

Situación económica de la Comunidad de Madrid

IV /2015

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	4
III. Marco nacional	5
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	7
IV.1. Crecimiento económico	7
IV.2. Demanda y producción	10
IV.2.A. Demanda interna.....	10
IV.2.B. Demanda externa.....	11
IV.2.C. Inversión directa exterior	12
IV.2.D. Actividad productiva	13
IV.3. Precios y salarios	17
IV.4. Mercado laboral	18
IV.5. Tejido empresarial	24
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	26
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	27

Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2014.....	9
Recuadro II. Flujos de la Población Activa	19
Recuadro III. Claves demográficas	20
Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción.....	22
Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción	23

I. Síntesis de la situación económica

En el último trimestre la economía de la Comunidad de Madrid ha fortalecido nuevamente su crecimiento. Los indicadores de coyuntura más recientes, especialmente los vinculados con la demanda interna, muestran un comportamiento mejor del esperado, que modifican ligeramente al alza las estimaciones de desaceleración de este segundo semestre.

Múltiples factores, internos y externos, han hecho posible este renovado dinamismo, entre los primeros destacan las reformas acometidas y el cambio de orientación de la política fiscal. Entre los condicionantes externos, la continua reducción del precio de los carburantes, pero, sobre todo, el marcado cariz expansivo de las actuaciones del Banco Central Europeo. La extensa batería de medidas adoptadas por el regulador ha permitido la restitución de los mecanismos de transmisión del crédito, con tipos de interés en mínimos históricos y unos diferenciales que no sólo se han moderado sustancialmente a lo largo del año, sino que han iniciado una cierta convergencia entre los países del núcleo y la periferia. La mayor liquidez del mercado, las expectativas de mantenimiento de una política monetaria laxa para los próximos años y la depreciación del euro frente al dólar, contribuyen de forma muy positiva a la expansión sostenida de la demanda interna y externa. Este crecimiento no está exento de riesgos, el más relevante, el de las crisis geopolíticas, pero no es el único, en el ámbito interno se abre paso ahora el relativo a la gobernabilidad nacional.

En este contexto, el desempeño de la economía española destaca en 2015 entre sus socios europeos por el dinamismo de su actividad y, de forma análoga, despunta la economía de la Comunidad de Madrid en el conjunto de CCAA españolas. Nuestra región ha mostrado un patrón de crecimiento sólido y equilibrado, con incrementos del PIB superiores a la media nacional y avances muy importantes tanto de la inversión productiva como del consumo final de los hogares, en un marco de control responsable de las cuentas públicas. Así, en el tercer trimestre del año, el PIB regional crece un 3,5% interanual, tres décimas más que en el trimestre anterior, si bien la tasa trimestral cede dos décimas, hasta el 0,8%, después del máximo alcanzado en el segundo trimestre. Tanto la demanda externa como la regional (ésta en mayor medida) contribuyen positivamente al crecimiento del PIB.

Los últimos datos conocidos sobre los vínculos de la economía regional con el exterior abundan en el protagonismo de la Comunidad de Madrid como origen y destino de la inversión directa internacional. En lo que respecta al comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid, las exportaciones presentan en 2015 (enero-octubre) un valor muy similar al del año anterior, mientras que las importaciones superan los 47.000 millones de €, muy cerca del máximo alcanzado en 2008. El fuerte dinamismo de la demanda regional y el relativo letargo de la actividad industrial en comparación con el resto de sectores, estarían determinando la evolución reciente del comercio de bienes.

Respecto al análisis sectorial, se confirma la pausada reactivación de la industria regional, con mejoras significativas de los indicadores de producción y de las expectativas del sector en el corto plazo. El crecimiento del sector de la construcción se sustenta en la dinamización de la demanda residencial, una vez concluido el ajuste de precios de la vivienda e impulsada por la mayor facilidad del crédito. Los servicios continúan liderando del crecimiento de la economía regional, resultando especialmente positiva la deriva tomada por los indicadores de comercio, que se suman a la muy favorable evolución que desde hace más de un año presentan las variables relacionadas con el turismo.

El mercado de trabajo consolida su trayectoria de recuperación, fortaleciéndose el nexo entre los incrementos de actividad y de empleo, otrora satisfechos con el aumento de horas trabajadas. Los resultados de las fuentes registrales y de la EPA muestran sólidos avances de la ocupación e importantes reducciones del desempleo, que hablan, de forma inequívoca, de un nuevo devenir del mercado laboral, imprescindible tras el largo deterioro impuesto por la crisis.

Las previsiones de crecimiento de la Comunidad de Madrid destacan entre el conjunto de CCAA. Todas las instituciones de predicción coinciden en señalar el mayor empuje del PIB de nuestra región en 2015, con un diferencial positivo sobre España de tres décimas en promedio. También para 2016, a pesar de la desaceleración generalizada prevista, el crecimiento de la actividad regional superaría a la nacional, en torno a una décima.

Fecha de cierre de la información: 23 de diciembre de 2015

Área de Economía, Subdirección General de Desarrollo Económico y Estadísticas.

II. Contexto internacional

La recuperación continúa siendo más sólida en Estados Unidos que en Europa, con Japón en recesión técnica y China estabilizando su nuevo modelo económico con menor crecimiento.

Las perspectivas de crecimiento mundial son algo más bajas en el III TR 2015 que el trimestre anterior, 3,1% vs. 3,2% siendo las economías avanzadas las que aportan más sólidas perspectivas de recuperación mientras que las de países emergentes y en desarrollo, que representan un mayor porcentaje del producto mundial, siguen debilitadas y a merced de los desequilibrios financieros. Para el conjunto del año las previsiones apuntan a un crecimiento del 3,1%, siendo del 2,0% para las economías desarrolladas y del 4,0% para las emergentes, que siguen retrocediendo a pesar de que China parece estabilizarse. Las fuentes de la desaceleración se centran en la caída de los precios de las materias primas, el sobreendeudamiento y las turbulencias políticas. Las divergencia en las políticas monetarias de los dos principales regiones generará nuevos movimientos financieros entre ambos lados del Atlántico, descensos en el tipo de cambio dólar/euro, mayor tensión sobre los precios de las materias primas y en definitiva nuevas perspectivas para las balanzas comerciales a nivel general.

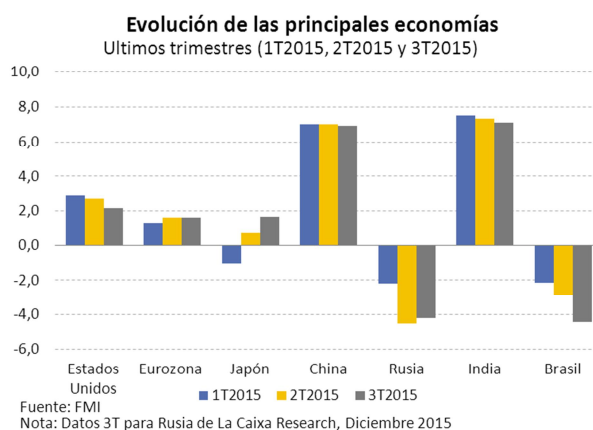
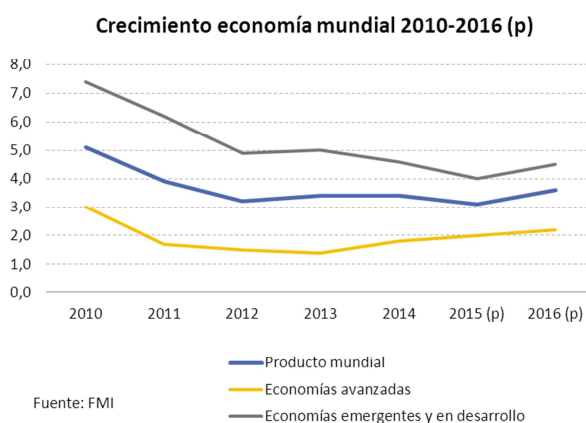
La intensidad de la desaceleración en las economías emergentes es el factor determinante de la pérdida de dinamismo del crecimiento mundial.

Los países emergentes siguen desacelerándose progresivamente y se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento de las principales áreas emergentes. **China**, que parece estabilizarse (6,8%) dentro de su controlada desaceleración y transición hacia un modelo económico más basado en el consumo y los servicios, presenta datos de actividad mixtos: ralentización en la industria, solidez en el consumo, mejoría de las ventas minoristas y del sector inmobiliario. **India** avanza con solidez, acelerándose hasta el 7,4% interanual en el 3T 2015 apoyada por la mejora del sector manufacturero y el vigor inversor. **Brasil**, en cambio, sigue sin dar muestras de recuperación, con la demanda interna como principal escollo, junto con la alta inflación (9,9%). El resto de **América Latina**, y en particular México y Chile resisten gracias a sus respectivas demandas internas. En **Rusia**, la recesión se estabiliza a pesar de las dificultades geopolíticas que todavía persisten y su elevada inflación (15,5%).

Países avanzados en zona expansiva, con políticas monetarias que comienzan a divergir.

En **Estados Unidos** la recuperación está avanzada, se crece a buen ritmo, 2,2% interanual en el 3T, con una fuerte demanda interna. La FED ha comenzado ya la anunciada subida de tipos, fijándolos en una horquilla de entre el 0,25% y el 0,50%, con la que pone fin a los estímulos monetarios de los últimos años. **Japón** ha entrado en recesión técnica al retroceder por segundo trimestre consecutivo un 0,2% intertrimestral. En términos interanuales, el PIB avanza 1,1% en 3T.

En la **eurozona** se crece pero a menor ritmo, 1,6% interanual en el 3T, ayudada por la política monetaria del BCE, que sigue inyectando liquidez con la ampliación del programa de compra de deuda en la que ahora también se incluye deuda regional y local; el bajo precio del petróleo y la devaluación del euro. Por países mejoran los periféricos, con España a la cabeza (3,4% interanual en el 3T) y se mantiene Alemania con cierta solidez (1,7%), mientras Francia (1,2%) e Italia (0,9%) van algo más rezagadas. Se espera mejore la actividad para el 4T y que ello empuje a la inflación subyacente de bienes industriales y servicios, mientras se recupera el componente energético.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

El ritmo de avance interanual del PIB español se dinamiza de nuevo en el III TR.

El PIB nacional crece un 3,4% en el III TR, dos décimas por encima del periodo anterior. Continúa destacando en el contexto europeo por la intensidad de su crecimiento, siendo uno de los mayores de los países miembros de la eurozona, que mantuvo su crecimiento estable en el 1,6% en el III TR 2015.

La demanda nacional continúa ganando impulso mientras el sector exterior experimenta un importante deterioro en el III TR.

La demanda nacional aporta 3,9 puntos al crecimiento en el III TR, seis más que en el periodo anterior. Por el contrario, la demanda externa restando medio punto al crecimiento global, cuatro décimas más que en periodo anterior, el resultado más negativo desde el II TR de 2014, debido a una desaceleración de las exportaciones unida a una aceleración de las importaciones.

La demanda interna se expande tanto por el lado del consumo como de la inversión.

El consumo gana impulso y acelera su crecimiento hasta el 3,3% en el III TR. Su componente de hogares se dinamiza hasta el 3,5%, así como el de las AA. PP., que alcanza ya un ritmo del 3,0%. La formación bruta de capital crece un 7,5% en el III TR, estimulada por la inversión en equipo que avanza un 10,6%, siete décimas más que en el II TR, mientras la inversión en construcción mantiene su crecimiento estable en el 5,5%.

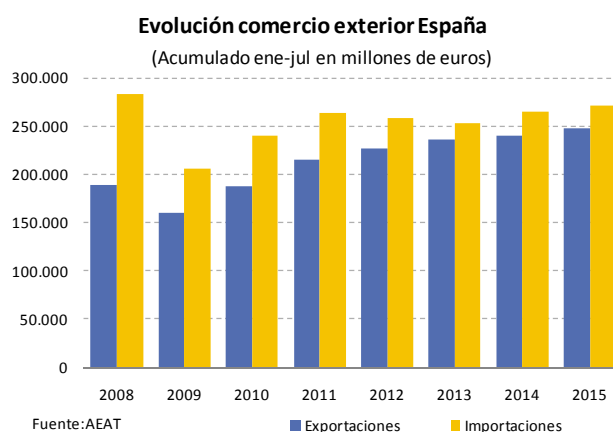
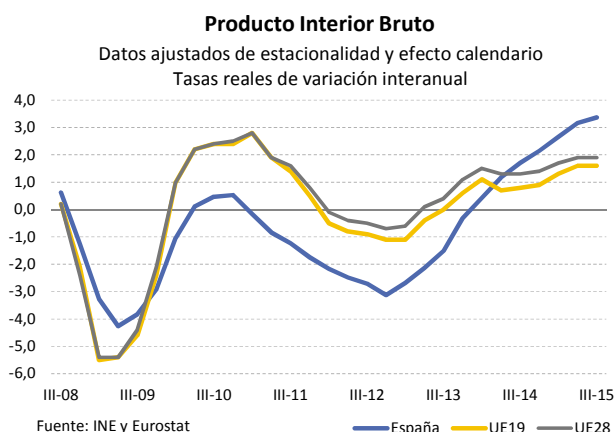
2. Sector Exterior

La balanza comercial reduce su actividad en octubre, pero en lo que va de año, mantiene su volumen de intercambios en cotas máximas.

Según el dato de octubre, ultimo publicado, de la balanza comercial en España, las exportaciones alcanzan un volumen de 22.169,4 millones de euros, un 0,8% menos que en octubre de 2014. Las importaciones cayeron un 2,2%, alcanzando los 24.057,6 millones de euros. El saldo comercial registra un déficit de 1.888,2 millones de euros lo que supone el 15,7% menos que hace un año y la tasa de cobertura se sitúa en el 92,2%. El III TR 2015 se cierra con un avance de las exportaciones del 3,4% respecto al III TR 2014, que se concreta en un volumen de 61.138,2 millones. Las importaciones registran un crecimiento ligeramente inferior en el III TR 2015, el 3,3% tasa interanual, con un volumen de 68.299,8 millones.

En lo que va de año las exportaciones han crecido un 3,8% interanual. Las principales contribuciones a este crecimiento por sectores provienen del *sector automóvil* (2,8 puntos) y de *Alimentación, bebidas y tabaco* (1,3 puntos). Por destinos, los que más han contribuido a la tasa de variación han sido Alemania (0,8 puntos), Italia (0,6 puntos) y, Reino Unido y Francia (ambos 0,5 puntos).

Las importaciones en el periodo de enero a octubre han aumentado el 3,2% respecto al mismo periodo de 2014. Por sectores, las principales contribuciones a este crecimiento provienen de *bienes de equipo*



(3,2 puntos), *sector automóvil* (1,9 puntos) y *productos químicos* (1,5 puntos). En cuanto a los países proveedores, las contribuciones positivas más destacadas correspondieron a China (1,5 puntos) asociadas esencialmente a las mayores compras españolas de *equipos de telecomunicaciones*, *confección y otras manufacturas de consumo*; Alemania (1,4 puntos) y EEUU (0,9 puntos).

3. Mercado de trabajo

En el tercer trimestre de 2015 se alcanzan los mayores ritmos interanuales de creación de empleo y de bajada del paro en España desde antes del inicio de la crisis.

Los resultados de la última Encuesta de Población Activa publicada por el INE, correspondiente al tercer trimestre de 2015, reflejan una favorable evolución de la ocupación y el paro en España, mejorando los datos de 2014 y de la primera mitad de 2015, que ya fueron positivos, para alcanzar actualmente los mejores datos. De esta forma, el número de ocupados, que aumentó un 1,2% interanual en el conjunto de 2014, se incrementó el 3,0% en los dos primeros trimestres de 2015 y el 3,1% en este último trimestre. Por su parte, el número de parados desciende cada vez a mayor ritmo: -7,3% interanual en 2014, -8,2% y -8,4% en los dos primeros trimestres de 2015 y -10,6% en el tercero.

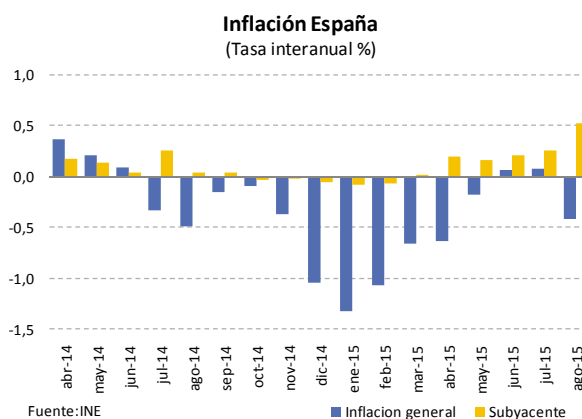
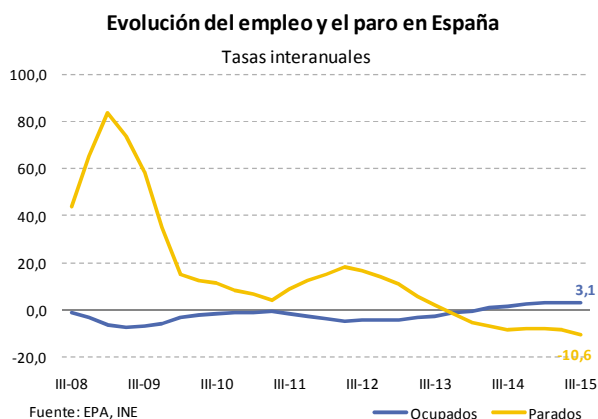
Los datos de registros de empleo están en sintonía con los de la EPA; en el periodo acumulado de enero a noviembre de 2015, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 342.860 respecto a los mismos meses del año pasado, a un ritmo de descenso del -7,5%, el más fuerte en este periodo comparativo de toda la serie estadística. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la seguridad social aumenta en 531.211 en este mismo intervalo, lo que representa un incremento del 3,2%, frente al 1,5% de 2014 y al descenso del -3,5% de 2013.

4. Precios

La tasa interanual acelera en noviembre la recuperación iniciada en octubre pero permanece todavía con signo negativo. La subyacente continúa con la trayectoria alcista.

La recuperación de la tasa interanual del índice de precios de consumo iniciada en octubre, se acelera en noviembre sumando cuatro décimas pero se mantiene todavía en zona negativa: -0,3%. Si bien hay que señalar que la inflación subyacente, que mide los componentes más estructurales de la cesta de la compra, mantiene una firme trayectoria alcista: 1,0% en noviembre (0,2% en enero de 2015), lo que pone de relieve el hecho de que el signo negativo de la tasa general, no es fruto de un retroceso del consumo, si no de los vaivenes del precio de los productos energéticos. En concreto, el grupo especial *Carburantes y combustibles*, frena su ritmo interanual de caída en noviembre al -13,7% (-15,6% en octubre), asimismo, el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* se sitúa en noviembre en el -10,0% (-13,1% en octubre).

En el mes de diciembre, el precio del barril de Brent ha marcado un nuevo mínimo desde 2008, entorno a los 37 dólares/barril, lo que probablemente condicionará que el año 2015 cierre con una tasa interanual del IPC negativa.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

El crecimiento de la economía madrileña vuelve a ganar fuerza en el tercer trimestre.

Los últimos datos de Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, del III TR 2015 reflejan el impulso sostenido que está experimentando la actividad económica de nuestra región. El PIB madrileño creció respecto al III TR de 2014 un 3,5%, acelerándose en tres décimas respecto al periodo anterior. Mantiene, así, un ritmo de avance ligeramente superior al nacional (3,4%).

La dinamización del PIB madrileño se sustenta en la demanda interna, que continúa reactivándose gracias al consumo de los hogares y la inversión no residencial.

La demanda regional está detrás de la expansión del PIB en 2015. En términos interanuales, volvió a acelerar su ritmo de avance en el III TR en tres décimas, hasta el 3,4%, la tasa más elevada de la actual serie histórica. Por su parte, la demanda externa está manteniendo una aportación sostenida al crecimiento global, de seis décimas, ligeramente inferior a la media del año anterior.

El consumo creció un 2,7% interanual en el III TR, continuando con una trayectoria de suave aceleración. Hay que subrayar el creciente empuje del consumo privado, favorecido por las mejores condiciones del mercado laboral y el aumento de la renta disponible en un contexto de moderación de los precios, que le ha llevado a alcanzar un avance interanual del 3,6% en el III TR. Sin embargo, el consumo de las AA. PP. se mantiene comedido y el último dato refleja un limitado aumento del 0,2%.

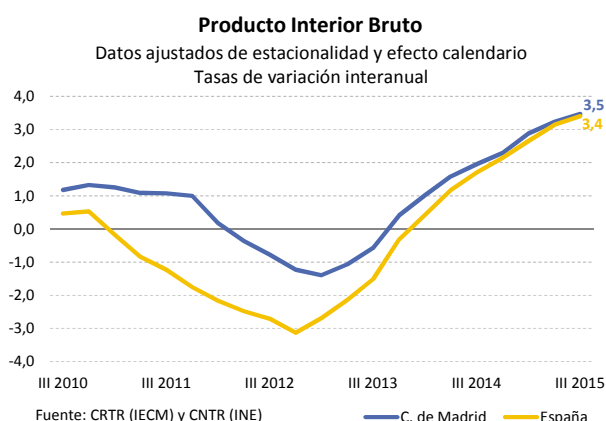
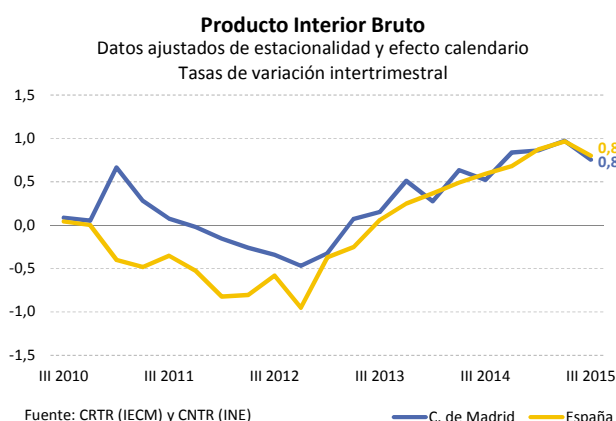
Por su parte, la formación bruta de capital creció un 5,8% interanual en el III TR (5,1% en el periodo anterior), con una evolución destacada de la inversión productiva, que aceleró su crecimiento hasta el 6,2%, ritmo que no se observaba desde los años previos a la crisis. A la vez, la destinada a viviendas parece estar afianzando su recuperación a lo largo de 2015 y acelera su recuperado crecimiento hasta el 3,8%.

Por segundo trimestre consecutivo crecen todos los grandes sectores no agrarios.

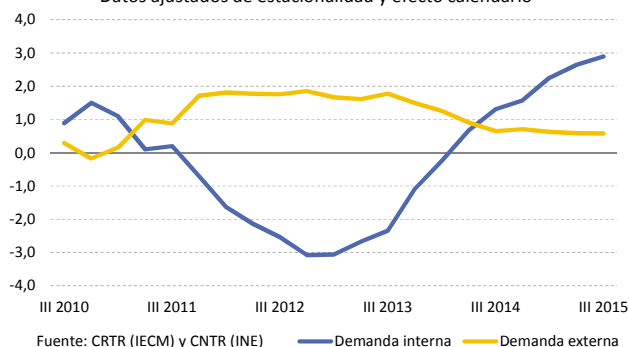
Muy favorable progresión de los servicios, que avanzaron un 3,6% interanual en el III TR 2015, (3,3% en el II TR), reforzando su papel dinamizador de la economía madrileña. Resulta particularmente importante el impulso de las ramas que engloban los servicios de distribución y hostelería y los servicios a empresas y financieros, entre las dos aglutinan el 64% del VAB de la región y registraron sendos crecimientos del 4,0% y 3,9% respectivamente.

La industria se mantiene en posiciones similares a las que registró el pasado trimestre, cuando logró el primer crecimiento desde el IV TR 2011, y registra un avance del 1,6% en el III TR de 2015.

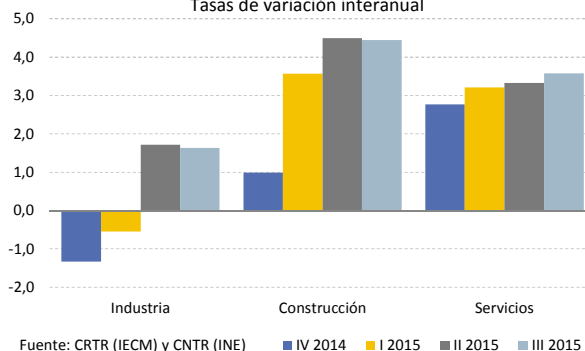
La construcción también sostiene un ritmo de crecimiento parejo al del II TR, 4,4%, que refleja la progresiva recuperación del sector, aún en niveles muy inferiores a los alcanzados antes de la crisis.



Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2008

(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)

Tasas de variación intertrimestral (%)

	2013	2014	2014				2015		
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Agricultura	-4,0	-1,0	1,7	-1,6	0,0	0,8	0,9	-1,6	-1,5
Industria	-3,3	-1,3	-0,8	-0,7	0,2	-0,1	0,0	1,5	0,2
Construcción	-2,8	0,1	0,1	0,2	0,5	0,2	2,6	1,1	0,5
Servicios	-0,3	2,2	0,4	0,8	0,5	1,0	0,8	0,9	0,8
VAB	-0,8	1,7	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7
PIB	-0,7	1,7	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	0,8
Gasto en consumo final	-2,2	0,8	0,3	0,3	0,2	0,6	1,0	0,7	0,4
- de los hogares	-1,5	1,3	0,3	0,4	0,2	0,8	1,3	0,9	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-3,9	-0,6	0,2	0,2	0,4	0,1	0,0	0,2	0,0
Formación Bruta de Capital	-4,2	1,7	0,1	1,2	0,9	0,9	1,2	2,0	1,6
- Inversión en vivienda	-6,0	-1,6	-0,7	-0,1	0,4	0,2	0,7	1,5	1,3
- Resto de inversión	-3,9	2,3	0,2	1,5	1,0	1,0	1,3	2,1	1,6
Demanda regional	-2,6	1,0	0,2	0,5	0,4	0,7	1,0	1,0	0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	1,6	0,9	0,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,1	0,2
PIB	-0,7	1,7	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	0,8
PIB ESPAÑA	-1,7	1,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,9	1,0	0,8

Tasas de variación interanual (%)

	2013	2014	2014				2015		
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Agricultura	-4,0	-1,0	-3,9	-1,7	0,8	0,9	0,2	0,1	-1,4
Industria	-3,3	-1,3	-1,5	-1,7	-0,6	-1,3	-0,5	1,7	1,6
Construcción	-2,8	0,1	-0,7	-0,1	0,3	1,0	3,6	4,5	4,4
Servicios	-0,3	2,2	1,5	2,1	2,4	2,8	3,2	3,3	3,6
VAB	-0,8	1,7	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9	3,2	3,4
PIB	-0,7	1,7	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9	3,2	3,5
Gasto en consumo final	-2,2	0,8	-0,2	0,6	1,2	1,5	2,2	2,6	2,7
- de los hogares	-1,5	1,3	0,6	1,4	1,3	1,7	2,7	3,2	3,6
- de las AAPP e ISFLSH	-3,9	-0,6	-2,3	-1,4	0,6	0,9	0,7	0,6	0,2
Formación Bruta de Capital	-4,2	1,7	-0,6	1,4	2,9	3,1	4,3	5,1	5,8
- Inversión en vivienda	-6,0	-1,6	-3,7	-2,2	-0,5	-0,1	1,3	2,9	3,8
- Resto de inversión	-3,9	2,3	0,0	2,0	3,5	3,7	4,9	5,5	6,2
Demanda regional	-2,6	1,0	-0,3	0,8	1,5	1,9	2,7	3,1	3,4
Demanda externa ⁽¹⁾	1,6	0,9	1,3	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6
PIB	-0,7	1,7	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9	3,2	3,5
PIB ESPAÑA	-1,7	1,4	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4

(1) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (dato nacional).

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2014

El INE acaba de publicar su segunda estimación de crecimiento del año 2014 por CC. AA., junto con la serie contable 2010-2014. Tras divulgar en marzo de este año una primera estimación del crecimiento en 2014, publica ahora en diciembre estos nuevos datos que incorporan, por una parte, la revisión efectuada en agosto de la Contabilidad Nacional de España y, por otra, una mayor cantidad de información estadística que se ha ido conociendo a lo largo del año.

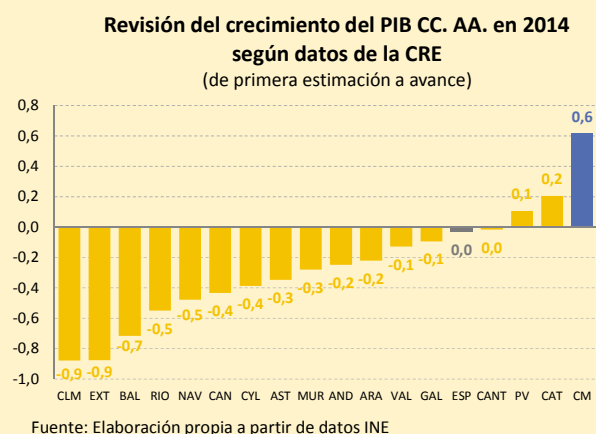
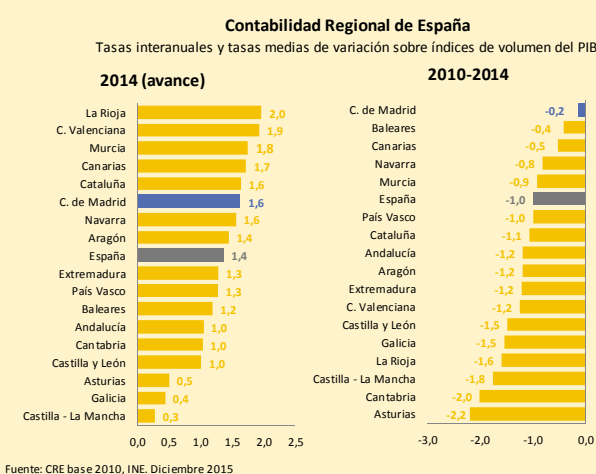
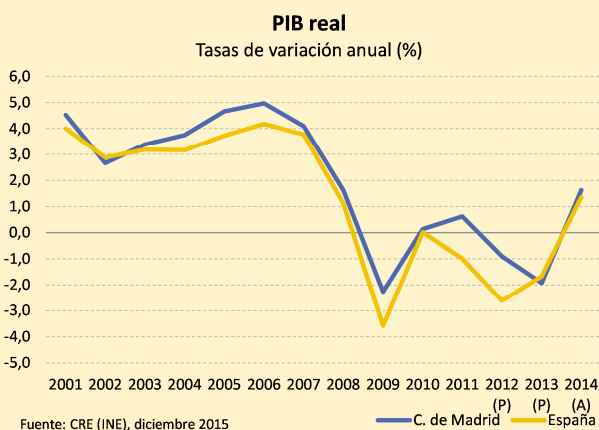
Según estos últimos datos, la Comunidad de Madrid registró un crecimiento de su PIB en 2014 del 1,6%, dos décimas superior al nacional. En la serie homogénea 2000-2014 se observa que la Comunidad de Madrid ha mostrado, en general, un mayor dinamismo que el conjunto nacional a lo largo de este periodo.

Se comprueba también, el mejor comportamiento de Madrid tanto en los años de expansión como durante la crisis, fase en la que, o bien cayó en menor medida que el conjunto de España, o llegó incluso a crecer

En cuanto a 2014, la evolución de la economía madrileña fue especialmente favorable y el vigor con el que comenzaban a reactivarse gran parte de los indicadores, sobre todo los del sector servicios, daba muestra de la fortaleza de la recuperación y así, pasó de caer dos décimas más que España en 2013 a crecer dos décimas por encima en 2014. Estos nuevos datos, confirman también el papel fundamental que han jugado los servicios madrileños en la salida de la crisis, mientras industria y construcción aún se contrajeron en 2014

En relación al resto de CC. AA. los nuevos datos ponen de manifiesto la fortaleza sostenida de nuestra región. Se encuentra entre las regiones de mayor crecimiento en 2014 (cuatro décimas por debajo de la región que más crece y 1,3 puntos por encima de la que menos lo hace). Además, es la región que experimenta la menor caída media acumulada en el periodo 2010-2014, del -0,2%, ocho décimas más moderada que la media nacional.

Resulta muy llamativa la fuerte revisión que han experimentado las estimaciones de nuestra región, que en marzo reflejaban un crecimiento del 1,0% y que se separaba muchísimo tanto de las cifras derivadas de la Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid del Instituto de Estadística regional, como de las estimaciones elaboradas por diversos centros de predicción, como BBVA Research, CEPREDE o Hisspalink. De hecho, la de Madrid ha resultado la corrección de mayor magnitud de todas las CC. AA.



IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

El consumo y la inversión están mostrando comportamientos dinámicos que se reflejan en los indicadores de demanda interna.

Las mejores condiciones en la financiación, la mayor disposición de renta y la contribución de los planes PIVE, han supuesto que la matriculación de turismos durante 2015 haya crecido a buenos ritmos. En el acumulado enero-noviembre, la matriculación de turismos ha alcanzado la cifra de 290.528 unidades, la cantidad más elevada para este periodo desde 2008, la tasa interanual se eleva hasta el 19,4%, el segundo mayor crecimiento de la serie histórica para este periodo. En noviembre, se han matriculado 20.959 turismos, lo que supone un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de un 33,9%, el más elevado para este mes desde el inicio de la serie, por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas también evoluciona de manera muy favorable: crece en noviembre un 40,2%, el mayor avance para este mes de toda la serie histórica. En el acumulado del año, se observa un importante incremento interanual en este tipo de matriculaciones (25,7%).

En el acumulado enero-octubre, repunta el consumo de gasolinas y gasóleos

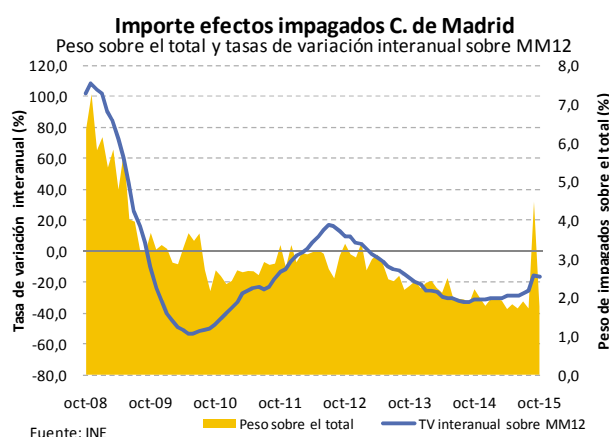
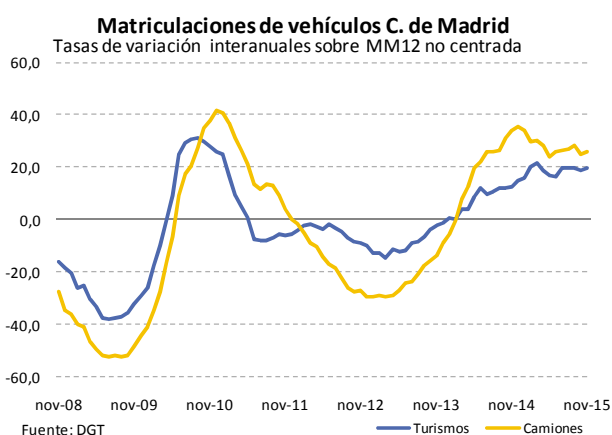
Según los últimos datos disponibles correspondientes a octubre de 2015, el consumo de gasolinas tras cinco meses consecutivos en tasas interanuales positivas, retorna a negativas, (-1,0%), el consumo de gasóleos también desciende este mes, (-1,5%), sin embargo en el acumulado enero-octubre, por primera vez en doce años y para este periodo, el consumo de gasolina alcanza una tasa interanual positiva, (0,8%) y el de gasóleo se incrementa en un 2,1%, la tasa interanual más alta desde 2008.

Un mes más continúa descendiendo la morosidad según la estadística de efectos impagados.

Los últimos datos publicados por el INE para el mes de octubre, arrojan los siguientes resultados: el número de efectos de comercio (cartera más gestión de cobro), disminuyen por cuarto mes consecutivo (-11,9% interanual) y el importe de los mismos lo hace en un 13,4%; de estos efectos, el porcentaje del número de impagados se reduce en ocho décimas y su importe lo hace en un cuatro, hasta el 2,6% y el 1,6% respectivamente. En el acumulado enero-octubre de 2015, el número de efectos impagados cae un 3,3% interanual y su importe lo hace en un 2,1%.

En los nueve primeros meses del año 2015, los créditos crecen a ritmos del 0,6% y los depósitos lo hacen en un 1,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los créditos al sector privado, atendiendo a la información publicada por el Banco de España, crecen en el III TR 2015 en términos deflactados, un 0,9% interanual, lo que supone el cuarto incremento consecutivo de la serie. En el acumulado del 2015, los créditos avanzan un 0,6%, 3,6 puntos por encima del mismo periodo de 2014 y la primera tasa positiva para el acumulado enero-septiembre desde 2009. En lo referente a los depósitos, tras el descenso del II TR 2015 (-0,4%), en el tercero retorna a tasas interanuales positivas (0,3%), en el acumulado del año la tasa interanual se sitúa en el 1,5%.



IV.2.B. Demanda externa

En el III TR de 2015 las exportaciones retroceden y las importaciones se desaceleran.

El último dato publicado, correspondiente a las exportaciones realizadas por la CM en octubre de 2015, anota de nuevo una tasa negativa: -14,8%, con un volumen de ventas de 2.270 millones de euros. La trayectoria dibujada por las exportaciones de la Comunidad de Madrid al exterior a lo largo de 2015, refleja una claro deterioro del ritmo de la actividad. Tras el dato del I y II TR con una tasa del 6,3% y el 1,3% respectivamente; el dato del III TR cambia de signo, registrando un retroceso del 2% respecto al mismo periodo del año anterior.

El volumen de bienes importados por la CM es de 5.067 millones de euros en octubre de 2015, un 5,9% más que en el mismo mes de 2014. La tendencia en lo que va de 2015 de las importaciones dibuja una senda más favorable que la de las exportaciones. El III TR de 2015 experimenta un crecimiento de la actividad del 15,9% respecto al mismo periodo de 2014 que, aunque aminora el ritmo de avance (19,0% en el II TR), se mantiene en tasas muy elevadas. La tendencia de ambos flujos hace disminuir la tasa de cobertura en el III TR 2015 hasta el 47,5% (50,0% en el II TR 2015).

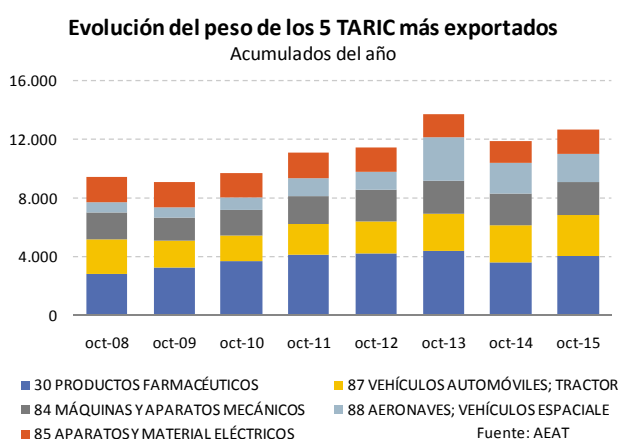
Las exportaciones de Productos farmacéuticos se consolidan como el capítulo TARIC con más peso.

Productos farmacéuticos revalida, desde 2012, su liderazgo como sector más vendido, participando del 17,2% de las ventas en el acumulado hasta octubre de 2015; *Vehículos automóviles, Tractores* ocupan la segunda posición con el 11,8% de las ventas y *Máquinas y aparatos mecánicos* se sitúa en tercer lugar, relegando a *Aeronaves, vehículos espaciales* al cuarto puesto, y siendo en el III TR de 2015 el TARIC que más crece respecto al III TR 2014. Estos tres primeros capítulos acaparan, en el tercer trimestre, más del 40% del total de ventas realizados por la Comunidad de Madrid.

Productos farmacéuticos, Aparatos y material eléctrico y Vehículos, automóviles; tractores son los tres grupos más consumidos del exterior, con importantes avances en el III TR de 2015. El último dato de octubre muestra un retroceso de *Productos Farmacéuticos*, con poca repercusión ya que, su buena trayectoria hasta octubre de 2015 le lleva a acumular un volumen de ventas superior al alcanzado en todo el 2014. *Vehículos, automóviles; tractores* también registra una tasa negativa en octubre y es relegado al cuarto puesto en el acumulado enero-octubre.

En el III TR de 2015, Francia es, de los cuatro clientes con más peso, el único que crece (11,5%) consolidando su primer puesto y alcanzando una participación del 11,2% del total de ventas. Crecen las exportaciones a EEUU (13,47%), Italia (16,6%) y de manera muy significativa a Arabia Saudí (69,85%), que en el mes de octubre vuelve a ser el país que más avanza (102,0%), ubicándose en el séptimo puesto.

En 2015, con datos hasta octubre, Alemania se mantiene como nuestro principal proveedor, incrementando sus ventas a la CM en el 11,0% respecto al mismo periodo de 2014. El ranking de países a los que más compramos se mantiene desde 2013 en el mismo orden, China, Francia y EEUU se sitúan detrás de Alemania con importantes crecimientos en todos ellos, destacando el de EEUU (35,1%).



IV.2.C. Inversión directa exterior

La Comunidad de Madrid atrae el 74% de la inversión extranjera en España en el III TR 2015, más del cuádruple que Cataluña, que ocupa la segunda posición.

Históricamente, la Comunidad de Madrid ha sido la región que ha conseguido captar la gran mayoría del capital extranjero que ha llegado a España en forma de inversión, a considerable distancia del resto de comunidades autónomas. Desde el inicio de la estadística que contabiliza estas inversiones, que arranca en 1993, el 58,1% de la inversión directa extranjera en España ha recalcado en la Comunidad de Madrid.

Este liderazgo ha sido constante a lo largo de estos 22 años, y tiene continuidad en los últimos resultados publicados, los correspondientes al tercer trimestre de 2015, según los cuales la Comunidad de Madrid ha sido el destino de 5.004 millones de euros en ese periodo, lo que significa un incremento de casi 1.000 millones respecto al trimestre anterior y de más de 2.000 millones respecto a los mismos meses de 2014.

El peso de la Comunidad de Madrid en el conjunto de España continúa aumentando, y este trimestre alcanza el 74% del total nacional, superior al 61% del trimestre pasado y al 52% del año 2014.

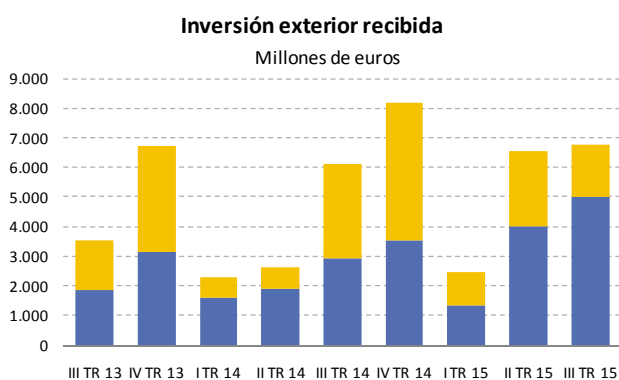
De esta forma, el habitual liderazgo regional de la Comunidad de Madrid sigue cobrando aún mayor fuerza: en el primer trimestre de 2015 la Comunidad de Madrid duplicaba la cifra de Cataluña (segunda en importancia), en el segundo trimestre la multiplicaba por 2,2 y en este tercer trimestre la inversión captada por la Comunidad de Madrid es más de cuatro veces superior a la de Cataluña, que sigue ocupando la segunda posición en la clasificación regional, aunque cada vez a mayor distancia.

Este trimestre, la inversión española en el extranjero descende de forma generalizada, pero Madrid conserva su liderazgo regional, con un 55% del total nacional.

Igual que ocurre con la captación de la inversión que llega a España procedente del exterior, la Comunidad de Madrid muestra un claro y firme predominio en lo que respecta a las inversiones de las empresas españolas fuera de nuestras fronteras. Así, desde el año 1993 hasta hoy, la Comunidad de Madrid ha sido el origen del 54,8% del total de inversión española en el extranjero.

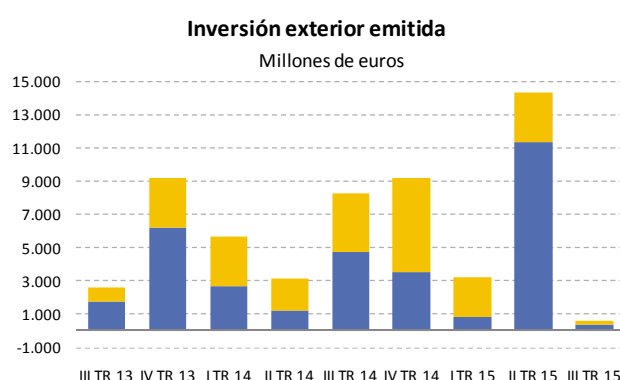
En este tercer trimestre de 2015, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) ha sido de 348 millones de euros, cifra excepcionalmente baja, ya que es la más reducida desde el tercer trimestre de 2005. El descenso se ha producido en todas las CC.AA (excepto Aragón) y con similar intensidad.

Aun así, la participación de la Comunidad de Madrid en cuanto al total de inversión española en el exterior sigue siendo muy notable y alcanza este trimestre el 55%, superior incluso al 47% conseguido en el conjunto de 2014. La segunda posición la ocupa este trimestre Galicia, con el 31% del total nacional, y la tercera Cataluña, con un exiguo 8%.



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La actividad industrial estabiliza su crecimiento en el 1,6% interanual en el tercer trimestre de 2015.

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) del tercer trimestre de 2015, el crecimiento moderado sigue describiendo la situación de la industria de la región. El VAB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario se incrementó en términos reales un 1,6%, una décima menos que en el trimestre anterior. Tras trece trimestres con reducciones en la actividad, de notable intensidad en 2012 y 2013, el segundo y el tercer trimestre de 2015 arrojan las primeras tasas de crecimiento interanual de la industria regional, del 1,7% y 1,6% respectivamente.

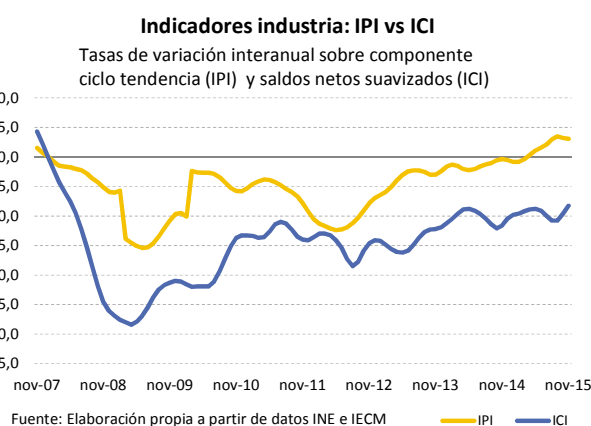
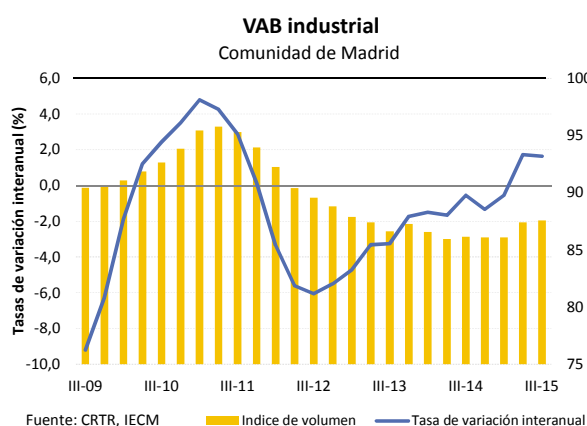
De forma general, los indicadores de coyuntura disponibles, presentan a lo largo de 2015 una lenta, pero cada vez más sólida, recuperación.

El Índice de Producción Industrial (IPI) participa de esta tendencia. De acuerdo con los últimos datos disponibles, el IPI parece ir afianzando la recuperación del sector industrial regional. Tras el enfriamiento del indicador en el último trimestre del pasado año y de enero de 2015, todas las tasas interanuales han resultado positivas mes a mes, con excepción de agosto, siendo especialmente favorables los resultados de septiembre y octubre, con los que el indicador retoma un ritmo de crecimiento especialmente dinámico. El IPI dibuja así una suave tendencia al alza y, pese al dato atípico de agosto, observa un crecimiento del 2,8%, ajustado de estacionalidad y calendario, en los diez primeros meses de 2015. Es reseñable el papel que en esta reactivación del indicador tiene la producción de bienes de equipo, a cuyo crecimiento sostenido se une la de bienes intermedios.

El Índice de Clima Industrial (ICI) ha empezado a mejorar de forma clara en los últimos meses, superando el pequeño bache en la recuperación experimentado durante el periodo estival. Muestra de ello es el buen dato de noviembre (-8,3 puntos, avanza 3,3 puntos), significándose como el mejor resultado del ICI desde junio de 2008. Así, la diferencia interanual del acumulado enero-noviembre de 2015 presenta un contenido pero muy significativo crecimiento del 0,8%, debido tanto a la mejora del clima de bienes intermedios como de bienes de consumo. Asimismo, resulta muy favorable el comportamiento reciente del índice de cifra de negocios de la industria, que presenta una tasa de variación interanual del 4,6% en el acumulado enero-septiembre. Mención especial merece la evolución de la entrada de pedidos cuya recuperación de gana intensidad y presenta un incremento del 15,0% interanual en los tres primeros trimestres de 2015.

El empleo industrial según la EPA mejora en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2015.

Los datos de ocupación EPA en la industria madrileña presentan un crecimiento del 9,9% en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2015. Asimismo en el acumulado enero-noviembre de 2015 y en términos interanuales la afiliación a la Seguridad Social en la industria regional mejora ligeramente, un 0,1%. El paro registrado en el sector se reduce de forma acelerada, un 15,6% en el conjunto de 2015.



2. Construcción

La recuperación se acelera en 2015.

Según la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid base 2008 (IECM) se observa un comportamiento expansivo en el VAB del sector de la construcción regional, a partir del tercer trimestre de 2014. Dicha tendencia vendría a ratificarse de acuerdo con los datos publicados para los tres primeros trimestres de 2015, arrojando tasas reales de variación del 3,6% en el primer trimestre de 2015, del 4,5% en el segundo y del 4,4% en el tercero, que vienen a confirmar la largamente esperada recuperación del sector y ponen de manifiesto el afianzamiento de la recuperación iniciada en la segunda mitad de 2014.

Desigual comportamiento en el año de los indicadores adelantados del sector, mientras los retrasados dan testimonio de la profunda debilidad de la construcción en el pasado reciente.

Tras el punto de inflexión de la licitación pública en el año 2013 seguido de su buen comportamiento en 2014, el acumulado de los diez primeros meses de 2015 apunta una clara contención de los importes licitados, cifrada en el -22,6% interanual, debida tanto a la reducción de la licitación de obra civil, -24,0%, como a la de la edificación, -20,6%.

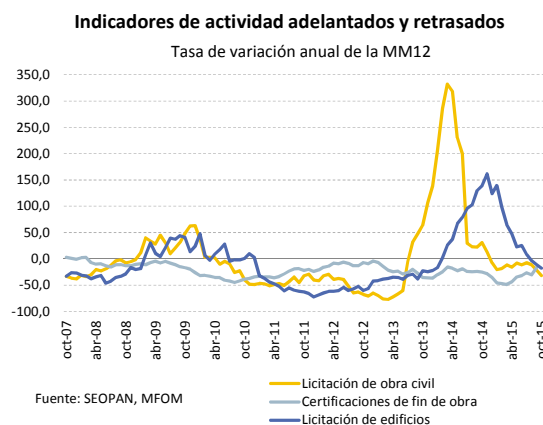
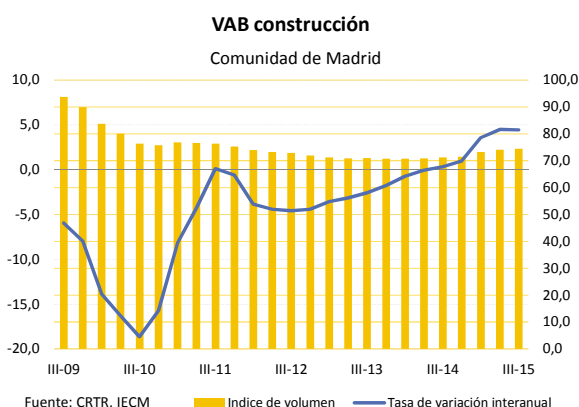
En 2015 la administración autonómica sigue siendo la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 43,7% de los cerca de 764 millones de euros licitados hasta el mes de octubre en nuestra región. Los importes licitados por esta administración en relación con el acumulado enero-octubre del año precedente se reducen en nuestra región un 32,5%, aunque están acompañados de incrementos relativos de los importes de la administración central que creció un 8,1% en términos interanuales respecto al acumulado enero-octubre de 2014 y por una caída de la licitación local de mayor intensidad 38,9% en idéntico periodo.

Los indicadores adelantados presentan un comportamiento desigual, mientras los visados de vivienda del Colegio de Arquitectos Técnicos crecen un 41,2% hasta septiembre, las licencias municipales que habían crecido con fuerza en 2014, se desaceleran en el acumulado de los seis primeros meses de 2015 registrando un descenso interanual del 40,1%. Por su parte las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que registraron en 2014 una caída del -6,0%, presentan en el acumulado enero-septiembre de 2015 un crecimiento interanual del 12,5%.

Continúa la reactivación de la demanda de vivienda en 2015, particularmente en el mercado de vivienda usada, así como la reactivación del mercado hipotecario.

De acuerdo con los últimos datos conocidos, en el acumulado del año 2015, nuestra región registra un crecimiento interanual del 17,1% en el número de operaciones de compraventa de vivienda, por encima de España 12,2%. Dicho crecimiento se explica en ambos casos por el buen comportamiento de la compraventa de vivienda usada.

La mejora de las expectativas, la desaparición de las dudas sobre la solvencia nacional y la relajación de las tensiones financieras en el marco de la política monetaria expansiva del BCE, se han traducido en un aumento de acceso al crédito hipotecario que ha propiciado un incremento de la compraventa de vivienda e incluso un ligero e incipiente repunte de los precios. Así el número de hipotecas creció un 22,5% interanual en el acumulado enero-octubre de 2015 y el capital prestado lo hizo un 26,0%.



3. Servicios

El VAB de los servicios continúa aumentando a buen ritmo en el tercer trimestre de 2015.

En el tercer trimestre de 2015 y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (CRTR base 2008), se confirma la tendencia al alza de la economía de la región y en particular del sector servicios, cuyo VAB ajustado de estacionalidad y calendario continúa marcando un buen ritmo de crecimiento, tanto en términos intertrimestrales, un 0,8%, como en términos interanuales, un 3,6%. La tasa interanual ha acelerado el crecimiento en tres décimas respecto al trimestre anterior; en consecuencia, el VAB de servicios suma ocho trimestres de crecimiento interanual ininterrumpido.

Por ramas, dos de las tres que conforman el agregado de servicios presentan en lo relativo a su VAB, un comportamiento positivo respecto al trimestre anterior, destacando el crecimiento del 1,3% de los servicios a empresas y financieros, seguido de los servicios de distribución y hostelería, que avanzan un 0,4%; sin embargo otros servicios disminuye su crecimiento hasta caer al -0,1%. En términos interanuales, se afianza la tendencia al alza iniciada el último trimestre de 2013, liderando la recuperación los servicios de distribución y hostelería que crecen al ritmo del 4,0% en el tercer trimestre de 2015 (idéntico ritmo que el trimestre anterior). Los servicios a empresas y financieros aceleran cinco décimas, hasta el 3,9% interanual, mientras que otros servicios ceden una décima, hasta el 2,3%.

El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid continúa la progresión ascendente, iniciada a finales de 2013, afianzando la recuperación del sector.

El IASS presenta, desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible de octubre de 2015, especialmente en relación con la cifra de negocios, que entre enero y octubre de 2015 creció el 4,4% interanual y está manteniendo el crecimiento anual en los últimos 24 meses. El dato de octubre mantiene esta tendencia de crecimiento con un 2,9% interanual. Respecto del índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un comportamiento positivo y ascendente pero menos intenso que el de la cifra de negocios, el acumulado entre enero y octubre creció el 1,6% interanual. Así mismo su recuperación ha sido más tardía, el último dato de octubre, del 1,9% interanual, enlaza 19 meses consecutivos de crecimiento.

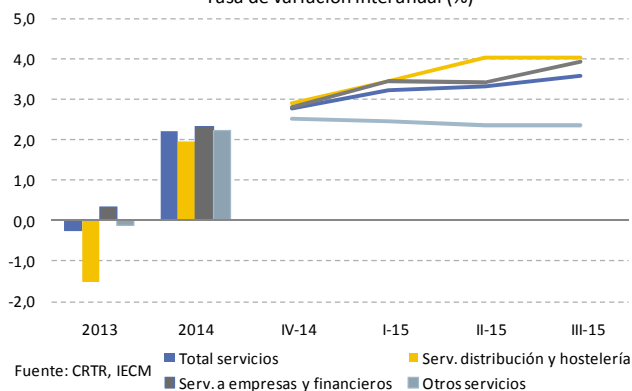
Muy favorable evolución del transporte aéreo en Barajas, especialmente del número de viajeros. Discretos resultados para los transportes urbanos de Madrid.

Con los datos del periodo entre enero y noviembre de 2015 se consolida la recuperación del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suarez de Madrid Barajas, con un incremento del 12,2% respecto del mismo periodo del año anterior, y 7,7 puntos porcentuales superior al incremento en el mismo periodo del año 2014. La última tasa interanual de noviembre de 2015, del 12,9%, corrobora esta mejora comenzada a principios de 2014.

En el transporte aéreo de mercancías la evolución es también positiva aunque más discreta, avanza el 4,9% respecto al periodo entre enero y noviembre del año pasado, animada por la tasa interanual de

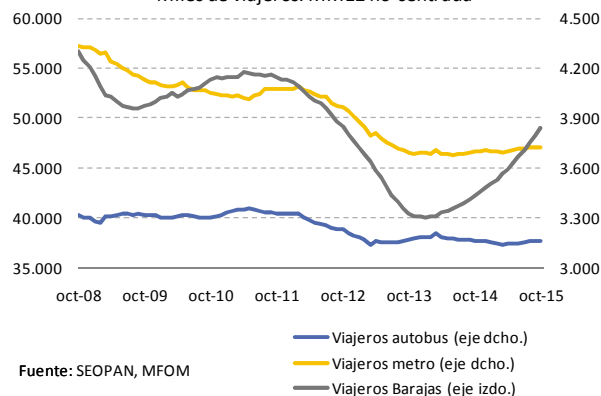
VAB de los Servicios. Detalle por ramas

Tasa de variación interanual (%)



Indicadores de demanda de transporte

Miles de viajeros. MM12 no centrada



noviembre, del 6,0%. La serie presenta un comportamiento interanual con crecimientos desde principios del año 2015, aunque parece que el ritmo está ralentizándose ligeramente en estos últimos meses del año.

El transporte urbano es el que muestra mayores síntomas de debilidad ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús siguen manteniendo muy discretos resultados en cuanto a cifras de viajeros, con tasas interanuales en el periodo entre enero y octubre de 2015, del 1,0% para el metro y sin crecimientos, 0,0%, para el transporte en autobús. La media de los últimos doce meses refleja un ligero incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 0,9% interanual, pero el ritmo de crecimiento está cayendo desde mediados de este año. Por su parte el transporte urbano en autobús continúa perdiendo usuarios, en los últimos doce meses sus niveles caen un -0,1% interanual y sigue manteniendo las pérdidas de efectivos iniciadas en el tercer trimestre de 2014.

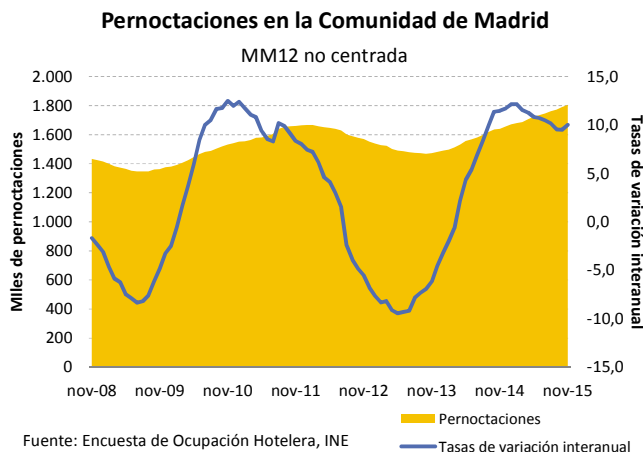
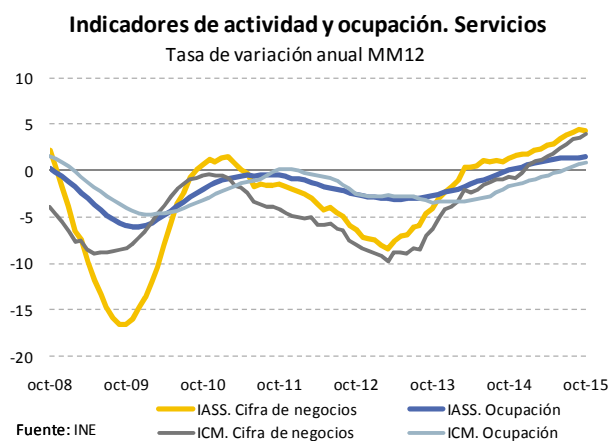
Favorable trayectoria del Índice de Comercio al por Menor (ICM) a lo largo de 2015.

El comercio minorista prosigue con su favorable evolución, creciendo de forma continuada y marcando un perfil acelerado desde que abandonó los registros negativos en septiembre de 2014. El último dato disponible, correspondiente a octubre de 2015, del índice de la cifra de negocios creció respecto del mismo mes del año anterior un 5,2%, cuatro décimas más que España. En el acumulado de los diez primeros meses del año 2015 el ICM ha crecido un 4,0% interanual, mostrando también un mayor dinamismo que el conjunto nacional (3,6%). Respecto al empleo en el sector, parece que comenzó su recuperación con medio año de retraso respecto a la producción y de forma más suave, pero, no obstante, los resultados del índice de ocupación en 2015 apuntan a que su crecimiento se ha ido manteniendo desde entonces.

Sigue creciendo el turismo en la Comunidad de Madrid.

La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid mantiene una tónica de fuerte dinamismo. Los datos proporcionados por la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE siguen marcando máximos tanto en número de viajeros como de pernoctaciones. Así, el número de viajeros que visitaron la Comunidad de Madrid ascendió, entre los meses de enero y noviembre, a 10.300.083, lo que supone un incremento del 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a 20.039.493, cifra que supera en un 9,9% los registros de similar periodo de 2014. Los ritmos de avance de las cifras de turistas, a pesar de seguir siendo muy elevados, están reflejando cierta moderación respecto a los del pasado año, cuando la recuperación del sector comenzó a cobrar fuerza, empujada por el despegue del turismo de origen nacional tras la contracción durante los años de crisis.

Son, precisamente, los turistas residentes en España los que están atenuando su ritmo de crecimiento en 2015, debido a su fuerte expansión en 2014 (en el acumulado enero-noviembre avanzaron un 7,5% interanual, cuando en 2014 lo hicieron un 12,5%). Por el contrario, el número de visitantes extranjeros mantiene su dinamismo frente a 2014 y crece un 11,2% interanual en lo que va de 2015, lo que ha permitido que este grupo vuelva a recuperar peso sobre el conjunto de turistas en nuestra región, situándose en el 45,2% en los meses transcurridos de 2015.



IV.3. Precios y salarios

En noviembre, la inflación impulsa el camino de recuperación iniciado en octubre, aunque continua en negativo. La subyacente sigue avanzando.

El último dato sobre el Índice de Precios de Consumo publicado por el INE y correspondiente al mes de noviembre de 2015 sitúa la inflación (tasa interanual del IPC) de la CM en el -0,2%. Este nuevo impulso de la inflación, que suma seis décimas a la de octubre, obedece a dos factores: Por un lado, la inflación subyacente (que no tiene en cuenta estos componentes, ni los alimentos no elaborados), suma dos décimas y anota en noviembre el 0,9%, consolidando una trayectoria al alza del núcleo más estructural del índice. Y por otro, aunque persiste la caída de los productos energéticos, es menos intensa que hace un año, por lo que la comparativa interanual se ve favorecida.

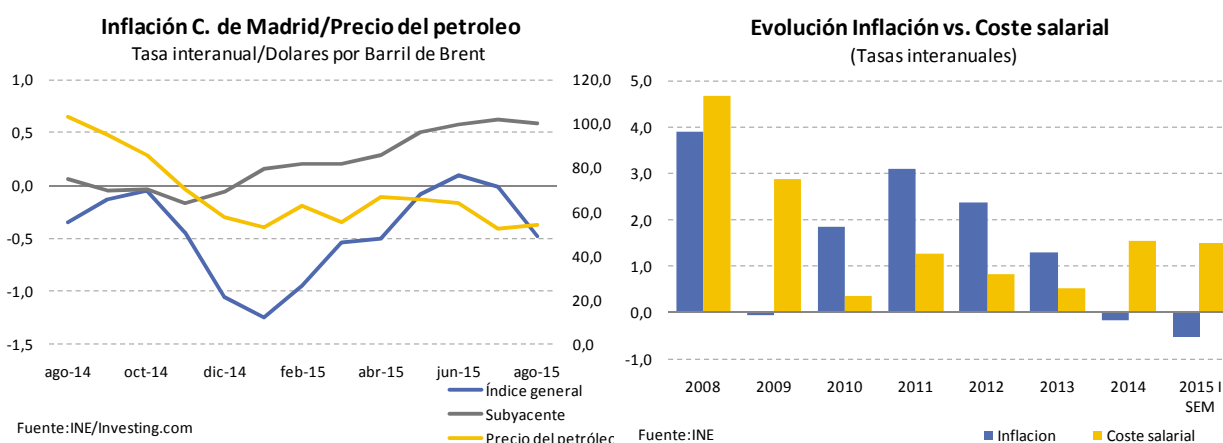
En un análisis más detallado se ve claramente que los dos grupos con las tasas interanuales más bajas de los últimos meses son: 'Transporte' (-4,7% en noviembre) y 'Vivienda' (-2,6% en noviembre). Ambos grupos afectados por los precios de los productos energéticos. En el primer caso por la evolución de *Carburantes y combustibles*, que frena en noviembre su ritmo interanual de caída, se sitúa este mes en el -12,7% (-14,4% en octubre). En el caso de 'Vivienda' es el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* con una tasa interanual del -9,4% (-12,4% en octubre) el que arrastra a la baja al grupo. Por otro lado, el más inflacionista es 'Ocio y cultura' que cifra su tasa interanual de noviembre en el 2,1%, le sigue 'Otros' que anota el 1,9%.

La inflación en todas las comunidades sigue una trayectoria similar. Nuevo impulso en noviembre a la recuperación pero se mantienen todas las regiones con tasas interanuales negativas, salvo en Baleares. Sin embargo, la inflación subyacente, que deja fuera los componentes más volátiles, productos energéticos y alimentos no elaborados, perfila una trayectoria alcista y registra diferenciales respecto a la inflación general por encima de un punto.

Los salarios en la C.M. ralentizan su ritmo de crecimiento en el III TR de 2015.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al III TR de 2015 registran un avance interanual del 0,6% (el 0,3% en España). Los costes salariales se incrementan en el 1,0% respecto al mismo periodo de 2014. La CM registra un coste laboral de 2.917,2 euros por trabajador y mes. Por sectores, los costes salariales de Servicios avanzan el 1,2%, Industria y Construcción crecen el 0,8% y el 0,1% respectivamente, primer crecimiento salarial en el año 2015 de ambos sectores. El diferencial inflación-coste salarial en el III TR 2015 se sitúa en -1,5 puntos.

La recuperación de los salarios es otra muestra más del proceso de dinamización de la economía madrileña.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

El tercer trimestre de 2015 muestra mayor intensidad en el descenso del paro y una moderación del ritmo de creación de empleo en la Comunidad de Madrid.

La última Encuesta de Población Activa publicada por el Instituto Nacional de Estadística, correspondiente al tercer trimestre de 2015, muestra unos resultados que, en términos generales, dan continuidad a la tendencia favorable observada desde hace ya más de un año.

El número de parados de la Comunidad de Madrid se reduce en 38.300 personas en los últimos doce meses, lo que representa un descenso interanual del -6,6%, el séptimo consecutivo. Entre los años 2006 y 2013 – con alguna excepción muy puntual – el paro estuvo registrando incrementos anuales en la Comunidad de Madrid, que en los años 2008 y 2009 alcanzaron los valores máximos, con tasas de variación interanual que superaron el 40%, el 60% e incluso el 80%. A partir de 2010, aunque aún con tasas positivas, el aumento del paro entró en una dinámica de atenuación, hasta llegar al año 2014, en el que el número de parados se redujo en términos interanuales en sus cuatro trimestres, a ritmos progresivamente más intensos, que tienen continuidad en el primer trimestre de 2015 (-11,0%), en el segundo (-4,6%) y en el mencionado -6,6% de este último trimestre.

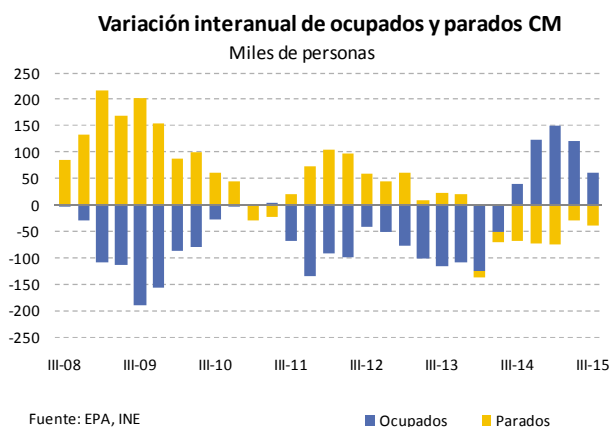
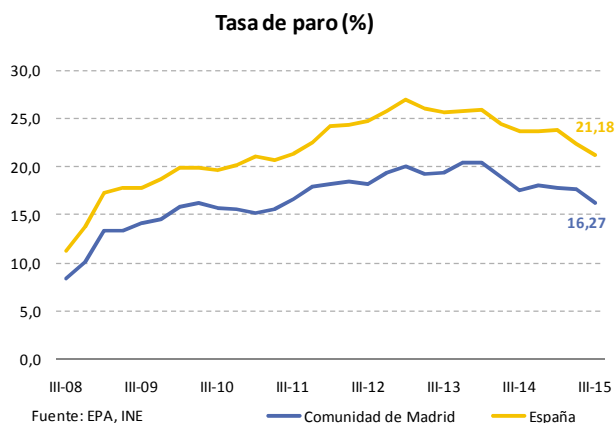
La tendencia positiva se prolonga también en lo que respecta al empleo, aunque este trimestre el ritmo de incremento interanual de la ocupación es inferior al del anterior. En el tercer trimestre de 2015, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid aumenta en 60.200 personas respecto al mismo periodo de 2014, lo que supone un incremento del 2,2 interanual, inferior al producido los tres últimos trimestres (4,6%, 5,7% y 4,5%). Este es el quinto aumento interanual consecutivo del empleo en la Comunidad de Madrid, que ponen fin a una etapa de descensos interanuales de la ocupación iniciada a finales de 2008 y finalizada a mediados de 2014.

Este trimestre, el 73,1% del incremento interanual del número de ocupados se produce en el sector servicios, el 18,8% se debe a la construcción y el 8,1% a la industria. Sin embargo, en términos relativos, el sector en el que se ha creado empleo de forma más intensa ha sido la construcción, donde la ocupación ha aumentado un 8,4% interanual, por delante de industria (2,2%) y servicios (2,1%).

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid está 4,9 puntos por debajo de la media nacional, y es la séptima más baja de España. La tasa de actividad sigue siendo la 2ª más alta.

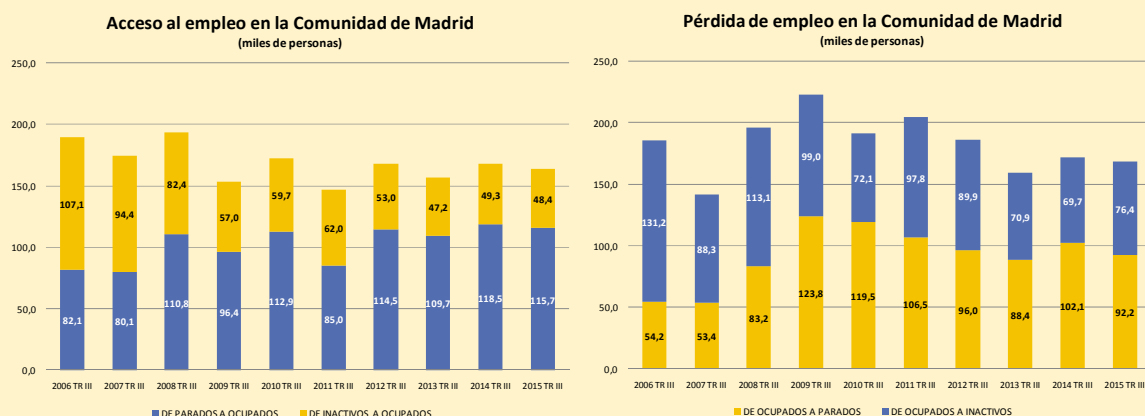
La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce por tercer trimestre consecutivo y cae hasta el 16,27%, 1,4 puntos menos que el trimestre pasado y 1,3 puntos menos que hace un año. Se sitúa 4,9 puntos por debajo de la tasa de paro a escala nacional (21,18%) y es la séptima más baja de España.

Ha sido habitual, incluso en momentos de bonanza económica, que la tasa de actividad experimente una reducción en los terceros trimestres de cada año; en 2015 este descenso es más acusado (-1,1 puntos respecto al II TR). Aun así, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid (63,93%) sigue siendo la segunda más alta de las CC.AA y se sitúa 4,4 puntos porcentuales por encima de la tasa a escala nacional.



Recuadro II. Flujos de la Población Activa

Los últimos datos de la *Estadística de Flujos de la Población Activa* (1), referidos al tercer trimestre de 2015, muestran los siguientes resultados de acceso al empleo y pérdida de empleo:

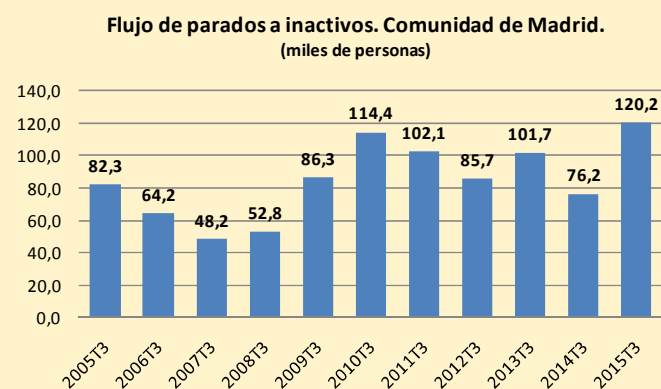


En el tercer trimestre de 2015, el número de personas que abandonan el desempleo y encuentran un empleo asciende a 115.700, la segunda cifra más alta registrada en un tercer trimestre. Si se le suman las personas que dejan de ser inactivos para tener una ocupación, el total de acceso al empleo alcanza los 164.100, cifra ligeramente inferior al promedio histórico de este trimestre, e incluso al promedio de los terceros trimestres desde el comienzo de la crisis (165.300).

Por el contrario, 168.600 personas pierden su empleo este trimestre, menos que en el trimestre anterior y menos también que la media histórica de los terceros trimestres.

La EPA clasifica como “desanimado” a las personas sin trabajo y disponibles para trabajar que no buscan empleo porque creen que no lo encontrarán. Aproximando el concepto de “desanimado”

en términos de flujo, mediante el número de personas que pasan de la situación de parado a la de inactivos de un trimestre a otro, y restringiendo el análisis a lo ocurrido en los terceros trimestres desde el año 2005, observamos lo siguiente:



Este último trimestre, el número de personas que pasan de buscar activamente empleo a la condición de inactivos, alcanza la mayor cifra en un tercer trimestre desde el comienzo de la serie estadística, en el año 2005.

Hay que tener en cuenta que en estas cifras están incluidas las personas que pasan de un colectivo a otro por motivos ajenos al “desánimo”, como por ejemplo los parados que alcanzan la edad de jubilación, y por tanto pasan a contabilizar como inactivos.

Pueden existir discrepancias entre los resultados de la Estadística de Flujos y la EPA estática tradicional, debido a cuestiones de orden metodológico, consistentes fundamentalmente en el menor tamaño de la muestra utilizada en flujos, que se reduce a la parte común entre dos periodos consecutivos de la EPA.

(1) La descripción y presentación metodológica de la Encuesta de Flujos de la Población Activa se puede consultar en las ediciones anteriores de “Situación Económica de la Comunidad de Madrid”.

Recuadro III. Claves demográficas

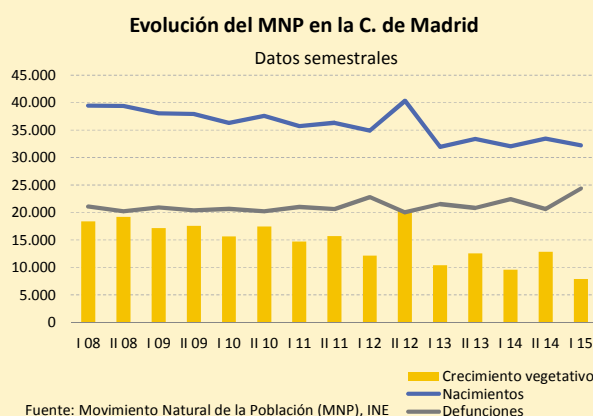
Existen algunas claves demográficas que tienen incidencia en los sucesos económicos. Vamos a tratar de analizar algunas de las que afectan a la Comunidad de Madrid.

La Comunidad de Madrid, ha experimentado una tenue recuperación demográfica durante el primer semestre de 2015.

Según los datos publicados recientemente por el INE en la Estadística "Cifras de Población", la Comunidad de Madrid sumó un 0,24% de residentes (15.552 personas más) en el primer semestre del año 2015, alcanzando 6.400.850 habitantes. Así fue la región con mayor crecimiento absoluto en dicho periodo acompañada por Baleares, la Región de Murcia, Canarias y Cataluña que también experimentaron aumentos demográficos. El resto de regiones españolas, así como el total estatal perdieron población, dando continuidad a una tendencia que dura ya algunos años. Si tomamos en consideración el último año para el que hay datos publicados, es decir desde el 1/7/2014 hasta el 1/7/2015, la Comunidad de Madrid subió en ambos semestres su población, casi doblando en el último el incremento del primero (8.688 personas más en el último semestre de 2014 y 15.552 en el primero de 2015), siendo la única comunidad autónoma con este dinamismo. En Baleares aumentó la población en ambos semestres a buen ritmo (3.233 y 4.244 respectivamente), mientras que Canarias redujo sensiblemente el mismo en 2015 (5.610 y 318).

El crecimiento demográfico de la Comunidad de Madrid se explica tanto por el movimiento natural de la población como por el saldo migratorio.

Durante el primer semestre de 2015, según los datos sobre Movimiento Natural de la Población que publicó el INE en este mes de diciembre, la diferencia entre defunciones y nacimientos en la Comunidad de Madrid, arrojó un saldo vegetativo favorable de 7.863 personas. Sin embargo se trata de un dato que es necesario matizar, puesto que la evolución de los últimos años indica un posible cambio en los resultados del saldo natural en uno o dos lustros. El número de nacimientos no ha hecho sino decrecer, como se observa en el gráfico a la par que van creciendo las defunciones año tras año. El progresivo envejecimiento de la población es la causa que está detrás de esto. Aunque la esperanza de vida es cada vez mayor, cada vez hay más población anciana, lo que sube la tasa de mortalidad.



En cuanto al saldo migratorio es necesario aclarar que sus valores positivos se deben a los flujos interautonómicos cuyos aportes a la región son capaces de absorber las pérdidas que se producen en el saldo migratorio con el extranjero.

Los procesos de retorno de población extranjera a sus países de origen se han frenado en nuestra comunidad.

En la Comunidad de Madrid hay cada vez menos población extranjera, pero esta disminución se explica en estos momentos por la adquisición de la nacionalidad española de residentes extranjeros y no por el retorno o emigración a sus países de origen. Eso se desprende de los datos publicados por el INE en la Estadística de Adquisiciones de Nacionalidad Española, según la cual y por primera vez en el primer semestre de 2015 los extranjeros están volviendo a arribar a Madrid. En este periodo la población extranjera redujo sus efectivos en 9.527 personas, pero se nacionalizaron 16.406 residentes. Se trata de la culminación de una tendencia que se está produciendo desde 2013, año en el que el 46,5% de las pérdidas de extranjeros en la región fue por adquisición de nacionalidad española y el 78,9% en 2014.

2. Datos registrales

La Comunidad de Madrid encadena ya más de dos años con descensos interanuales del paro, y a unos ritmos progresivamente más fuertes.

El paro registrado está descendiendo en términos interanuales en la Comunidad de Madrid desde noviembre de 2013 de forma ininterrumpida y cada vez con más fuerza. Anteriormente, desde mediados de 2007 hasta octubre de 2013, el paro registrado estuvo creciendo en términos de comparación interanual, con especial intensidad en el año 2009, en el que se llegaron a registrar tasas superiores al 50%, aminorando su intensidad a partir de entonces.

En noviembre de 2015, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se reduce en 50.541 personas respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone un descenso interanual del -9,9%, el más fuerte registrado en Madrid en un mes de noviembre y el segundo más potente desde mayo de 2005. Este resultado se convierte en el segundo mayor descenso interanual del paro en cifras absolutas experimentado en la Comunidad de Madrid de toda la serie histórica, sólo superado por el del pasado mes de julio, cuando el número de desempleados cayó en 51.317 personas.

En los once primeros meses de 2015, el paro registrado en Madrid ha descendido en 46.465 personas respecto a los mismos meses de 2014, a un ritmo de caída del -8,9%, el más fuerte en ese periodo desde antes del inicio de la crisis.

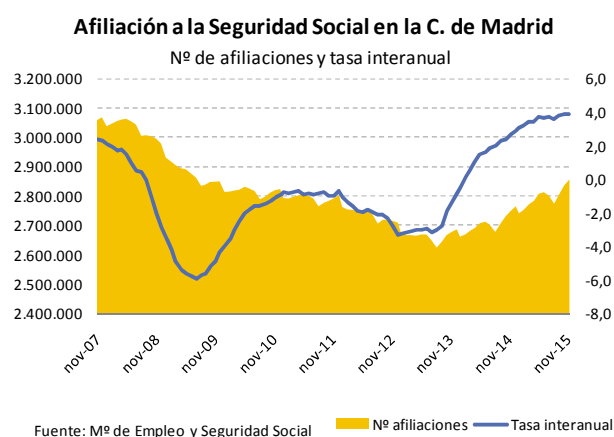
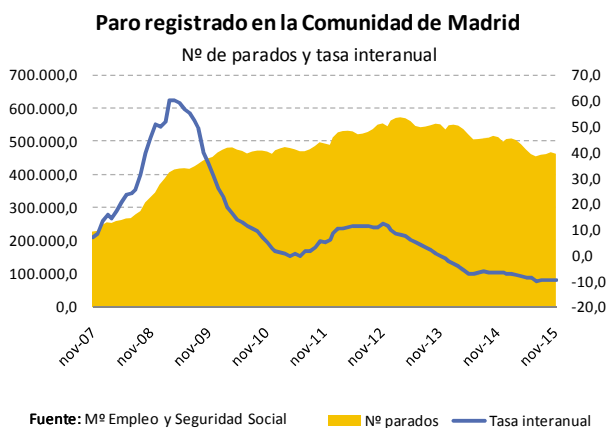
De esta forma, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo se sitúa actualmente (noviembre de 2015) en 461.636 personas.

En los últimos 19 meses, la Comunidad de Madrid ha conseguido reducir el paro en términos interanuales con mayor fuerza que el conjunto de España.

La afiliación a la seguridad social en la Comunidad de Madrid consigue su mayor incremento mensual de los diez últimos años.

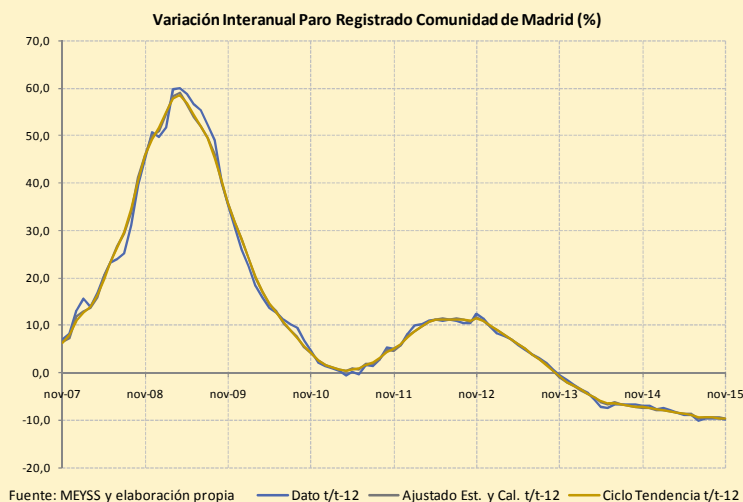
En consonancia con este descenso interanual del paro registrado que se ha producido en la Comunidad de Madrid en los 25 últimos meses, el número de afiliaciones a la Seguridad Social se ha estado incrementando en los 22 últimos meses, también en términos interanuales. Desde el inicio de la crisis (septiembre de 2008) y durante casi cinco años y medio (hasta enero de 2014), la afiliación estuvo cayendo en la Comunidad de Madrid; desde febrero de 2014 hasta noviembre de 2015 (último dato disponible), el número de afiliados ha crecido en la Comunidad de Madrid, cada mes con mayor fuerza que el anterior, hasta llegar al 3,9% interanual actual, la tasa más dinámica de esos 22 meses, y superior en siete décimas a la del conjunto de España.

De esta forma, en noviembre de 2015, el número de afiliados medios a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.856.739 efectivos, la más alta desde hace más de seis años (desde julio de 2009).



Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción

El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **noviembre** de 2015 y es de 461.636 parados, lo que representa una caída del 1,0% respecto del mes anterior. Sin embargo noviembre presenta una leve estacionalidad que hace que, por término medio, el paro suba ligeramente en ese mes, por lo que **el dato corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) refleja una caída intermensual del paro registrado ligeramente menor, del 0,9%.**



Fuente: MEYSS y elaboración propia

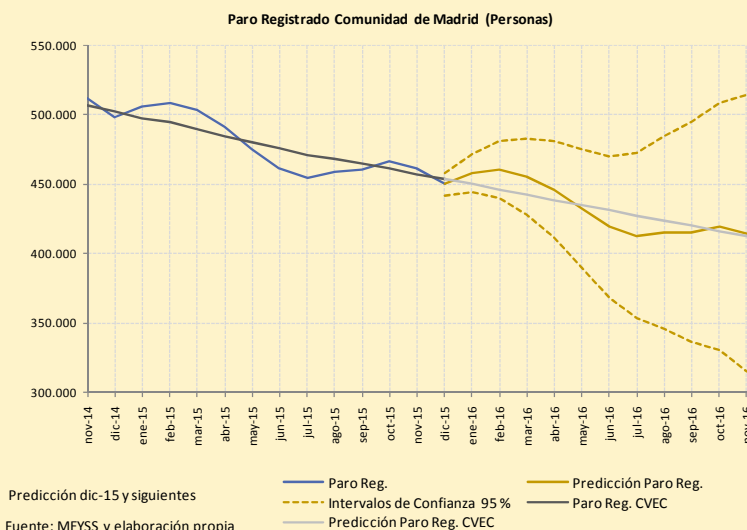
— Dato t/t-12 — Ajustado Est. y Cal. t/t-12 — Ciclo Tendencia t/t-12

En el gráfico se representan las variación interanuales, en los últimos ocho años, de las señales sin ajustar, ajustada de variaciones estacionales y de calendario y ciclo tendencia de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

Se observa claramente el intenso crecimiento del paro registrado en los años de crisis económica, acelerándose hasta mediados de 2009, a partir de esa fecha va perdiendo ritmo de crecimiento hasta mediados de 2011, fecha en la que el crecimiento del paro

repunta, aunque con menor intensidad, hasta finales de 2012, donde comienza a caer de nuevo.

Se pueden observar dos ritmos de caída del paro. El primero **desde finales de 2012 hasta mediados de 2014, en el que la caída es más acelerada**, con un ritmo, medido como pendiente de la recta de regresión asociada, del -1,00% mensual. El segundo periodo **desde mediados de 2014 hasta el momento actual** en el que el **ritmo de caída se modera** hasta el 0,21% mensual.



Predicción dic-15 y siguientes

Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Paro Reg. — Predicción Paro Reg. — Intervalos de Confianza 95 % — Paro Reg. CVEC

La predicción del paro registrado en la Comunidad de Madrid **sin corrección estacional y de calendario** presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al 95%.

La señal en el mes de diciembre está **afectada por la estacionalidad**, de manera

que, aunque la variación intermensual del paro registrado previsto caerá en diciembre el 2,5%, la **serie CVEC modera la caída hasta el 0,8%.**

La tasa de variación de la predicción **respecto al mismo mes del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas**, del -9,7%, tanto en la señal bruta como en la señal CVEC.

Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción

La **evolución reciente** de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid dibuja un **crecimiento general de la afiliación**, desde finales de 2013, al régimen de autónomos y, desde principios de 2014, de la afiliación total y de la afiliación al régimen general,

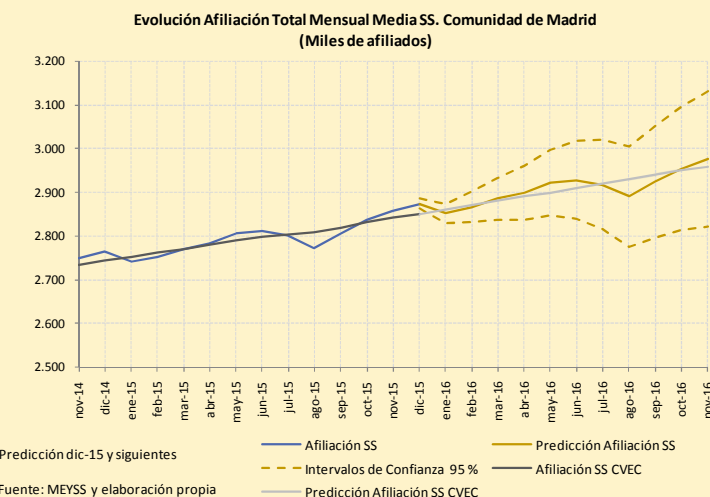
como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan las tasas de variación interanual de las series corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) de los regímenes citados.

Si bien inicialmente el ritmo de crecimiento interanual de la afiliación de los autónomos era superior al de los otros regímenes citados, desde finales de 2014 ha ido desacelerando y ha acabado siendo superado por los otros dos regímenes.

El **último dato publicado** de

afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **noviembre** de 2015, con **más de 2.856.000** afiliados totales, lo que supone **un incremento**, respecto del mes anterior del **0,7%**.

Pero noviembre presenta una cierta estacionalidad, con lo que el dato CVEC reduce el crecimiento al 0,4%. Destaca el crecimiento interanual, del 3,9%, de la señal sin ajustar y del 4,0% en la CVEC.



La **predicción** de la afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid refleja una **tendencia general al crecimiento**, como se observa en el gráfico adjunto, en el que se representan los valores futuros, en los siguientes doce meses, junto con los intervalos de confianza al 95%.

La **afiliación total mensual media crecerá en diciembre el 0,6%, respecto del mes anterior**, aunque la corrección estacional rebaja ese crecimiento al 0,3%.

Por regímenes destaca el general, que en el próximo mes crecerá el 0,6%, y, de nuevo, la corrección de estacionalidad y de calendario la rebaja al 0,3%. Siguiendo la tendencia de los últimos años, el régimen de autónomos tendrá un crecimiento inferior, del 0,4%, el 0,1% CVEC.

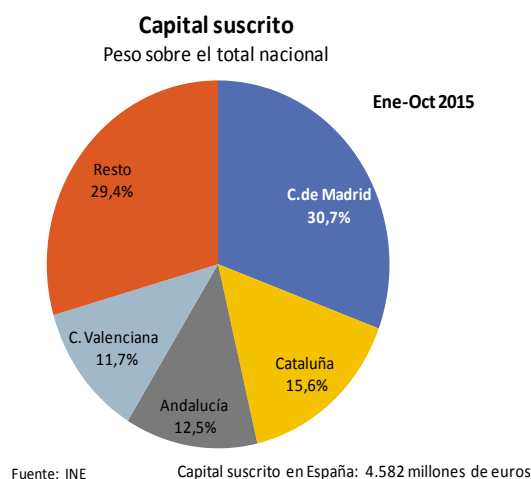
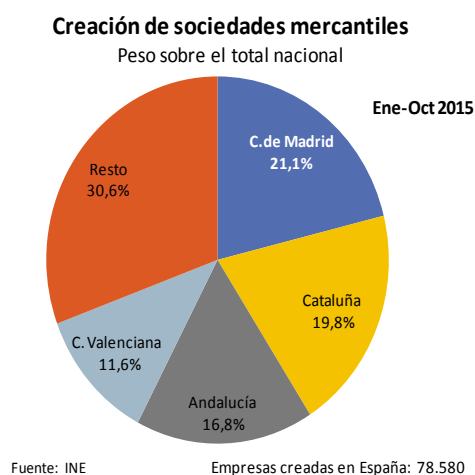
En términos interanuales la intensidad del crecimiento es aún más destacada, con tasas de alrededor del 4,0% en la afiliación total, del 4,3% en el régimen general y del 2,0% en el régimen de autónomos y con valores, en todos los casos, aproximadamente iguales en la señal CVEC.

IV.5. Tejido empresarial

En el acumulado enero-octubre del año 2015, la Comunidad de Madrid es líder regional en creación de empresas y en la inversión realizada para su constitución, Nuestra región crea en lo que va del año, 55 empresas al día.

Según la estadística de Sociedades Mercantiles (INE), en el periodo enero-octubre de 2015 se han constituido 16.601 sociedades mercantiles, el 21,1% del total de las creadas en el conjunto nacional, superando a la segunda región, Cataluña, en 1.038 entidades y a Andalucía, que ocupa la tercera posición, en 3.407 empresas. En este periodo una de cada cinco empresas creadas en España se ha constituido en nuestra región.

Es de destacar la contribución de la inversión que las nuevas empresas creadas en nuestra comunidad hacen al total del capital suscrito nacional; así, en lo que va del año 2015, Madrid ha aportado a la media nacional el 30,7%, el porcentaje más elevado de todas las comunidades autónomas y supera al de Cataluña y Andalucía juntos. El capital suscrito por las nuevas sociedades en nuestra región, en valores absolutos, se ha cifrado en 1.405,6 millones de euros. La capitalización media por empresa alcanzó los 84.668 euros, superando en un 45,2%, a la media nacional, cantidad muy superior a todas luces a los 46.077 euros de media de Cataluña, los 45.702 euros de País Vasco o los 43.441 de Andalucía.



V. Previsiones de futuro

A estas alturas del año existe un gran acuerdo en que el crecimiento nacional en 2015 se cifrará entre el 3,1% y el 3,2% y todos los analistas esperan, de forma unánime, una ralentización del ritmo de avance del PIB nacional en 2016.

Con tres trimestres de crecimiento publicados no parecen existir grandes incertidumbres sobre el cierre de 2015. Las hipótesis que reflejaban una ligera ralentización en la segunda mitad del año se han visto confirmadas con el dato de crecimiento del III TR (0,8%), aunque alguna institución, como BBVA Research, en una primera estimación del IV TR apuesta por una estabilización del crecimiento en el 0,8%.

Así, no parece descabellado que se cumplan las expectativas de crecimiento para 2015, que atendiendo a las estimaciones del panel FUNCAS, se cifran en promedio en el 3,2%, oscilando en una estrecha horquilla entre el 3,1% y el 3,3%. Según el Gobierno podría elevarse hasta el 3,3%.

También parece existir unanimidad en el pronóstico de una atenuación del crecimiento de la economía española en el próximo año 2016, aunque no se observa acuerdo en cuanto a la magnitud de la ralentización. Las estimaciones de los participantes en el panel FUNCAS comprenden una desaceleración que va de las tres a las siete décimas y la previsión promedio se sitúa en el 2,7%. La predicción del Gobierno, del 3,0%, vuelve a ser la más optimista.

El Banco de España en sus últimas previsiones confirma el buen tono de la economía española y, debido a una evolución de la actividad más favorable que la prevista, revisa ligeramente al alza su predicción para 2015, hasta el 3,2%, crecimiento sustentado en la fortaleza de la demanda interna. Para el próximo año se espera una desaceleración del crecimiento, hasta el 2,8%.

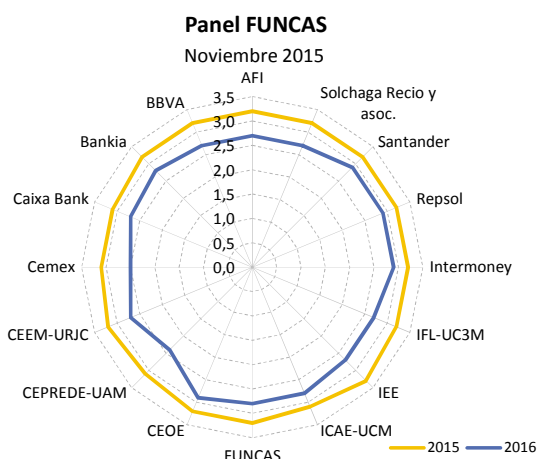
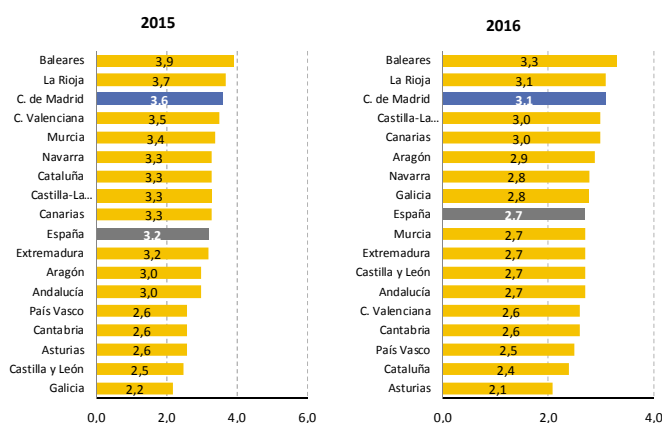
La Comunidad de Madrid será una de las regiones que liderarán el crecimiento regional en 2015, posición que previsiblemente consiga mantener en 2016.

Las perspectivas para el cierre del año 2015 son optimistas para la economía madrileña y de forma generalizada se espera que nuestra región alcance un ritmo de crecimiento superior al del conjunto nacional. Así, el promedio de las previsiones disponibles para Madrid cifran el crecimiento en 2015 en el 3,4%, tres décimas por encima de la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional.

Las previsiones más recientes del BBVA Research reflejan el intenso dinamismo de la Comunidad de Madrid, que a pesar de experimentar cierta desaceleración en la segunda parte del año 2015, al igual que el resto de regiones, lo hará en menor medida, apoyada en la fortaleza de la demanda interna y, en especial, del consumo de los hogares. Así, elevan su previsión para 2015 hasta el 3,6% en Madrid, confirmándola como una de las regiones que protagonizan el crecimiento en este año.

Para los próximos trimestres, BBVA Research prevé que Madrid mantenga crecimientos en torno al 3% en términos anualizados, conservando un papel destacado en el crecimiento regional. De esta forma, estima que nuestra región alcance un avance del PIB del 3,1%, refrendando el diferencial de cuatro puntos sobre el conjunto nacional.

Previsiones BBVA Research
(Noviembre 2015)



Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS (1)								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
	Año Último Dato	2014	2014	2014	2011	2013	2013	2012
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.613,0	2.376,0	6.236,0	2,03	13.518.112	26.600	15.400
ES	España	629,0	103,0	526,0	1,24	1.165.008	25.000	14.300
AT13	Wien	59,0	9,0	50,0	3,55	74.120	42.300	20.700
BE10	Région de Bruxelles	27,0	3,0	24,0	1,56	63.725	55.100	15.800
CZ01	Praha	61,0	7,0	54,0	2,56	57.294	46.000	14.500
DE21	Oberbayern	169,0	58,0	111,0	:	:	:	24.300
DE30	Berlin	115,0	24,0	91,0	3,57	106.867	30.000	17.200
ES30	Comunidad de Madrid	222,0	21,0	201,0	1,75	217.649	34.000	17.900
ES51	Cataluña	148,0	44,0	104,0	1,50	219.104	29.400	16.400
FI1B	Helsinki-Uusimaa	78,0	15,0	63,0	3,98	61.459	39.300	18.100
FR10	Île de France	348,0	52,0	296,0	:	558.187	46.600	21.100
ITC4	Lombardia	204,0	69,0	134,0	1,27	355.055	35.700	19.800
ITI4	Lazio	155,0	24,0	131,0	1,64	181.676	31.300	16.900
NL32	Noord-Holland	58,0	4,0	54,0	1,81	115.318	42.200	18.000
PT17	Lisboa	63,0	7,0	56,0	1,67	81.073	28.800	:
SE11	Stockholm	91,0	9,0	82,0	3,80	102.347	47.700	19.800
UKI1	Inner London	129,0	:	123,0	1,19	288.181	86.400	25.200
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	7	2	7	5	10	9

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2014	2014	2014	2014	2013	2008_2010
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	57,6	10,2	22,2	506.824.509	1,55	1.079,5
ES	España	58,9	24,4	53,2	46.512.199	1,27	915,9
AT13	Wien	59,1	10,2	18,0	1.765.575	1,40	1.059,4
BE10	Région de Bruxelles	56,1	18,3	39,5	1.183.841	1,88	1.050,1
CZ01	Praha	62,1	2,5	10,1	1.243.201	1,36	1.178,8
DE21	Oberbayern	64,8	2,5	3,7	4.469.342	:	957,9
DE30	Berlin	61,3	9,8	15,5	3.421.829	:	1.037,9
ES30	Comunidad de Madrid	63,2	18,7	49,0	6.378.297	1,29	812,9
ES51	Cataluña	61,9	20,3	47,1	7.416.237	1,34	896,8
FI1B	Helsinki-Uusimaa	65,3	7,3	18,3	1.585.473	1,58	1.015,0
FR10	Île de France	61,6	9,7	21,4	12.005.077	2,01	799,1
ITC4	Lombardia	54,3	8,2	31,2	9.973.397	1,48	889,4
ITI4	Lazio	52,5	12,5	49,0	5.870.451	1,42	903,4
NL32	Noord-Holland	66,7	6,9	12,0	2.741.369	1,59	1.008,6
PT17	Lisboa	58,7	14,9	36,7	2.807.525	1,43	1.084,9
SE11	Stockholm	75,8	7,1	21,5	2.163.042	1,88	940,2
UKI1	Inner London	69,6	7,4	17,9	3.354.812	1,54	967,2
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		6	1	3	4	13	14

(1) De las 272 regiones europeas del Nomenclator de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2010, de la UE28 (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado 15 regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

(2) La estadística de Causas de Muerte se refiere a fallecimientos que suceden bien por enfermedad o por secuelas de procesos patológicos, o bien por accidentes o sucesos violentos. Tasa estandarizada por 100.000 habitantes. Media de 3 años

Fuente: Eurostat

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

<i>AAPP</i>	Administraciones Públicas	<i>EUROSTAT</i>	Oficina de Estadística de la Unión Europea
<i>AEAT</i>	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	<i>FMI</i>	Fondo Monetario Internacional
<i>AyMAT</i>	Alta y Media Alta Tecnología	<i>FUNCAS</i>	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
<i>BCE</i>	Banco Central Europeo	<i>IECM</i>	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
<i>BE</i>	Banco de España	<i>INE</i>	Instituto Nacional de Estadística
<i>CCAA</i>	Comunidades Autónomas	<i>MINECO</i>	Ministerio de Economía y Competitividad
<i>CE</i>	Comisión Europea	<i>MEYSS</i>	Ministerio de Empleo y Seguridad Social
<i>CM</i>	Comunidad de Madrid	<i>MFOM</i>	Ministerio de Fomento
<i>CNTR</i>	Contabilidad Nacional Trimestral de España	<i>OCDE</i>	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
<i>CRTR</i>	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	<i>OPEP</i>	Organización de Países Exportadores de Petróleo
<i>CORES</i>	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	<i>PIB</i>	Producto Interior Bruto
<i>CRE</i>	Contabilidad Regional de España	<i>SEOPAN</i>	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
<i>CVEC</i>	Corregido de variaciones estacionales y de calendario	<i>UE</i>	Unión Europea
<i>CT</i>	Componente ciclo-tendencia	<i>UEM</i>	Unión Económica y Monetaria
<i>DGT</i>	Dirección General de Tráfico	<i>VAB</i>	Valor Añadido Bruto

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

Serie elaborada a partir de la original a través de medias aritméticas sucesivas, en la que cada dato se obtiene a partir del promedio de los últimos doce meses de la serie original. Lo que se pretende al construir una serie de medias móviles es eliminar las posibles variaciones estacionales o erráticas de una serie, de manera que se obtendría una estimación del componente ciclo-tendencia de la variable en cuestión.

Ciclo-Tendencia (C-T)

Se conoce por tendencia a uno de los componentes no observables en que puede descomponerse una variable, según el análisis clásico de series temporales. Puede extraerse o estimarse a través de diversas técnicas y representa la evolución firme que subyace a la evolución observada de la variable, una vez que de ésta se eliminan las variaciones estacionales y las perturbaciones irregulares o de corto plazo. Por tanto, recoge la evolución de la serie a largo plazo. Normalmente, la tendencia incluye otro componente, el cíclico que recoge las oscilaciones que se producen en la serie en periodos de entre tres y cinco años pero por la dificultad de separarlos suelen aparecer en el denominado componente ciclo-tendencia.

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

Técnica de análisis de series temporales de alta frecuencia que se aplica con el fin de eliminar tanto la estacionalidad (los movimientos que forman un patrón y que se repite de forma aproximada cada año) así como los efectos de calendario (representan el impacto en la serie temporal debido a la diferente estructura que presentan los meses o trimestres en cada uno de los años, tanto en longitud como en composición). Lo que se persigue al ajustar una variable de estacionalidad y calendario es eliminar el efecto de estas fluctuaciones sobre la variable y facilitar así la interpretación del fenómeno económico.

Encuestas de opinión

Tratan de medir la actitud de los sujetos a los que va dirigida la encuesta (consumidores, empresarios, etc.) frente a una variable (el consumo, la producción o empleo, etc.) para anticipar si en los meses siguientes esta variable aumentará, disminuirá o permanecerá estable.

Saldo de respuestas

En encuestas de opinión, los resultados para las variables investigadas se obtienen, básicamente, a través de las diferencias o saldos entre las respuestas positivas y negativas, si bien dependiendo de la encuesta existen diferentes operativas de cálculo.

Tasa de variación

Mediante una tasa de variación se compara el valor de una variable en un momento determinado con el valor que toma en otro momento. Se pueden calcular diversos tipos de tasas de variación. Entre las más habituales se encuentran las siguientes:

- *Tasa intermensual (intertrimestral, etc.)*: Compara el valor de un periodo (de duración inferior al año: mes, trimestre, etc.) con el del periodo (mes, trimestre, etc.) inmediatamente anterior.
- *Tasa interanual*: Compara el valor de un periodo con el del mismo periodo del año anterior (del mismo mes si se trata de datos mensuales, de similar trimestre si los datos son trimestrales, etc.)
- *Tasa de variación acumulada en lo que va de año*: Compara el valor acumulado de un periodo (suma o promedio, según corresponda al tipo de datos, de los meses, trimestres, etc. transcurridos de un año) con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2015:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico estudios@madrid.org



Comunidad de Madrid

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA Y HACIENDA
Dirección General de Economía
y Política Financiera