

Situación económica de la Comunidad de Madrid

III /2015

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico	8
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	23
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	25
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	26

Índice de recuadros

Recuadro I. Flujos de la Población Activa	19
Recuadro II. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario.	20
Recuadro III. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario.....	22

I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la economía en el último trimestre ha continuado siendo muy favorable tanto en el entorno regional como en el nacional y europeo, si bien en este último ámbito los logros en términos de crecimiento han resultado más modestos. La Comunidad de Madrid y España comparten en el segundo trimestre del año una aceleración tanto de sus tasas anuales como trimestrales, alcanzando en ambos casos los incrementos de PIB más elevados desde que en 2008 se iniciara la crisis. El crecimiento intertrimestral gana una décima en este segundo trimestre de 2015 en ambos territorios, hasta situarse en el 1,0%; las tasas interanuales también dibujan un perfil alcista, alcanzando el 3,2% en nuestra región, el 3,1% en España.

La progresiva recuperación de la confianza de los agentes en un contexto de progresiva normalización del crédito (tanto de su flujo como de sus condiciones), están resultando fundamentales en la recuperación de la actividad y en la creación de empleo. No obstante, el positivo devenir de la economía ha estado jalonado en el último trimestre por varios episodios que han hecho peligrar los fundamentos de la recuperación. La tortuosa negociación del tercer rescate a Grecia supuso el momento más delicado, al reavivar la incertidumbre sobre el futuro de la Unión. El lunes negro de la bolsa china ha contribuido a incrementar el miedo a los efectos que la desaceleración de China pueda tener sobre las economías de los países en desarrollo y sobre el comercio mundial. El mantenimiento de la FED de su política de tipos bajos ha permitido insuflar calma en este intrincado escenario internacional.

En la Comunidad de Madrid, el empuje de la demanda interna ha sido, de nuevo en el segundo trimestre, el motor de su crecimiento. A la reactivación del consumo privado, se ha unido la fuerte dinamización de la formación bruta de capital, clave en la capacidad de creación de actividad futura, y cuyo despegue es el indicador más evidente de la recuperación de la confianza de los agentes en el presente y futuro de la economía regional. Desde la óptica de la oferta, al dinamismo del sector servicios, que ha contado con el turismo y el comercio como principales baluartes de su crecimiento, se incorpora el incremento de actividad del sector de la construcción, por el efecto arrastre que sobre la oferta está empezando a tener el incremento de la demanda residencial. La industria, por su parte, registra en estos últimos meses avances en sus principales indicadores coyunturales.

También la demanda externa de bienes producidos en la Comunidad de Madrid mantiene importantes volúmenes de intercambio, ratificándose como la segunda economía regional con mayor volumen de exportaciones en 2015, y alcanzando, con datos hasta julio, el segundo mejor registro de su historia. Excelentes han resultado los últimos datos de Inversión Directa Exterior para la región, que en el segundo trimestre de 2015 ha protagonizado el 68,8% de la inversión recibida y el 93,8% de la emitida, participación esta última nunca antes alcanzada.

En este contexto, durante el último trimestre se ha mantenido la pauta de incremento de la ocupación, aumento de la cifra de población activa y la imprescindible e inaplazable reducción del desempleo. Madrid, con una tasa de desempleo 4,7 puntos inferior a la media nacional en el segundo trimestre de 2015, genera cerca de la cuarta parte del empleo creado en España en ese periodo según la EPA y lidera el ranking regional de incremento de la actividad, no sólo en el último trimestre sino en el conjunto de 2015. Los últimos datos registrales conocidos, correspondientes a septiembre, confirman lo ya señalado, incluso el incremento estacional del paro en septiembre está este año por debajo de los registros medios para este mes, lo que permite que la destrucción interanual del paro ronde los dos dígitos. Mientras, la afiliación crece con fuerza tanto en términos intermensuales como interanuales, y en ambos casos por encima de la media nacional.

Por la que respecta a los precios, la senda de lenta recuperación de la inflación ha sido interrumpida por el dato de agosto y su origen es nuevamente la fuerte reducción del precio de los carburantes a escala mundial. Sin embargo, la estabilidad sigue marcando la trayectoria de la inflación subyacente.

No es por tanto de extrañar que la totalidad de las instituciones de predicción independientes otorguen a la Comunidad de Madrid un papel muy destacado en la reactivación de la economía nacional, despuntando nuestra región entre aquellas con un mayor diferencial de crecimiento respecto a la media, tanto en 2015 como en 2016. Para 2015 la media de avance del PIB regional estimado supera el 3%, unas décimas menor en el caso de 2016. Crecimiento éste que no está exento de riesgos, la crisis de los refugiados, nuevos contagios por desconfianza de la crisis griega, las dificultades de algunas economías en desarrollo y la desaceleración de China son los más destacados. En el ámbito doméstico, la incertidumbre vinculada a los comicios electorales de diciembre podría suponer un freno al crecimiento previsto.

Fecha de cierre de la información: 5 de octubre de 2015

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

II. Contexto internacional

Se mantiene el dinamismo en Estados Unidos mientras la recuperación en el Área Euro y Japón sigue moderándose ante la progresiva desaceleración de China y otras emergentes.

Tras la pequeña contracción de actividad con que se inició 2015, principalmente consecuencia de la moderación del dato en EE. UU., parece que el crecimiento económico mundial vuelve a estabilizarse en II TR 2015, repitiendo el 3,1% del I TR 2015. Las últimas previsiones para el conjunto del año señalan un crecimiento del 3,3%, siendo del 2,1% para los países desarrollados y del 4,2% para los emergentes que siguen desacelerándose con significativo deterioro en los indicadores de comercio, producción industrial y confianza empresarial de sus principales economías. En los últimos meses se materializaron algunos de los riesgos que afectaban el contexto global: la crisis griega y las dificultades para cumplir sus compromisos financieros a corto plazo o la sostenibilidad de su deuda a largo; y el episodio de inestabilidad en China, que ha ocasionado, durante el verano, importantes correcciones bursátiles y cierto menoscabo de la confianza en su proceso de liberalización financiera.

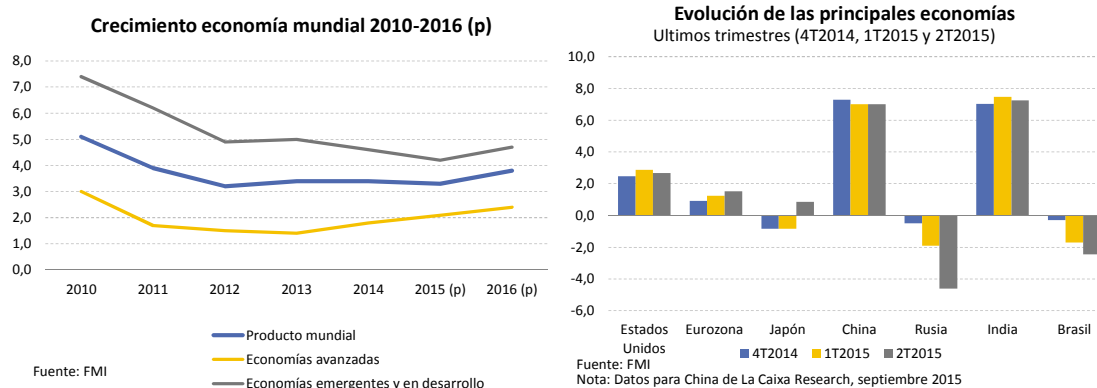
La desaceleración China lastra al resto de economías emergentes que siguen contrayendo su actividad al ritmo del ajuste chino y del precio de las materias primas.

Continúa la desaceleración en las economías emergentes, más intensa en los países del este y sudeste asiático. Las condiciones financieras siguen deteriorándose, especialmente para los exportadores de materias primas. El shock bursátil chino de este verano y la volatilidad generada en las bolsas de todo el mundo, tuvo mayor impacto en las bolsas de mercados emergentes. **China** sigue presentando datos de crecimiento moderados y surgen nuevas dudas sobre su capacidad para desacelerar gradualmente la economía de cara al cambio estructural de modelo económico. **América Latina** muestra debilidad y bajas tasas de crecimiento, por la escasa disponibilidad del capital internacional, el abaratamiento de las materias primas y unos niveles de déficit y deuda pública elevados. **Brasil** sumido en la recesión vuelve a caer al 2,4% interanual en el II TR 2015, con graves tensiones inflacionistas y un elevado déficit por cuenta corriente. **Rusia** inmersa en la inestabilidad política, retrocede un 4,6% en el II TR 2015 con un rublo en mínimos. **India**, única excepción entre las emergentes, presenta un crecimiento del 7,3%, gracias a la fortaleza del consumo privado y la inversión pública en infraestructuras.

Expectativas de crecimiento favorables apoyadas por los bancos centrales, la moderación de los precios del petróleo y el menor endeudamiento privado

A pesar del traspie de la economía americana en el I TR 2015, las perspectivas siguen siendo buenas y EE.UU. lidera la recuperación global, con un II TR 2015 más dinámico gracias a los datos del consumo y las exportaciones. El mercado laboral sigue creando empleo de forma sólida, la tasa de paro se mantiene estable en el 5,3%, la inflación moderada al igual que los salarios y el sector inmobiliario ofrece datos positivos (tanto para viviendas iniciadas como para la venta de inmuebles). En **Japón**, el PIB del II TR 2015 retrocedió un 0,4% intertrimestral (+0,9% interanual) por la persistente debilidad del consumo privado y el retroceso de las exportaciones.

La **zona del euro** que evoluciona positivamente, presenta un crecimiento interanual del 1,5% en el II TR 2015. Los signos de recuperación persisten en todos los países del área salvo en Grecia. Alemania crece con vigor (1,6% interanual en II TR 2015) con el sector exterior como principal dinamizador. Francia e Italia con tímidos avances (1,0% y 0,7%). España lidera el crecimiento con un 3,1%.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española acelera su crecimiento en el II TR 2015.

El ritmo de crecimiento del PIB nacional vuelve a intensificarse en el II TR, hasta el 3,1% (2,7% en el I TR), destacando en el contexto europeo por la intensidad de su crecimiento, siendo uno de los mayores de los países miembros de la eurozona, que registró un avance del 1,3% en el II TR 2015.

La demanda nacional sigue expandiéndose en 2015 a la que se une un repunte de las exportaciones que permite elevar el crecimiento del PIB.

La demanda nacional aporta más de tres puntos al crecimiento en el II TR. Por su parte, la demanda externa drena unas décimas al crecimiento global, aunque moderó su aportación negativa en este periodo debido a la mejora de las exportaciones, de mayor intensidad que la de las importaciones.

La inversión mantiene una trayectoria expansiva mientras la mejora del mercado laboral y la mayor confianza tiran del consumo.

La formación bruta de capital vuelve a aumentar un 6,8% en el II TR: cierta moderación del crecimiento de la inversión en equipo (aunque sigue creciendo por encima del 9%) se ha visto compensada por la reactivación de la inversión en construcción, que avanza alrededor del 5%. El consumo sigue revitalizándose y crece un 2,9% en el II TR. Su componente de hogares estabiliza su crecimiento en el 3,5% mientras el de las AA. PP. gana cierto ritmo, con una tasa del 1,0% en el II TR.

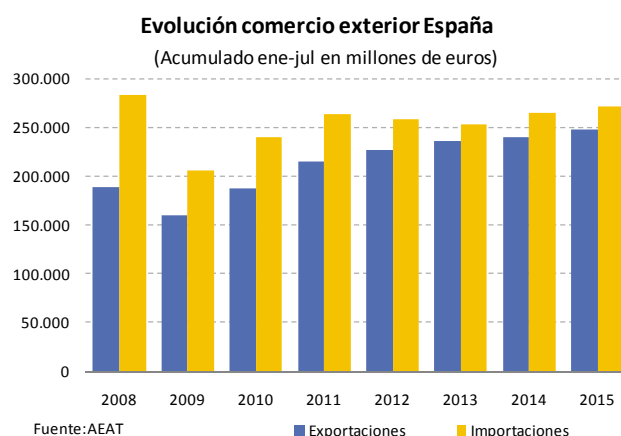
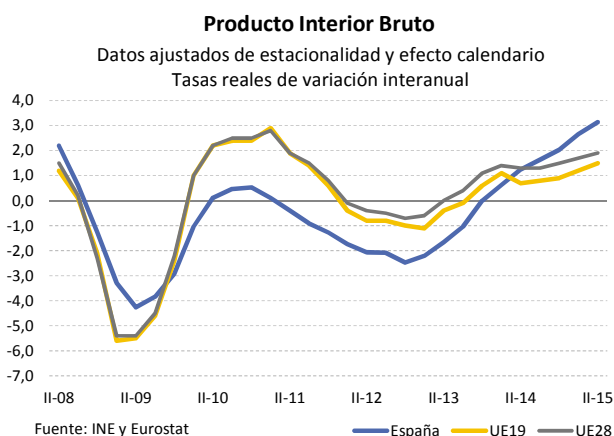
2. Sector exterior

La balanza comercial sigue creciendo para ambos intercambios.

Según el dato de julio, último publicado, de la balanza comercial en España, las exportaciones alcanzan un volumen de 23.507,9 millones de €, un 8,9% más que en julio de 2014. Las importaciones aumentaron un 6,4%, alcanzando los 24.904,0 millones de €. El saldo comercial registra un déficit de 1.396,1 millones de € lo que supone el 23,6% menos que hace un año y la tasa de cobertura alcanza el 94,4%. El II TR 2015 se cierra con un avance de las exportaciones del 5,4% respecto al II TR 2014, que se concreta en un volumen de 64.150,1 millones. Las importaciones avanzan un poco más rápido en el II TR 2015, 5,8% interanual, con un volumen de 70.106,5 millones.

Las contribuciones positivas más importantes a la tasa de variación anual de las exportaciones en el mes de julio provienen de *Automóviles y motos* (4,1 puntos) y *Alimentación, bebidas y tabaco* (2,0 puntos). En cuanto a los países destino, los que más han contribuido a la tasa de variación han sido Alemania aportando 1,4 p.p. a la tasa del 8,9%, E.E. U.U. (1,2 puntos) y México (0,9 puntos).

Las principales contribuciones al crecimiento de las importaciones en julio corren a cargo de *Bienes de equipo* (4,1 puntos), *Sector del automóvil* (1,9 puntos) y *Productos químicos*, en concreto destacar el aumento en las compras de *Medicamentos* (1,5 puntos).



En cuanto a los países de origen de nuestras compras, las contribuciones positivas más destacadas correspondieron a Alemania (2,6 puntos) por el aumento de componentes del automóvil, medicamentos y automóviles; China (1,0 puntos) por los equipos de telecomunicaciones y confecciones; y EEUU (1,2 puntos) por las mayores importaciones de medicamentos.

3. Mercado de trabajo

La favorable evolución del mercado de trabajo español, que ya se puso de manifiesto en 2014, cobra mayor impulso en lo que va de 2015, con mejores resultados tanto de la EPA como de los registros públicos de empleo.

En los primeros seis meses de 2015, la positiva evolución de los principales indicadores del mercado laboral en España que se puso ya de manifiesto en 2014, continúa mejorando y cobra fuerza, tanto en lo referente a la creación de empleo como a la reducción del paro. Así, el número de ocupados según la EPA, que en 2014 aumentó un 1,2%, en el primer semestre de 2015 crece a un ritmo del 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior, con un incremento superior al medio millón de empleos entre ambos periodos (508.850 más). También se reactiva la reducción del paro, que pasa de bajar un -7,3% interanual en 2014 a hacerlo un -8,3% en la primera mitad de 2015, con un descenso de 481.300 personas respecto al mismo periodo de 2014.

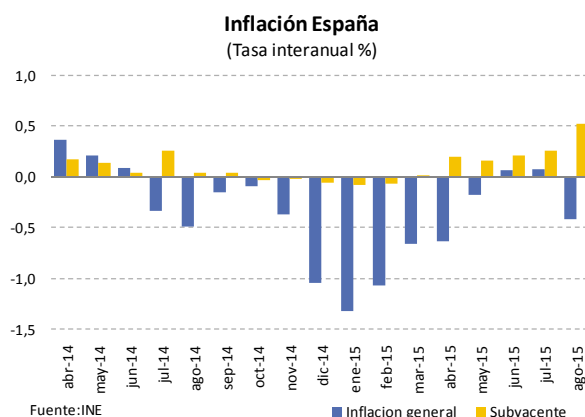
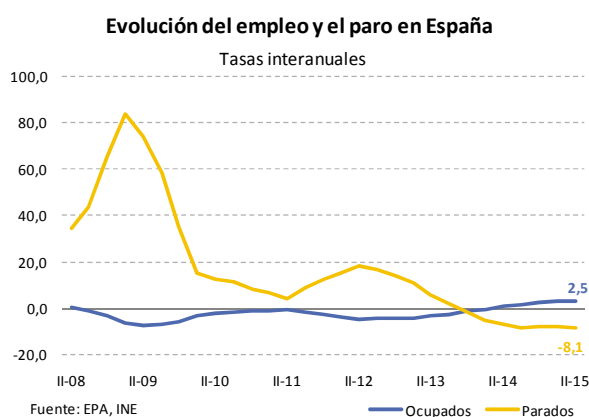
Los datos de registros de empleo están en sintonía con los de la EPA; en el periodo acumulado de enero a septiembre de 2015, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 339.801 respecto a los mismos meses del año pasado, a un ritmo de descenso del -7,4%, 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 532.629 en este mismo intervalo, lo que representa un incremento del 3,2%, frente al 1,3% de 2014 y al descenso del -3,8% de 2013.

4. Precios

La tasa interanual que consiguió abandonar la zona negativa, cae de nuevo en agosto arrastrado por las fluctuaciones de los productos energéticos. La subyacente en positivo.

En agosto, la inflación (tasa interanual del IPC), se situó en España en el -0,5%. La trayectoria de recuperación iniciada a principios de año y que situó en positivo la inflación en los meses de junio y julio, se interrumpe y agosto recae en zona negativa. En este caso son los grupos 'Transporte' y 'Vivienda' los que contribuyen mayoritariamente a la bajada afectados por el descenso de precios de los productos energéticos. El grupo especial *Carburantes* y combustibles acelera su ritmo interanual de caída en agosto hasta el -13,0% y el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* cuyos precios descienden tres puntos, frente a la subida de hace un año. El índice subyacente, núcleo más estable de la inflación, dibuja en 2015 un perfil al alza, pausado pero firme; así en agosto experimenta una tasa del 0,6%, la misma que en julio, pero cuatro décimas más que en enero.

Las previsiones para el 2015 apuntan a que, a pesar de que los precios siguen mostrando una tendencia ligeramente positiva, todavía en el conjunto del año 2015 se cerrará con una tasa media negativa. Hasta 2016 no se prevén tasas de variaciones anuales de precios positivas.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Durante el primer semestre de 2015 la economía madrileña está manteniendo una trayectoria de progresiva aceleración.

La Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del II TR 2015 confirmó la favorable progresión que mantiene la economía madrileña, que muestra un tono cada vez más dinámico.

Desde la salida de la recesión, en el II TR 2013, el PIB no ha dejado de crecer, ganando fuerza de forma paulatina. En términos interanuales, el avance del PIB madrileño se aceleró nuevamente en el II TR 2015, hasta el 3,2%, tres décimas por encima del periodo anterior, con lo que Madrid continúa creciendo a un ritmo ligeramente superior al de España.

La demanda regional sigue ganando peso en la composición del crecimiento regional.

La demanda regional continúa siendo, en lo que va de 2015, el principal soporte del avance del PIB. En términos interanuales, volvió a acelerar su ritmo de avance en el II TR en cuatro décimas, hasta el 3,1%, la tasa más elevada de la actual serie histórica. Mientras, la demanda externa ha mantenido su aportación al crecimiento global en seis décimas, ligeramente inferior a la media del año anterior.

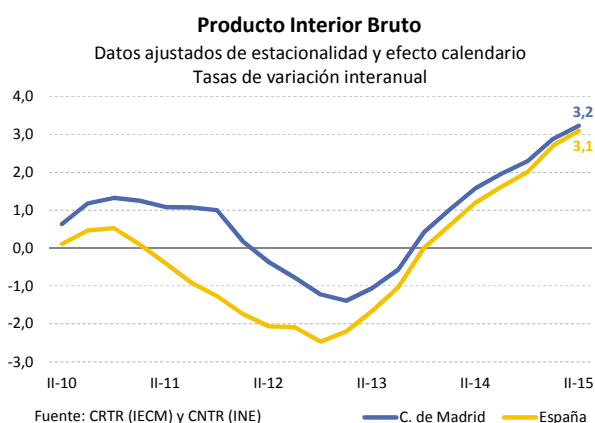
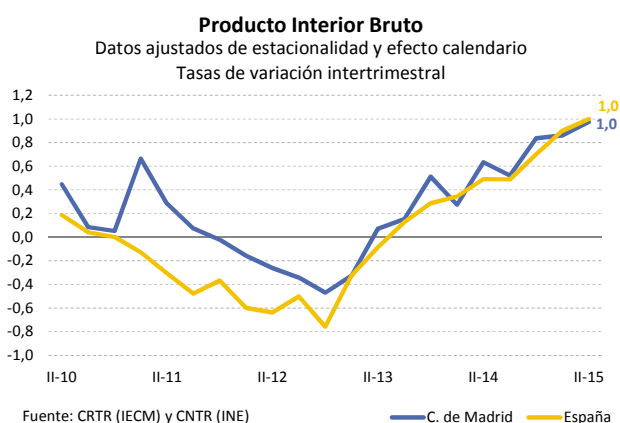
Tanto el consumo como la inversión están mostrando cada vez comportamientos más dinámicos. Así, el gasto en consumo final aumentó un 2,6% interanual en el II TR (2,2% en el primero), impulsado por el consumo de los hogares (3,2%). Por su parte, la formación bruta de capital creció un 5,1% en el II TR (4,3% en el periodo anterior), con una evolución destacada de la inversión productiva, que aceleró su crecimiento hasta el 5,5% interanual en el II TR, ritmo que no se observaba desde los años previos a la crisis. A la vez, la destinada a viviendas parece estar dejando atrás su proceso de ajuste, con la segunda tasa interanual positiva desde el III TR 2010, que se elevó ya en el II TR 2015 al 2,9%.

Los servicios continúan creciendo con fuerza, mientras la construcción sigue reactivándose y la industria se suma a la recuperación.

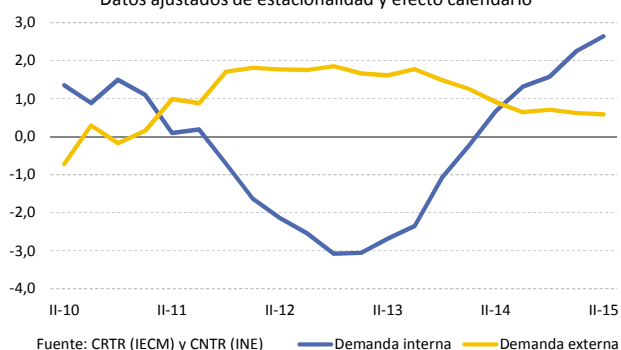
Los servicios mantienen una evolución muy favorable en lo que va 2015 y continúan siendo el principal soporte del crecimiento del PIB madrileño. En términos interanuales, avanzaron en el II TR 2015 un 3,3%, acelerándose ligeramente frente al I TR. Destaca por su mayor dinamismo la rama que engloba los servicios de distribución y hostelería, que registró en el II TR el avance más intenso, del 4,0%.

La industria va confirmando una evolución más favorable, aunque su recuperación se está produciendo con retraso frente al resto de actividades. El sector reflejó un claro progreso en el II TR, pues pasó de reducirse un 0,5% a crecer un 1,7% interanual, la primera tasa positiva desde el IV TR 2011.

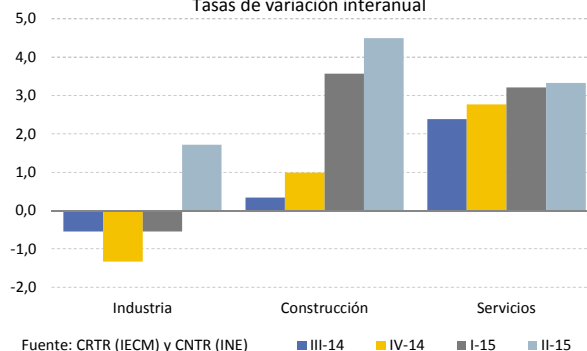
La construcción también continúa dando señales de relanzamiento de su actividad. Tras aumentar un 3,6% en el I TR 2015, el sector volvió a experimentar una nueva aceleración en el II TR, con una tasa interanual del 4,5%, de manera que en lo que va de año es el sector de crecimiento más vigoroso.



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

(1) Contribución al crecimiento del PIB.

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

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Los indicadores de demanda interna continúan mostrando signos de reactivación del consumo y de la inversión.

La mayor disposición de renta, de la mejora del acceso a la financiación y la contribución de los planes PIVE, ha supuesto que la matriculación de turismos durante 2015 haya crecido con intensidad. La octava edición del plan PIVE ya ha dado sus frutos y el incremento interanual en el acumulado enero-agosto, se eleva hasta el 18,3%, el segundo mayor crecimiento de la serie en similar periodo. El incremento interanual de agosto, del 21,3%, es 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 agosto un 26,0% y en lo que va de año el incremento interanual es del 25,2%.

Repunta el consumo de gasolinas y gasóleos.

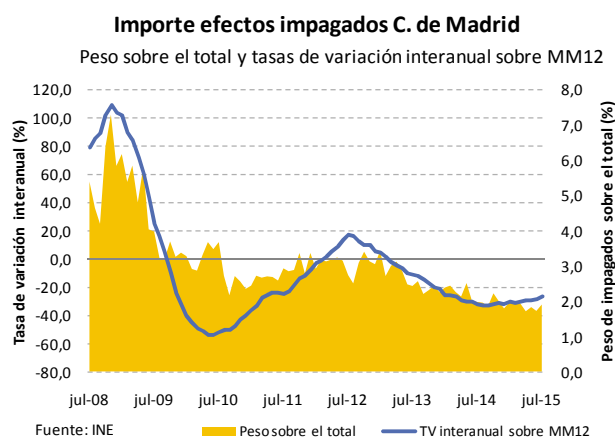
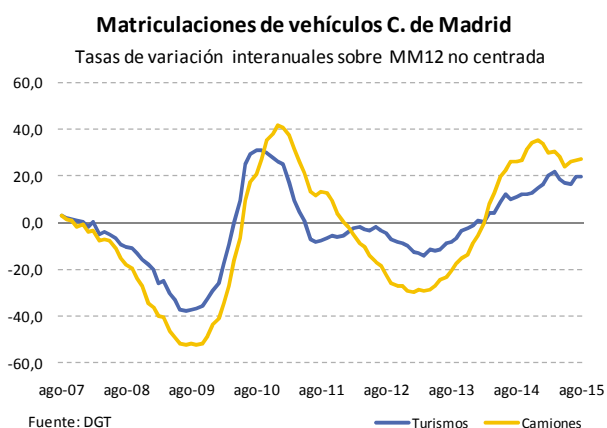
La tendencia de continuos descensos del consumo de carburantes parece haberse frenado en 2015 y, desde el mes de mayo, tanto el consumo de gasolinas como el de gasóleos presentan tasas interanuales positivas. Según los últimos datos disponibles, de julio de 2015, el consumo de gasolinas se incrementa un 4,6% interanual y el de gasóleo un 3,7%. En el acumulado enero-julio, por primera vez en doce años para este periodo, el consumo de gasolina alcanza un resultado positivo, con un avance del 1,2% y el de gasóleo, se incrementa un 2,9%.

Los efectos impagados muestran el continuo descenso de la morosidad.

Atendiendo a los últimos datos publicados por el INE, el número de efectos de comercio (cartera más gestión de cobro), disminuye un 4,8% interanual en el mes de julio y el importe de los mismos lo hace un 6,7%; de estos efectos, el porcentaje de impagados se reduce un 0,3% interanual y su importe lo hace en un 0,1%. En el acumulado enero-julio de 2015, el número de efectos impagados cae un 1,9% interanual y su importe un 0,5%.

En el primer semestre del año 2015, los créditos crecen a ritmos del 0,5% y los depósitos lo hacen en un 2,1% con respecto al mismo periodo de 2014.

Los créditos al sector privado, atendiendo a la información publicada por el Banco de España, crecen en el II TR 2015 en términos deflactados, un 0,5%, tercer incremento consecutivo. En el acumulado del I SEM 2015, los créditos avanzan un 0,5%, cerca de cuatro puntos por encima del mismo periodo de 2014 y la primera tasa positiva para un primer semestre desde 2010. En lo referente a los depósitos, tras ocho trimestres de crecimientos continuados, en el II TR 2015 han descendido un 0,4%. No obstante en el I SEM 2015 presentan un incremento del 2,1%, ligeramente superior al del mismo periodo del año anterior.



IV.2.B. Demanda externa

En el II TR de 2015 las exportaciones moderan su avance y las importaciones se aceleran.

El último dato publicado, correspondiente a las exportaciones realizadas por Madrid en julio de 2015, sigue registrando tasas positivas, aunque ralentiza su avance; alcanza los 2.632 millones de €, un 1,1% más que en julio de 2014. Este último dato parece confirmar la tendencia anunciada en los dos primeros trimestres del año; tras el dato del I TR 2015 (6,3%) las ventas realizadas por nuestra región frenan su crecimiento y experimentan en el II TR 2015 un crecimiento del 1,3% interanual.

El volumen de bienes importados por la región es de 5.203 millones de € en julio de 2015, un 19,9% más que en el mismo mes de 2014. La tendencia en lo que va de 2015 de las importaciones camina en sentido contrario a las exportaciones, se acelera, de un I TR 2015 con un crecimiento del 13,6%, pasamos a un II TR 2015 con una tasa del 19,0%. Estas tendencias de los flujos comerciales inducen a que la tasa de cobertura siga disminuyendo en el II TR 2015 hasta el 50,0% (54,1% en el I TR 2015).

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

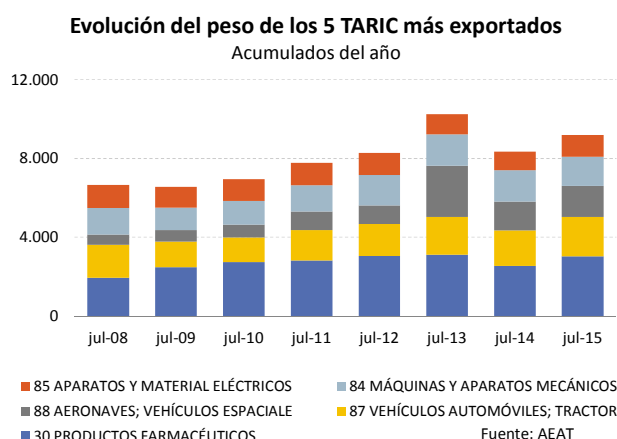
Nuestro posicionamiento respecto al resto de comunidades en el acumulado de enero a julio de 2015 nos mantiene como la segunda región con más peso en la actividad comercial, tanto de las exportaciones, con un 11,4% del total de ventas, como de las importaciones, que acaparan el 20,3% del total de compras españolas.

Productos farmacéuticos revalida, desde 2012, su liderazgo como sector más vendido, participando en 2015 del 17,8% de las ventas en el acumulado hasta julio; *Vehículos automóviles*; *Tractores* ocupan la segunda posición con el 11,8% de las ventas y *Aeronaves* se sitúa en tercer lugar por las partidas hacia Australia y Arabia Saudí realizadas el I TR; si bien, el II TR pierde una posición y de hecho el último dato correspondiente a julio se coloca en el sexto lugar. De seguir esta tendencia, *Máquinas y aparatos mecánicos* pasarían a ocupar la tercera posición según el último dato y el del II TR.

Productos farmacéuticos, *Aparatos y material eléctrico* y *Vehículos, automóviles* son los tres grupos más consumidos del exterior, con importantes avances en el II TR de 2015. El dato de julio corrobora esa tendencia, el primero y el último avanzan una posición en el ranking respecto a 2014. Junto a *Máquinas y aparatos mecánicos* absorben más del 50% del total de las compras efectuadas.

Francia, el cliente más importante de la región, consolida su primer puesto con un avance en julio del 13,3% interanual, alcanzando un peso en lo que va de año del 12,6% del total de ventas. EEUU es el país destino hacia el que más crecen nuestras ventas, colocándose ese mes en segundo lugar, aunque en el acumulado hasta julio ocupa la quinta posición detrás de Portugal, Alemania y Reino Unido. La Unión Europea recoge el 54,3% de nuestras exportaciones en lo que va de año.

En 2015, Alemania se mantiene como nuestro principal proveedor, incrementando sus ventas un 14,2% interanual. 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. De la Unión Europea procede el 61,5% de las compras efectuadas por nuestra región.



IV.2.C. Inversión directa exterior

La Comunidad de Madrid capta el 69% de la inversión extranjera en España, más del triple que Cataluña.

Históricamente, la Comunidad de Madrid ha sido la región que ha concentrado la gran mayoría del capital extranjero que llega 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 58,7% 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, según los cuales, en el segundo trimestre de 2015 la Comunidad de Madrid es el destino de 4.229 millones de euros, que se convierte en la cifra más elevada desde el primer trimestre de 2011 y triplica holgadamente a la obtenida el trimestre pasado.

El peso de la Comunidad de Madrid en el conjunto de España continúa aumentando, y este trimestre alcanza el 69% del total nacional, superior al 57% del trimestre pasado y al 52% del año 2014.

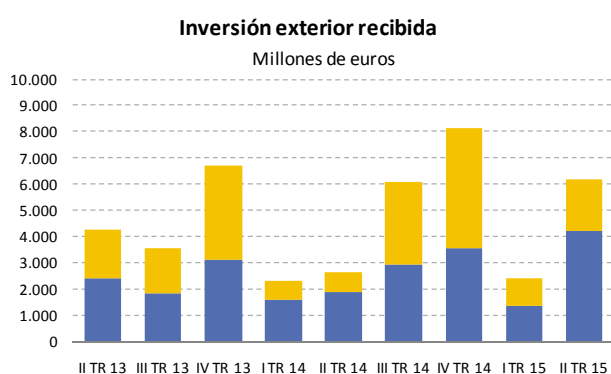
De esta forma, el habitual liderazgo regional de la Comunidad de Madrid cobra aún mayor fuerza, ya que si el trimestre pasado duplicaba la cifra de Cataluña (segunda en importancia), este trimestre la triplica con creces.

La inversión de Madrid en el exterior se dispara y consigue récord de cuota de participación en el total de España.

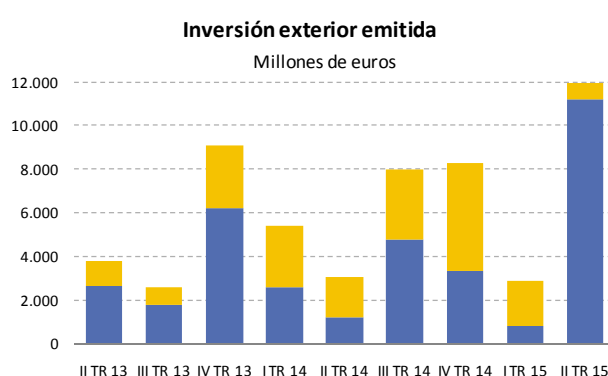
Igual que ocurre con la captación de la inversión que llega a España procedente del exterior, la Comunidad de Madrid muestra un claro y firme predominio en lo que respecta a las inversiones de las empresas españolas fuera de nuestras fronteras. Así, desde el año 1993 hasta hoy, la Comunidad de Madrid ha sido el origen del 55,1% del total de inversión española en el extranjero.

En el segundo trimestre de 2015 la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero alcanza la excepcional cifra de 11.202 millones de euros, casi tanto como la realizada en todo el año 2014. Esta cantidad es casi 14 veces más grande que la registrada el pasado trimestre y más de 9 veces superior a la de hace un año.

La participación de la Comunidad de Madrid en el total de inversión española en el exterior es la mayor de la historia, nada menos que el 93,6%. A enorme distancia, le sigue Galicia, con el 2,8% del total nacional, Andalucía (1,5%), Cantabria (1,3%) y Cataluña, con un exiguo 0,8%.



Fuente: Mº de Economía y Competitividad



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La actividad industrial en el segundo trimestre de 2015 presenta un crecimiento interanual del 1,7%, primera tasa positiva tras 13 trimestres en negativo.

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM), los datos trimestrales publicados recientemente parecen indicar para 2015 un cambio de tendencia. Así en el primer trimestre de 2015 se frena la reducción de la actividad industrial que con una tasa interanual del -0,5%, resultó 0,8 p.p. superior a la del cuarto trimestre de 2014. Tras la menor contracción de la actividad en el primer trimestre del año, el segundo trimestre arrojó una tasa de variación interanual positiva del 1,7%, la primera tras 13 trimestres consecutivos en negativo.

En los primeros meses de 2015 ya se observan incrementos interanuales del Índice General de Producción Industrial (CVEC) así como del Indicador de Clima Industrial (ICI)

El Índice de Producción Industrial (IPI) mantiene una tendencia de progresiva recuperación, así creció un 5,5% interanual en el mes de julio, suavizando el fuerte repunte del mes de junio. En la media de lo que va de año, el IPI acumula un incremento interanual del 3,0% en nuestra región (similar al del conjunto nacional), dato muy positivo si se compara con la evolución en el acumulado enero julio del año anterior, cuando el IPI se redujo un 1,8% interanual (en España crecía a un ritmo del 1,8%), lo que refleja la mejora de la actividad en la industria madrileña.

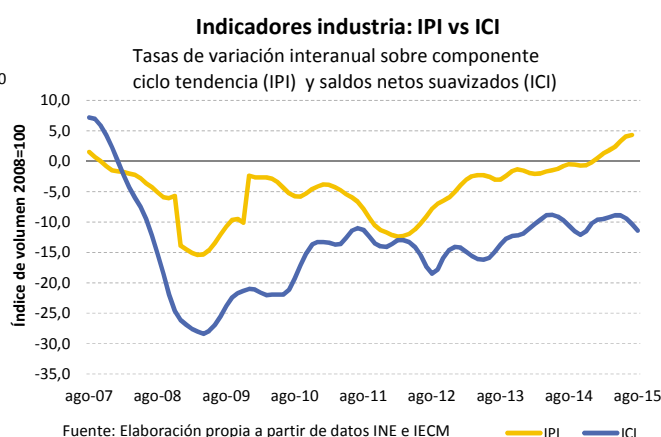
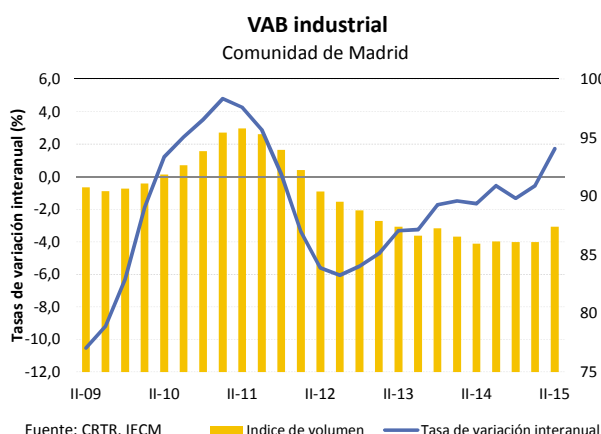
Los componentes del IPI que sostienen el avance del índice general, con datos ajustados de estacionalidad y calendario, son principalmente los bienes de equipo que, aunque moderan el fuerte repunte del mes anterior, continúan creciendo con intensidad, un 10,3%; asimismo, prosigue el buen comportamiento de los bienes de consumo, que también se desaceleran ligeramente, hasta el 5,2%.

En el acumulado enero-agosto de 2015, el ICI presenta una mejora de su saldo de 0,1 puntos porcentuales. Resulta especialmente destacable la evolución de la entrada de pedidos en la industria que en el acumulado enero-julio de 2015 arroja un crecimiento interanual respecto al mismo período acumulado de 2014 del 17,2%. Asimismo resulta favorable la evolución de la cifra de negocios en la industria regional que presenta una variación interanual del 4,9% en el acumulado enero-julio 2015.

Continúa la buena evolución del empleo industrial según la EPA.

En el II TR 2015, el número de personas con empleo en el sector industrial se sitúa en 264.200, 40.900 más que hace un año, lo que representa una variación interanual del 18,3%. Por su parte, el paro EPA presenta una reducción interanual de 13.800 efectivos, en parte afectada por aspectos metodológicos: los parados, tras permanecer un año en el desempleo, pierden la asignación sectorial.

De acuerdo con el último dato disponible, la afiliación a la Seguridad Social se reduce en 217 efectivos en el acumulado enero-agosto de 2015, una exigua variación del -0,1% respecto al mismo período de 2014. Mientras que el paro registrado se reduce en el acumulado enero-agosto de 2015 en 6.189 efectivos, que supone una variación interanual respecto al mismo período del año anterior del -14,9%.



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 III trimestre de 2014. Dicha tendencia vendría a ratificarse de acuerdo con los datos publicados para los dos primeros trimestres de 2015, arrojando tasas reales de variación del 3,6% en el primer trimestre de 2015 y del 4,5% en el segundo trimestre del año, datos ambos que vienen a confirmar la largamente esperada recuperación del sector, iniciada en la segunda mitad de 2014.

Desigual comienzo de año en 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 siete primeros meses de 2015 apunta una ligera contracción de los importes licitados, cifrada en el -8,6% interanual.

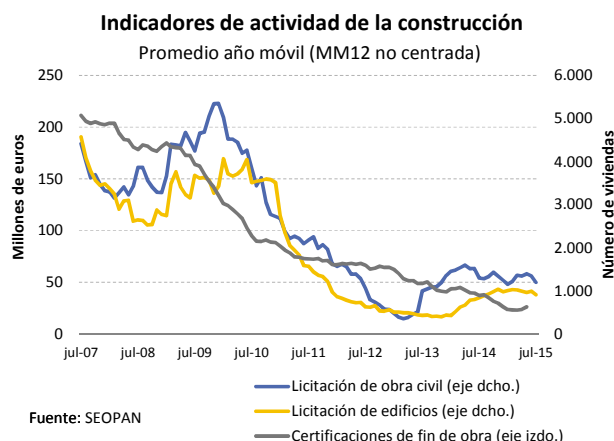
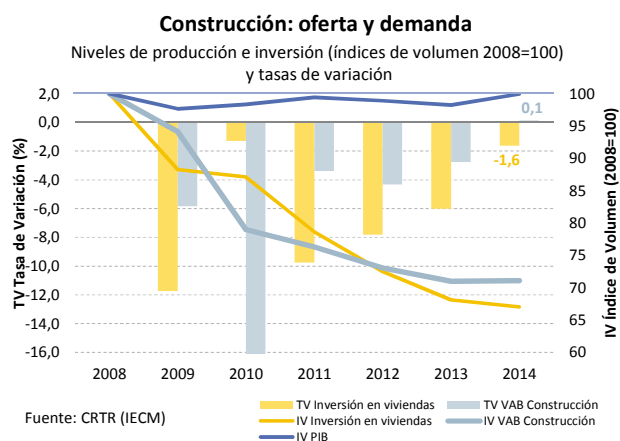
En 2015 la administración autonómica sigue siendo la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 46,9% de los cerca de 650 millones de euros licitados hasta el mes de julio. Los importes licitados por esta administración en relación con el acumulado enero-julio del año precedente se reducen en un -15,4%, aunque están acompañados de incrementos relativos de los importes de la administración central que creció un 12,0% en términos interanuales respecto al acumulado enero-julio de 2014 y por una contracción de la licitación local de mayor intensidad -21,2% en idéntico periodo.

Otros indicadores adelantados presentan un comportamiento desigual, mientras los visados de vivienda del Colegio de Arquitectos Técnicos crecen un 32,4% hasta julio, las licencias municipales que habían crecido con fuerza, 70,1% en 2014, se desaceleran en el acumulado de los siete primeros meses de 2015 arrojando una tasa interanual del 5,2%. Por su parte las certificaciones de fin de obra, por su carácter de indicador retrasado, que registraron en 2014 con una caída del -6,0%, amortiguan el ritmo de descenso en los cinco primeros meses de 2015 con una tasa del -1,6%.

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 es la tercera Comunidad Autónoma con mayor crecimiento interanual del número de operaciones de compraventa de viviendas 15,5%, por encima de España 10,1%.

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 (Quantitative Easing) 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 24,9% interanual en el acumulado enero-julio de 2015, mientras el capital prestado lo hizo en un 27,8%.



3. Servicios

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

En el segundo trimestre de 2015 y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (CRTR-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 aumentando a buen ritmo, tanto en términos intertrimestrales, un 0,9%, como en términos interanuales, un 3,3%. Ambas tasas han acelerado el crecimiento 1 décima respecto del trimestre anterior y del mismo trimestre del año anterior, en consecuencia el VAB de servicios suma nueve trimestres de crecimiento ininterrumpido.

Por ramas, 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 1,2% de los servicios de distribución y hostelería, seguido de los servicios a empresas y financieros, que avanzan un 0,9% y de otros servicios, con el 0,7%. 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 segundo trimestre de 2015 (6 décimas más que el trimestre anterior). Otros servicios se mantienen al mismo ritmo de crecimiento que el dato anterior con un 2,4%, mientras que los servicios a empresas y financieros se frenan una décima, hasta el 3,4% interanual.

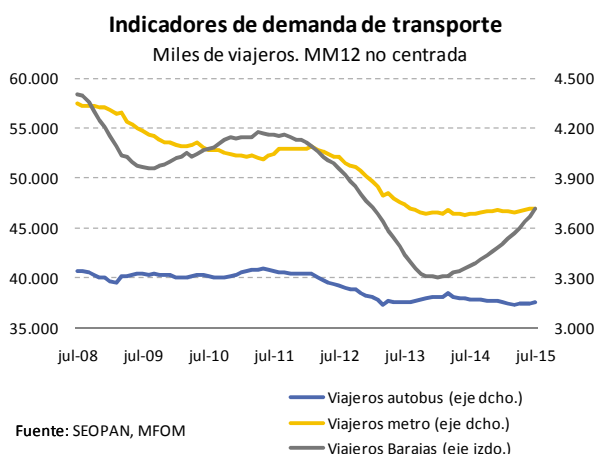
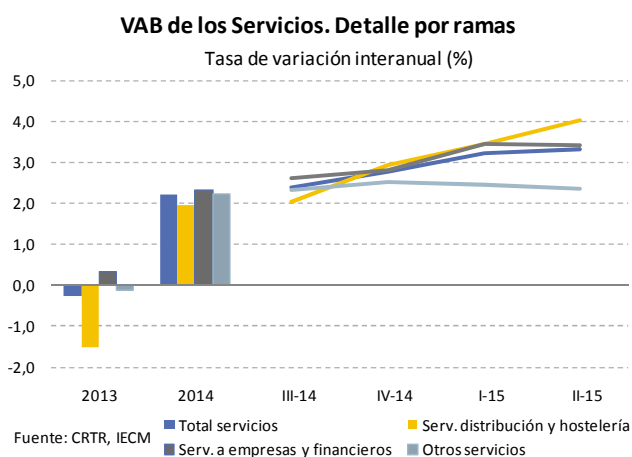
El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid continúa la progresión ascendente, iniciada a finales de 2013, afianzando la recuperación del sector.

El IASS presentó, desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta este segundo trimestre de 2015, especialmente en relación con la cifra de negocios, que entre enero y julio de 2015 creció el 4,7% interanual y está manteniendo el crecimiento anual en los últimos 21 meses. El último dato disponible, de julio 2015, continúa esta tendencia de crecimiento con un destacado 5,9% 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 julio creció el 1,5% interanual. Así mismo su recuperación ha sido más tardía, el último dato de julio, del 1,4% interanual, enlaza 16 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 julio de 2015 se consolida la recuperación del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suarez de Madrid Barajas, con un incremento del 11,7% respecto del mismo periodo del año anterior, y 8,1 puntos porcentuales superior al incremento en el mismo periodo del año 2014. La última tasa interanual de julio de 2015, del 13,0%, corrobora esta mejora comenzada a principios de 2014.

En el transporte aéreo de mercancías la evolución es también positiva aunque más discreta, avanza el 5,0% respecto al periodo entre enero y julio del año pasado, impulsada por la tasa interanual de julio,



del 4,0%. Se dinamiza así el comportamiento de la serie que en los últimos meses del año 2014 había mostrado una cierta ralentización.

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 julio de 2015, del 0,6% para el metro y pérdidas de viajeros del 0,8% en transporte en autobús. La media de los últimos doce meses refleja un ligero incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 1,2% interanual, con un comportamiento ligeramente mejor al producido desde principios de este año. Por su parte el transporte urbano en autobús continúa perdiendo usuarios, en los últimos doce meses sus niveles caen un 1% interanual, continuando con las pérdidas iniciadas a finales del año 2014.

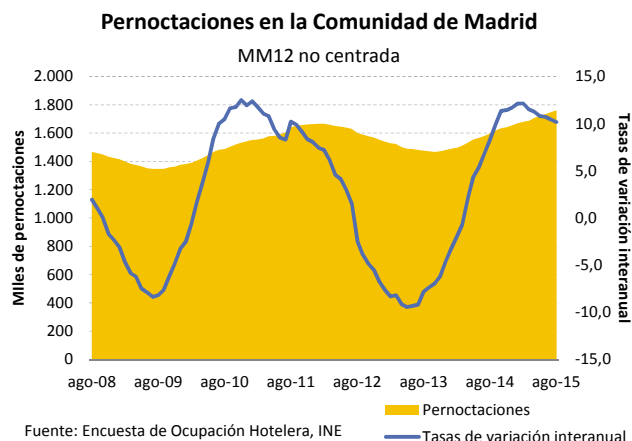
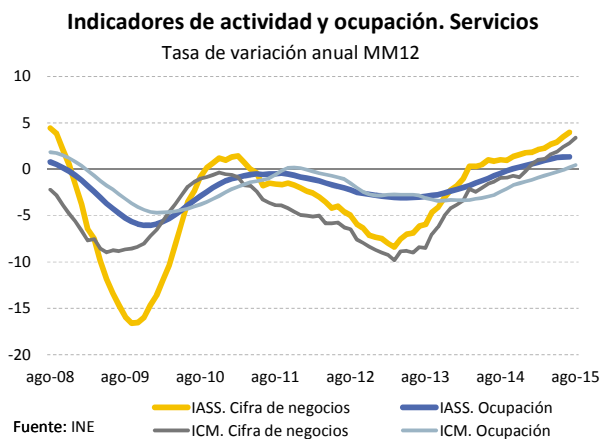
Favorable trayectoria del Índice de Comercio al por Menor (ICM) en lo que va de 2015.

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 y en agosto de 2015, último mes disponible, el índice de cifra de negocios crece un 6,0%, 2,8 puntos por encima de España. En el acumulado de los ocho primeros meses del año 2015 el ICM ha crecido un 3,9% interanual, mostrando también un mayor dinamismo que el conjunto nacional (3,3%). 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. No obstante, los resultados del índice de ocupación en 2015 apuntan a que su crecimiento está ganando ritmo progresivamente.

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 agosto a 7.244.748, lo que supone un incremento del 8,7% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a 14.092.171, 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-agosto avanzaron un 7,4% interanual, cuando en 2014 lo hicieron un 13,4%). Por el contrario, el número de visitantes extranjeros mantiene su dinamismo frente a 2014 y crece un 10,5% 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 44,6% en los meses transcurridos de 2015.



IV.3. Precios y salarios

La inflación cae en agosto e interrumpe su camino de recuperación, la subyacente permanece estable.

El último dato sobre el Índice de Precios de Consumo publicado por el INE y correspondiente al mes de agosto de 2015 sitúa la inflación (tasa interanual del IPC) de la Comunidad de Madrid en el -0,5%. La senda de recuperación iniciada en el primer mes de 2015 y que había conseguido que los meses de junio y julio registraran tasas positivas se interrumpe en agosto, cae hasta el -0,5%. La caída de los precios de los productos energéticos son los que originan esta situación. De hecho, la inflación subyacente que no tiene en cuenta estos componentes, ni los alimentos no elaborados, se mantiene estable y positiva (0,6%).

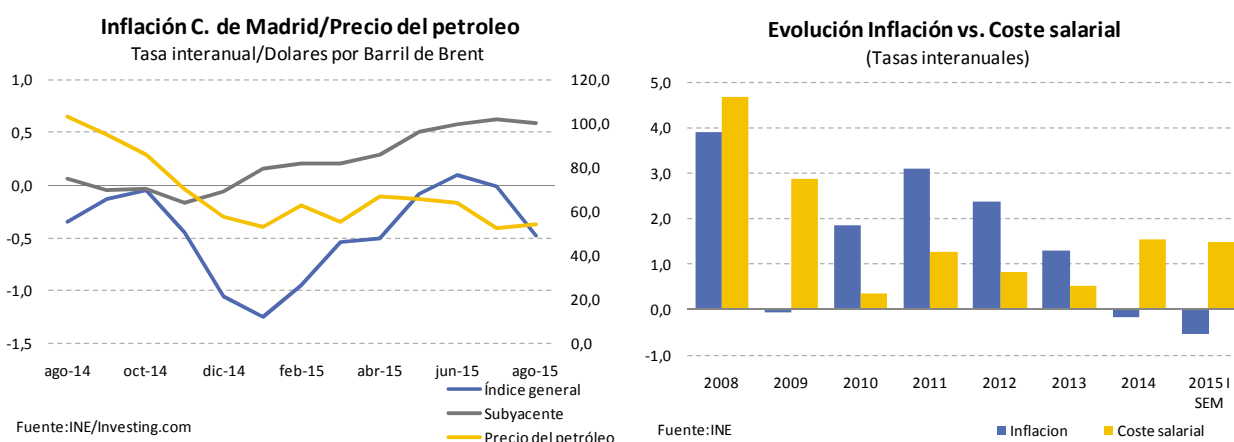
Como ya hemos comentado, la caída de la inflación en agosto viene determinada por el desplome de precios de los productos energéticos, lo que afecta de forma directa a los grupos 'Transporte' y 'Vivienda'. En el primer caso pierde 1,9 puntos y anota una tasa interanual del -5,2% por la evolución de *Carburantes y combustibles*, que acelera su ritmo interanual de caída en agosto hasta el -13,0%. En el caso de 'Vivienda' su inflación cede 1,3 puntos respecto a la de julio y anota el -2,0%, el descenso de precios del subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* frente a la subida de hace un año lo justifica. Por otro lado, el grupo más inflacionista es 'Otros bienes y servicios' que cifra su tasa interanual de agosto en el 1,9%, le sigue 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que anota el 1,7%.

Según el dato de agosto, la tasa interanual del IPC en el conjunto de España también cae y se sitúa en el -0,4%. La inflación en todas las comunidades pierde fuerza, y salvo en Baleares, en el resto se vuelven a registrar tasas negativas. Sin embargo, la inflación subyacente, por cuarto mes consecutivo se sitúa en positivo en todas las comunidades, por lo que a pesar de la caída de la inflación general podemos decir que el núcleo estructural se mantiene estable en valores positivos y con una clara tendencia al alza, en consonancia con el resto de indicadores económicos en la Comunidad de Madrid.

Los salarios siguen avanzando en la Comunidad de Madrid en el II TR de 2015.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al II TR de 2015 registran un avance del 1,7% (frente al 0,4% en España). Los costes salariales se incrementan en el 1,2% respecto al mismo periodo de 2014. La Comunidad de Madrid registra un coste laboral de 3.089,30 euros por trabajador y mes. Por sectores, es el de los Servicios el único que avanza, Industria retrocede un 4,0% y Construcción un 3,9%. El diferencial inflación-coste salarial en el II TR 2015 se mantiene en -1,4 puntos.

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



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

En el segundo trimestre de 2015 continúa la positiva tendencia de recuperación que se observa en el mercado laboral de la Comunidad de Madrid, que comenzó a mediados de 2014.

Los principales indicadores de la última Encuesta de Población Activa publicada por el Instituto Nacional de Estadística, referida al segundo trimestre de 2015, dibujan un escenario que confirma la tendencia favorable observada desde hace un año.

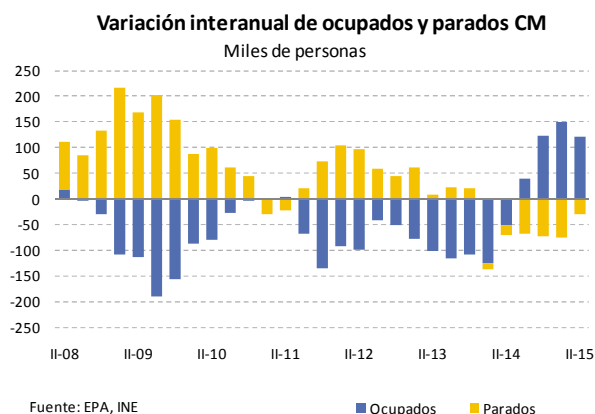
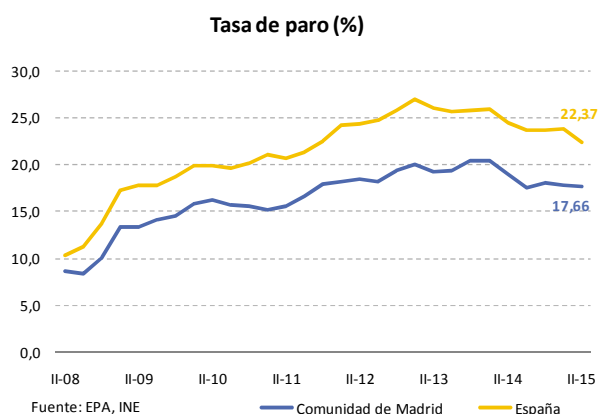
El número de parados de la Comunidad de Madrid se reduce en 29.300 personas en los últimos doce meses, lo que representa un descenso interanual del -4,6%, el sexto consecutivo. Entre los años 2006 y 2013 – con alguna excepción muy puntual – el paro estuvo registrando incrementos anuales en la Comunidad 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 ha reducido en términos interanuales en sus cuatro trimestres, a ritmos progresivamente más intensos, que tienen continuidad tanto en el primer trimestre de 2015, con una excepcional caída del 11%, como con el ya mencionado descenso del segundo, -4,6%.

La tendencia positiva se prolonga también en lo que respecta al empleo. En el segundo trimestre de 2015, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid aumenta en 119.800 personas respecto al mismo periodo de 2014, lo que supone un incremento del 4,5 interanual, el cuarto aumento consecutivo de empleo en la Comunidad de Madrid, que ponen fin a una etapa de descensos interanuales de la ocupación iniciada a finales de 2008. De esta forma, casi la cuarta parte del empleo creado en España se ha generado en La Comunidad de Madrid.

Este trimestre, el 43,3% del incremento interanual del número de ocupados se produce en el sector servicios, el 34,1% se debe a la industria y el 29,2% a la construcción. 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 27,1% interanual, seguido por la industria (18,3%) y los servicios (2,2%).

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid es 4,7 puntos inferior a la media nacional, y la sexta más baja de España.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce por segundo periodo consecutivo y cae hasta el 17,66%, 1,37 puntos menos que en el mismo trimestre del año 2014, y 4,71 puntos por debajo de la tasa de paro a escala nacional. Es la sexta más baja de España.



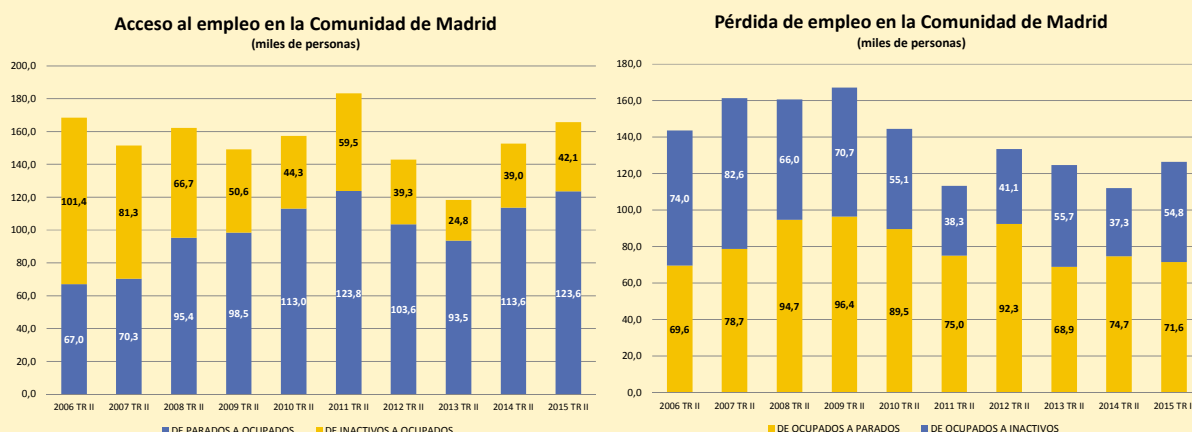
Recuadro I. Flujos de la Población Activa

El mercado de trabajo se ha estudiado tradicionalmente en términos de **stock**, es decir, cuantificando los diferentes colectivos que componen la población activa en un momento determinado. Esta es la información que proporciona la *Encuesta de Población Activa*, elaborada por el Instituto Nacional de Estadística, que cada trimestre estima el número de personas que se encuentran en cada una de las situaciones contempladas: población inactiva y activa y, dentro de ésta, población ocupada y parada.

Como complemento de esta visión estática de la composición del mercado laboral, surge la **Estadística de Flujos de la Población Activa**, también producida por el INE, que ofrece información sobre la dinámica del mercado de trabajo, ya que permite realizar un seguimiento de la población a lo largo del tiempo, en lo referente a su relación con el mercado laboral. La novedad de esta fuente estadística reside en la posibilidad de cuantificar, mediante estimaciones, las transiciones laborales que experimenta la población de un trimestre a otro, centrando nuestra atención en lo que consideramos los dos cambios laborales esenciales:

- **La pérdida de empleo**, entendida como la cuantificación del número de personas que están ocupadas un trimestre y dejan de estarlo al trimestre siguiente. Concretamente, se trata de la transición de la situación de ocupado a la de parado y de la situación de ocupado a la de inactivo.
- **El acceso al empleo**, entendido como la estimación del número de personas que se encuentran sin trabajo en un trimestre y que están ocupadas en el siguiente. Concretamente, consiste en la transición de la situación de parado a la de ocupado y de la situación de inactivo a la de ocupado, entre un trimestre y el siguiente.

Los últimos resultados disponibles son los referidos al segundo trimestre de 2015. Examinando estos datos junto a los producidos en ese mismo periodo de los nueve últimos años, para eliminar el efecto de la estacionalidad, observamos lo siguiente:



En el segundo trimestre de 2015, el número de personas que abandonan el desempleo y encuentran un empleo asciende a 123.600, la segunda cifra más alta de un segundo trimestre y notablemente superior al promedio de este periodo. Sumando las personas que dejan de ser inactivos para tener una ocupación, el acceso al empleo alcanza los 165.700, el segundo mejor resultado en este trimestre del año desde el inicio de la crisis.

Por el contrario, 126.400 personas pierden su empleo este trimestre, menos que en los tres trimestres anteriores, aunque ligeramente más que en los segundos trimestres de los años 2012 y 2013.

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.

2. Datos registrales

La Comunidad de Madrid encadena ya 23 meses de continuas bajadas interanuales del paro, que está consiguiendo los mayores ritmos de descenso desde el año 2005.

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 septiembre de 2015, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se reduce en 45.595 personas respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone un descenso interanual del -9,7%, el segundo más potente desde junio de 2005, después de la extraordinaria caída del mes de julio (-10,1%). 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.

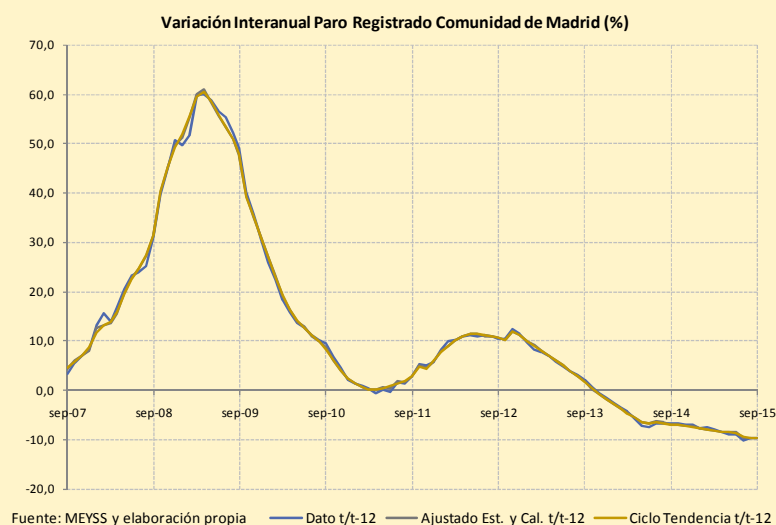
En los nueve primeros meses de 2015, el paro registrado en Madrid ha descendido en 45.648 personas respecto a los mismos meses de 2014, a un ritmo de caída del -8,7%, el más fuerte en ese periodo desde antes del inicio de la crisis.

De esta forma, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo se sitúa actualmente (septiembre de 2015) en 460.986 personas.

En los últimos 17 meses, la Comunidad de Madrid ha conseguido reducir el paro en términos interanuales con mayor fuerza que el conjunto de España.

Recuadro II. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario.

El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de septiembre y es de 460.986 parados, lo que representa un crecimiento del 0,5% respecto del mes anterior. Sin embargo septiembre presenta una fuerte estacionalidad que hace que, por término medio, el paro suba en ese mes, por lo que el dato corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) refleja una caída intermensual del paro registrado del 0,8%.

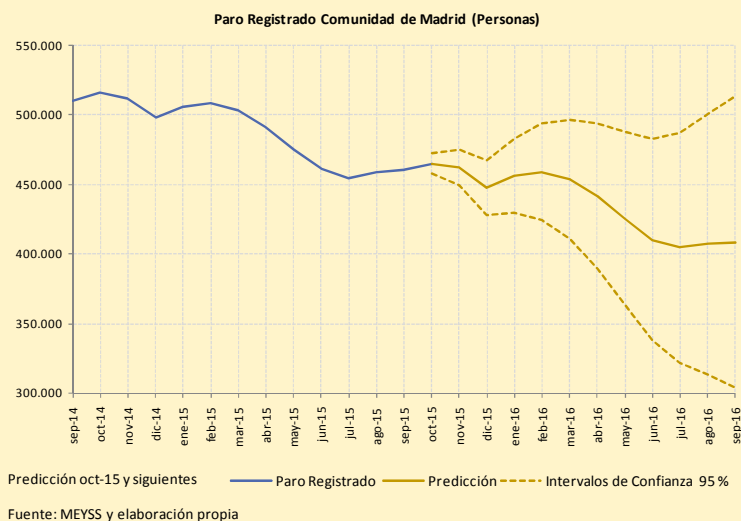


En el gráfico se representan las variación interanuales, en los últimos ocho años, de las señales sin ajustar, ajustada de variaciones estacionales y de calendario y ciclo tendencia de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

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 principios de 2013 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 1,04%. El segundo periodo **desde mediados de 2014 hasta el momento actual** en el que el **ritmo de caída se modera** hasta el 0,24%.



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 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 octubre está **afectada por la estacionalidad**, de manera que, aunque la variación intermensual del paro registrado previsto

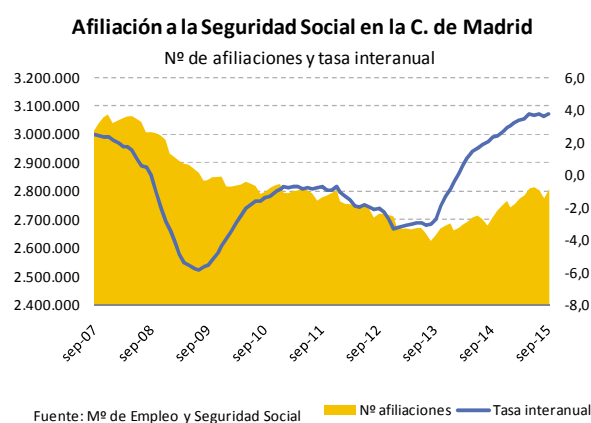
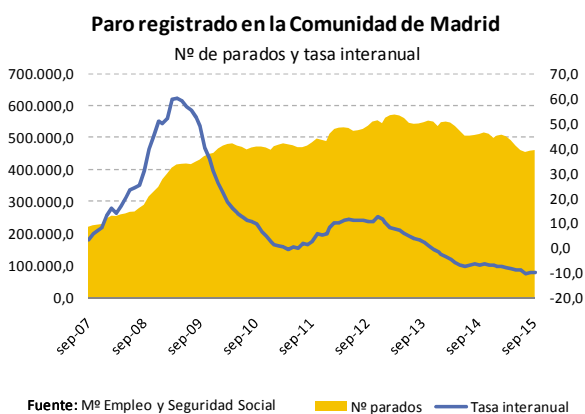
llegará en octubre al 0,9%, la **serie CVEC y la ciclo tendencia caerá el -0,9%**.

La tasa de variación de la predicción **respecto al mismo mes del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas**, del -9,9%, en la señal bruta y aproximadamente la misma en la CVEC y en la ciclo tendencia.

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

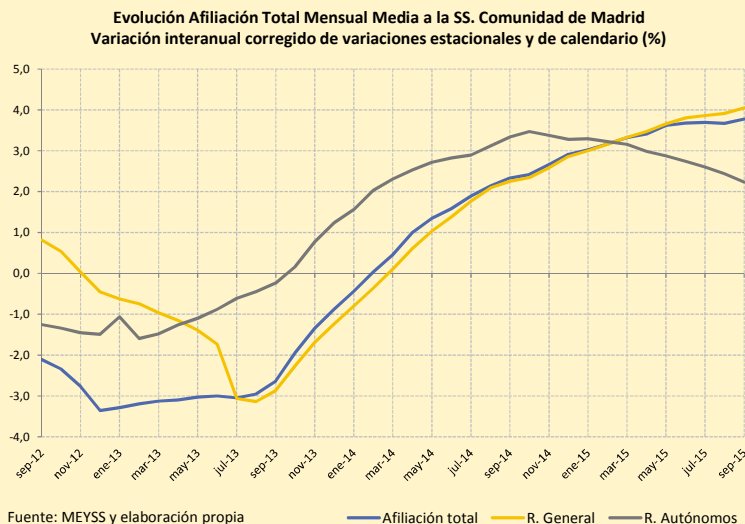
En consonancia con este descenso del paro registrado en Madrid producido en los 23 últimos meses, el número de afiliaciones a la Seguridad Social se ha estado incrementando, también en términos interanuales, en los veinte últimos meses. Desde el inicio de la crisis (septiembre de 2008) y durante casi cinco años y medio (hasta enero de 2014), la afiliación estuvo cayendo en la Comunidad de Madrid; desde febrero de 2014 hasta septiembre 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 3,8% interanual actual, la tasa más dinámica de los citados veinte meses, y superior en seis décimas a la del conjunto de España.

De esta forma, en el mes de septiembre de 2015, el número de afiliados medios a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.805.880 efectivos, después de aumentar un 1,2% respecto al mes pasado, lo que se traduce en valores absolutos en 32.863 afiliaciones más que en agosto, el mayor incremento mensual en un mes de septiembre de toda la serie histórica, y el mejor resultado



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

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.

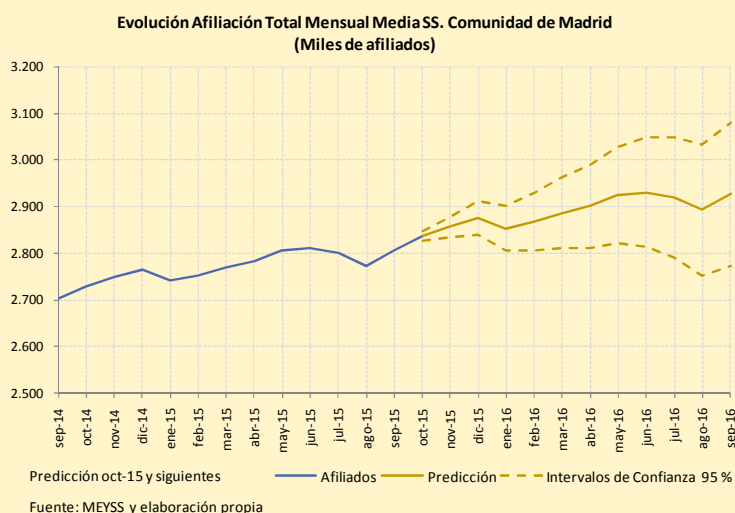


Si bien inicialmente el ritmo de crecimiento interanual de la afiliación de los autónomos era superior al de los otros regímenes citados, desde finales de 2014 ha ido desacelerando y ha acabado siendo superado por el régimen general y la afiliación total.

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **septiembre**, con **más de 2.805.000** afiliados totales, lo que supone un **incremento**, respecto del mes anterior del **1,2%**.

Pero septiembre presenta una cierta estacionalidad, con lo que el dato CVEC reduce el crecimiento al 0,4%. Destaca el crecimiento interanual, con un 3,8%, tanto en la señal sin ajustar como en la CVEC y en la ciclo tendencia.

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 siguiente, 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 octubre el 1,1%, respecto del mes anterior, aunque la corrección estacional rebaja ese crecimiento al 0,4%.

Por regímenes destaca el general, que en el próximo mes crecerá el 1,0%, 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 0,6%, el 0,1% CVEC.

En términos interanuales la intensidad del crecimiento es aún más destacada, con tasas de alrededor del 3,9% en la afiliación total, del 4,1% 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 sin ajustar, CVEC y ciclo tendencia.

IV.5. Tejido empresarial

En lo que va del año 2015 (enero-julio), la Comunidad de Madrid es líder regional en constitución de empresas, creando cerca de 60 empresas al día.

Según la estadística de Sociedades Mercantiles (INE), en los siete primeros meses del año 2015 se han constituido 12.414 sociedades mercantiles, cerca del 21% del total de las creadas en el conjunto nacional, superando a la segunda región, Cataluña, en 570 entidades y a Andalucía, que ocupa la tercera posición, en 2.400 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 34,5%, el porcentaje más elevado de todas las comunidades autónomas, 20 puntos más aproximadamente que Andalucía y Cataluña, el capital suscrito por las nuevas sociedades en nuestra región, en valores absolutos, se ha cifrado en algo más de 1.197 millones de euros. La capitalización media por empresa se cifró en 96.435 euros, superando en un 65,4%, a la media nacional, cantidad muy superior a todas luces a los 44.960 euros de media de Cataluña o los 36.560 euros de País Vasco.

V. Previsiones de futuro

Aún se observan revisiones al alza en la estimación de crecimiento del PIB de España en 2015, aunque las incógnitas presentes a final del año llevan a algunas instituciones a rebajar sus previsiones para 2016.

Con dos trimestres cerrados, parece que existe cierto acuerdo en relación a la posible cifra de crecimiento para el conjunto de 2015, que atendiendo a los últimos resultados del panel FUNCAS del mes de septiembre, se situaría en un consenso del 3,2% (una décima por encima del panel del mes de julio), oscilando las estimaciones entre el 2,9% y el 3,4%. Algo más amplia es la horquilla de previsiones para 2016, [2,3% – 3,0%], cuyo promedio supone una moderación del crecimiento de cuatro décimas respecto a 2015.

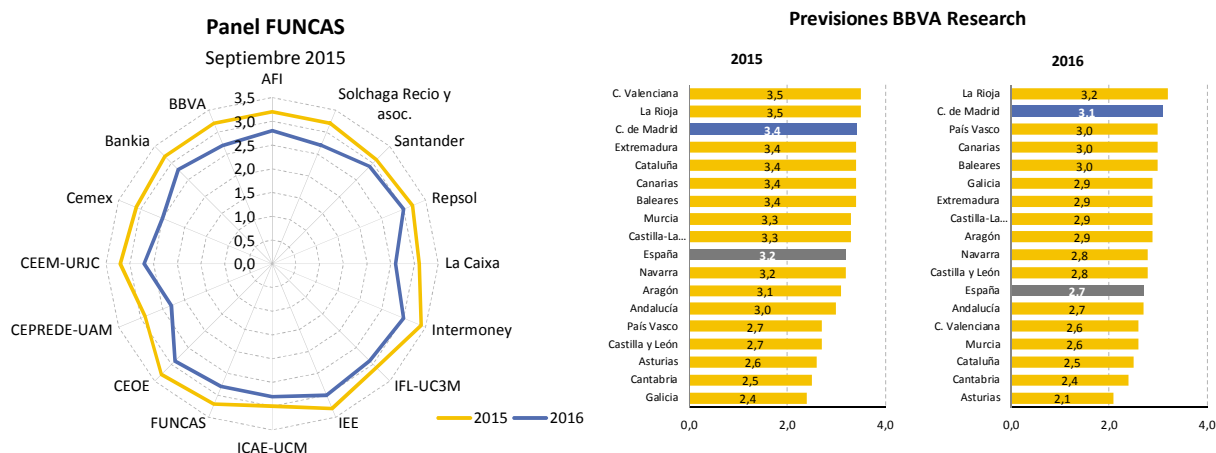
El Banco de España en su última actualización de previsiones para la economía española mantiene las cifras globales de avance del PIB para 2015 y 2016 en el 3,1% y 2,7% respectivamente, aunque sí ha modificado la composición del crecimiento, elevando la contribución de todos los componentes de la demanda interna en 2015 y 2016, en tres y cuatro décimas respectivamente, mientras rebaja la contribución de la demanda externa a tres décimas negativas en ambos años.

A pesar de mantenerse factores que propician el avance de la economía nacional como la reducción del precio del petróleo y otras materias primas, el mantenimiento de los tipos de interés en cotas históricamente bajas y las nuevas medidas de política fiscal, durante el verano han empeorado significativamente las perspectivas sobre algunas economías emergentes. Además, la posible subida de los tipos de interés en Estados Unidos y la desaceleración de China contribuyen a una mayor incertidumbre y una mayor volatilidad de los mercados, factores que de manera indirecta podrían afectar a las cifras de crecimiento previstas para España.

La Comunidad de Madrid mantendrá ritmos de crecimientos más dinámicos que España.

Las perspectivas para la economía madrileña son optimistas tanto para el cierre del año 2015 como para 2016, atendiendo a las estimaciones de diversos centros de predicción. Así, es previsible que mantenga un mayor dinamismo que el conjunto nacional, en ambos ejercicios. El consenso de previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid para 2015, elaboradas por diversas organizaciones y centros de predicción se sitúa en el 3,4% y supera en cuatro décimas a la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional. Para 2016 se espera cierta desaceleración, con lo que Madrid podría crecer en torno al 3,0%.

En consonancia con la última revisión que BBVA Research ha realizado del crecimiento nacional previsto para este año, del 3,0% al 3,2%, las predicciones para la Comunidad de Madrid se elevan en una décima, hasta el 3,4%, por la recuperación tanto del consumo como la inversión, así como del turismo, tanto exterior como interior. No obstante, BBVA prevé cierta desaceleración en la mayoría de CCAA para el segundo semestre, por el agotamiento de algunos factores que han estado impulsando el crecimiento, así como por la materialización de algunos riesgos y por la incertidumbre que genera la desaceleración de algunos países emergentes (China y América Latina), por su impacto negativo sobre la demanda de bienes y servicios españoles.



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	2013	2013	2013	2011	2013	2013	2012
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.362,0	2.345,0	6.017,0	1,97	13.518.112	26.600	15.400
ES	España	629,0	112,0	517,0	1,32	1.165.008	25.000	14.300
AT13	Wien	58,0	8,0	49,0	3,58	74.120	42.300	20.700
BE10	Région de Bruxelles	23,0	2,0	21,0	1,36	63.725	55.100	15.800
CZ01	Praha	59,0	7,0	52,0	2,31	57.294	46.000	14.500
DE21	Oberbayern	176,0	68,0	108,0	4,22	:	:	24.300
DE30	Berlin	119,0	29,0	90,0	3,32	106.867	30.000	17.200
ES30	Comunidad de Madrid	252,0	36,0	216,0	1,89	217.649	34.000	17.900
ES51	Cataluña	117,0	40,0	76,0	1,54	219.104	29.400	16.400
FI1B	Helsinki-Uusimaa	70,0	14,0	56,0	4,17	61.459	39.300	18.100
FR10	Île de France	356,0	52,0	304,0	2,99	558.187	46.600	21.100
ITC4	Lombardia	212,0	73,0	139,0	1,25	355.055	35.700	19.800
ITI4	Lazio	136,0	25,0	111,0	1,53	181.676	31.300	16.900
NL32	Noord-Holland	58,0	6,0	52,0	1,80	115.318	42.200	18.000
PT17	Lisboa	55,0	9,0	46,0	1,97	81.073	28.800	:
SE11	Stockholm	92,0	9,0	83,0	3,53	102.347	47.700	19.800
UKI1	Inner London	114,0	:	109,0	1,17	288.181	86.400	25.200
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	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 Nomenclador 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>FMI</i>	Fondo Monetario Internacional
<i>AEAT</i>	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	<i>FUNCAS</i>	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
<i>AyMAT</i>	Alta y Media Alta Tecnología	<i>IECM</i>	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
<i>BCE</i>	Banco Central Europeo	<i>INE</i>	Instituto Nacional de Estadística
<i>BE</i>	Banco de España	<i>MINECO</i>	Ministerio de Economía y Competitividad
<i>CCAA</i>	Comunidades Autónomas	<i>MEYSS</i>	Ministerio de Empleo y Seguridad Social
<i>CE</i>	Comisión Europea	<i>MFOM</i>	Ministerio de Fomento
<i>CM</i>	Comunidad de Madrid	<i>OCDE</i>	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
<i>CNTR</i>	Contabilidad Nacional Trimestral de España	<i>OPEP</i>	Organización de Países Exportadores de Petróleo
<i>CRTR</i>	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	<i>PIB</i>	Producto Interior Bruto
<i>CORES</i>	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	<i>SEM</i>	Semestre
<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>TR</i>	Trimestre
<i>CT</i>	Componente ciclo-tendencia	<i>UE</i>	Unión Europea
<i>DGT</i>	Dirección General de Tráfico	<i>UEM</i>	Unión Económica y Monetaria
<i>EUROSTAT</i>	Oficina de Estadística de la Unión Europea	<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,
EMPLEO Y HACIENDA

Dirección General de Economía
y Política Financiera