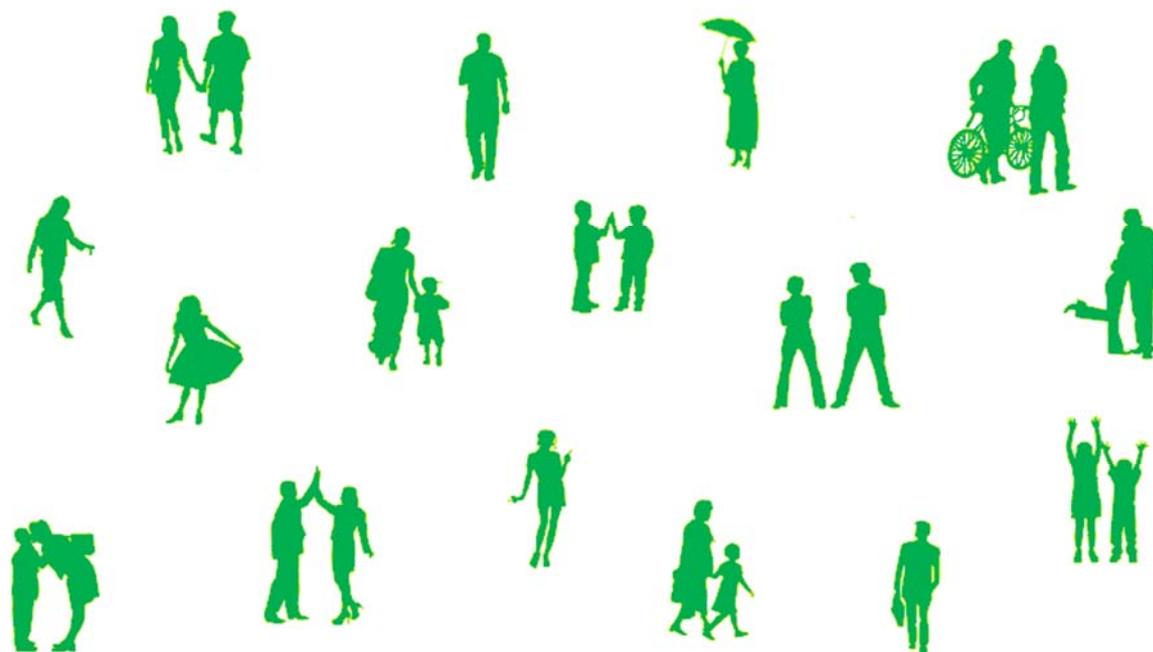


PROYECTO  
PRESUPUESTO GENERAL  
AYUNTAMIENTO DE MADRID

2019

MEMORIA ECONÓMICA





# ÍNDICE

---

	<u>Página</u>
Introducción	5
Entorno económico internacional	9
Economía nacional	17
Economía de Madrid	31
Población	33
Actividad económica	37
Actividad productiva	42
Demanda interna	53
Sector exterior	57
Mercado de trabajo	61
Precios y salarios	68
Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid	73
Conclusiones	77

---



# INTRODUCCIÓN



La Memoria Económica que acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2019 pretende ser un reflejo de la situación económica de la Ciudad de Madrid y su entorno, así como anticipar la evolución más probable del escenario económico en que se desarrollará el Presupuesto municipal.

Con este objetivo, se realiza un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad y la de sus entornos nacional e internacional, en cuanto que estos últimos son sus marcos de referencia. También se considera y analiza la información relevante a nivel de la Comunidad de Madrid, pues la Ciudad y su entorno metropolitano conforman un espacio económico y social en buena medida unificado.

El primer capítulo de esta Memoria se fija en la situación económica a nivel internacional, con una especial atención a las grandes economías mundiales y, como no podía ser de otra manera, al entorno europeo, en particular el de la zona del euro, incluyendo en todos los casos sus perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

La economía española recibe una especial consideración, pues se trata del entorno determinante de la dinámica económica de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que marca las grades políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. En este caso se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad. Hay que señalar que a día de hoy los Presupuestos Generales del Estado para el próximo ejercicio se encuentran pendientes de iniciar la tramitación parlamentaria.

El cuerpo principal de esta Memoria es el estudio de la situación y de las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. En primer

lugar presta interés a los movimientos de población, en tanto conforman la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria de la Administración municipal, continuando con el análisis de los aspectos más determinantes de su actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que la componen. El análisis continúa con la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de trabajo, explicando todas sus vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinante del poder adquisitivo de los ciudadanos.

Esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, también de sus ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para el próximo, que nos indican los escenarios más probables en este momento en que se desenvolverá el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin que podamos olvidar que, por definición, son objeto permanentemente de revisión.

# ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL



## **Economía mundial**

La economía mundial creció un 3,7 por ciento en 2017, según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2018), cinco décimas más que un año antes. Las economías avanzadas crecieron un 2,3 por ciento, seis décimas más que en 2016, mientras que el conjunto de las emergentes y en desarrollo lo hicieron un 4,7 por ciento, tres décimas por encima del año precedente. En este último grupo sigue habiendo diferencias importantes entre las de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con tasas del 6,9 y 6,7 por ciento, respectivamente, Rusia creció un 1,5 por ciento y Brasil un 1,0 por ciento. Estos dos últimos países alcanzaron este último año un nivel de crecimiento positivo, ya que la tasa del primero fue del -0,2 por ciento en 2016 y la del segundo del -3,5 por ciento ese mismo año.

La economía mundial crece de manera relativamente estable, todavía en el marco de unas condiciones financieras relativamente favorables, aunque algunos elementos de riesgo han aparecido en estos primeros meses del año que apuntan a una posible desaceleración. Tanto el crecimiento económico como el comercio mundial de bienes y servicios se han relajado, especialmente en las economías avanzadas, como es el caso de la eurozona. El desarrollo de una política arancelaria de Estados Unidos proteccionista, a cuyo endurecimiento se unen las réplicas de los países afectados, genera un escenario de incertidumbre a nivel mundial, a lo que se añade la apreciación del dólar norteamericano, producto de una política monetaria menos relajada por parte de este país. Por su parte, el aumento del precio del petróleo ha empujado la inflación al alza, aunque el componente subyacente sigue comportándose de manera más estable. Los mercados financieros de valores y de deuda están reflejando tanto las tensiones internacionales de contenido más económico como las inestabilidades políticas de algunos países.

El comercio mundial de bienes y servicios incrementó su crecimiento en tres puntos en 2017, hasta el 5,2 por ciento. El de las economías avanzadas creció un 4,2 por ciento, dos puntos más que un año antes, mientras que el de las emergentes y en desarrollo lo hicieron un 7,0 por ciento, por tanto 4,8 puntos

también más que en 2016. Las perspectivas del comercio internacional para 2018 y 2019 indican crecimientos inferiores, del 4,2 y 4,0 por ciento, respectivamente, reflejo de un mayor proteccionismo que afectará a la actividad económica.

Estados Unidos elevó en seis décimas su crecimiento en 2017, con una tasa del 2,2 por ciento, esperándose que aumente su ritmo en 2018 (2,9 por ciento) y lo reduzca el próximo año (2,5 por ciento). El consumo privado se mantiene en este país en tasas entorno del 2,5 por ciento, mientras que el público ha experimentado significativos crecimientos en la primera mitad del año, con una tasa interanual del 1,2 por ciento en el segundo trimestre. La inversión privada sigue en tasas elevadas, por encima del cinco por ciento, mientras que las exportaciones de bienes y servicios crecieron en el segundo trimestre por encima de las importaciones, con respectivas tasas del 5,7 y 4,4 por ciento. Por su parte, la Reserva Federal elevó el tipo de interés objetivo de los fondos federales en septiembre pasado en otros veinticinco puntos básicos, hasta el 2,25 por ciento, en un contexto de inflación del 2,7 por ciento en el último trimestre. El empleo mantiene su ritmo de crecimiento en el entorno del 1,5 por ciento interanual, lo que ha permitido que la tasa de paro haya descendido al 3,9 por ciento en media del segundo trimestre.

Japón aceleró en 2017 su crecimiento hasta el 1,7 por ciento, lo que supone siete décimas más un año antes. La inflación subió al 0,5 por ciento, mientras que los tipos de interés, en el -0,4 por ciento a tres meses, se situaron en el 0,1 por ciento en el plazo de diez años. Por su parte, el desempleo bajó tres décimas más, alcanzando una tasa del 2,8 por ciento en el último año.

El FMI sitúa las previsiones de crecimiento económico mundial en el 3,7 por ciento tanto en 2018 como en 2019 (coincidentes con las de la OCDE, mientras que la Comisión Europea las sitúa en el 3,9 por ciento en cada uno de los años en su informe de julio), reduciendo en ambos casos en dos décimas las estimaciones anteriores publicadas en julio. Las economías avanzadas se mantendrán globalmente por debajo del crecimiento mundial, con respectivas previsiones del 2,4 y 2,1 por ciento, una décima por debajo de las anteriores estimaciones en el caso del próximo año. De China se espera

que continúe con su moderada pérdida de crecimiento, que quedará reducido al 6,6 por ciento en 2018 y al 6,2 por ciento en 2019, unas tasas elevadas pero alejadas de las de años anteriores, al tiempo que India acelerará su crecimiento en cada uno de los dos años desde el 6,7 por ciento de 2017 al 7,3 por ciento en 2018 y el 7,4 por ciento en 2019. Por su parte, Rusia elevará su crecimiento en dos décimas este año (1,7 por ciento) y en una más el próximo (1,8 por ciento), al tiempo que Brasil lo elevará en cuatro en 2018 (1,4 por ciento) y en un punto adicional en 2019 (2,4 por ciento).

### Perspectivas mundiales de crecimiento

Área/País	CE		OCDE		FMI	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>Economía mundial</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
Alemania	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9
Francia	1,7	1,7	1,6	1,8	1,6	1,6
<b>España</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>
Reino Unido	1,3	1,2	1,3	1,2	1,4	1,5
Estados Unidos	2,9	2,7	2,9	2,7	2,9	2,5
Japón	1,3	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9
China	6,6	6,3	6,7	6,4	6,6	6,2

CE: Comisión Europea (julio 2018; en cursiva datos de mayo 2018); OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (septiembre 2018; para España, mayo 2018); FMI: Fondo Monetario Internacional (octubre 2018). Datos en % de variación anual.

## Unión Monetaria

La eurozona registró un crecimiento del 2,4 por ciento interanual en 2017, una variación cinco décimas superior a la de un año antes. En la primera mitad de este año el crecimiento se ha reducido, de manera que en el segundo trimestre la tasa se ha situado en el 2,1 por ciento. El consumo privado se ha venido desacelerando desde final del pasado año, mientras que el público, también reduciendo su ritmo, se ha comportado con mayor estabilidad. Por su parte, la inversión ha evolucionado en los últimos doce meses en una tasa media del 2,8 por ciento, en términos similares al conjunto del pasado año. Tanto las exportaciones de bienes y servicios como las importaciones han desacelerado su ritmo de crecimiento en la primera mitad del año, de manera que su contribución al crecimiento del PIB se ha reducido a 0,4 puntos en el segundo trimestre.

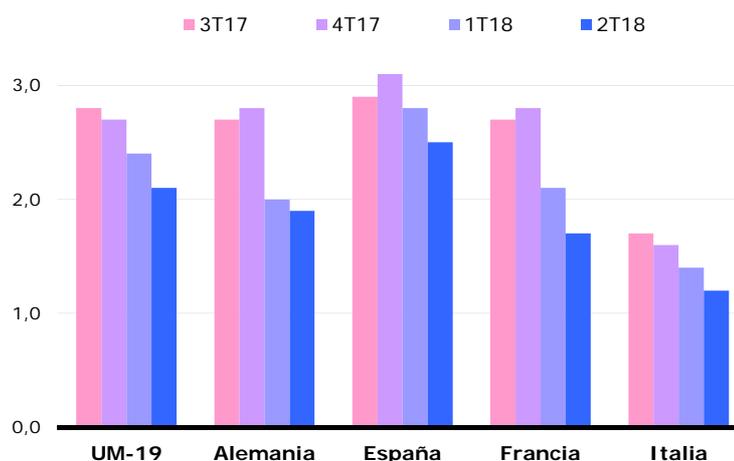
### La economía de la Zona Euro

	2016	2017	2017			2018	
			2T	3T	4T	1T	2T
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Consumo privado	1,9	1,7	1,8	1,9	1,5	1,6	1,3
Consumo público	1,9	1,2	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1
Formación bruta de capital fijo	3,9	2,8	3,6	2,4	2,6	3,4	2,8
Comercio exterior de bb y ss (*)	-0,4	0,8	0,4	0,9	1,4	0,6	0,4
Tasa de paro (**)	10,0	9,1	9,2	9,0	8,7	8,6	8,3
IPC Armonizado	0,2	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3	1,7

Tasas de variación interanual, en %, (\*) Contribución a la tasa de variación del PIB, (\*\*) % de la población activa.  
Fuente: Banco de España y Eurostat.

Alemania mejoró en 2017 su tasa de crecimiento interanual en seis décimas, hasta el 2,5 por ciento, una décima por tanto más que el conjunto de la zona euro, mientras que en la primera mitad del año ha desacelerado significativamente su ritmo, hasta el 1,9 por ciento en el segundo trimestre. Francia por su parte está siguiendo un proceso similar, mejorando en 1,2 puntos su nivel de crecimiento el pasado año y reduciéndolo al 1,7 por ciento en el segundo trimestre del actual. España es un periodo más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 3,0 por ciento en 2017, si bien la ha reducido al 2,5 por ciento en el último trimestre. Aunque fuera de la zona del euro, Reino Unido redujo su ritmo de crecimiento en una décima el pasado año, quedando siete por debajo de esa área monetaria.

### Variación del PIB en la eurozona



Tasas de variación interanual en %.  
Fuente: Eurostat.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe para el año actual (julio de 2018) se sitúa en el 2,1 por ciento, tres décimas menos que en 2017. Este crecimiento se vería reducido en una décima más de cara a 2019. La previsión para este año es por tanto dos décimas inferior a la realizada en mayo, mientras que se mantiene la del próximo. De Alemania, la principal economía del euro, se espera que crezca un 1,9 por ciento cada uno de los respectivos ejercicios, ligeramente por debajo del conjunto de la zona, después de haberlo hecho un 2,2 por ciento el pasado año. Por su parte, Francia crecería un 1,7 por ciento en ambos años, mientras que en 2017 lo hizo un 2,2 por ciento. Ambos países han visto reducidos sus niveles de crecimiento respecto de las previsiones de primavera.

La tasa de paro de la eurozona se redujo hasta el 9,1 por ciento en media de 2017, pero en el segundo trimestre de este año la tasa ha bajado hasta el 8,3 por ciento. Esta última tasa supone 7,1 puntos menos que la tasa de España (tasa de paro armonizada) y 7,0 que la estimada por el INE (EPA) para el mismo periodo. La tasa de paro de la zona euro se ha reducido en nueve décimas en los últimos doce meses.

Por lo que respecta a los precios de consumo, la inflación se aceleró en 2017, con una tasa media del 1,5 por ciento, elevando de esta manera en 1,3 puntos la de 2016. En el segundo trimestre de este año alcanza el 1,7 por ciento, manteniendo esta tendencia al alza en agosto, con una tasa del 2,0 por ciento.



# ECONOMÍA NACIONAL



## **Actividad económica**

La economía española creció un 3,0 por ciento en 2017, dos décimas menos que un año antes. Esta tasa de variación se sitúa por encima de la media de los diecinueve países de la zona euro, cuyo crecimiento, como se vio anteriormente, fue del 2,4 por ciento.

Por su parte, la contabilidad nacional del segundo trimestre refleja un ascenso interanual del 2,5 por ciento, una tasa tres décimas inferior a la de un trimestre antes. En términos estrictamente trimestrales el crecimiento en el último periodo mantiene el del anterior, que por su parte redujo en una décima el de un periodo antes. La senda de crecimiento interanual se ha desacelerado por tanto en seis décimas en los últimos doce meses, dos décimas más que la media de la eurozona.

El consumo de los hogares españoles, con una tasa interanual del 2,3 por ciento en el segundo trimestre, redujo en ocho décimas el crecimiento de un periodo antes y en dos el de hace un año, quedando dos décimas por debajo del conjunto del PIB. El gasto de las administraciones públicas disminuyó en cinco décimas su crecimiento, hasta el 1,9 por ciento, aun así dos décimas por encima del segundo trimestre del pasado año. Por su parte, la inversión del conjunto de la economía nacional continúa siendo el componente de la demanda que más crece, un 7,8 por ciento en el segundo trimestre y un 6,3 por ciento en media de los últimos cuatro. En este apartado son la maquinaria y bienes de equipo los que marcharon a la cabeza con un 6,7 por ciento en media anual, siete décimas por encima del conjunto de 2017, manteniéndose la inversión en construcción, incluyendo la vivienda, en niveles altos, con una tasa del 5,8 por ciento en media anual. La inversión dedicada a propiedad intelectual ha reducido su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año, con una tasa interanual del 2,8 por ciento, que alcanza seis décimas más en media anual de los últimos doce meses.

La demanda externa comenzó a aportar negativamente al crecimiento del PIB en el tercer trimestre del pasado año, de manera que en media de los últimos cuatro esta contribución se sitúa en -0,4 puntos, pero llega a -0,8 en el

segundo trimestre del año. Esta situación se debe al menor crecimiento relativo de las exportaciones de bienes y servicios respecto de las importaciones, pues si las primeras crecieron un 3,8 por ciento en media anual hasta el segundo trimestre, las segundas lo hicieron un 5,6 por ciento. En el segundo trimestre de 2018 las importaciones también crecieron más que las exportaciones, como viene ocurriendo desde el tercero del pasado año.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	2016	2017	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
Gasto en consumo final	2,4	2,4	2,3	2,4	2,7	2,9	2,2
- Hogares	2,8	2,5	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3
- ISFLSH	5,6	2,3	3,1	2,2	1,7	3,6	2,0
- Administraciones públicas	1,0	1,9	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9
Formación bruta de capital fijo	2,5	5,4	3,9	6,7	6,2	4,3	7,8
- Viviendas y otros edif. y construcción	1,1	4,6	4,1	5,7	4,8	5,7	7,0
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	5,2	6,0	3,3	6,8	7,0	1,9	11,1
- Recursos biológicos cultivados	3,5	-8,2	-9,2	-8,1	-6,9	-5,2	-3,7
- Productos de la prop. intelectual	3,6	3,5	3,5	4,5	3,1	3,1	2,8
Variación de existencias (*)	-0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1
Demanda nacional (*)	2,4	2,9	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3
Exportación de bienes y servicios	5,2	5,2	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3
Importación de bienes y servicios	2,9	5,6	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2
Demanda externa (*)	0,8	0,1	0,5	-0,3	-0,2	-0,3	-0,8
Agricultura, ganadería, ...	8,2	-0,9	-2,5	-0,8	0,4	2,2	3,2
Industria	5,6	4,4	4,2	4,0	4,9	2,6	2,5
Construcción	3,5	6,2	6,5	6,0	6,8	7,4	7,1
Servicios	2,1	2,5	2,6	2,5	2,5	2,5	2,3

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

Construcción es el sector económico que más ha crecido en los últimos doce meses con una tasa media anual del 6,8 por ciento, nivel que llega al 7,1 por ciento interanual en el segundo trimestre de este año. A continuación se situó la actividad industrial con una tasa media anual del 3,5 por ciento. Los servicios, con el 2,5 por ciento de media, mantienen un perfil ligeramente desacelerado, que llega al 2,3 por ciento en el último trimestre disponible. Dentro de este último sector, las actividades que más han crecido en media de los últimos doce meses han sido las profesionales, científicas y técnicas con una tasa media del 5,8 por ciento, seguidas de información y comunicaciones con el 4,7 por ciento, mientras que en sentido opuesto se encuentran las inmobiliarias con el 0,0 por ciento. Las actividades de sector

público, sanidad y educación, todas ellas en conjunto, han crecido un 2,0 por ciento en el último periodo anual, tres décimas más que en el conjunto de 2017. Por último, las actividades agrícolas crecieron un 1,2 por ciento en media anual.

Las previsiones de crecimiento del Gobierno central, contenidas en el “Escenario macroeconómico 2018-2019” (octubre 2018), reflejan un aumento del PIB de España del 2,6 por ciento en 2018, cuatro décimas por debajo del registrado el pasado año. Esta estimación reduce en una décima la anterior, de julio de este año. La previsión del FMI de octubre es una décima superior a la del Gobierno, mientras que la de la Comisión Europea, publicada en julio pasado, sitúan el crecimiento en 2018 dos décimas por encima, en el 2,8 por ciento.

Las mismas previsiones gubernamentales para 2019 reflejan una nueva ralentización de la actividad económica de España, en este caso de tres décimas, por lo que el crecimiento se situaría en el 2,3 por ciento el próximo año. Esta previsión es también una décima inferior a la realizada en julio pasado. El componente más dinámico de la demanda nacional seguiría siendo la inversión, aunque reduciendo en nueve décimas el crecimiento de 2018, mientras que el consumo privado se desaceleraría en cuatro, hasta el 1,9 por ciento, y por su parte el público en dos, hasta el 1,7 por ciento. Por otro lado, las exportaciones elevarían en dos décimas su ritmo de crecimiento, mientras que las importaciones lo reducirían también en dos, elevando así el sector exterior de la economía en una décima su aportación al crecimiento del PIB. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español el próximo año en el 2,2 por ciento, mientras que las de la Comisión Europea lo hacen en el 2,4 por ciento.

### Escenario macroeconómico de España

Concepto	2018	2019
Gasto en consumo final nacional privado	2,3	1,9
Gasto en consumo final de las AAPP	1,9	1,7
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,4
Demanda nacional (*)	2,7	2,3
Exportación de bienes y servicios	3,2	3,4
Importación de bienes y servicios	4,0	3,8
Saldo exterior (*)	-0,1	0,0
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Empleo	2,5	2,0
Tasa de paro (%)	15,5	13,8

Tasas de variación interanual, en %. (\*) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa (Escenario Macroeconómico, octubre)

## Empleo

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre de 2018 (INE) refleja un aumento del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 2,8 por ciento en 2017, dos décimas por debajo de la variación de un año antes. En el segundo trimestre de este año la variación interanual fue del 2,5 por ciento, observándose una ralentización en los últimos doce meses, en línea con el propio PIB, que lleva el crecimiento medio anual al 2,7 por ciento. La actividad que más empleo ha generado a lo largo de los últimos doce meses ha sido Construcción (7,6 por ciento en media anual), seguida de Información y comunicaciones (5,2 por ciento), mientras que las financieras y de seguros las que menos (-0,6 por ciento). El conjunto de los servicios ha elevado el empleo un 2,4 por ciento en media anual, observándose asimismo una ligera desaceleración que lleva la tasa interanual al 2,2 por ciento en el último trimestre, mientras que la actividad industrial ha crecido un 2,9 por ciento, mostrando, no obstante, una mayor pérdida de ritmo.

### Evolución del empleo en España

	2016	2017	2T17	3T17	4T17	1T18	2T18
Agricultura, ganadería, ...	3,8	2,5	3,8	2,0	0,6	-0,4	-1,1
Industria	4,0	3,5	3,8	3,4	3,2	2,8	2,1
Construcción	2,1	6,5	6,4	6,0	7,7	8,3	8,6
Servicios	2,9	2,5	2,5	2,6	2,6	2,2	2,2
<b>Total ocupados</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>

Empleo equivalente a tiempo completo.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

Fuente: INE (CNTR, base 2010)

Consecuencia de la evolución del PIB y de la ocupación, 2017 registró una ganancia de productividad por ocupado a tiempo completo en España de 0,2 puntos, lo mismo que en 2016. En los últimos doce meses se registra una ganancia de 0,1 puntos en media anual, correspondiendo la mayor a las actividades profesionales, científicas y técnicas (3,4 puntos), seguidas de las financieras y de seguros (1,6 puntos), mientras que el mayor descenso a las inmobiliarias (-3,6 puntos).

De acuerdo con las previsiones de crecimiento del Gobierno central para España el empleo crecerá en 2018 por debajo del pasado año, un 2,5 por ciento, mientras que en 2019 lo haría de nuevo en menor medida, un 2,2 por ciento. La tasa de paro media descendería al 15,5 por ciento este año, reduciendo en 1,7 puntos la del año anterior, mientras que el próximo lo haría al 13,8 por ciento, un descenso a su vez de 1,7 puntos.

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima la ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra unos resultados en línea con esta última aunque con diferencias sectoriales. La encuesta del segundo trimestre de este año refleja un crecimiento del 2,7 por ciento en términos medios anuales, lo que supone 0,2 puntos más que un año antes. Por su parte, en el propio segundo trimestre los ocupados crecieron un 2,8 por ciento en términos interanuales, la misma tasa del segundo trimestre de un año atrás. Todos los sectores presentan resultados positivos en el último año, con Construcción a la cabeza (6,0 por ciento en media anual), seguido de Industria (4,5 por ciento) y Servicios (2,2 por ciento), mientras que Agricultura se sitúa por

debajo de todos ellos (0,4 por ciento). La ocupación media creció en este periodo anualizado en 494.700 trabajadores, de los cuales 309.600 lo hicieron en Servicios, 115.800 en Industria, 66.000 en Construcción y 3.300 en Agricultura.

#### Población ocupada en España

	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2T16	2,7	-0,4	-1,4	3,2	2,4
3T16	4,8	0,5	2,3	3,0	2,7
4T16	4,7	4,7	2,0	1,7	2,3
1T17	9,0	3,6	4,8	1,4	2,3
2T17	9,5	5,6	5,2	1,7	2,8
3T17	4,5	5,5	4,3	2,1	2,8
4T17	0,5	5,1	6,0	2,1	2,6
1T18	-1,6	4,1	6,5	2,0	2,4
2T18	-1,2	3,3	7,2	2,6	2,8

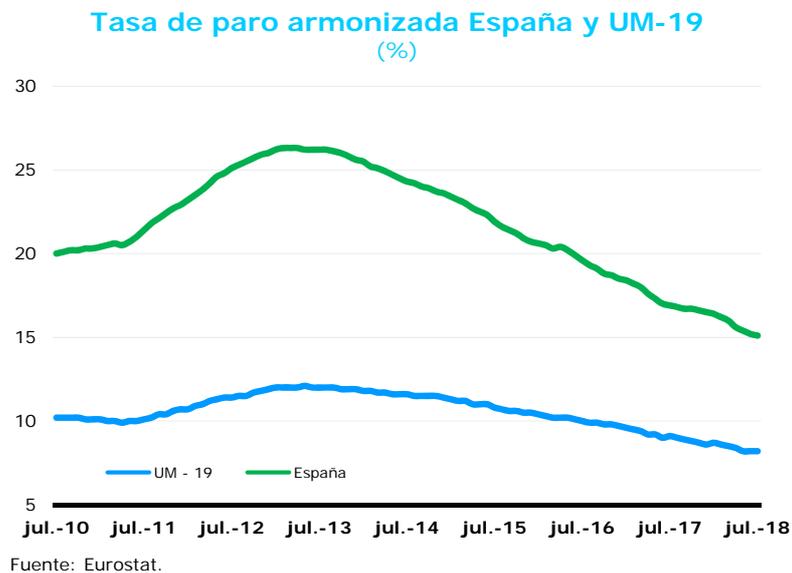
Fuente: INE (EPA). En % de variación anual.

## Desempleo

El paro se situó en España en el segundo trimestre del año, de acuerdo con la EPA, en 3.490.100 personas, lo que supone un 10,8 por ciento menos que un año antes. En el conjunto de los últimos doce meses el descenso ha sido del 11,6 por ciento en media anual, lo que equivale a tres décimas menos que en un periodo antes y supone 485.800 desempleados menos que en aquel periodo. La tasa de paro se situaba en el 15,3 por ciento en el segundo trimestre, por tanto 1,9 puntos por debajo del mismo periodo de un año antes, mientras que en media anual lo hacía en el 16,2 por ciento, es decir, 2,2 puntos menos que un año atrás.

Por su parte, España alcanzó en julio una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 15,1 por ciento, lo que supone 6,9 puntos más que la del conjunto de los diecinueve países que comparten el euro. Esta diferencia se ha reducido en 0,9 puntos, continuando por tanto la reducción de la distancia entre ambas

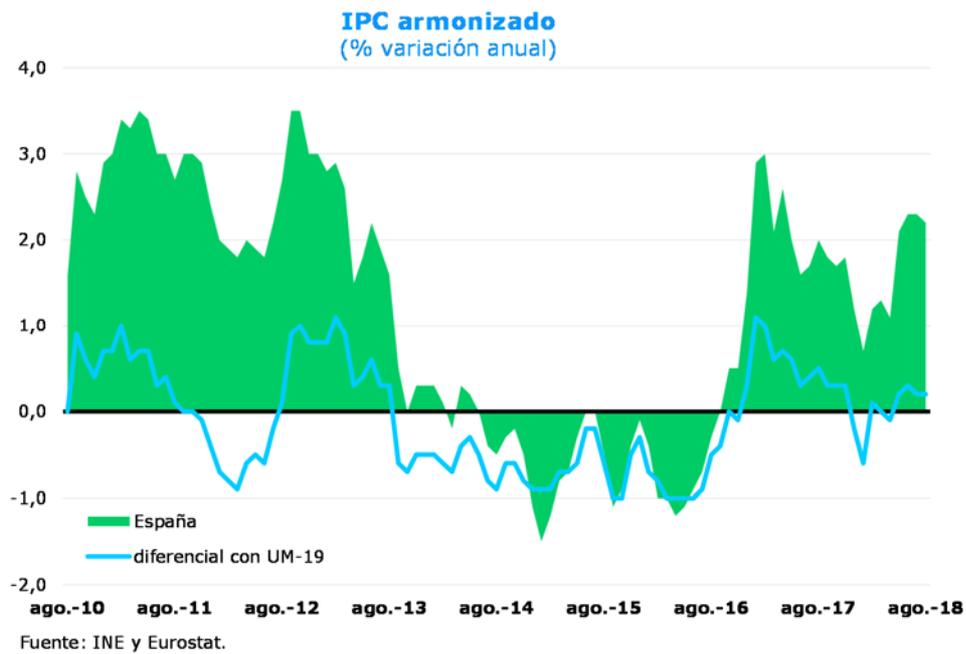
tasas de paro, que alcanzó su máximo en marzo y abril de 2013 con 14,3 puntos.



## Precios de consumo

El Índice de Precios de Consumo (IPC) registró en España una variación media anual del 1,6 por ciento en los últimos doce meses, hasta agosto, una décima menos que en un periodo anual anterior. El IPC de agosto se ha situado en el 2,2 por ciento, mientras que en ese mismo mes del pasado año lo hacía en el 1,6 por ciento. En este último mes el diferencial con el IPCA de la eurozona se ha reducido respecto de hace un año, pues si entonces era de 0,5 puntos, en estos momentos es de 0,2, al situarse, como el IPC, en el 2,2 por ciento. El IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 1,6 por ciento en España, igual que en la eurozona.

La inflación subyacente se situaba en el 1,0 por ciento como media de los últimos doce meses, igual que un periodo anual antes. En agosto de este año lo hizo en el 0,8 por ciento, cuatro décimas por debajo de agosto de 2017, manteniendo una evolución ligeramente descendente a lo largo de los últimos meses.



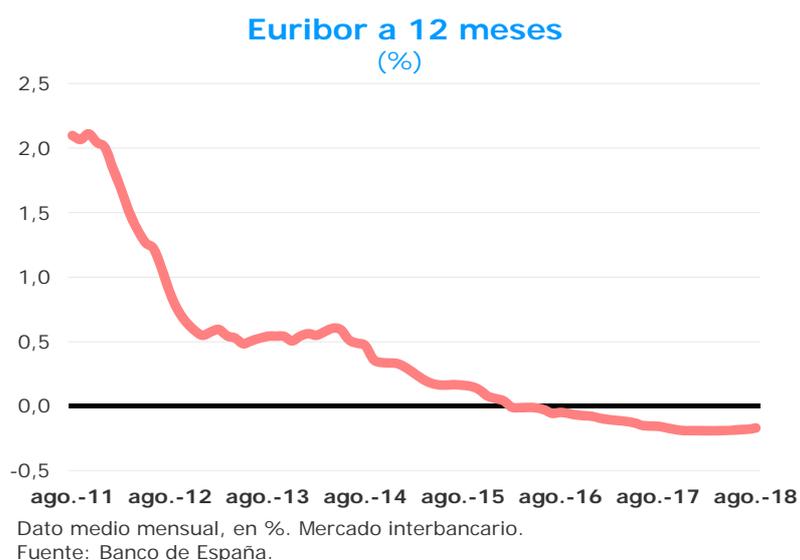
## Costes laborales

Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 0,7 por ciento en el segundo trimestre de 2018, nueve décimas por encima del mismo periodo de 2017. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 0,6 por ciento, un punto por encima de un periodo anual atrás. El coste medio por trabajador se situó en 2.558,8 euros como media de estos últimos doce meses, lo que supone 15,5 euros más que un año antes.



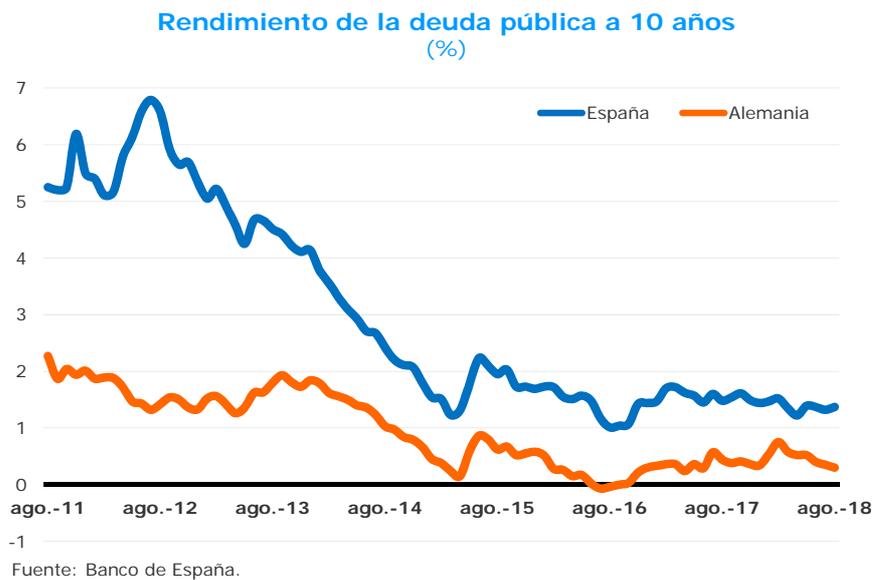
## Mercados financieros

Consecuencia de la política monetaria del BCE de mantenimiento de tipos relativamente bajos (redujo los oficiales en marzo de 2016 al cero por ciento, sin modificación desde entonces), el euribor a doce meses se mantiene en niveles negativos, si bien ha corregido ligeramente en los últimos meses la tendencia descendente que ha prevalecido en los últimos años. Así, en agosto de este año registró una media del -0,169 por ciento, lo que supone un descenso de 0,013 puntos respecto de un año antes pero una elevación de 0,022 desde marzo, mes este último, junto con febrero, en que alcanzó el nivel más bajo de toda su historia. Estos tipos se mantienen claramente alejados de los vigentes en 2008, cuando llegaron a situarse por encima del cinco por ciento durante algunos meses.

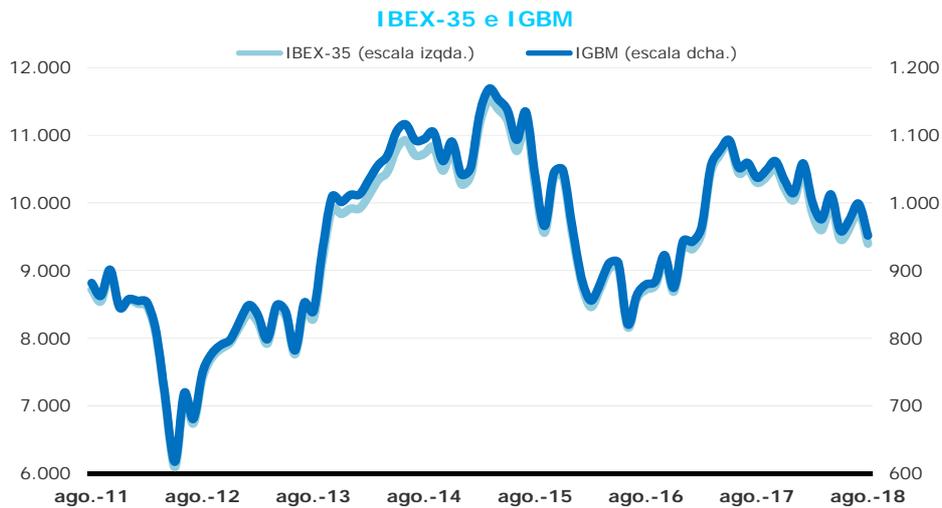


La deuda pública española a diez años ha reducido sus tipos de interés en el último año, si bien se mantiene relativamente estable en los últimos meses. La rentabilidad de los títulos en agosto se situaba en el 1,37 por ciento en media, lo que supone 0,11 puntos menos que en agosto del pasado año pero 0,15 más que en abril del actual. Se mantiene así el freno a la dinámica descendente de periodos anteriores, dinámica que había provocado que si en julio de 2012 la deuda a diez años se situaba en el 6,79 por ciento, en agosto de 2016 bajara al 1,01 por ciento, el nivel más bajo de los últimos años.

Desde esta fecha se ha registrado una evolución moderadamente alcista, aunque con ciertos altibajos, que deja el nivel en agosto 1,07 puntos por encima de la deuda alemana a ese mismo plazo. Y es que la deuda de Alemania también se ha reducido respecto de un año antes, experimentando a su vez puntuales subidas a lo largo de este periodo que la alejan de los niveles de julio de 2016, cuando llegó a situarse en el -0,07 por ciento. El diferencial entre ambas deudas, que llegó a reducirse a 0,70 puntos en abril, apenas se ha elevado en 0,03 puntos en el último año.

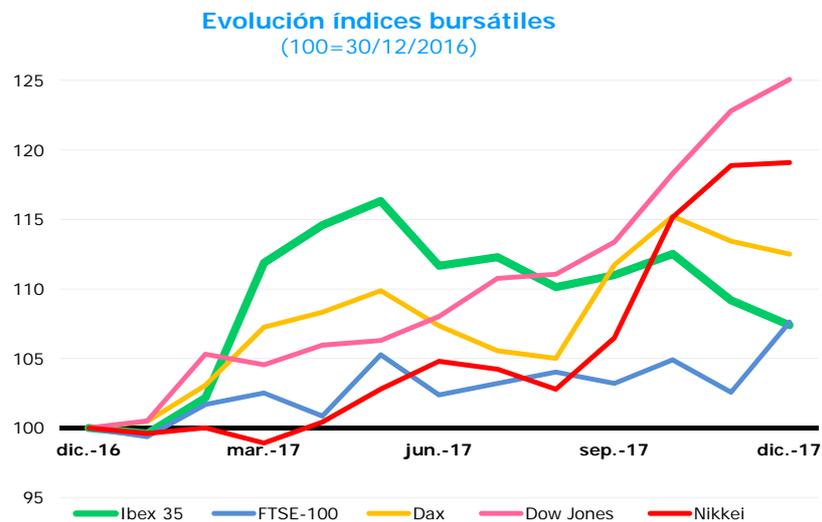


El IBEX-35, si bien obtuvo una revalorización del 7,4 por ciento en el conjunto de 2017, con una dinámica similar por parte del índice general de la Bolsa de Madrid, ha experimentado una notable corrección desde mayo de ese mismo año, cuando alcanzó el máximo de los últimos tres. Así, en agosto pasado año el IBEX-35 ha perdido un 8,7 por ciento respecto de un año antes (hasta los 9.399,1 puntos) y la Bolsa de Madrid un 8,3 por ciento (hasta los 951,8 puntos). Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron máximos en ambos índices, se elevan al 40,9 por ciento y 44,8 por ciento, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 54,3 por ciento en el primero de ellos y una décima menos en el segundo.



Fuente: Bolsa de Madrid.

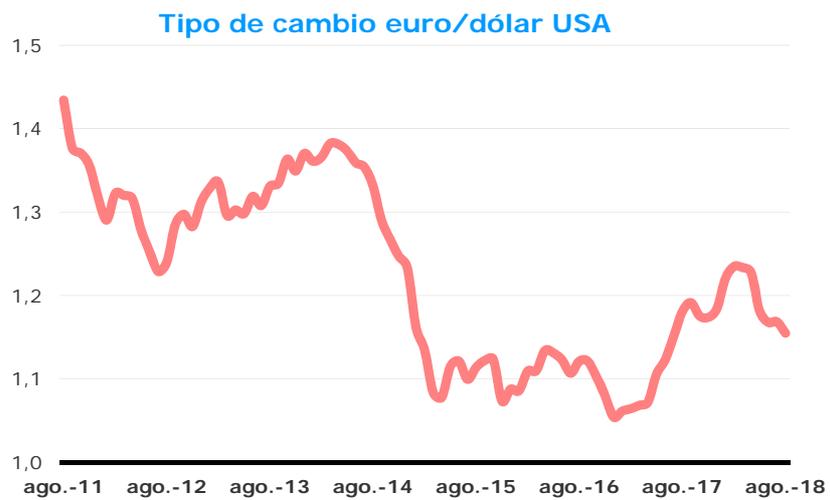
Por su parte, la rentabilidad del IBEX-35 se situó en 2017 en la parte baja de las alcanzadas por los principales índices bursátiles internacionales en comparativa anual. La lista la lidera el Dow Jones (25,1 por ciento), seguido del Nikkei (19,1 por ciento). En la parte inferior de la tabla se sitúa el Eurostoxx-50 (6,5 por ciento), de ámbito europeo, seguido del Ibex-35 (7,4 por ciento) y del británico FTSE-100 (7,6 por ciento).



Fuente: BME.

El euro se revalorizó notablemente en 2017 frente al dólar estadounidense, dinámica que ha cambiado a lo largo de este año. Desde el propio mes de

marzo, prácticamente sin interrupción, la divisa europea ha visto reducir su cotización, de manera que en agosto registra una pérdida del 2,2 por ciento respecto del dólar. Este último mes la cotización se situaba en 1,155 dólares en media del mes, mientras que en febrero lo hacía en 1,235 dólares. No obstante, hay que tener en cuenta que desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo, se ha producido una devaluación del 26,8 por ciento respecto de la moneda estadounidense.



Fuente: Banco de España. Media de datos diarios.

# ECONOMÍA DE MADRID



## POBLACIÓN

La población de la Ciudad de Madrid a uno de enero de 2018 ascendía a 3.221.824 habitantes según el Padrón Municipal de Habitantes. Esta cifra supone un crecimiento del 1,2 por ciento sobre la de un año antes, lo que equivale a 38.800 personas más, aumento que se añade al 0,6 por ciento de 2017 y al 0,7 por ciento de 2016. El aumento acumulado en estos tres últimos años asciende a 79.800 personas.

En España la población ha aumentado un 0,2 por ciento en 2018, mientras que en el conjunto de la Comunidad de Madrid lo ha hecho un 0,7 por ciento. En esta última, si no tuviéramos en cuenta la Ciudad, el crecimiento se reduciría al 0,1 por ciento.



Fuente: INE. \*SG Estadística (PMH)

De acuerdo con las cifras del Padrón Municipal de Habitantes, todos los distritos han aumentado su población. Los que más lo han hecho son Villa de Vallecas, Barajas y Villaverde, mientras que los que menos Moratalaz, Centro, y Retiro. En términos absolutos, los mayores aumentos de población corresponden a Carabanchel (4.222), Fuencarral (4.172) y Hortaleza (3.468), y los que menos a Moratalaz (64), Centro (424) y Retiro (495).

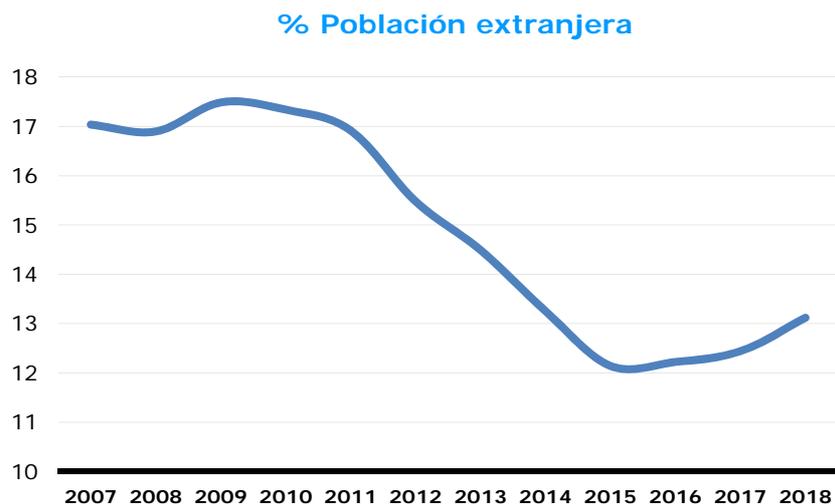
### Población por distritos

	2018		2017		% var
	número	%	número	%	
1 Centro	132.352	4,1	131.928	4,1	0,3
2 Arganzuela	152.907	4,7	151.965	4,8	0,6
3 Retiro	119.011	3,7	118.516	3,7	0,4
4 Salamanca	145.268	4,5	143.800	4,5	1,0
5 Chamartín	144.894	4,5	143.424	4,5	1,0
6 Tetuán	155.967	4,8	153.789	4,8	1,4
7 Chamberí	138.418	4,3	137.401	4,3	0,7
8 Fuencarral	242.928	7,5	238.756	7,5	1,7
9 Moncloa	117.835	3,7	116.903	3,7	0,8
10 Latina	235.785	7,3	233.808	7,3	0,8
11 Carabanchel	248.220	7,7	243.998	7,7	1,7
12 Usera	136.978	4,3	134.791	4,2	1,6
13 Puente Vallecas	230.488	7,2	227.595	7,2	1,3
14 Moratalaz	94.261	2,9	94.197	3,0	0,1
15 Ciudad Lineal	214.463	6,7	212.529	6,7	0,9
16 Hortaleza	183.930	5,7	180.462	5,7	1,9
17 Villaverde	145.523	4,5	142.608	4,5	2,0
18 Villa Vallecas	107.649	3,3	104.421	3,3	3,1
19 Vicálvaro	70.962	2,2	70.051	2,2	1,3
20 San Blas	156.149	4,8	154.357	4,9	1,2
21 Barajas	47.836	1,5	46.876	1,5	2,0
<b>Total</b>	<b>3.221.824</b>	<b>100,0</b>	<b>3.182.175</b>	<b>100,0</b>	<b>1,2</b>

Datos a 1 de enero. % sobre población total.

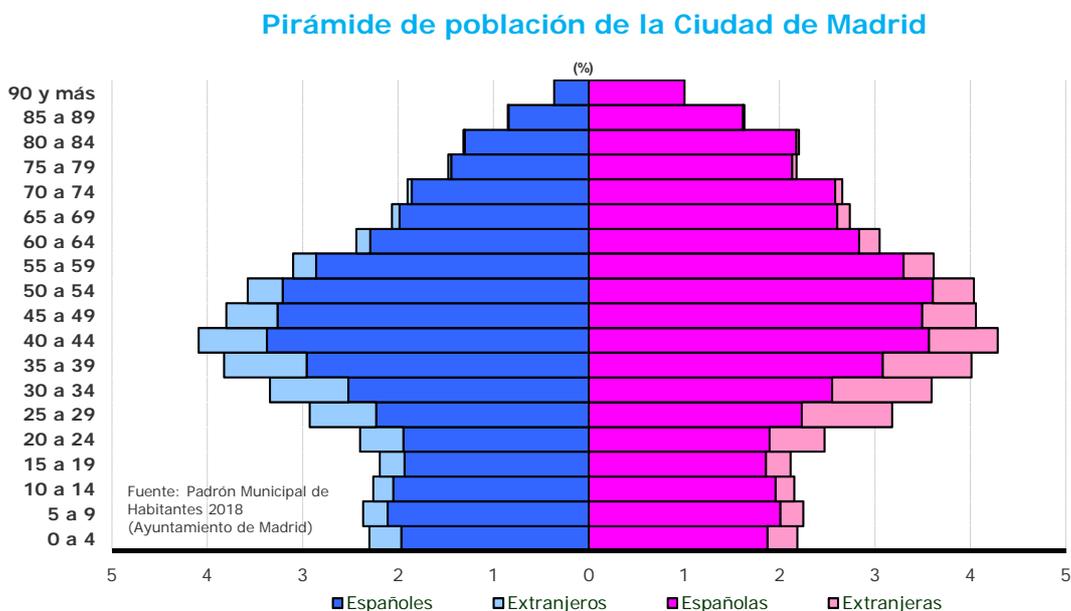
Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

La importante entrada de inmigrantes extranjeros en los últimos años supone que los ciudadanos con nacionalidades diferentes a la española representen el 13,1 por ciento de la población total, situándose a 1 de enero de 2018 en 424.000, lo que contrasta con el 2,8 por ciento de 1999. La reducción de la población extranjera de años atrás se debió, en buena medida, a la creciente adquisición de la nacionalidad española por una parte de ella, de manera que sin este proceso el porcentaje sería sensiblemente más elevado (llegó a ser del 17,5 por ciento en 2009). No obstante, se observa una ligera recuperación en los últimos tres años, tanto en volumen como en porcentaje.



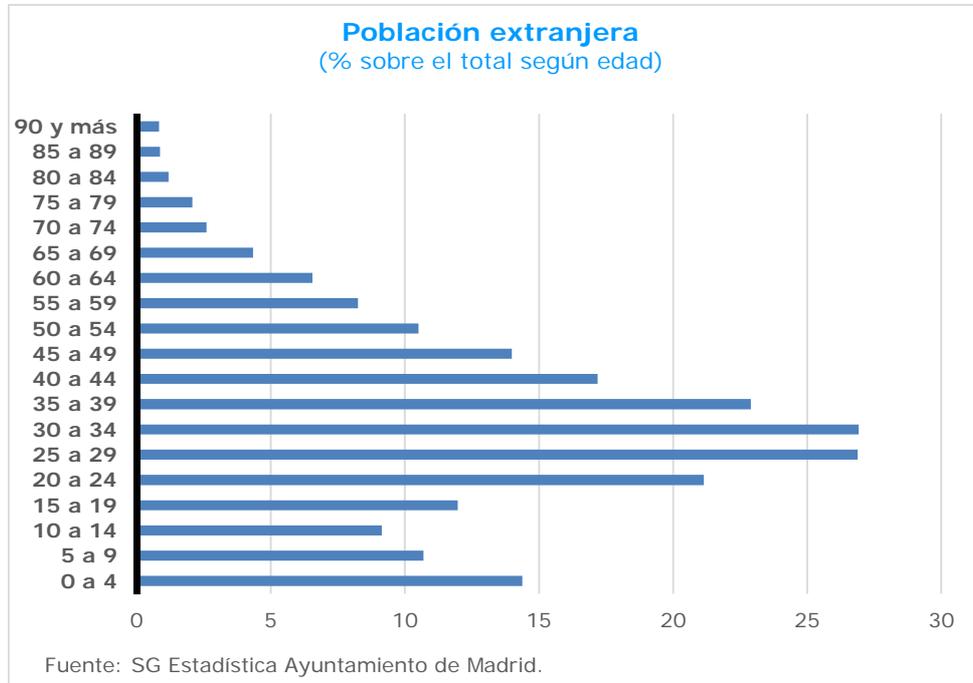
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Esta llegada de personas desde fuera de España ha permitido la incorporación de trabajadores a la actividad productiva de la Ciudad, con un ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad de 20 a 54 años. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de rejuvenecimiento.



Así, la mayor representación de población extranjera se encuentra en los intervalos de 25 a 29 años y de 30 a 34 años, con el 26,9 por ciento en ambos

casos, seguidos del de 35 a 39 años con el 22,9 por ciento. Los menos representados son, lógicamente, los de mayor edad, de manera que a partir de los 65 años son el 2,3 por ciento.



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzaba 138.810,2 millones de euros en 2017, lo que representa el 63,1 por ciento del conjunto de la Comunidad de Madrid y el 11,9 por ciento de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población en cada uno de los dos territorios, el 48,9 por ciento y el 6,8 por ciento, respectivamente. Estos datos ponen de manifiesto el peso específico de la Ciudad de Madrid tanto en la economía de la propia Comunidad como en el conjunto de España.

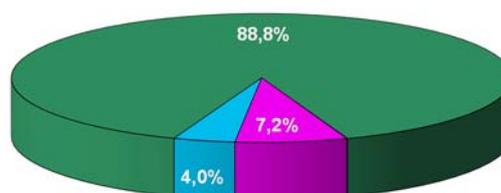
El PIB de la Ciudad se basa en un Valor Añadido Bruto (VAB) de 126.061,7 millones de euros, al que la industria aporta el 7,2 por ciento de la producción y la construcción, con un gran dinamismo en años anteriores pero en retroceso hasta hace dos, el 4,0 por ciento. Son las actividades de servicios, con el 88,8 por ciento de la actividad total, las que determinan y definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola no alcanza el 0,1 por ciento.

### Valor añadido bruto (VAB)

(2017, millones de euros)

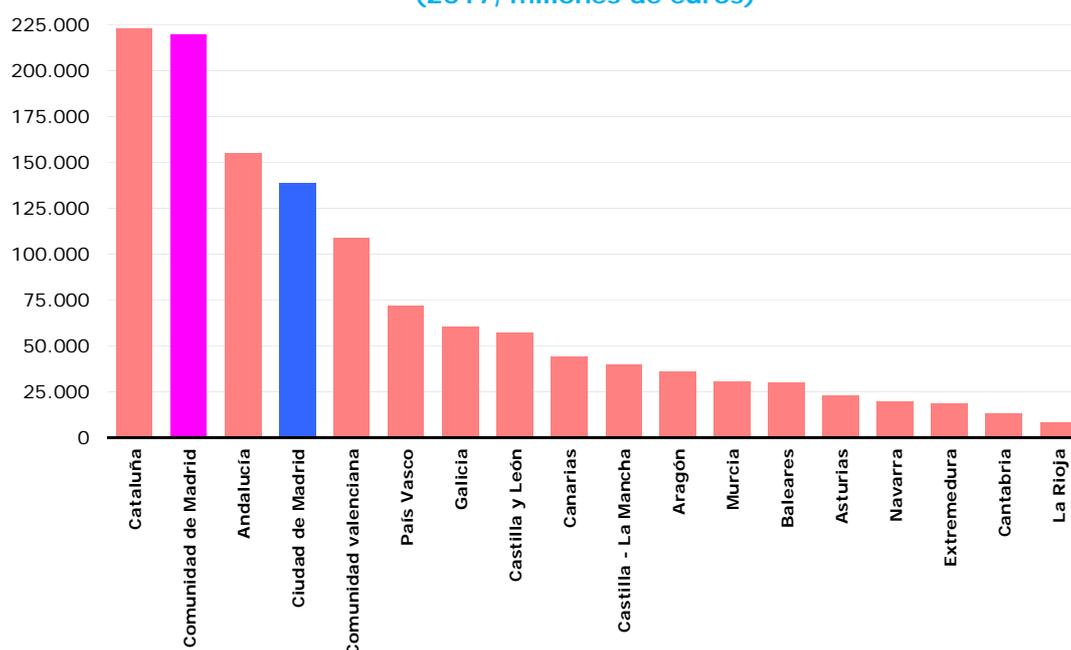
AGRICULTURA	52,2
INDUSTRIA	9.100,6
CONSTRUCCIÓN	5.015,1
SERVICIOS	111.893,9
<b>TOTAL</b>	<b>126.061,7</b>

Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



El PIB de la Ciudad de Madrid supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo Cataluña, Andalucía y, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid.

### El PIB de Madrid y las regiones españolas (2017, millones de euros)



Fuente: INE, excepto Ciudad de Madrid (SG Estadística, Ayuntamiento de Madrid)

EL PIB de la Ciudad, según la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, experimentó una variación en términos reales del 3,3 por ciento en 2017, aun así una décima menos que en 2016. El crecimiento del pasado año es tres décimas superior al de España y 0,9 puntos, también superior, al del conjunto de países de la eurozona. Construcción es el que tuvo mejor comportamiento con un crecimiento del 4,4 por ciento, seguido de Servicios con un 3,5 por ciento, mientras que Industria lo hizo solo un 0,1 por ciento. Por su parte, los impuestos netos sobre los productos crecieron un 3,1 por ciento.

El crecimiento del conjunto de la región madrileña se situó en 2017 en el 3,4 por ciento, de acuerdo con la Contabilidad Regional del INE. La región que más creció el pasado año fue Aragón (3,6 por ciento), seguida de Asturias (3,5 por ciento), las únicas que superaron a Madrid. Las Comunidades con menores tasas de crecimiento fueron La Rioja (1,8 por ciento) y Castilla-León (1,9 por ciento). El crecimiento de España según la contabilidad de ámbito regional se situaba en el 3,1 por ciento, una décima más que la última actualización de la Contabilidad Nacional antes reflejada.

La Ciudad de Madrid supera a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación para 2017 de 43.858 euros. Esta cifra se sitúa un 75 por ciento por encima de la media española y un 47 por ciento de la media de la Unión Europea de 28 países. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 35 y un 13 por ciento, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

### PIB per cápita 2017

	euros	Valor 100	
		España	UE-28
Ciudad de Madrid	43.858	175	147
Madrid Región	33.809	135	113
País Vasco	33.088	132	111
Navarra	30.914	124	103
Cataluña	29.936	120	100
Aragón	27.403	110	92
La Rioja	26.044	104	87
Baleares	25.772	103	86
Total Nacional	24.999	100	84
Castilla y León	23.555	94	79
Cantabria	22.513	90	75
Galicia	22.497	90	75
Comunidad Valenciana	22.055	88	74
Asturias	22.046	88	74
Murcia	20.585	82	69
Canarias	20.425	82	68
Castilla-La Mancha	19.681	79	66
Ceuta	19.524	78	65
Andalucía	18.470	74	62
Melilla	17.945	72	60
Extremadura	17.262	69	58

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

En términos de renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos referidos a 2015), la Comunidad de Madrid (18.291 euros) pierde un puesto, situándose inmediatamente por debajo del País Vasco (18.914 euros). El nivel de Madrid es 26 puntos superior a la media española, un diferencial once puntos inferior al que mantenía en el PIB de aquel año. Lógicamente las diferencias territoriales en renta per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás

administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan sensibles diferencias en sus aportaciones netas.

Esta acción redistributiva es notablemente superior en el caso de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, pues en 2015 su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, ello a pesar del importante déficit fiscal del conjunto de administraciones públicas, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie. Este saldo negativo supuso el 3,6 por ciento de la suma de las remuneraciones del trabajo, del excedente de explotación y de las rentas de la propiedad, mientras que el conjunto de españoles añadieron un 11,1 por ciento como media. Este último porcentaje es debido al déficit público del conjunto de administraciones, que supuso mayores gastos que ingresos.

**Renta disponible de los hogares y acción redistributiva de las Administraciones Públicas**

	<b>Saldo de rentas primarias</b>	<b>Renta disponible ajustada bruta</b>	<b>Resultado (%)</b>
<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>139.025.905</b>	<b>134.017.390</b>	<b>-3,6</b>
Baleares	18.993.263	19.888.559	4,7
Cataluña	138.835.155	145.417.887	4,7
Navarra	12.312.941	13.445.418	9,2
Rioja, La	5.103.861	5.674.043	11,2
Aragón	21.963.400	24.486.099	11,5
País Vasco	43.191.704	49.125.346	13,7
Canarias	27.985.509	31.963.411	14,2
Comunidad Valenciana	66.751.872	77.128.222	15,5
Murcia, Región de	18.212.028	21.288.100	16,9
Ceuta	1.122.075	1.331.696	18,7
Castilla - La Mancha	25.760.233	30.697.920	19,2
Cantabria	8.446.973	10.087.160	19,4
Castilla y León	35.808.739	42.952.546	19,9
Melilla	1.019.814	1.228.060	20,4
Galicia	36.556.560	44.157.294	20,8
Andalucía	97.123.259	118.050.972	21,5
Asturias	14.585.874	18.639.858	27,8
Extremadura	11.718.790	15.411.259	31,5
Extra-regio	590.045	322.760	-
<b>Total nacional</b>	<b>725.108.000</b>	<b>805.314.000</b>	<b>11,1</b>

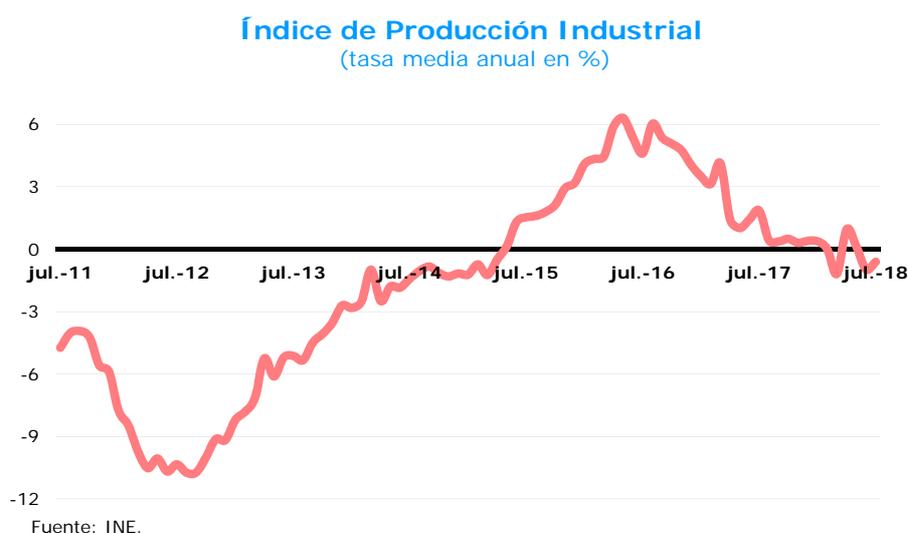
Fuente: INE. Datos de 2015. En miles de euros.

La situación del País Vasco es destacable, pues a pesar de ser la comunidad de mayor renta per cápita, tras la acción redistributiva mejora incluso más que la media nacional. Esta circunstancia es atribuible en gran medida a un régimen foral similar al de Navarra, pero con un resultado sensiblemente más favorable.

# ACTIVIDAD PRODUCTIVA

## Industria

La producción industrial de la región madrileña registró en 2017 un crecimiento del 0,4 por ciento, lo que supone 3,6 puntos menos que un año antes, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta julio, la variación ha descendido hasta el -0,6 por ciento en comparación media anual, lo que refleja un decidido descenso de la actividad en los dos últimos años, aunque con puntuales correcciones en algunos periodos. España está siguiendo una dinámica diferenciada, de manera que el último dato anualizado refleja una tasa del 2,6 por ciento, cuatro décimas superior a la de un año antes.



Los bienes de equipo registran el único aumento de producción de los diferentes subsectores industriales, con una tasa de variación media anual de tan solo el 0,1 por ciento en julio, una décima inferior a la de hace un año, mientras que el mayor retroceso corresponde a los bienes de consumo duradero con una caída del 4,8 por ciento, disminuyendo en cinco décimas la variación de un año antes. Por su parte, la energía ha retrocedido un 1,2 por ciento su producción, los bienes de consumo no duradero un 0,5 por ciento y los bienes intermedios un 0,3 por ciento.

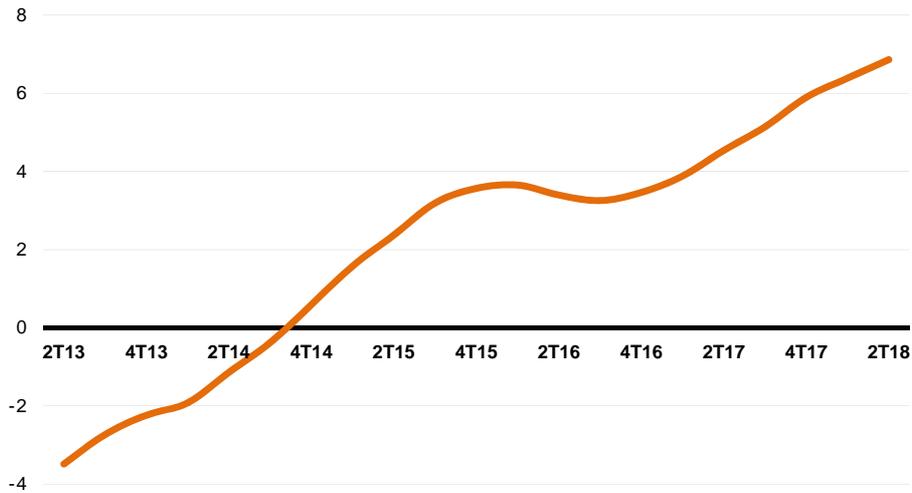
En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad, esta ha crecido en los últimos doce meses, hasta junio, un 0,9 por ciento en media anual, igualando el dato de un año antes. No obstante, en la primera mitad de este año se aprecia un freno a la tendencia, en general ascendente, iniciada en el último trimestre de 2015. Por el contrario, las cuentas de cotización en este sector han elevado su tasa de variación media anual en 1,7 puntos en los últimos doce meses, hasta el 1,4 por ciento en el segundo semestre.



## Construcción

El valor añadido regional en el sector de la construcción se ha incrementado un 7,4 por ciento en el segundo trimestre de 2018, lo que supone 1,9 puntos más que un año atrás (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM). En este último trimestre la variación media anual se sitúa en el 6,9 por ciento, un punto por encima del conjunto de 2017 y 2,4 respecto de un año atrás. Un componente de este indicador es la vivienda, que ha dejado atrás los importantes retrocesos de los últimos años, como se desprende de la información estadística disponible para la Ciudad de Madrid.

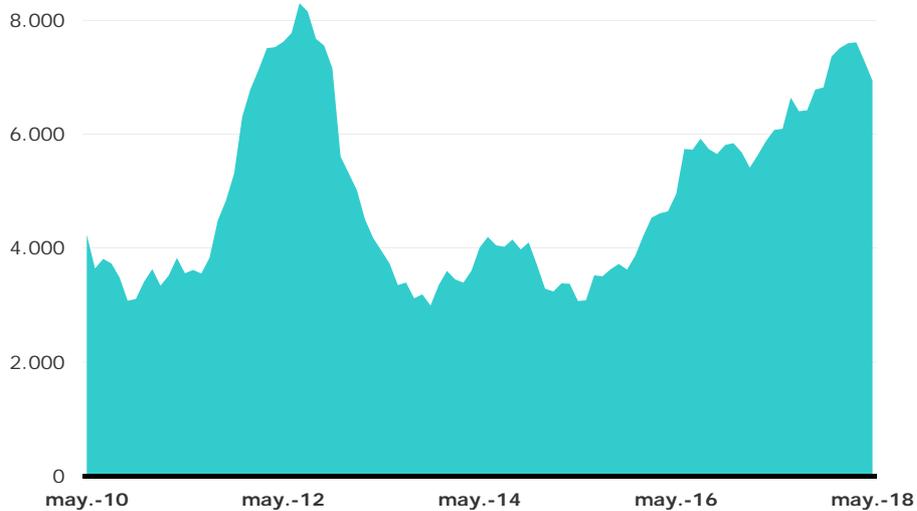
**VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid**  
(tasa de variación media anual, en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (CRT, Base 2013).

Las licencias de nueva edificación para viviendas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid registraron un crecimiento del 14,2 por ciento en el conjunto de los últimos doce meses, hasta mayo de este año, aun así reduciendo en 8,6 puntos el dato de un periodo anual antes. En este último periodo se han otorgado 6.939 licencias. En cualquier caso hay que tener en cuenta que este número de licencias equivale al cuarenta y dos por ciento de las que se otorgaron, en cómputo anual, en abril de 2007.

**Licencias de nueva edificación de viviendas**  
(acumulado anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción de la Ciudad de Madrid mantiene una tendencia ascendente, como pone de manifiesto el hecho de que el último trimestre la variación media anual haya sido del 5,4 por ciento, lo que supone 3,9 puntos más que solo un año antes. Esta tendencia al alza se inició en el primer trimestre de 2017 y sucede a la desaceleración iniciada a finales de 2015 y que se mantuvo durante 2016. Desagregando la afiliación en el sector, la construcción de edificios creció un 6,9 por ciento en media anual y las actividades de construcción especializada, el subsector de mayor importancia relativa con más del cincuenta por ciento del empleo, un 4,8 por ciento, mientras que la ingeniería civil lo hizo un 2,2 por ciento.

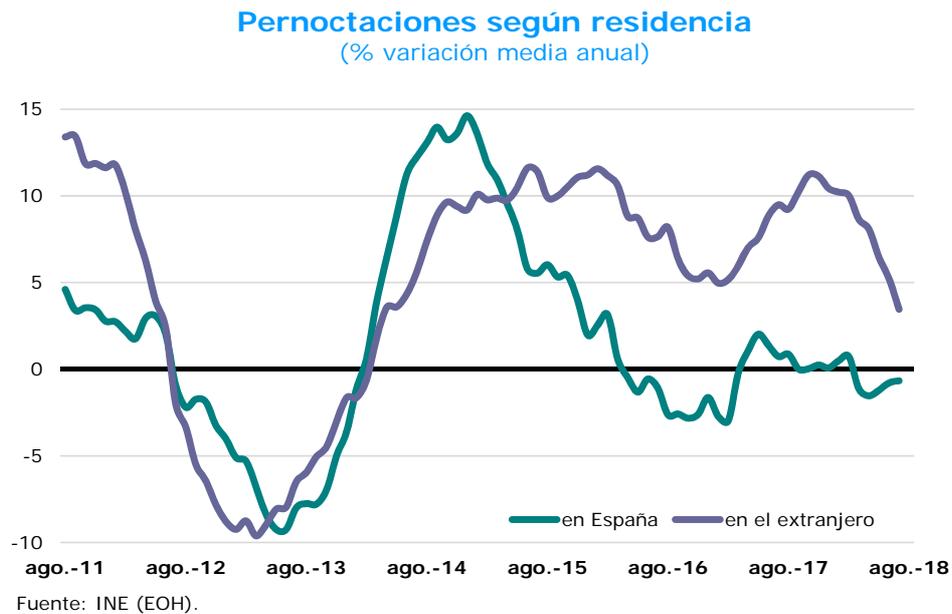


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS).

## Turismo

Los viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad sumaron 9,41 millones en 2017, que se corresponden con 19,33 millones de pernoctaciones. Los datos anualizados hasta agosto de 2018 reflejan crecimientos del 2,1 y 1,8 por ciento, respectivamente, lo que supone una desaceleración de sus respectivos ritmos de crecimiento en el último año, más acusado en el caso de las pernoctaciones. Así, la tasa media de crecimiento de los viajeros en agosto queda 1,3 puntos por debajo de un año antes, mientras que la de las pernoctaciones lo hace en cuatro. En este último mes del año el número de pernoctaciones se situaba en 19,45 millones en términos anuales,

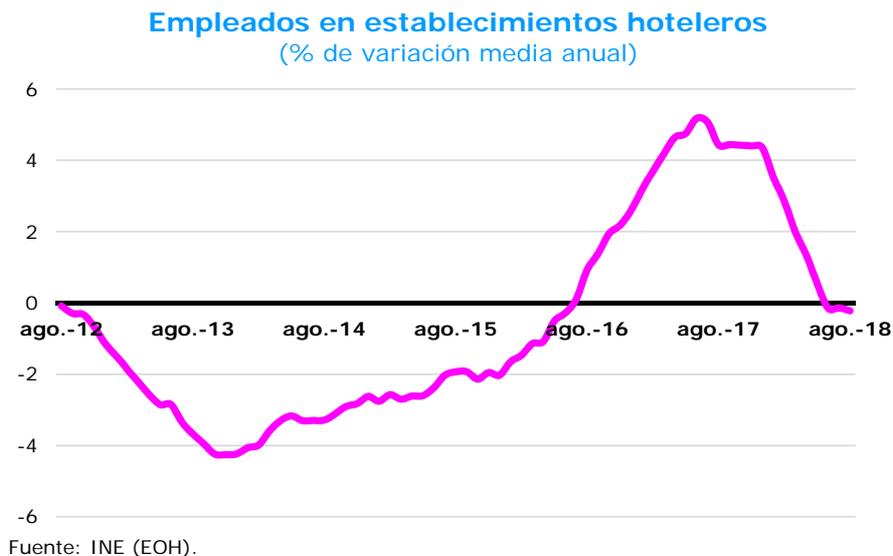
después de haber alcanzado en julio el máximo de la serie con 19,52 millones. La dinámica del turismo desde fuera de España se mantiene por encima del interior, si bien la tendencia descendente es más fuerte en el primero de los casos, pues ha reducido en un año en seis puntos su tasa de variación media, hasta el 3,5 por ciento, mientras que el segundo lo ha hecho solo en 1,4 puntos, hasta el -0,7 por ciento.



La estancia media se situaba en agosto en 2,04 noches en media anual, lo que supone 0,01 menos que un año antes. La estancia media del turismo interior disminuye en 0,03 noches, hasta 1,69, mientras que la del de fuera de España aumenta en 0,01, hasta 2,34 noches.

En agosto se encontraban abiertos, también en media anual, 790 establecimientos hoteleros en la Ciudad, dos más que un año antes. El número de plazas disponibles se elevaba, en media, a 84.512, un 1,7 por ciento también más. En cuanto al grado de ocupación, el nivel anual medio se situaba en el 62,5 por ciento de las plazas, una décima por encima del mismo periodo de un año antes, y el 75,8 por ciento de las habitaciones, en este caso 1,4 puntos también por encima de hace un año hacia atrás.

El número de empleados en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad se situaba en 11.620 en media anual, lo que supone un descenso del 0,2 por ciento respecto del anterior periodo de doce meses. La tendencia general desde diciembre de 2013 fue al alza hasta el mes de julio 2017, momento en que se inicia una tendencia claramente descendente, aunque se ha frenado en los últimos dos meses.

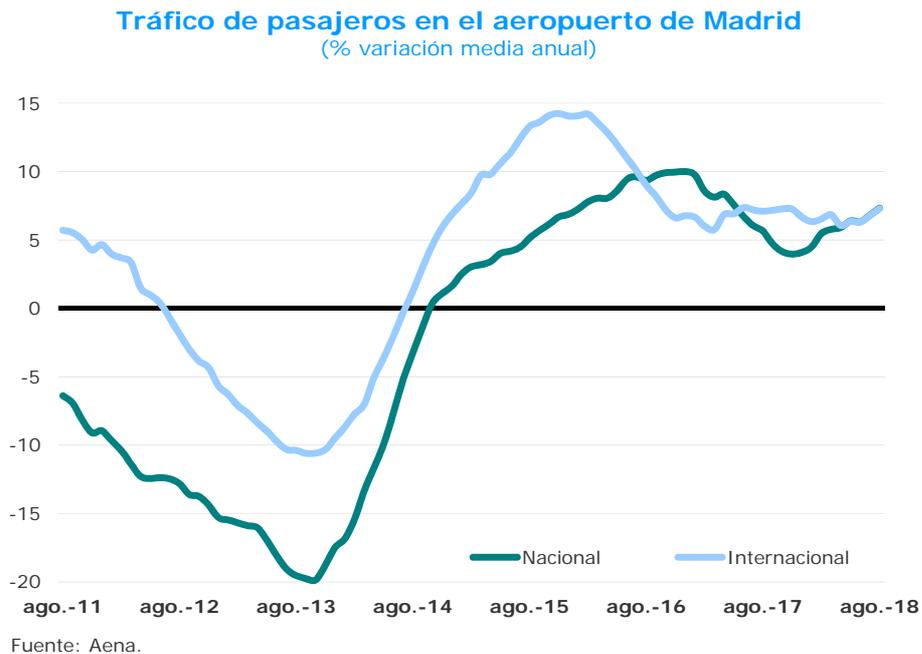


## Tráfico aéreo

El tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas ha seguido creciendo en el último año, en este caso de manera ligeramente acelerada. El número de pasajeros se incrementó un 5,9 por ciento en 2017, lo que supuso 1,8 puntos menos que un año antes, pero el último dato disponible, correspondiente a agosto de 2018, indica que el número de pasajeros en vuelos comerciales fue de 56,3 millones en términos anualizados, un 7,3 por ciento por encima del volumen de un año antes. Este número de pasajeros anual supera en 3,8 millones al registrado en agosto del pasado año y supone el máximo alcanzado hasta la fecha.

Los vuelos de carácter nacional han tenido una evolución algo más positiva que los internacionales, de manera que su crecimiento medio anual en agosto

se sitúa también en el 7,3 por ciento, lo que supone 1,7 puntos más que hace un año. Los pasajeros en vuelos internacionales, que a su vez crecen un 7,3 por ciento, solo han elevado en 0,2 puntos la tasa de agosto del pasado año. Consecuencia de ello los primeros representan en estos momentos el 72,1 por ciento del total anual, apenas una centésima menos que hace un año pero 2,7 puntos más que hace cinco.

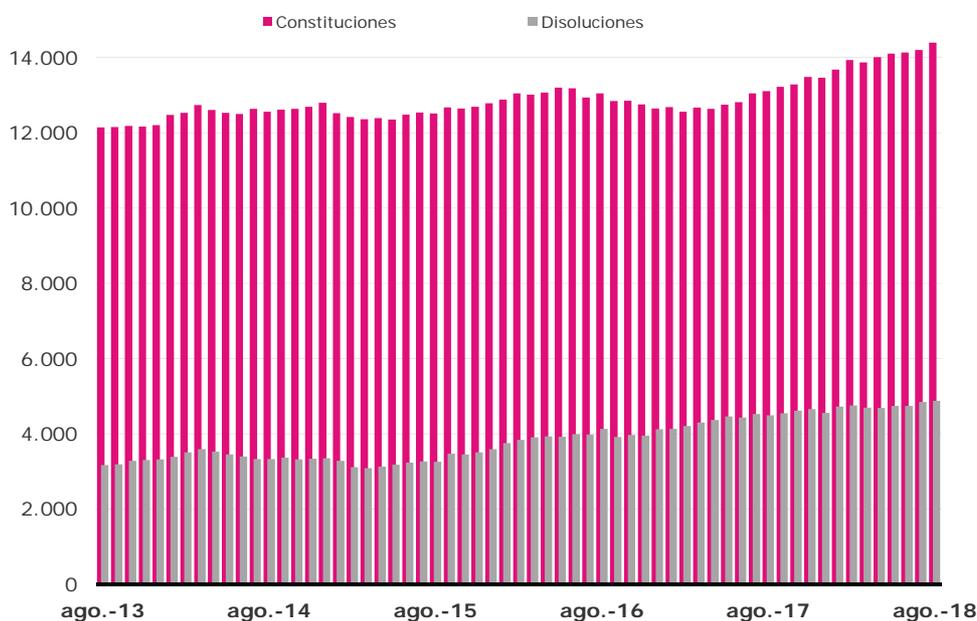


El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas continúa registrando crecimientos superiores al de pasajeros. Este crecimiento se sitúa en agosto en el 11,2 por ciento en términos medios anuales, una tasa, no obstante, 2,4 puntos inferior a la de un año antes. El tráfico internacional creció un 12,5 por ciento, lo que supone 2,4 puntos menos que un año atrás, mientras que el nacional retrocedió un 2,2 por ciento, una variación 4,7 puntos inferior a la de un periodo anual antes. En estos momentos el tráfico internacional supone el 92,5 por ciento del total en cómputo anual, un punto más que hace un año y 3,5 también más que hace cinco. En 2017 el tráfico de mercancías por el aeropuerto de Madrid-Barajas suponía el 51,2 por ciento del total de España, ocho décimas menos que un año antes.

## Dinámica empresarial

La creación de sociedades en la Ciudad de Madrid ha mantenido un ritmo ascendente durante el último año. En el conjunto de los últimos doce meses, hasta agosto, se crearon 14.394 sociedades, un 9,8 por ciento más que un año antes, elevando en 9,3 puntos la tasa de variación de aquel momento. La dinámica en el conjunto de España, por el contrario, es negativa, con una disminución de las nuevas sociedades mercantiles del 1,6 por ciento en el último año, en este caso hasta julio. El número de disoluciones se situó en 4.882 en la Ciudad, un 8,7 por ciento más que un periodo antes, por lo que las sociedades netas, en número de 9.512, crecieron un 10,4 por ciento. El capital suscrito en este último periodo anualizado alcanzó 1.002,8 millones de euros, lo que supone un descenso del 24,2 por ciento sobre un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 69.700 euros, un 30,9 por ciento inferior a la de un año atrás.

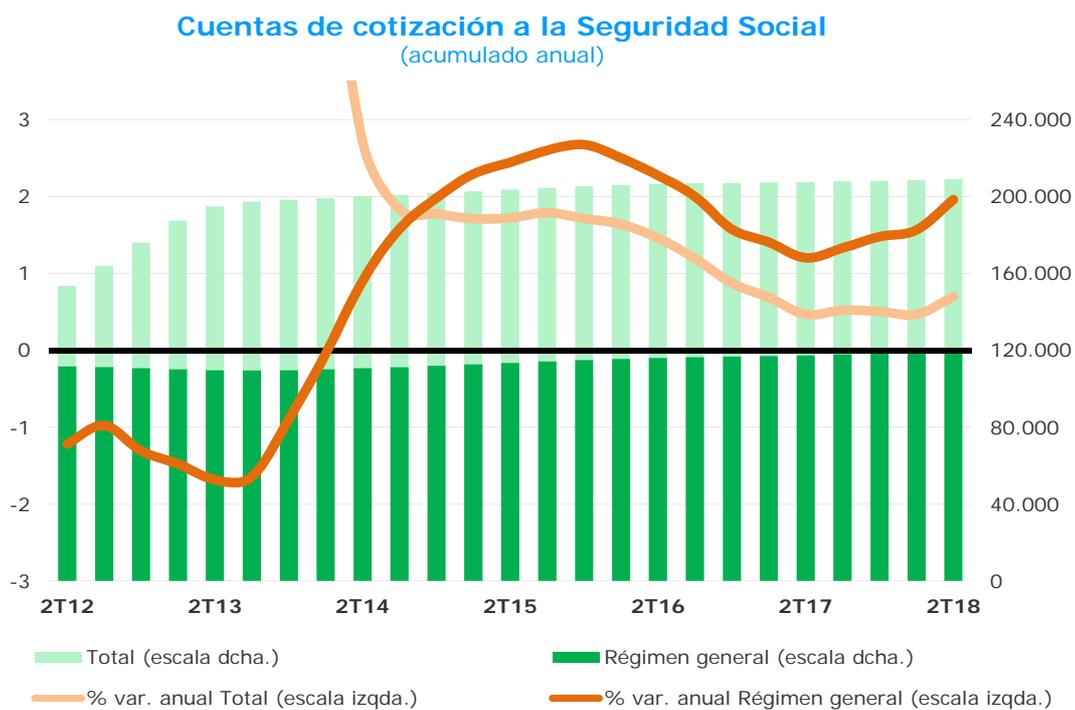
### Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)



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

Las cuentas de cotización de la Seguridad Social de la Ciudad de Madrid han elevado ligeramente su ritmo de crecimiento a lo largo del último año. La

variación del conjunto de los últimos doce meses se sitúa en el 0,7 por ciento, dos décimas por encima de un año antes. El número de cuentas se situaba en 212.842 en media anual, lo que supone incrementar en 1.508 las de un año antes. Si bien desde el segundo trimestre de 2011 se vienen registrando tasas de variación interanual positivas, ya han quedado atrás los intensos aumentos generados a partir del segundo trimestre de 2012 por el cambio normativo del trabajo en el hogar y cuyos efectos en términos de comparación anual se prolongaron durante la primera mitad de 2013. Teniendo en cuenta solo el régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar), sus cuentas registran un crecimiento medio anual en los últimos doce meses del 2,0 por ciento, lo que supone ocho décimas más que la variación correspondiente a un año antes.

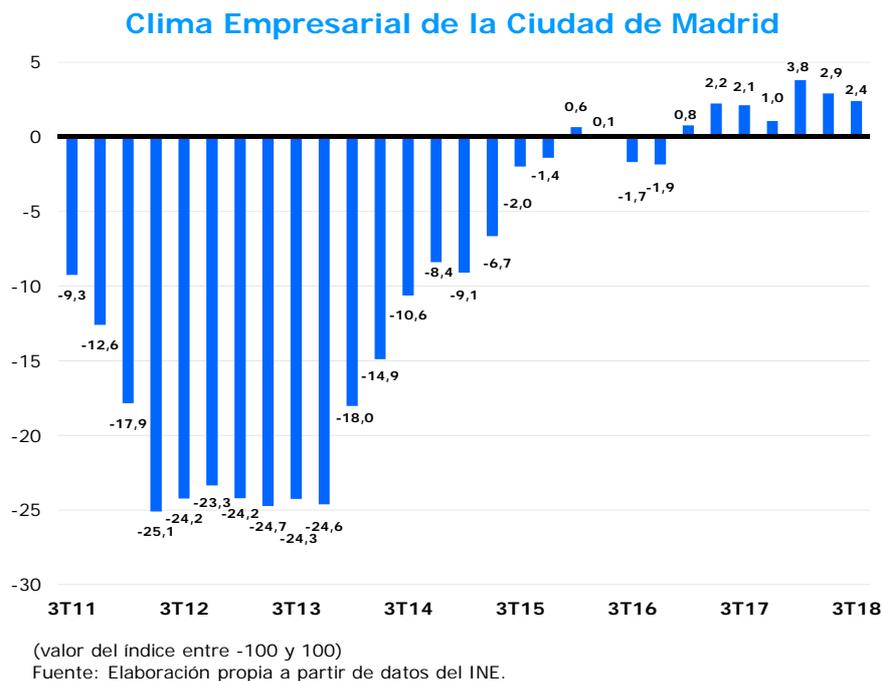


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MTMSS).

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 0,5 puntos en el tercer trimestre de 2018, después del retroceso que también había registrado en el anterior. El índice, que expresa la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados, se sitúa en 2,4 puntos. En términos interanuales, por el contrario, la variación es positiva,

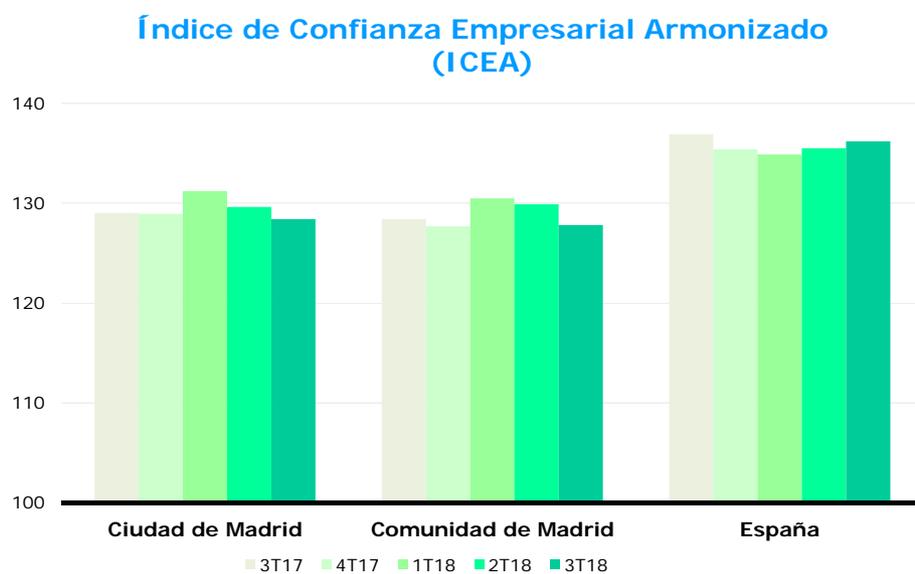
con un aumento de 0,3 puntos, aunque esta variación es cuatro décimas inferior a la del trimestre anterior. En media anual, el último dato representa una mejora de 1,7 puntos respecto de un año atrás, con un valor de 2,5 puntos en estos últimos doce meses.

Desde la óptica de las variables más significativas de la actividad empresarial, la marcha del negocio desciende en 2,0 puntos y los precios en 3,1, mientras que el empleo aumenta en 3,6. En términos interanuales las opiniones mejoran en caso del empleo, en un punto, y en el de los precios, en 0,8 puntos, mientras que en la marcha del negocio empeoran en 1,1. Solo la marcha del negocio y el empleo se sitúan en niveles positivos en sus respectivos índices (4,9 y 3,8 puntos, respectivamente), mientras que los precios lo hacen en negativo (-1,6 puntos). La marcha del negocio se mantiene por encima de las otras dos variables desde el cuarto trimestre de 2015.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), por el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 128,4 puntos, un 1,0 por ciento por debajo del trimestre anterior y un 0,5 por ciento, también por debajo, del tercer trimestre del pasado año. La variación trimestral es mayor que la registrada

por la Comunidad de Madrid (-1,6 por ciento) y menor que la de España (0,5 por ciento), dándose la circunstancia de que la variación interanual es igual en los tres ámbitos. En términos medios anuales, la variación del tercer trimestre en la Ciudad se sitúa en el 1,2 por ciento.



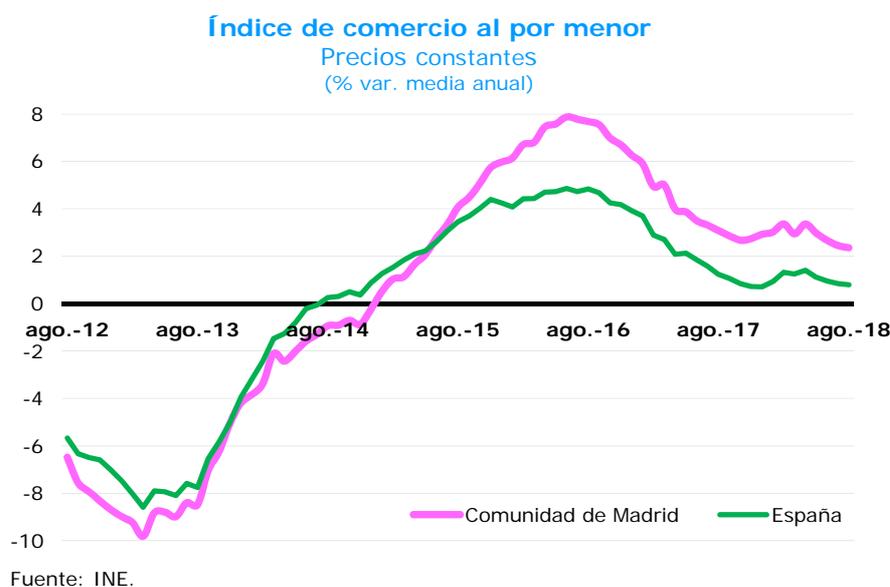
Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

# DEMANDA INTERNA

## Comercio

El comercio al por menor del conjunto de la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) ha desacelerado ligeramente su crecimiento en el último año, en línea con la evolución del total nacional. La variación media anual de los últimos doce meses se sitúa en el 2,4 por ciento en agosto, siete décimas por debajo de un año antes, mientras que el índice nacional descendió en cuatro. A pesar de ello, el índice medio regional viene evolucionando por encima desde junio de 2015, aunque habiendo perdido dos décimas de la diferencia en el último año, que en estos momentos es de 1,6 puntos.

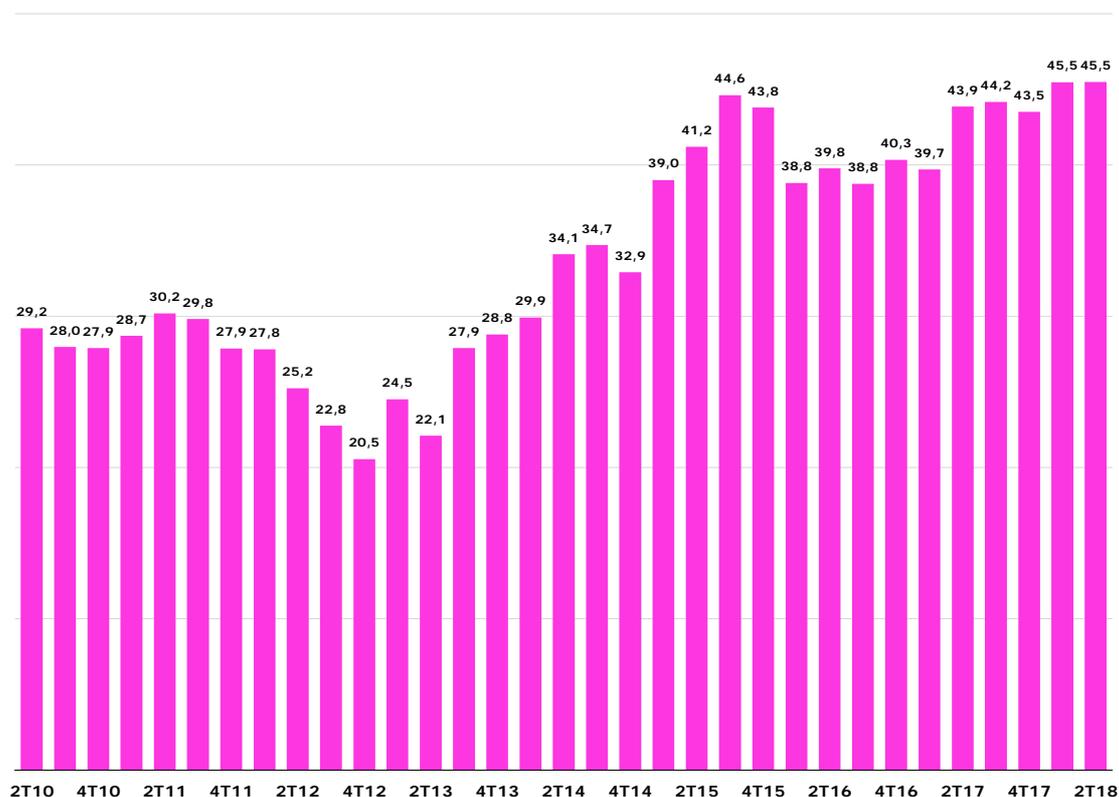
Hay que destacar que el valor del índice actual, en su dimensión media anual, se encuentra alejado de los alcanzados en los últimos meses de 2007 y los primeros de 2008, momentos desde los que ha acumulado un retroceso del quince por ciento. No obstante, el valor mínimo se alcanzó en agosto de 2014 y desde entonces ha recuperado aproximadamente la mitad de lo perdido hasta esa fecha.



## Confianza del consumidor

La confianza de los consumidores madrileños, según la última Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, no refleja ninguna variación en el segundo trimestre del año, manteniéndose en 45,5 puntos. Por el contrario, registra una mejoría de 1,6 puntos en comparación con el mismo periodo del pasado año. En términos medios anuales la confianza se sitúa en 44,7 puntos, lo que supone cuatro décimas más que en el periodo inmediatamente anterior, continuando así la tendencia ascendente seguida durante todo 2017 y el primer trimestre de este año.

### Índice de confianza del consumidor madrileño

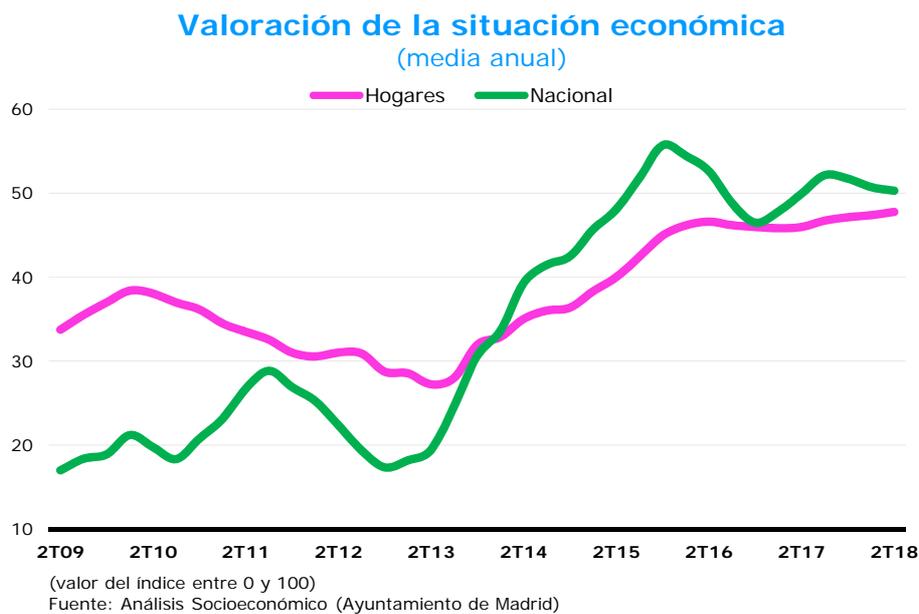


(valor del índice entre 0 y 100)

Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

La opinión sobre la situación económica del hogar, también en términos medios anuales, mejora en 1,8 puntos respecto de un año antes, significativamente más que los 0,3 de la opinión sobre la situación nacional. Esta última se mantiene por encima desde comienzos de 2014.

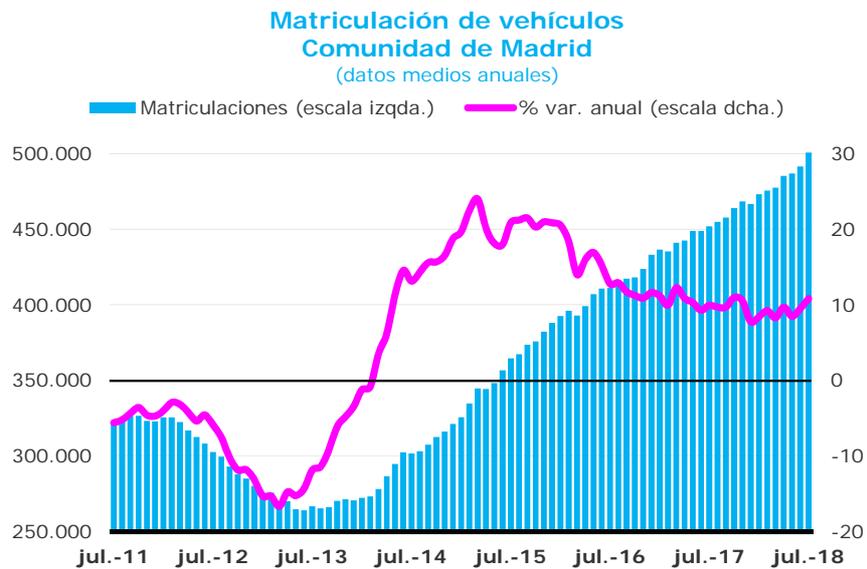
La opinión actual referida a los hogares mejora en 3,2 puntos en media anual respecto de hace un año, por tanto 1,8 puntos más de lo que lo hace la nacional, mientras que las expectativas referidas al ámbito familiar suben 0,4 puntos y la valoración sobre el conjunto de España retrocede 0,7. La valoración de las expectativas consigue una mejor valoración que la relativa a la situación actual en lo que se refiere a los propios hogares, pero no en la visión general de España.



## Matriculación de vehículos

La matriculación de vehículos en el conjunto de la Comunidad de Madrid registra un aumento interanual del 10,8 por ciento en términos medios anuales, hasta julio de este año, nueve décimas por encima de la variación de un año atrás. 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 y en vigor hasta final del primer semestre de 2018).

En estos últimos doce meses se matricularon 500.759 vehículos, cerca ya de las 508.239 matriculaciones alcanzadas hace once años, que es hasta ahora el mayor número de la serie estadística. Son ya cuatro años y cinco meses en los que, de manera continua, la matriculación de vehículos crece en media anual.



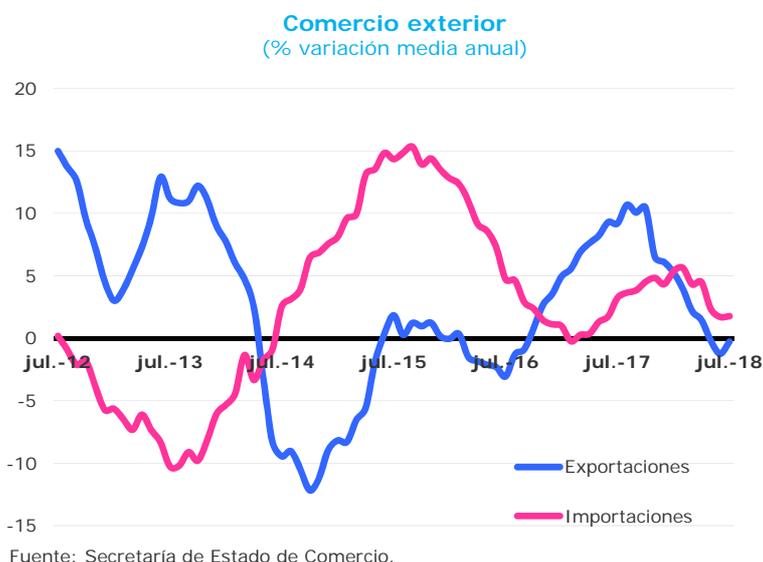
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

## SECTOR EXTERIOR

### Comercio exterior de bienes

Las exportaciones de bienes realizadas por el conjunto de la Comunidad de Madrid descendieron un 0,3 por ciento en términos medios anuales (hasta el propio mes de julio), una variación 9,5 puntos por debajo de un año antes, lo que pone de manifiesto una intensa desaceleración de las ventas al exterior en este periodo de doce meses. Las importaciones han aumentado un 1,8 por ciento en este mismo periodo, variación 1,4 menor que la de un año atrás. En ambos casos las dinámicas son descendentes, pero las exportaciones comenzaron antes y desde niveles más altos, de manera que hace menos de un año crecían incluso por encima del diez por ciento en tasa media anual.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 29.911,1 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, 83,7 menos que un año antes, mientras que las importaciones sumaron 61.067,0 millones, 1.058,1 más que en aquel mismo periodo. Esto supone una elevación del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 31.155,9 millones de euros, 1.141,8 millones por encima de un año atrás, lo que representa un 3,8 por ciento más. Las exportaciones cubren en estos momentos el 49,0 por ciento de las importaciones, un punto menos que hace un año.



Desagregando por sectores, el de bienes de equipo, el mayor en volumen con el 37,4 por ciento de las exportaciones totales, redujo las exportaciones un 2,2 por ciento en términos anualizados, menos que las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron un 5,1 por ciento. Estos dos grupos suman en total el 63,3 por ciento de las exportaciones, lo que supone 2,1 puntos menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 34,6 por ciento, crecieron un 1,0 por ciento, mientras que las semimanufacturas, las segundas en orden de volumen, lo hicieron un 1,4 por ciento. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 59,8 por ciento del total, tres décimas menos que un año antes.

El apartado que más elevó sus exportaciones fue el de materias primas, un 40,1 por ciento en media anual, seguidas de las manufacturas de consumo con un 14,3 por ciento, mientras que el de productos energéticos fue el que más las disminuyó, un 9,2 por ciento, seguidos de las semimanufacturas con un retroceso del 5,1 por ciento. Los bienes de consumo duradero son los que más aumentaron sus importaciones, con una variación del 10,9 por ciento, mientras que las materias primas experimentaron el mayor descenso, con una variación del -25,0 por ciento.

### Comercio exterior por sectores

Sector	2017*		2018*		% var.	
	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Alimentos	1.524,7	4.229,1	1.541,1	4.657,2	1,1	10,1
Productos energéticos	2.284,7	2.753,7	2.075,3	2.506,1	-9,2	-9,0
Materias primas	287,5	425,1	402,8	318,8	40,1	-25,0
Semimanufacturas	8.164,9	15.176,2	7.750,5	15.389,6	-5,1	1,4
Bienes de equipo	11.452,8	20.911,0	11.197,5	21.128,3	-2,2	1,0
Sector automóvil	1.612,4	5.110,5	1.831,3	5.152,6	13,6	0,8
Bienes de consumo duradero	473,1	1.735,2	506,5	1.924,9	7,1	10,9
Manufacturas de consumo	2.947,3	8.741,9	3.367,3	9.087,3	14,3	4,0
Otras mercancías	1.247,3	926,1	1.238,7	902,0	-0,7	-2,6
Total	29.994,8	60.008,8	29.911,1	61.067,0	-0,3	1,8

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \*Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

## Inversión exterior

La inversión recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) ascendió a 17.393,9 millones de euros en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2018), un 31,5 por ciento más que un periodo anualizado antes. Por otro lado, la inversión procedente de Madrid realizada en terceros países alcanzó 23.769,9 millones, un 48,3 por ciento también más que doce meses antes. Al mismo tiempo, la inversión recibida en el conjunto de España descendió un 15,0 por ciento en términos anualizados (24.385,3 millones), mientras que la realizada en el exterior creció un 17,8 por ciento (34.265,8 millones).

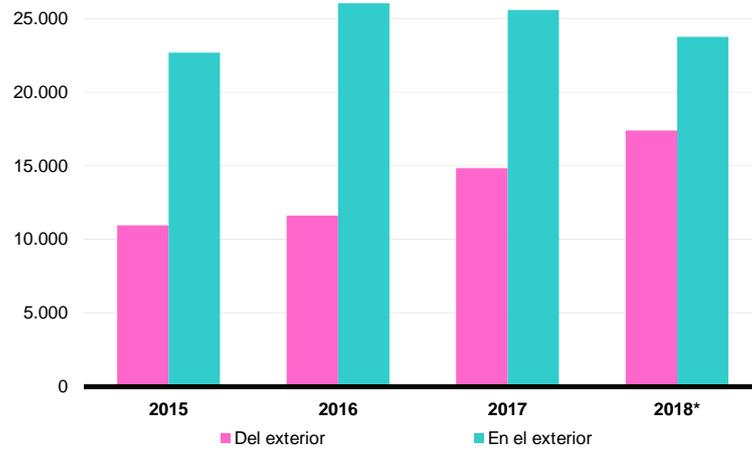
La Comunidad de Madrid concentró el 74,3 por ciento de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 25,9 puntos más que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 69,4 por ciento de la que salió de España, en este caso 14,3 puntos más que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las regiones de España, de manera destacada, en ambos flujos de inversión exterior.

	<b>Inversión exterior</b>			
	<u>Del exterior</u>	<u>% sobre España*</u>	<u>Al exterior</u>	<u>% sobre España</u>
2009	8.401,3	69,9	8.131,4	40,3
2010	4.543,6	38,5	21.166,4	67,9
2011	17.466,3	72,0	17.325,9	51,8
2012	9.382,9	65,3	11.283,4	62,3
2013	8.875,5	53,3	17.278,0	66,6
2014	11.031,5	59,9	18.366,9	57,8
2015	10.963,4	52,2	22.690,3	71,4
2016	11.629,7	47,0	26.630,9	70,4
2017	14.846,5	63,3	25.587,4	63,3
2018**	17.393,9	74,3	23.769,9	69,4

\*Asignada territorialmente. \*\*Hasta 2TR2018.

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

### Inversión exterior (millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \*Anualizado hasta 2TR2018.

## MERCADO DE TRABAJO

El mercado laboral de la Ciudad de Madrid mantiene una dinámica positiva, aumentando tanto la ocupación de los residentes en la Ciudad según la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE como la afiliación a la Seguridad Social en las empresas en ella radicadas. Por su parte, el desempleo continúa descendiendo, tanto en la estimación realizada por la EPA como en el paro registrado por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

### Encuesta de Población Activa (EPA)

La EPA del segundo trimestre de 2018 (INE) refleja un aumento medio del número de activos en los últimos doce meses del 2,8 por ciento, mientras que la ocupación creció un 4,9 por ciento y el paro retrocedió un 10,1 por ciento. El crecimiento de la población activa supera al de la de más de 16 años, que aumenta un 1,5 por ciento, lo que implica una elevación de la tasa de actividad. Así, en estos mismos términos medios anuales, la EPA refleja que el 61,2 por ciento de la población mayor de 16 años se encontraba laboralmente activa, ocho décimas por encima de un año atrás, mientras que la tasa de paro baja al 12,0 por ciento, por tanto 1,8 puntos menos que un periodo antes. A efectos comparativos, la actividad y la ocupación crecen por encima tanto del conjunto de la Comunidad de Madrid como de España, mientras que el paro desciende más que en el primero de los casos pero menos que en el segundo.

	Evolución laboral (media anual)					
	Activos	% var. anual	Ocupados	% var. anual	Parados	% var. anual
<b>Ciudad de Madrid</b>	1.599,1	2,8	1.406,8	4,9	192,3	-10,1
<b>Comunidad de Madrid</b>	3.388,4	1,5	2.951,4	3,1	437,0	-8,3
<b>España</b>	22.762,6	0,0	19.066,5	2,7	3.696,2	-11,6

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

### Tasas laborales (media anual)

	Tasa de actividad	difer. anual	Tasa de paro	difer. anual
<b>Ciudad de Madrid</b>	61,2%	0,8	12,0%	-1,7
<b>Comunidad de Madrid</b>	63,1%	0,2	12,9%	-1,4
<b>España</b>	58,7%	-0,2	16,2%	-2,1

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE).

Por su parte, el número de ocupados en Industria creció un 7,4 por ciento en términos medios anuales en el último año, lo que contrasta con la nula variación de un año antes. Por su parte, los empleados en Construcción crecieron un 29,7 por ciento, lo que supone 17,4 puntos más que un año antes. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumentó un 3,7 por ciento en comparación media anual, un punto por encima de como lo hizo un periodo anualizado atrás.

La estructura económica de la Ciudad de Madrid determina que la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid se dediquen a actividades del sector Servicios. En términos medios anuales, el 88,6 por ciento del conjunto de su población ocupada trabaja en este sector (un punto por debajo de un año antes), el 6,5 por ciento en Industria (una décima más que un año atrás) y el 4,9 por ciento en Construcción (nueve décimas por encima de un periodo anual anterior). El sector agrícola no alcanza el 0,1 por ciento. Tanto Industria como, especialmente, Construcción elevan su participación, en detrimento de Servicios.

### Ocupación según actividad

	2Tr18	1Tr18	4Tr17	3Tr17	2Tr17
Agricultura	0,5	0,0	0,0	1,0	1,2
Industria	86,8	90,5	100,1	90,1	89,5
Construcción	74,5	66,8	62,4	68,9	58,2
Servicios	1.265,5	1.240,5	1.234,2	1.245,7	1.230,9

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

El aumento de puestos de trabajo ha afectado en ligera mayor medida a las mujeres, pues mientras estas crecen un 5,1 por ciento en media anual, los hombres lo hacen un 4,6 por ciento. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 49,4 por ciento del total de empleados de la Ciudad, una décima más que en un periodo anual antes.

<b>Ocupación según sexo</b>					
	<b>2Tr18</b>	<b>1Tr18</b>	<b>4Tr17</b>	<b>3Tr17</b>	<b>2Tr17</b>
<b>Hombres</b>					
Ocupados	718,2	706,2	705,9	716,8	693,5
Tasa (%)	59,5	58,4	58,4	59,6	57,9
<b>Mujeres</b>					
Ocupadas	709,0	691,6	690,8	688,8	686,3
Tasa (%)	49,5	48,9	49,8	49,6	49,5

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 67,1 por ciento, nueve décimas superior a la de un año antes, y la de las mujeres del 56,1 por ciento, en este caso siete décimas también superior a la de un periodo anual anterior.

<b>Actividad según sexo</b>					
	<b>2Tr18</b>	<b>1Tr18</b>	<b>4Tr17</b>	<b>3Tr17</b>	<b>2Tr17</b>
<b>Hombres</b>					
Activos	812,2	811,5	803,7	811,6	798,4
Tasa (%)	67,3	67,1	66,5	67,5	66,6
<b>Mujeres</b>					
Activas	801,2	790,5	791,8	773,8	774,9
Tasa (%)	56,0	55,9	57,0	55,7	55,9

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

En cuanto al paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, afectaba al 12,0 por ciento de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa 1,8 puntos inferior a la de un año antes. Esta tasa implica que 192.300 personas se encontraban desempleadas, un 10,1 por ciento menos que un año atrás (21.700 personas). El retroceso de la tasa de paro en media anual está causado por el aumento de la ocupación (65.400 más), pero este se ve compensado parcialmente en sentido contrario por el ascenso de la actividad (43.700 más). La tasa de paro del propio segundo trimestre de 2018 se sitúa

en el 11,5 por ciento, lo que la deja ocho décimas por debajo del segundo trimestre de 2017.

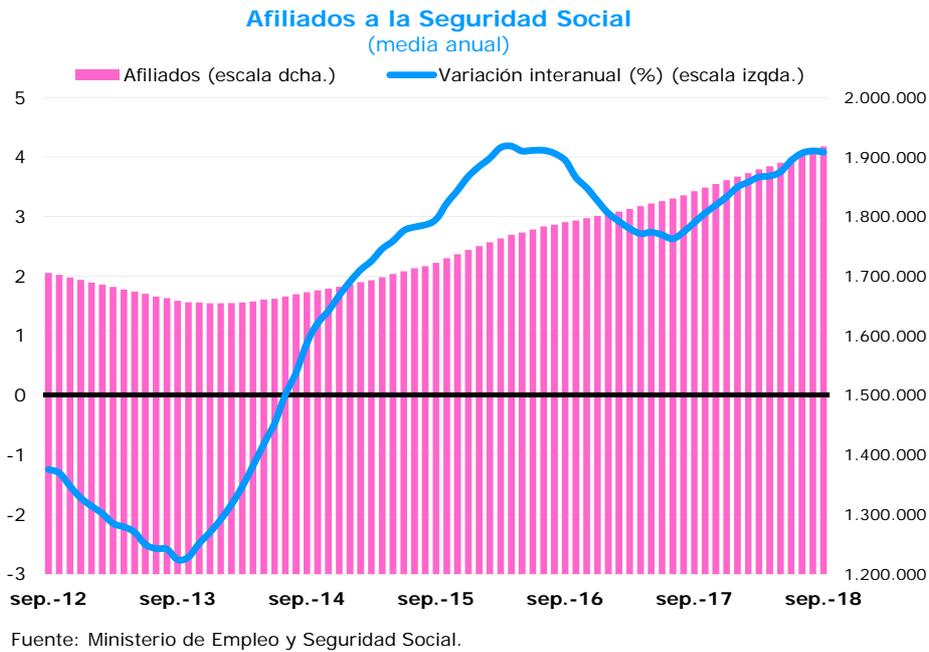
La tasa de paro de los hombres es ligeramente superior a la de las mujeres en términos medios anuales, como ocurría hace un año. Esta tasa se sitúa en el 12,1 por ciento para los primeros, lo que equivale a 1,8 puntos menos que un año atrás, y en el 11,9 por ciento para las segundas, lo que reduce en 1,7 puntos la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 11,6 y 11,5 por ciento, respectivamente, lo que reduce la masculina en 1,5 puntos en términos interanuales y eleva la femenina en 0,1.

<b>Paro según sexo</b>					
	<b>2Tr18</b>	<b>1Tr18</b>	<b>4Tr17</b>	<b>3Tr17</b>	<b>2Tr17</b>
Hombres					
Parados	93,9	105,3	97,9	94,7	104,9
Tasa (%)	11,6	13,0	12,2	11,7	13,1
Mujeres					
Paradas	92,2	99,0	101,1	85,0	88,7
Tasa (%)	11,5	12,5	12,8	11,0	11,4

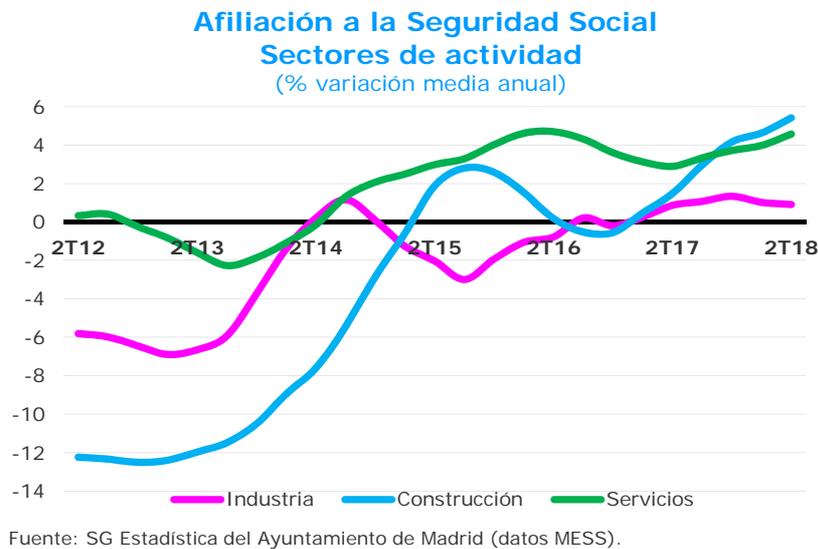
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

## **Afiliación a la Seguridad Social**

Los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, con independencia por tanto de su lugar de residencia, alcanzaban la cifra de 1.957.739 a finales de septiembre de 2018, una cifra un 4,2 por ciento mayor que la del mismo mes de un año antes y la más alta de la serie histórica. No obstante, esta variación interanual es tres décimas inferior a la de un año atrás. En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación se ha elevado a su vez un 4,1 por ciento, una tasa 1,2 puntos superior a la de un año antes, observándose de esta manera un ritmo ascendente en su dinámica de crecimiento a lo largo del último año, estabilizado en los últimos meses. Esta variación media anual es una décima superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y ocho respecto de la de España.

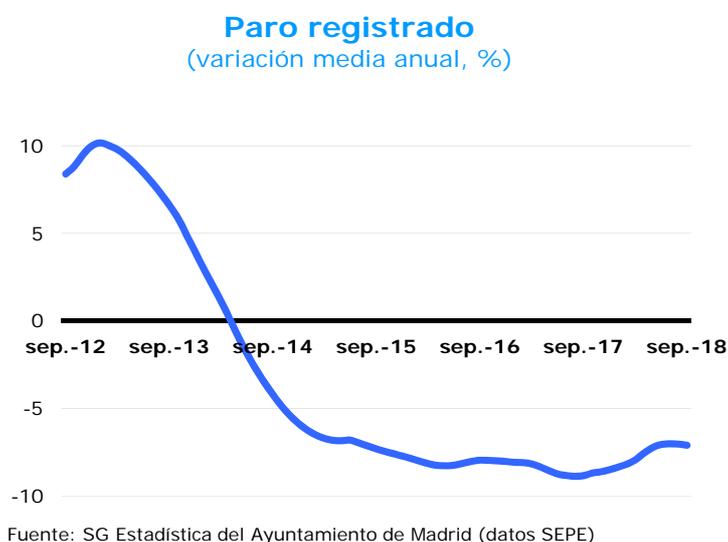


De acuerdo con los últimos datos trimestrales disponibles, correspondientes al segundo trimestre de 2018, el mayor ascenso medio anual del número de afiliados ha tenido lugar en Construcción con un incremento del 5,4 por ciento (3,9 puntos más que un año antes). Le sigue Servicios con un aumento del 4,6 por ciento (1,7 puntos más), y detrás queda Industria, que registra un ascenso del 0,9 por ciento (igual que un año atrás). Servicios cedió la cabeza del crecimiento a Construcción en el último trimestre de 2017, después de numerosos años liderándolo de manera prácticamente ininterrumpida.



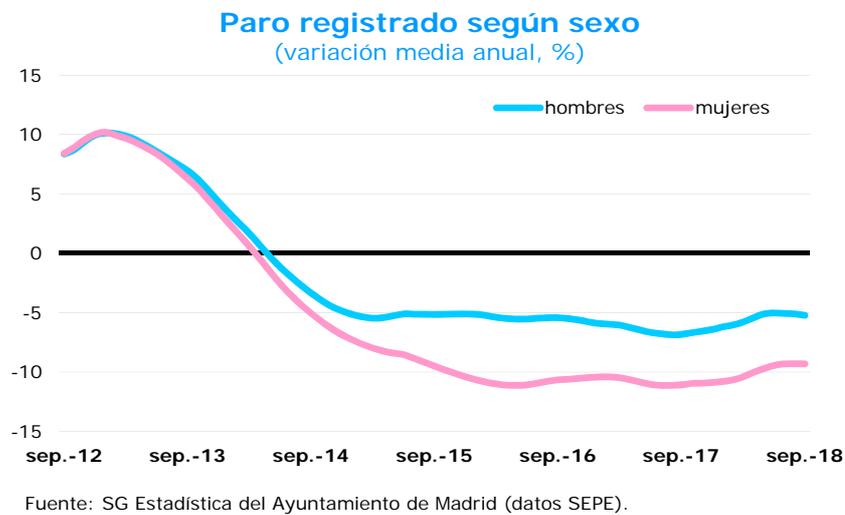
## Paro registrado

El desempleo de los residentes en la Ciudad medido a través de las cifras de paro registrado en las oficinas del SEPE ha venido experimentando descensos interanuales ininterrumpidos desde noviembre de 2013. El número de parados sumaba en septiembre de 2018 la cifra de 167.319, lo que supone 14.540 personas menos que hace un año y equivale a una variación del -8,0 por ciento interanual, ocho décimas más negativa que la correspondiente al mismo mes del año anterior. El valor medio de los últimos doce meses (174.051) refleja una caída interanual del 7,1 por ciento, reducción 1,8 puntos menor que la de doce meses antes, lo que pone de manifiesto una desaceleración en su ritmo de descenso medio anual, aunque un aumento en el interanual de los últimos meses. Por su parte, este retroceso medio anual de agosto es menos negativo que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-7,9 por ciento) pero más que en España (-7,0 por ciento).

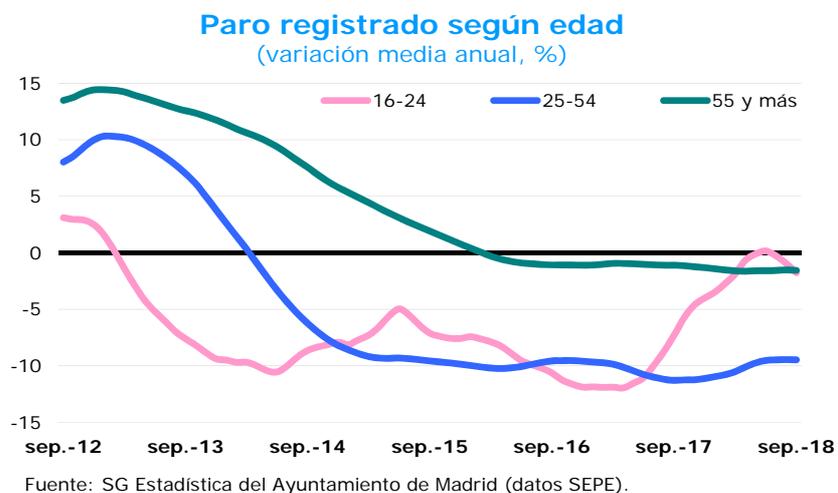


El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres, de manera que en agosto la participación relativa del paro femenino supone el 55,6 por ciento del total en términos medios anuales, por tanto 1,1 puntos más que un año antes. En estos mismos términos, el paro masculino disminuyó en agosto un 9,3 por ciento, lo que supone 1,8 puntos menos que

hace un año, mientras que el femenino lo hizo un 5,2 por ciento, en este caso 1,6 puntos menos.



Considerando la edad de los parados, los de menor edad (16 a 24 años) han registrado un descenso del 1,8 por ciento en términos medios anuales hasta septiembre de este año, mientras que en el tramo de mayor relevancia, el que va desde los 25 a los 54 años, el descenso se sitúa en el 9,5 por ciento, caída 1,8 puntos menor que la de hace un año. El desempleo relativo al colectivo de mayor edad, el de 55 y más años, registra una disminución media anual del 1,6 por ciento, cinco décimas mayor que la de un año atrás.

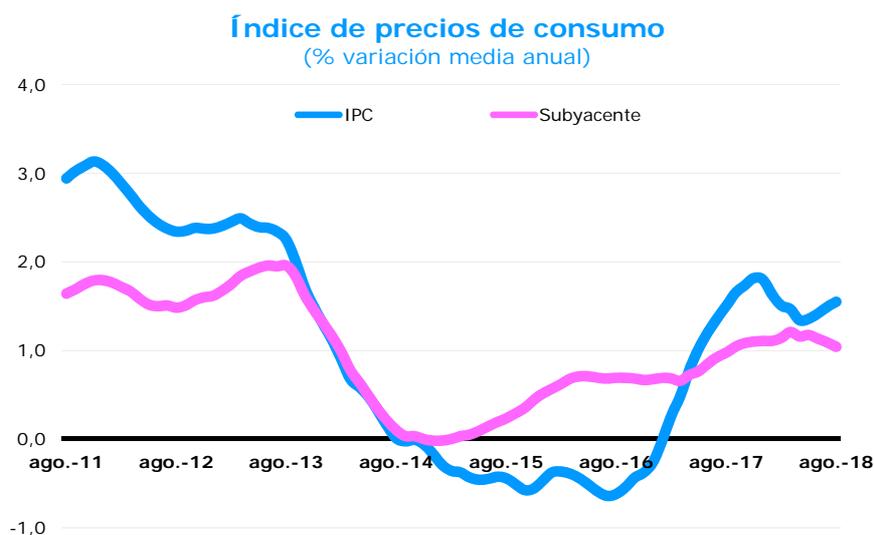


## PRECIOS Y SALARIOS

### Precios de consumo

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de septiembre creció un 2,1 por ciento en el conjunto de la región, una variación interanual tres décimas superior a la de hace un año. La tasa de este último mes se sitúa dos décimas por debajo de la registrada por el conjunto de España, mientras que un año antes se encontraban igualadas. La inflación media durante los últimos doce meses se situó en el 1,6 por ciento (al igual que en España), una décima menos que en los doce meses anteriores.

La inflación subyacente (que no tiene en cuenta ni los alimentos no elaborados ni los productos energéticos) se situó en agosto en el 0,8 por ciento, por tanto seis décimas por debajo de hace un año y 1,3 puntos, también menos, respecto del índice general. Este indicador se sitúa a su vez al mismo nivel que el nacional. En media anual se situó en el 1,0 por ciento, igual que en un periodo anual más atrás. Se observa una cierta estabilidad, aunque con ciertos altibajos puntuales, de la inflación subyacente en los años precedentes, pues el dato de septiembre están solo dos décimas superior tanto al de hace dos años como al de hace tres.



Fuente: INE.

El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de los carburantes y combustibles (6,6 por ciento en media anual y tres décimas más que un periodo anualizado antes antes), seguido de los bienes industriales no duraderos (2,8 por ciento y seis décimas menos) y de los alimentos no elaborados (2,6 por ciento y 2,0 puntos más). En sentido contrario destacan los bienes industriales duraderos (-0,6 por ciento y un punto menos que un año atrás).

La previsión realizada por Funcas para España sobre evolución del IPC, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 1,7 por ciento como media en 2018, tres décimas por debajo de un año antes. Según la evolución prevista, la inflación habría tocado techo en los meses de verano (2,3 por ciento en junio y en septiembre) y descendería moderadamente desde entonces, de manera que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 2,0 por ciento, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su máximo en septiembre (12,0 por ciento) e irían desacelerándose paulatinamente para llegar al mes de diciembre con una tasa del 10,2 por ciento, aunque después de elevar en tres décimas la de un mes antes. La previsiones para el próximo año sitúan la inflación general media en el 1,6 por ciento, con un máximo del 2,2 por ciento en marzo y una tasa del 1,3 por ciento en diciembre, mientras que la subyacente evolucionaría siete décimas por debajo en media del año, debido todo ello a una cierta desaceleración de los productos energéticos, que crecerían un 5,8 por ciento en media, con un máximo del 11,5 por ciento en marzo y una estimación del 2,1 por ciento en diciembre.

### **Precio de la vivienda**

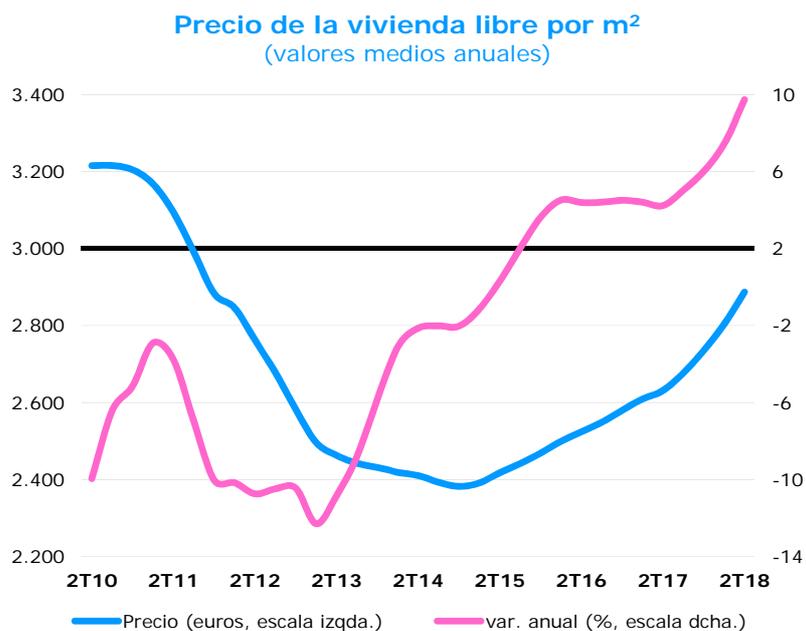
El precio medio de la de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha elevado en el segundo trimestre un 12,5 por ciento en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual es 9,2 puntos superior a la del segundo trimestre del pasado año y sitúa el precio

medio del metro cuadrado en 3.012,0 euros. Este crecimiento es mayor que el registrado en el conjunto de España (variación del 3,8 por ciento, 1.587,9 euros) y de la Comunidad de Madrid (variación del 9,6 por ciento, 2.481,5 euros). En este sentido, hay que considerar que los precios en la Ciudad acumulan un descenso del 22,6 por ciento en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que ha sido inferior tanto en España (-21,6 por ciento) como, en mayor medida, en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-17,3 por ciento).

En términos medios anuales la Ciudad de Madrid registró hasta el segundo trimestre un incremento del 9,7 por ciento, lo que supone 5,5 puntos más que en un periodo anualizado antes. Este ascenso solo llega al 3,1 por ciento en España, que eleva su tasa en 1,3 puntos en relación con un periodo antes, y al 7,8 por ciento en la Comunidad de Madrid, donde la elevación llega a los 3,3 puntos.

Respecto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios crecieron en el segundo trimestre de este año un 7,2 por ciento en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.233,5 euros. Esta variación es superior a la registrada en España (variación del 1,8 por ciento, precio medio de 1.802,4 euros) y también, aunque en menor medida, a la de la Comunidad de Madrid (variación del 5,2 por ciento, precio de 2.661,8 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 9,8 por ciento en los mismos términos, hasta los 2.880,4 euros por metro cuadrado. De nuevo en este caso el ascenso es superior al de España (variación del 3,1 por ciento, 1.555,7 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 7,8 por ciento, 2.381,8 euros).



Fuente: Ministerio de Fomento.

## Costes laborales

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció en el segundo trimestre del año un 1,1 por ciento en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 1,6 puntos superior a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 0,4 por ciento, equivalente a 1,4 puntos más que hace un año.

En España los costes laborales se han elevado un 0,7 por ciento respecto del primer trimestre del pasado año, nueve décimas por encima de la variación de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 0,4 por ciento, en este caso 1,4 puntos mayor que la un periodo anualizado antes. De esta manera, la evolución media anual de los costes laborales de la Comunidad de Madrid continúa por octavo trimestre consecutivo por debajo de España, después de mantenerse por encima en años anteriores.

El coste laboral regional se situó en 3.016,3 euros por mes en media anual, un 18,0 por ciento superior a la media de España, un diferencial este

último tres décimas inferior al de hace un año. Servicios registra una variación del 0,7 por ciento en términos medios anuales, mientras que Industria disminuye un 1,1 por ciento y Construcción un 0,5 por ciento. El coste medio en Industria supone un 26,9 por ciento más que la media, 1,9 puntos por debajo de hace un año.



Fuente: INE.

# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

El Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con CEPREDE-Instituto L. R. Klein-Centro Stone de la Universidad Autónoma de Madrid, realiza desde hace varios años previsiones de crecimiento económico para la Ciudad de Madrid. Las últimas, elaboradas en junio de este año, reflejan un crecimiento del 2,9 por ciento para el ejercicio actual, que de cumplirse sería cinco décimas inferior al estimado por la Contabilidad Municipal para el pasado año. La previsión para 2019 se reduce al 2,6 por ciento, mientras que la de 2020 baja hasta el 2,3 por ciento.

**Crecimiento del PIB 2018-2020**

	2018	2019	2020
Ciudad de Madrid	2,9	2,6	2,3
Comunidad de Madrid	3,1	2,7	2,4
España	2,7	2,4	2,1

Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2018). En porcentaje de variación real.

Las previsiones para el entorno del conjunto de la Comunidad reflejan unas tasas de crecimiento ligeramente superiores a las de la Ciudad, con una diferencia de dos décimas en 2018 y de solo una los dos ejercicios siguientes. Por su parte, las previsiones para la Ciudad superan en dos décimas a las España en cada uno de los tres años de referencia.

Construcción sería el sector que más crecerá en 2018, esperándose que lo haga un 4,4 por ciento, de manera similar a como lo hizo el pasado año. Industria lo haría un 3,6 por ciento, claramente más que un año antes, correspondiendo el mayor incremento a la actividad industrial sin energía. Servicios alcanzaría un crecimiento más moderado que los anteriores, del 2,8 por ciento, con los servicios de mercado creciendo notablemente por encima de los de no mercado, afectados aún estos últimos por las políticas de contención presupuestaria en el sector público.

Se prevé que la economía de la Ciudad se desacelere en tres décimas de cara a 2019, de manera similar a como lo hará la economía española. Los servicios mantendrían en mayor medida el nivel del pasado año, reduciéndolo en esas mismas tres décimas, hasta el 2,5 por ciento. Dentro de ellos, tanto los de mercado como los de no mercado rebajarían su crecimiento en esas mismas tres décimas. Industria se desaceleraría en 1,6 puntos, correspondiendo el mayor ajuste de crecimiento a Energía. Construcción también perdería ritmo de manera significativa, en 1,2 puntos.

En 2020 la actividad de servicios reducirá su nivel de crecimiento hasta el 2,3 por ciento, en línea con el segmento de los servicios de mercado, que perderían también dos décimas, mientras que la actividad pública descendería cuatro. Construcción volvería a desacelerar su ritmo de crecimiento, en este caso al 2,6 por ciento, y el conjunto industrial lo elevaría en una décima. Dentro de este último sector, la energía alcanzaría el 2,5 por ciento, por encima del resto del sector industrial que recortaría su crecimiento al 1,8 por ciento.

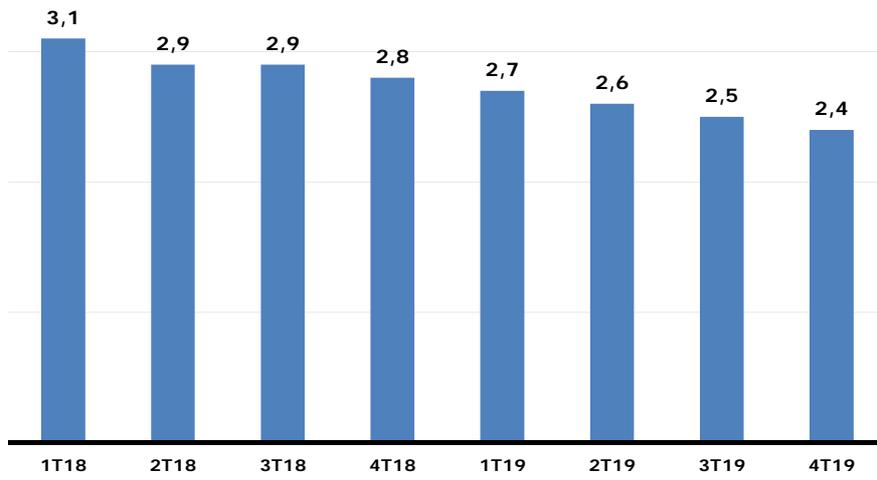
#### Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid

	2018	2019	2020
PIB	2,9	2,6	2,3
VAB	2,9	2,5	2,3
Agricultura	-0,1	1,3	0,6
Industria	3,6	2,0	2,1
Energía	3,3	0,7	2,5
Industria sin Energía	3,8	2,8	1,8
Construcción	4,4	3,2	2,6
Servicios	2,8	2,5	2,3
Servicios de mercado	3,0	2,7	2,5
Servicios de no mercado	2,1	1,8	1,4

Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2018). En porcentaje de variación real.

Atendiendo al detalle de la evolución trimestral de este y el próximo año, se espera que el PIB vaya descendiendo hasta el propio cuarto trimestre de 2019, cuando se registraría una tasa interanual del 2,4 por ciento, siete décimas por debajo del primer trimestre del año actual, en coherencia con las estimaciones anuales.

**Crecimiento trimestral del PIB de la Ciudad de Madrid  
(var. anual en %)**



Fuente: Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2018)



# CONCLUSIONES



La economía mundial crecerá este y el próximo año lo mismo que en 2017, según las previsiones del FMI, aunque se mantienen incertidumbres que están condicionando su dinámica y lo seguirán haciendo al menos a corto y medio plazo. La política financiera y fiscal norteamericana, así como la arancelaria, las inestabilidades en ciertas áreas emergentes y otros factores presentes en el escenario internacional condicionarán el devenir económico a escala mundial, que ya están deteniendo las transacciones comerciales entre países.

Si en 2017 la economía mundial creció un 3,7 por ciento, cinco décimas por encima de un año antes, las previsiones para este año sitúan el crecimiento en el mismo nivel. El crecimiento previsto para 2019 se mantendría en el 3,7 por ciento, aún alejado de los años anteriores a la crisis. Las economías avanzadas lo seguirán haciendo significativamente menos, mientras que la Unión Monetaria se mantendrá moderadamente desacelerada tanto este como el próximo año, lo que permitirá a Estados Unidos liderar este grupo de países. China seguirá creciendo notablemente por encima de la media mundial, a pesar de su moderada desaceleración.

El conjunto de la zona del euro registró un crecimiento del 2,4 por ciento en 2017, una tasa cinco décimas superior a la de un año antes. La previsión de la Comisión Europea para 2018 es del 2,1 por ciento, mientras que el FMI estima una décima menos. Para el próximo año la Comisión prevé un crecimiento del 2,0 por ciento, en este caso una décima más de lo que estima el FMI. Alemania crecerá un 1,9 por ciento cada uno de los dos años, ligeramente por debajo de la eurozona.

La economía española creció un 3,0 por ciento en 2017, seis décimas por encima de la media de la eurozona y cinco también más que Alemania. El crecimiento previsto por el FMI para 2018 se sitúa por debajo de ese nivel, en torno al 2,7 por ciento, que se reduciría en otras cuatro décimas el próximo año, registrando tasas por encima del entorno europeo pero ya no de Estados Unidos, aunque sí respecto de Reino Unido y Japón, países sobre los que mantendría un significativo diferencial.

En España, el Gobierno central prevé en su Escenario Macroeconómico un crecimiento del 2,7 por ciento en 2018 y del 2,4 por ciento, dinámica desacelerada que se mantendrá al menos otros dos años más. La tasa de paro bajará al 15,5 por ciento en media de 2018, gracias a un aumento del empleo del 2,5 por ciento, y seguirá haciéndolo en los próximos años, de manera que debería situarse en el 13,8 por ciento en 2019, descendiendo al 11,0 por ciento dos años después.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,4 por ciento en 2017 según la Contabilidad Municipal, cuatro décimas por encima de España. Las previsiones reflejan un crecimiento del 2,9 por ciento en 2018, crecimiento que bajaría al 2,6 por ciento en 2019 y, finalmente, al 2,3 por ciento un año después. De acuerdo con las previsiones, el crecimiento se situaría por encima tanto del conjunto nacional como de nuestro entorno europeo, compartiendo todos estos ámbitos una tendencia desacelerada.

La Ciudad de Madrid continúa así elevando su actividad económica, con tasas de crecimiento ininterrumpidamente positivas desde 2014, aunque de una manera desacelerada. La actividad industrial del conjunto regional ha perdido intensidad, de manera que su producción se encuentra en niveles ligeramente negativos, si bien la ocupación continúa creciendo. La construcción está dando muestras de recuperación, de manera que tanto este año como los dos próximos se espera que crezca por encima de la media del PIB, con la afiliación y el propio VAB liderando los tres grandes sectores económicos. También los servicios crecen, especialmente los de mercado, con la afiliación a la Seguridad Social aumentando de manera importante. Dentro de los servicios, el turismo hotelero continúa marcando máximos gracias al

comportamiento de los visitantes no residentes en España, si bien se observa una pérdida de ritmo. Por su parte, el tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas sigue registrando máximos anuales mes tras mes, superando los 56 millones en estos momentos, más de cuarenta millones de ellos en vuelos internacionales.

La creación de empresas ha elevado su ritmo de crecimiento en los últimos meses, al contrario que el conjunto nacional, lo que ha permitido crear 14.394 sociedades en el acumulado de los últimos doce meses. Por lo que respecta a la confianza empresarial, el indicador de clima empresarial mejora ligeramente respecto de hace un año, al contrario que el ICEA, que se reduce de manera leve. El comercio al por menor desacelera su senda de crecimiento, en línea con el conjunto nacional, si bien la confianza de los consumidores mejora en comparación con hace un año, en niveles en estos momentos cercanos al máximo de la serie.

La dinámica tanto de las exportaciones como de las importaciones de bienes en el conjunto regional es descendente, con las primeras incluso en tasas de crecimiento ligeramente negativas. Este comportamiento supone una elevación del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, de manera que las exportaciones de bienes cubren en estos momentos el 49,0 por ciento de las importaciones, un punto menos de lo que hacían hace un año. Por su parte, la inversión recibida en el conjunto de la región desde el exterior de España ha crecido un 31,5 por ciento en el último año, representando el 74,3 por ciento del total territorializado por comunidades autónomas.

El mercado de trabajo sigue comportándose de manera positiva, tanto por lo que respecta a la actividad como a la ocupación y al desempleo. Los ocupados residentes en la Ciudad crecieron un 4,9 por ciento en media de los últimos doce meses según la EPA, una tasa superior a como lo hicieron los afiliados a la Seguridad Social en las empresas radicadas en la Ciudad. Por su parte, los niveles de desempleo entre los madrileños siguen reduciéndose, con una tasa de paro EPA del 12,0 por ciento en media de los últimos doce meses, la más baja desde finales de 2009. También el paro registrado disminuye entre

los madrileños, aunque lo hace a un ritmo inferior al de un año antes, si bien en septiembre lo ha hecho a una tasa media anual del 7,1 por ciento.

Los precios de consumo han elevado su tasa de variación en el último año hasta el 2,1 por ciento de septiembre, si bien la tasa media anual, del 1,6 por ciento, es una décima inferior a la de un año atrás. La inflación subyacente se mantiene en el 1,0 por ciento en media anual, una vez descontados los componentes más volátiles. Los precios de la vivienda han continuado creciendo en el último año, un 9,7 por ciento en media anual, aunque aún mantienen un descenso acumulado del veintitrés por ciento respecto del máximo alcanzado en 2008. Por su parte, los costes laborales de la región han crecido en el último año un 0,4 por ciento en media, mientras que un año más atrás descendían un uno por ciento.

Para concluir, la Ciudad de Madrid crecerá en 2018 en tasas ligeramente por debajo del tres por ciento, dinámica que se ralentizará tanto en 2019 como en 2020, en línea con el comportamiento de la economía española, si bien las previsiones reflejan que estos niveles de crecimiento se situarán por encima de España y de la eurozona. Esta dinámica a medio plazo permitirá seguir aumentando el empleo y reduciendo el paro, como ha ocurrido en el último año y sigue haciéndolo en estos momentos.

