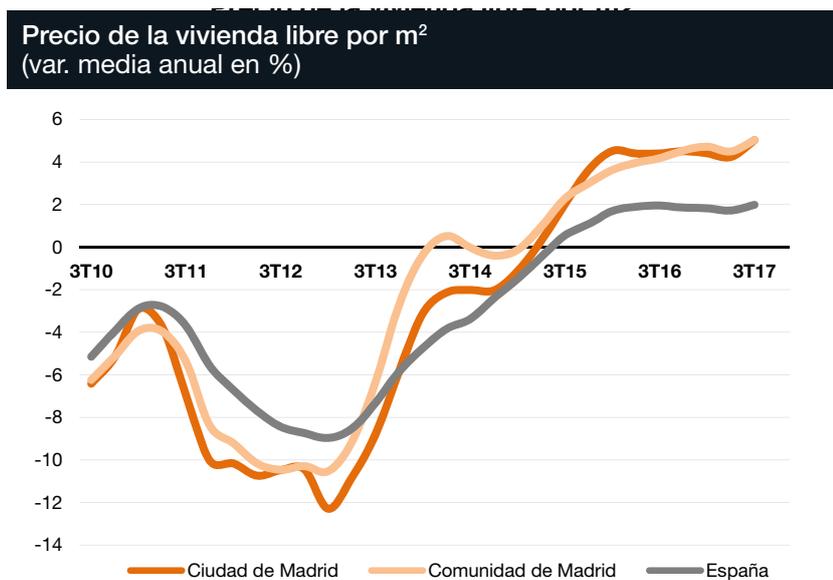


Fuente: INE.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid (valor de tasación, Ministerio de Fomento) 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. Este aumento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (variación del 2,7%, 1.540,0 euros) como en la Comunidad de Madrid (variación del 6,5%, 2.305,2 euros). Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad siguen acumulando un descenso del 29,3% en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que es inferior tanto en España (-23,9%) como en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-23,2%).

La vivienda libre de la Ciudad registró en el tercer trimestre un aumento interanual del 7,2% en su precio medio.

En términos medios anuales la Ciudad de Madrid experimentó un incremento del 5,0% en el tercer trimestre, ocho décimas por encima de un trimestre antes e igual al del conjunto regional. En cambio, este aumento solo alcanza el 2,0% en el caso de España, que eleva su tasa en tres décimas en relación con un trimestre antes.



Fuente: Ministerio de Fomento.

En el caso de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) los precios aumentaron un 7,4% interanual en el tercer trimestre, lo que supone cuatro puntos más que en el segundo y un precio por metro cuadrado de 3.199,4 euros. Esta variación es superior a la registrada en España (variación del 3,2% y precio medio de 1.799,9 euros) y también en la Comunidad de Madrid (variación del 6,5%, precio de 2.634,2 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 7,2% interanual en este último periodo, también cuatro puntos por encima de un trimestre antes, llevando el precio hasta los 2.741,6 euros por metro cuadrado. Este ascenso es también superior al de España (variación del 2,6%, 1.531,5 euros) y al del conjunto regional (variación del 6,5%, 2.296,8 euros).

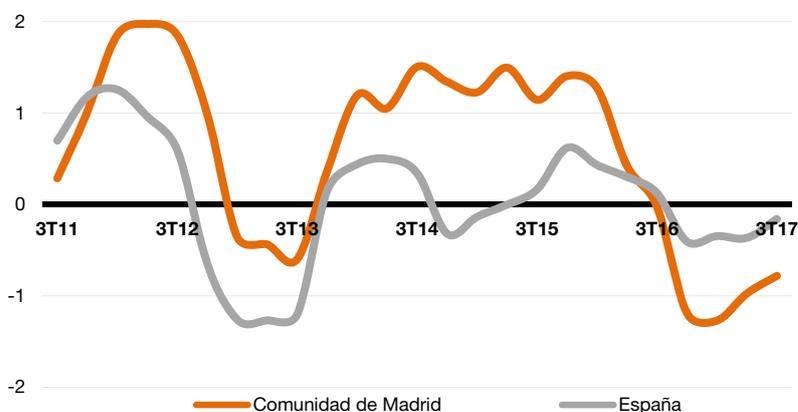
El coste laboral de la región disminuyó un 0,5% interanual en el tercer trimestre, mientras que en España subió un 0,4%.

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.

En España los costes laborales se han elevado un 0,4% respecto del tercer trimestre del pasado año, lo que supone aumentar en seis décimas la variación de un periodo antes. En términos medios anuales la variación es del -0,2%, dos décimas menos negativa que la de un trimestre antes. De esta manera, la evolución media anual de los costes laborales de España continúa por quinto trimestre consecutivo por encima de la Comunidad de Madrid (seis décimas menos negativa), después de mantenerse por debajo en años anteriores.

El coste laboral regional se situó en 3.001,5 euros por mes en media anual, un 18,0% superior a la media de España, un diferencial este último ocho décimas inferior al de hace un año. El único crecimiento interanual en la región tiene lugar en Industria, con una variación del 0,9% en términos medios anuales, mientras que Construcción disminuye un 3,4% y Servicios un 0,8%. El coste medio en Industria supone un 28,6% más que la media en la región, 2,1 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 medidos por la EPA del cuarto trimestre del pasado año crecieron un 3,3% interanual, llevando la tasa de actividad al 61,4%.

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, encadenando así tres trimestres consecutivos en positivo. La EPA recoge un aumento de la población de 16 y más años del 1,2% en los últimos doce meses, contribuyendo por tanto al crecimiento de la población activa. Consecuencia de todo ello, la población inactiva disminuye en 19.900 personas en el último año, un 1,9%.

El mayor crecimiento de la población activa respecto de la de 16 y más edad ocasiona que la tasa de actividad crezca en 1,2 puntos en comparación anual, situándose en el 61,4%. Este crecimiento interanual de la tasa de actividad de la Ciudad se une a los que tuvieron lugar en los dos trimestres anteriores. La tasa de actividad del cuarto trimestre es 1,9 puntos inferior a la de la Comunidad de Madrid y 2,6 superior a la del conjunto de España.

Las mujeres han elevado su nivel de actividad en mayor medida que los hombres. Las mujeres activas crecieron un 5,2% respecto del cuarto trimestre de 2016, mientras que los hombres lo hicieron un 1,4%. La tasa de actividad de las mujeres quedó situada en el 57,0%, 2,2 puntos por encima de la de un año antes, mientras que la de los hombres lo hizo en el 66,5%, una décima por encima. La diferencia entre ambas tasas se ha reducido significativamente en el último año, ya que si la de los hombres era 11,5 puntos superior entonces, en este último trimestre la distancia se eleva a 9,4 puntos.

Atendiendo a la edad de los activos, se observa que ha aumentado la tasa de actividad de todos los grupos excepto del más importante en volumen. Así, la de los más jóvenes se eleva en 5,0 puntos en comparación interanual (dada su escasa importancia no es un dato significativo, estando sometido a una elevada variabilidad), mientras que la de edades entre 20 y 24 años lo hace en 7,2 puntos. Por su parte, la de los de mayor edad aumenta en 2,6 puntos. Por

el contrario, la tasa de los de 25 a 54 años, que incluye al 76% del total en media anual, se reduce en 0,4 puntos, situándose en el 91,2%.

| Activos en la Ciudad de Madrid (EPA) |                |                |                |                |                |            |            |            |             |             |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
|                                      | 2017           |                |                |                | 2016           |            | 2017*      |            |             | 2016*       |
|                                      | 4T             | 3T             | 2T             | 1T             | 4T             | 4T         | 3T         | 2T         | 1T          | 4T          |
| <b>Activos (miles)</b>               | <b>1.595,7</b> | <b>1.585,4</b> | <b>1.553,3</b> | <b>1.553,3</b> | <b>1.545,2</b> | <b>3,3</b> | <b>2,3</b> | <b>2,3</b> | <b>-0,3</b> | <b>-2,1</b> |
| <b>Tasa de actividad (%)</b>         | <b>61,4</b>    | <b>61,2</b>    | <b>60,3</b>    | <b>60,3</b>    | <b>60,2</b>    | <b>1,2</b> | <b>1,3</b> | <b>0,7</b> | <b>-1,1</b> | <b>-1,9</b> |
| Hombres                              | 66,5           | 67,5           | 66,3           | 66,3           | 66,3           | 0,1        | 2,6        | 2,3        | 0,7         | -0,2        |
| Mujeres                              | 57,0           | 55,7           | 55,1           | 55,1           | 54,8           | 2,2        | -0,2       | -0,6       | -2,7        | -3,5        |
| 16-19 años                           | 13,7           | 15,3           | 12,5           | 11,0           | 8,7            | 5,0        | 6,6        | 2,2        | -3,5        | -7,1        |
| 20-24 años                           | 60,6           | 57,0           | 57,2           | 54,6           | 53,4           | 7,2        | 2,7        | 0,9        | -2,1        | -6,1        |
| 25-54 años                           | 91,2           | 91,0           | 90,8           | 91,1           | 91,6           | -0,4       | 0,4        | -0,5       | -1,1        | -0,4        |
| 55 años y más                        | 28,3           | 28,0           | 27,6           | 26,3           | 25,7           | 2,6        | 1,8        | 2,2        | 1,1         | 0,6         |

\*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

La EPA del cuarto trimestre 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 ocupados alcanza 1.396.700 personas, lo que, por otro lado, supone 8.900 menos en comparación trimestral. El crecimiento interanual de la ocupación supera tanto al registrado en la Comunidad de Madrid (2,3%) como en el conjunto de España (2,6%).

Los ocupados crecieron un 5,6% interanual según la EPA del cuarto trimestre, un punto por debajo de un trimestre antes.

El grupo de los asalariados supone en este último trimestre 1.242.400 trabajadores, lo que supone un aumento del 6,2% respecto de hace un año, una variación dos décimas inferior que la registrada un trimestre antes. Por su parte, los asalariados del sector privado crecen un 6,9%, mientras que los del público lo hacen un 3,0%. Por otro lado, el número de empresarios ha aumentado un 1,3% en los doce últimos meses, 7,5 puntos menos de lo que lo hizo en el trimestre pasado, mientras que el de asalariados lo ha hecho un 6,2%, una variación dos décimas inferior a la del trimestre anterior. La ratio de asalarización se ha elevado en 0,5 puntos en los últimos doce meses, hasta el 89,0% 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 de duración indefinida se han elevado en el último año un 5,9%, mientras que los temporales lo han hecho un 7,6%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 81,9% del total, dos décimas menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se sitúa en el 81,8% en el caso del conjunto regional y el 73,3% en el nacional.

En cuanto a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria crecieron en el último año un 17,4%, lo que supone

una variación 6,4 puntos superior a la del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción aumentaron un 15,3%, significativamente menos que un trimestre antes. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumenta un 4,4% respecto de hace un año, seis décimas menos que tres meses antes, con lo que en estos momentos representa el 88,4% del total, un punto menos que hace un año.

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

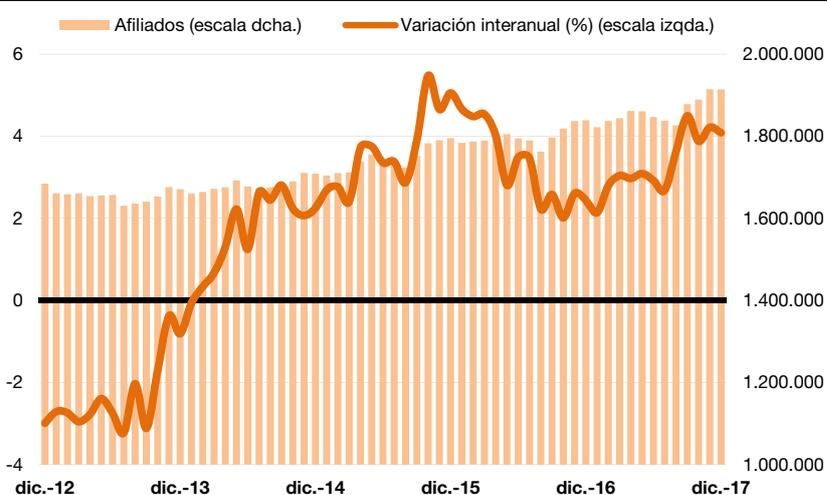
|                          | 2017           |                |                |                | 2016           | 2017*      |             |            |             | 2016*       |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|
|                          | 4T             | 3T             | 2T             | 1T             | 4T             | 4T         | 3T          | 2T         | 1T          | 4T          |
| <b>Ocupados (miles)</b>  | <b>1.396,7</b> | <b>1.405,6</b> | <b>1.379,8</b> | <b>1.344,6</b> | <b>1.322,7</b> | <b>5,6</b> | <b>6,6</b>  | <b>6,2</b> | <b>4,1</b>  | <b>0,2</b>  |
| <b>Asalariados</b>       | <b>1.242,4</b> | <b>1.249,5</b> | <b>1.226,6</b> | <b>1.188,9</b> | <b>1.170,1</b> | <b>6,2</b> | <b>6,4</b>  | <b>6,3</b> | <b>3,6</b>  | <b>-1,1</b> |
| Indefinidos              | 1.017,6        | 1.003,8        | 998,8          | 976,2          | 961,1          | 5,9        | 2,9         | 3,3        | 2,2         | -1,8        |
| Temporales               | 224,8          | 245,7          | 227,9          | 212,8          | 209,0          | 7,6        | 23,7        | 21,5       | 10,8        | 2,0         |
| Industria                | 100,1          | 90,1           | 89,5           | 86,1           | 85,3           | 17,4       | 11,0        | 22,1       | 3,4         | -1,5        |
| Construcción             | 62,4           | 68,9           | 58,2           | 49,3           | 54,1           | 15,3       | 41,8        | 36,9       | 12,0        | 18,9        |
| Servicios                | 1.234,2        | 1.245,7        | 1.230,9        | 1.207,9        | 1.182,0        | 4,4        | 5,0         | 4,2        | 3,9         | -0,4        |
| <b>Asalarización (%)</b> | <b>89,0</b>    | <b>88,9</b>    | <b>88,9</b>    | <b>88,4</b>    | <b>88,5</b>    | <b>0,5</b> | <b>-0,2</b> | <b>0,1</b> | <b>-0,4</b> | <b>-1,2</b> |
| <b>Temporalidad (%)</b>  | <b>18,1</b>    | <b>19,7</b>    | <b>18,6</b>    | <b>17,9</b>    | <b>17,9</b>    | <b>0,2</b> | <b>2,8</b>  | <b>2,3</b> | <b>1,2</b>  | <b>0,5</b>  |

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

Los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad aumentaron un 4,1% en el cuarto trimestre, por encima de la Comunidad de Madrid y de España.

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, lo que supone frenar el intenso impulso acelerado del trimestre anterior. Por su parte, el crecimiento interanual es superior tanto al registrado en la Comunidad de Madrid (4,0%) como, en mayor medida, en el conjunto de España (3,3%). En términos acumulados anualmente los afiliados aumentan un 3,6%, una variación cuatro décimas superior a la de un trimestre antes, confirmando el cambio de tendencia en el crecimiento de la afiliación en media anual del trimestre pasado.

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



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El mayor ascenso interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Construcción, con un incremento del 5,6%, cinco décimas por encima de un trimestre antes. Le sigue Servicios con un aumento del 4,2%, cuatro décimas menor que el de tres meses atrás. Dentro de las diez ramas más significativas de este último sector, el mayor crecimiento se produce en Actividades administrativas de oficina (17,8%), seguida de Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática (7,5%), mientras que, en sentido contrario, a Personal doméstico le corresponde el menor, con una variación del -1,4%. Industria registra un aumento del 0,5%, 1,1 puntos por debajo del tercer trimestre.

| Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid |                  |                  |                  |                  |                  |            |            |            |            |            |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|  | 2017             |                  |                  |                  | 2016             | 2017/16*   |            |            |            | 2016/15*   |
|  | dic              | sep              | jun              | mar              | dic              | dic        | sep        | jun        | mar        | dic        |
| <b>Agricultura</b>                                     | 1.613            | 1.749            | 1.726            | 1.547            | 1.545            | 4,4        | 9,1        | 4,5        | 5,1        | 2,4        |
| <b>Industria</b>                                       | 74.241           | 74.533           | 74.310           | 73.882           | 73.874           | 0,5        | 1,6        | 1,6        | 1,6        | -0,6       |
| <b>Construcción</b>                                    | 78.729           | 80.448           | 79.065           | 76.993           | 74.589           | 5,6        | 5,1        | 2,9        | 3,0        | 0,7        |
| <b>Servicios</b>                                       | 1.759.352        | 1.721.340        | 1.691.715        | 1.691.516        | 1.645.812        | 4,2        | 4,6        | 3,0        | 3,1        | 2,7        |
| Comercio al por menor                                  | 158.649          | 150.565          | 151.387          | 148.485          | 148.271          | 2,7        | 1,5        | 0,7        | 0,2        | 0,5        |
| Educación  | 130.938          | 116.445          | 114.337          | 128.880          | 110.560          | 5,0        | 5,3        | 4,3        | 5,2        | 4,8        |
| Comidas y bebidas                                      | 114.142          | 111.460          | 106.020          | 109.536          | 105.054          | 5,4        | 6,1        | 4,9        | 4,7        | 4,2        |
| Actividades sanitarias                                 | 110.588          | 110.018          | 107.065          | 106.887          | 105.631          | 3,2        | 4,2        | 1,3        | 2,9        | 2,9        |
| Administración Pública                                 | 110.059          | 109.826          | 105.445          | 106.239          | 104.092          | 4,9        | 5,5        | 2,4        | 5,7        | 6,3        |
| Actividades de los hogares                             | 88.947           | 88.845           | 89.865           | 90.225           | 89.364           | -1,4       | -0,6       | -1,6       | -1,0       | -0,5       |
| Programación, consultoría, ...                         | 83.271           | 81.844           | 79.083           | 78.091           | 76.039           | 7,5        | 7,6        | 3,9        | 5,4        | 7,1        |
| Servicios a edificios y jardín.                        | 82.263           | 83.628           | 78.871           | 78.496           | 80.916           | 2,7        | 3,4        | 0,6        | -1,7       | 1,6        |
| Comercio al por mayor                                  | 78.116           | 77.640           | 77.085           | 76.425           | 75.581           | 2,0        | 2,7        | 2,1        | 2,8        | 2,0        |
| Administrativos de oficina                             | 62.030           | 59.298           | 54.664           | 53.156           | 49.783           | 17,8       | 19,1       | 10,3       | 7,9        | 1,8        |
| Resto  | 740.349          | 731.771          | 727.893          | 715.096          | 700.521          | 0,0        | 4,5        | 3,7        | 3,3        | 2,6        |
| <b>Total</b>   | <b>1.913.935</b> | <b>1.878.070</b> | <b>1.846.816</b> | <b>1.843.938</b> | <b>1.795.820</b> | <b>4,1</b> | <b>4,5</b> | <b>2,9</b> | <b>3,0</b> | <b>2,4</b> |

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

### 6.3. El desempleo

El número de parados disminuyó en el cuarto trimestre un 10,6% en comparación con un año antes, según la EPA, un descenso 11,5 puntos por debajo del de un trimestre atrás, que fue especialmente elevado. 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. La tasa del cuarto trimestre es, sin embargo, 1,2 puntos superior a la del tercer trimestre.

La tasa de paro de la Ciudad se situaba en el 12,5% en el último trimestre del pasado año, cuatro puntos por debajo de la tasa nacional.

El retroceso interanual del paro ha afectado en menor medida a mujeres que a hombres, pues si entre las primeras lo ha hecho un 4,2%, entre los segundos el descenso llega al 16,3%. La tasa de paro femenina ha quedado situada en el 12,8%, 1,2 puntos por debajo de la hace un año, mientras que la de los hombres en el 12,2%, 2,6 puntos también por debajo.

Por grupos de edad, se observa un descenso interanual en la tasa de paro de todos los segmentos salvo en el caso de los más jóvenes,

pero hay que tener en cuenta que se trata de un colectivo que tiene una representación muy reducida en el total. 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 1,2 puntos, 2,1 puntos inferior al de un trimestre antes. Por su parte, en el de más edad el descenso se sitúa en 3,5 puntos, 1,3 por debajo del retroceso del tercer trimestre.

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

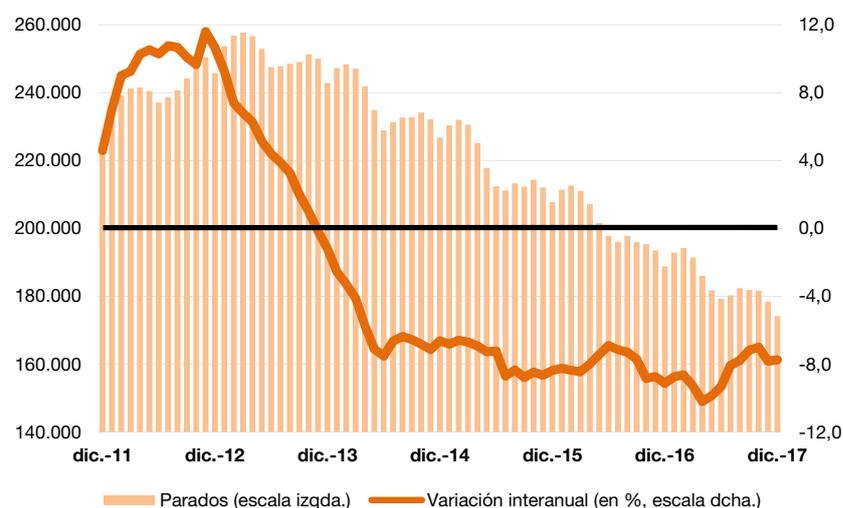
|                         | 2017         |              |              |              | 2016         | 2017*        |              |              |              | 2016*        |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         | 4T           | 3T           | 2T           | 1T           | 4T           | 4T           | 3T           | 2T           | 1T           | 4T           |
| <b>Parados (miles)</b>  | <b>199,0</b> | <b>179,8</b> | <b>193,6</b> | <b>208,7</b> | <b>222,5</b> | <b>-10,6</b> | <b>-22,1</b> | <b>-18,9</b> | <b>-21,7</b> | <b>-14,0</b> |
| <b>Tasa de paro (%)</b> | <b>12,5</b>  | <b>11,3</b>  | <b>12,3</b>  | <b>13,4</b>  | <b>14,4</b>  | <b>-1,9</b>  | <b>-3,6</b>  | <b>-3,2</b>  | <b>-3,7</b>  | <b>-2,0</b>  |
| Hombres                 | 12,2         | 11,7         | 13,1         | 13,3         | 14,8         | -2,6         | -2,7         | -2,7         | -4,2         | -2,5         |
| Mujeres                 | 12,8         | 11,0         | 11,4         | 13,6         | 14,0         | -1,3         | -4,4         | -3,8         | -3,2         | -1,5         |
| 16-19 años              | 57,9         | 50,5         | 67,7         | 57,6         | 51,8         | 6,1          | -2,0         | 0,0          | 4,0          | -22,2        |
| 20-24 años              | 24,9         | 29,2         | 31,8         | 33,1         | 39,0         | -14,1        | -5,6         | -8,0         | -6,0         | 7,7          |
| 25-54 años              | 11,5         | 10,4         | 11,5         | 12,2         | 12,7         | -1,2         | -3,3         | -2,4         | -3,5         | -2,2         |
| 55 años y más           | 10,3         | 7,9          | 7,1          | 11,3         | 13,7         | -3,5         | -4,8         | -6,0         | -3,5         | -1,0         |

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

El paro registrado se redujo en diciembre un 7,7% respecto de un año antes, menos que en la región y que en España.

El número de parados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se situaba en diciembre en 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)

La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -8,5%, un retroceso tres décimas inferior al acumulado anual de septiembre, lo que frena el ritmo de reducción del paro en media anual. En España los parados disminuyen un 9,3% en estos mis-

mos términos, una variación también tres décimas menos negativa que la de un trimestre antes.

| <b>Parados registrados en la Ciudad de Madrid</b> |                |                |                |                |             |             |             |             |  |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Parados   | 2017           |                |                |                | 2017*       |             |             |             |  |
|   | media          | dic            | nov            | oct            | media       | dic         | nov         | oct         |  |
|   | <b>183.709</b> | <b>174.212</b> | <b>178.399</b> | <b>181.715</b> | <b>-8,5</b> | <b>-7,7</b> | <b>-7,8</b> | <b>-7,0</b> |  |
| Hombres   | 82.934         | 78.544         | 79.515         | 80.900         | -10,9       | -10,3       | -10,6       | -9,6        |  |
| Mujeres   | 100.775        | 95.668         | 98.884         | 100.815        | -6,4        | -5,5        | -5,5        | -4,8        |  |
| 16-24 años  | 13.073         | 11.945         | 13.815         | 14.363         | -4,0        | -3,8        | -0,7        | 2,5         |  |
| 25-54 años  | 127.005        | 119.406        | 121.474        | 123.982        | -11,1       | -9,9        | -10,5       | -9,7        |  |
| 55 años y más                                     | 43.631         | 42.861         | 43.110         | 43.370         | -1,3        | -2,2        | -2,0        | -1,5        |  |

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

El paro retrocedió en diciembre en mayor medida entre los hombres, con una reducción interanual del 10,3%, que entre las mujeres, entre las que lo hizo un 5,5%, acelerando ambos grupos en cinco décimas sus respectivos descensos de tres meses antes. Los hombres en paro alcanzaron en diciembre la cifra de 78.544, mientras que las mujeres en esta situación sumaron 95.668, lo que implica que la participación femenina sobre el total suponga en estos momentos el 54,9% del total, 1,3 puntos más que hace un año.

Según la edad del parado, en el tramo de 16 a 24 años el número ha descendido un 3,8% en términos interanuales, una variación 6,2 puntos inferior a la de tres meses antes. Los parados de estas edades suponen el 6,9% 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 9,9%, lo que supone un retroceso dos décimas menor que el de septiembre. Los de mayor edad se han reducido un 2,2%, 1,2 puntos más que hace un mes, por lo que suponen el 24,6% del total, 1,4 puntos más que en diciembre del pasado año.

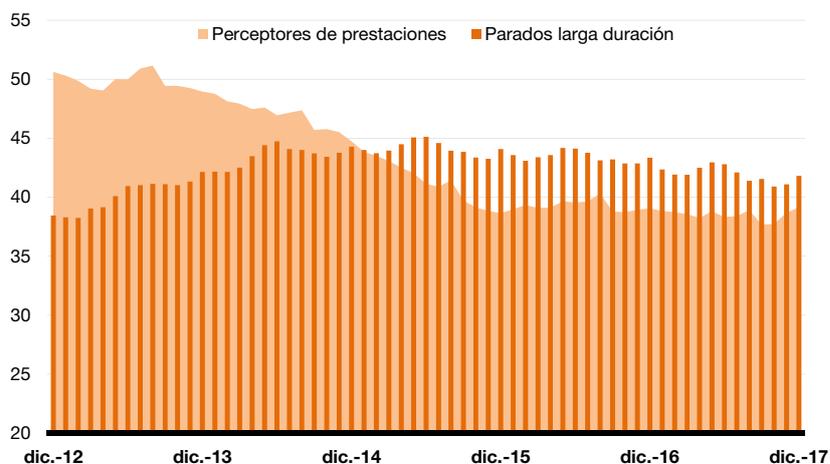
Servicios, con un descenso del 7,3%, registra el menor retroceso interanual, aun así una disminución dos décimas mayor que la de tres meses antes. Los mayores descensos en este sector se registran en Transporte y almacenamiento y en Actividades profesionales, científicas y técnicas, que se sitúan en el 11,8% y el 11,3%, respectivamente. En sentido contrario se colocan Administración pública con un aumento del 10,0% y Actividades financieras y de seguros con un aumento del 0,5%, siendo estas dos últimas las únicas actividades que elevan su número. Por su parte, Industria desciende un 12,0% en el último año, nueve décimas más que tres meses antes, y Construcción un 16,2%, una décima más que un mes atrás. Los que no contaban con un empleo anterior aumentan un 4,4%, 4,7 puntos menos que en septiembre.

En media de los tres últimos meses, el 38,5% de los parados registraba la prestación de desempleo, cuatro décimas menos que un año antes, manteniéndose una tendencia ligeramente estable de la proporción de beneficiarios, por debajo del 40% en todos los meses del último año. Los perceptores de la prestación totalizaban 68.589 en media en el trimestre, un 8,4% menos que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 109.520, un 6,9% también menos que un año atrás.

Los parados de más de un año de duración representan 1,7 puntos menos que hace un año.

En cuanto al tiempo de permanencia en los registros del paro, en el cuarto trimestre el 41,3% de los parados llevaba más de un año en ellos, lo que supone 1,7 puntos menos que hace un año, observándose así una moderada reducción de su participación desde mediados de 2015, aunque frenada en momentos puntuales, como ha ocurrido en los últimos meses del pasado año. El número de parados de larga duración se situaba en 73.489 en media de estos últimos tres meses, lo que supone un 11,3% menos que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 104.620, un 4,7% también menos que hace un año.

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



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

