

Situación económica de la Comunidad de Madrid

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	9
IV.2.A. Demanda interna.....	9
IV.2.B. Demanda externa.....	10
IV.2.C. Inversión directa exterior	11
IV.2.D. Actividad productiva	12
IV.3. Precios y salarios	16
IV.4. Mercado laboral	17
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	18
Recuadro II. Claves demográficas	19
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción	20
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción	22

I. Síntesis de la situación económica

En los cinco primeros meses de 2015 se ha consolidado la tendencia de recuperación en la Eurozona y en España, como remarcan tanto Comisión Europea como Fondo Monetario Internacional, en lo que supone el primer e ineludible paso hacia la superación de los efectos de seis años de crisis.

Confluyen en este comienzo de año varios factores que favorecen este proceso, elevando las estimaciones de crecimiento de 2015 a cotas superiores a las anteriormente previstas: un euro depreciado, tipos de interés en mínimos históricos –y sin expectativas cercanas de incremento–, precios del petróleo todavía en niveles inferiores a los de hace un año, políticas fiscales de tono expansivo tanto de ámbito europeo (Plan Juncker de inversiones) como nacional (medidas discrecionales de reducción de impuestos) y una política monetaria expansiva –cuya articulación previene además de nuevos episodios de volatilidad en los mercados de deuda pública nacionales–. Todos estos factores han sido, junto con los efectos positivos de las reformas estructurales acometidas y el impacto favorable de las crisis geopolíticas sobre el turismo, determinantes fundamentales de la aceleración de la recuperación económica en España.

La Comunidad de Madrid participa de estas dinámicas de reactivación, y en algunos ámbitos específicos, se significa además como una de las regiones a la vanguardia de la recuperación de la economía española. El crecimiento del PIB regional continúa acelerándose en el primer trimestre de 2015 y ya crece un 0,9% intertrimestral, sólidamente apoyado en el desarrollo de la demanda regional que experimenta una importante dinamización de la inversión y del gasto en consumo final de los hogares. Desde la perspectiva de la oferta, a la trayectoria alcista de los servicios, se une ahora la construcción, que repunta con fuerza desde niveles de actividad muy menguados por la crisis.

En lo que se refiere a las relaciones internacionales de la economía regional, el intercambio de bienes presenta en marzo un extraordinario crecimiento de las exportaciones, que avanzan un 6,3% interanual en el primer trimestre de 2015, con un volumen de ventas muy cercano al máximo alcanzado en 2013. Nuevamente la venta de aeronaves explica el buen comportamiento de las exportaciones. Las importaciones también se incrementan, pero a menor ritmo que las ventas al exterior. Los datos de Inversión Directa Exterior ratifican un trimestre más, la fuerte internacionalización de la economía madrileña, que protagoniza tanto la recepción de capital foráneo como la emisión de inversión al extranjero.

Respecto al análisis sectorial, los indicadores son ahora unánimes a la hora de señalar una incipiente reactivación de la industria regional, que junto con la construcción, han sido los sectores más castigados por la crisis económica. Las variables adelantadas de la construcción aportan la nota más positiva, respondiendo así el sector a la dinamización de la demanda residencial sustentada en la mejora de las condiciones de acceso al crédito y en el agotamiento del ajuste de precios de la vivienda. Sin embargo, son los servicios el adalid del crecimiento de la economía regional, resultando especialmente positiva la deriva tomada recientemente por los indicadores de comercio tanto en términos de cifra de negocios como de ocupación, 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 gana mes a mes dinamismo y la mejora de la situación laboral es ya observable desde diversos ángulos, no sólo en lo que a la evolución de los stock de ocupados y parados se refiere, sino también en términos de flujos, como se verá en este informe. Las fuentes registrales y los resultados de la EPA hablan al unísono de avances de la ocupación y reducciones del desempleo, a tasas elevadas, como se precisa tras el largo deterioro impuesto por la crisis.

La mejora de los determinantes macroeconómicos y la adecuada respuesta de la economía regional, tanto en términos de actividad como de creación de empleo, permiten que las previsiones de crecimiento de nuestra región despiquen entre el conjunto de CCAA, destacando el diferencial positivo que la Comunidad de Madrid mantiene sobre España, según la mayoría de las instituciones de predicción.

Fecha de cierre de la información: 3 de junio de 2015

Área de Economía, Subdirección General de Estudios Económicos.

II. Contexto internacional

Moderación gradual del crecimiento mundial 1T15, aún con perspectivas positivas para 2015

Comienza 2015 con un crecimiento moderado a nivel global, marcado por diferencias significativas entre regiones. Las economías avanzadas, y el área del euro, vuelven a mostrar signos positivos de recuperación, pero las economías emergentes presentan tasas de crecimiento inferiores a las esperadas. Aun así, el efecto arrastre de las desarrolladas, la previsible recuperación de los precios de las materias primas y la contención en la esperada subida de tipos de interés de la FED permiten mantener las previsiones de crecimiento mundial para 2015 en torno al 3,5%.

Debilidad de crecimiento en los mercados emergentes lastrados por la ralentización China y los efectos de la caída del precio del petróleo para los países exportadores

En economías emergentes, la tendencia viene marcada por la desaceleración tendencial de **China** con ajustes en el sector industrial, desaceleración en la inversión en activos fijos y una demanda interna debilitada. La fragilidad de algunas emergentes, marcada por las diferencias entre importadores y exportadores de petróleo, es más intensa en Asia y Latinoamérica que en Europa del Este. **India** despunta por la mejora de sus desequilibrios macroeconómicos (déficit público, saldo corriente e inflación). En el lado negativo, **Rusia**, especialmente afectada por el precio del petróleo y las sanciones; **Turquía y Brasil**, muy vulnerables por sus altos niveles de inflación y reciente depreciación de sus divisas; en **América Latina**, Venezuela, Colombia o México, se ven perjudicadas por la evolución de los precios del crudo y sus efectos en las balanzas comerciales.

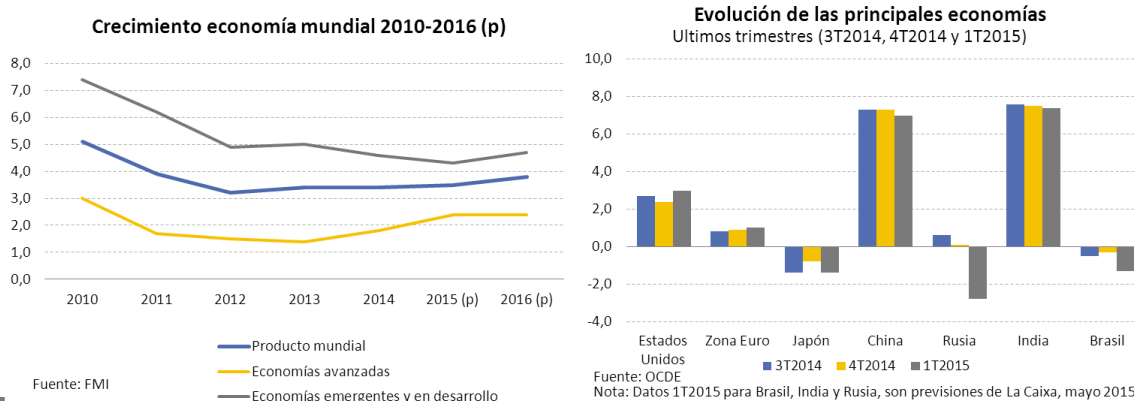
Se afianza la recuperación de las economías avanzadas, gracias al paulatino ajuste de sus desequilibrios y el apoyo de las políticas monetarias acomodaticias

Las economías avanzadas vuelven a ser el soporte del crecimiento mundial, lideradas por la firme recuperación de la eurozona y la solidez de EE.UU. a pesar de algún reciente traspies en parte atribuida al efecto de las bajas temperaturas de este invierno y la fortaleza del dólar.

EE.UU. ha iniciado 2015 con algunos indicadores macro a la baja, destacando la significativa moderación del crecimiento del PIB en el 1T15, sin embargo se mantienen las previsiones de crecimiento por la positiva evolución del mercado laboral, la inversión empresarial, la recuperación inmobiliaria y la política fiscal.

Japón, débil pero mejorando sus perspectivas gracias a la recuperación de la balanza comercial (superávit por primera vez en 4 años), alza del consumo privado, evolución favorable de los salarios o la materialización de los estímulos monetarios y fiscales. Como contrapunto, persiste la baja inflación.

La **zona euro** sigue su proceso de reactivación gracias al programa de compra del BCE y la depreciación del euro que permite ganar competitividad. La inflación se mantiene baja pero se aleja el riesgo de deflación. La inversión vuelve a crecer, al igual que el consumo privado y la demanda externa, beneficiándose ambos de los bajos precios del petróleo. El empleo mejora impulsado por los buenos datos de actividad aunque las diferencias por países persisten (atonía en Francia, mejores perspectivas en España y casi pleno empleo en Alemania). Se mantienen los riesgos a corto plazo por la crisis griega. A medio y largo plazo destaca la existencia de desequilibrios excesivos en 5 países, Francia e Italia entre ellos, lo que hace ineludible agilizar la agenda de reformas estructurales.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española sigue dinamizándose en el primer trimestre de 2015.

La Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del primer trimestre de 2015 (INE) refleja un crecimiento del PIB nacional del 0,9% intertrimestral, dos décimas por encima del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales el ritmo de avance vuelve a acelerarse, hasta el 2,7%, aumentando rápidamente su diferencial de crecimiento respecto al entorno europeo: en el primer trimestre de 2014 España daba los primeros pasos de su recuperación y crecía medio punto por debajo de la UEM; un año después, lo hace 1,7 puntos por encima de sus socios europeos.

Nuevo impulso de la demanda interna apoyado por un menor drenaje de la externa.

Siguiendo la pauta del pasado año, la demanda interna se dinamiza en el primer trimestre y su aportación al PIB aumenta en tres décimas frente al trimestre anterior, hasta el 3,0%. Este nuevo avance se observa tanto en el consumo, empujado por el de los hogares, como en la inversión, de la que destaca la mejora de la realizada en construcción.

El buen tono de la demanda interna está siendo acompañado por una mejora de la externa, que por tercer trimestre consecutivo modera su contribución negativa al avance del PIB, debido tanto a una aceleración de las exportaciones como a un menor crecimiento de las importaciones.

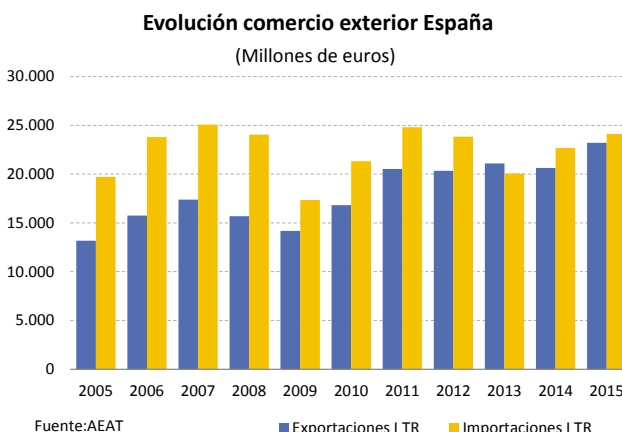
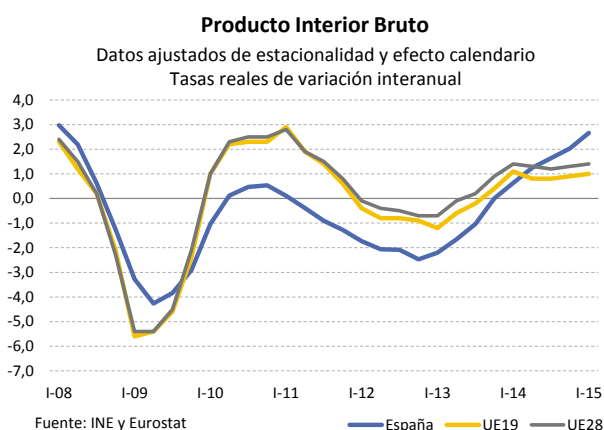
2. Sector Exterior

La balanza comercial se reactiva en el primer trimestre de 2015.

Según el dato de marzo, ultimo publicado, de la balanza comercial en España, las exportaciones alcanzan un volumen de 23.218,28 millones de euros, cifra record en la historia del indicador y un 12,5% más que en marzo de 2014. Las importaciones aumentaron un 6,3%, alcanzando los 24.108,88 millones de euros. El saldo comercial registra un déficit de 890,6 millones de euros (2.053,9 millones en marzo de 2014) y la tasa de cobertura alcanza el 96,3%.

El impulso de las ventas en marzo situó el crecimiento del primer trimestre de 2015 en un 4,4% interanual. Este avance ha venido apoyado por la depreciación del euro y por la mejora de los precios de los productos exportados. Las contribuciones positivas más importantes al incremento de las exportaciones provienen de *Automóviles y motos* (2,8 puntos) y *aeronaves* (1,0 punto). En cuanto a los países destino, los que más han contribuido al aumento de las ventas han sido Alemania, aportando 0,9 puntos porcentuales a la tasa del 4,4%, Italia (0,8 puntos) y Arabia saudí (0,7 puntos).

Las importaciones, en el primer trimestre, crecieron un 2,5% interanual. Las principales contribuciones al crecimiento de las importaciones proviene de *Automóviles y motos* con una contribución de 1,5 puntos, siendo la evolución de las compras a *China, Alemania y Estados Unidos*, las principales artífices del incremento de las importaciones.



3. Mercado de trabajo

Los resultados de la EPA del primer trimestre de 2015 coinciden con los datos de los registros de empleo y reafirman la tendencia positiva del mercado de trabajo español.

El año 2015 comienza con unos buenos resultados de la EPA en España, que apuntalan la tendencia de recuperación que se ha observado en los cuatro últimos trimestres. Entre el primer trimestre de 2014 y el mismo de 2015 se ha generado en España algo más de medio millón de empleos, con una tasa de incremento interanual del 3,0%, la más fuerte desde el tercer trimestre de 2007. Al mismo tiempo, el número de parados se reduce en 488.700 personas en ese mismo periodo, de forma que se acumulan ya cinco trimestres de continuos descensos interanuales del paro, los tres últimos cuantificados en torno al medio millón de parados menos en cada uno de ellos.

Esta evolución ha conducido a que en el primer trimestre de 2015, la tasa de paro en España haya caído hasta el 23,78% que, siendo aún una cifra muy elevada, supone una reducción de 2,2 puntos porcentuales respecto al valor de hace un año, que alcanzó el 25,93%.

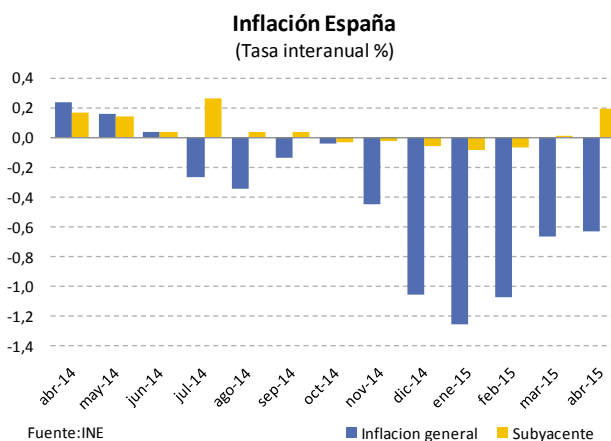
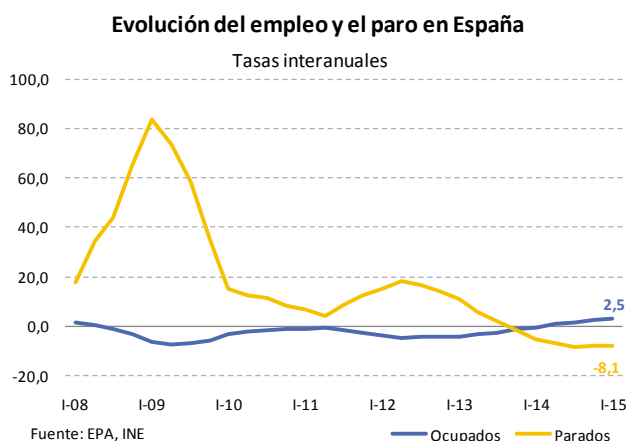
Los datos de los registros de empleo apuntan también en esta dirección; entre los cinco primeros meses de 2015 y los mismos de 2014, el paro registrado desciende en España en 328.329 personas, lo que supone una reducción del -6,9%, la más fuerte en ese periodo de comparación desde el inicio de la serie. Asimismo, el número de cotizantes a la seguridad social en España aumenta en ese mismo periodo en más de medio millón de personas (512.767), con una tasa de incremento del 3,1%.

4. Precios

La tasa interanual continúa en negativo aunque recuperándose, la subyacente en positivo.

En abril, la inflación (tasa interanual del IPC), se situó en España en el -0,6%, aunque es el décimo mes consecutivo en el que se anotan valores negativos, lo cierto es que desde el comienzo del año 2015 la inflación dibuja una trayectoria de recuperación que apunta a que, en pocos meses, abandonará las tasas negativas. De hecho solo cinco de los doce grupos se encuentran en negativo, entre ellos 'Transporte' por el efecto de la caída del precio del petróleo; 'Comunicaciones', grupo que permanece en negativo desde el año 2011, 'Vivienda', por el descenso de los precios de Gas y Electricidad, así como de los servicios de *Basuras* y *Alcantarillado*; 'Menaje' y 'Ocio y cultura'. El índice subyacente, que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados por su elevada volatilidad, se mantuvo estable en 2014 (con una variación promedio del 0%), sin embargo, en lo que llevamos de 2015, observa tasas de variación positivas, en torno al 0,2%, en concreto, el último dato publicado, correspondiente al mes de abril, es del 0,3%.

Las previsiones para el 2015 apuntan a que, a pesar de que los precios siguen mostrando una tendencia ligeramente al alza, 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

La economía madrileña sigue acelerándose en el primer trimestre de 2015.

Tras la salida de la recesión en el segundo trimestre de 2013, la Comunidad de Madrid ha ido experimentando una mejora progresiva, sustentada en el avance de los servicios y, en un primer momento, en la demanda externa. No obstante, a lo largo de 2014 esta aportación exterior al crecimiento de la región ha ido siendo sustituida por demanda interior, que desde que obtuvo su primer crecimiento tras la crisis, en el segundo trimestre de 2014, no ha dejado de dinamizarse.

Los datos relativos al primer trimestre de 2015 reflejan un nuevo avance del PIB madrileño del 0,9% frente al periodo anterior. Este es el avance intertrimestral más dinámico desde el fin de la crisis y de toda la serie histórica disponible, que se inicia en 2008. Atendiendo a la CNTR, el conjunto de España avanzó a un ritmo también del 0,9%.

En términos interanuales, el crecimiento del PIB madrileño vuelve a dinamizarse, hasta el 2,9%, guardando con España un diferencial favorable a nuestra región de dos décimas.

El crecimiento de Madrid se sustenta, cada vez más, en la demanda regional.

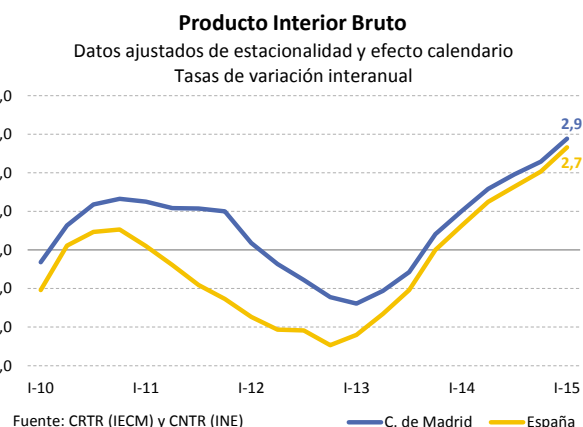
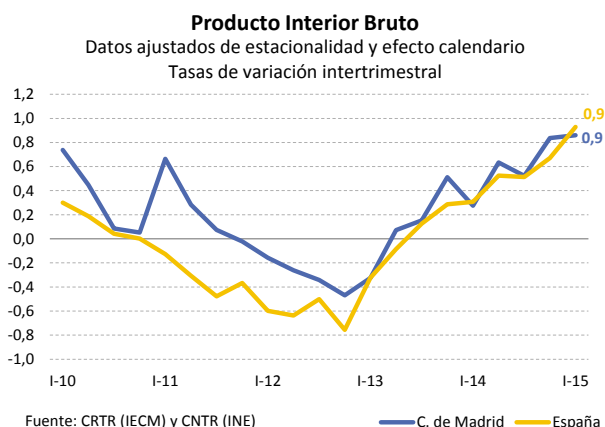
En los primeros meses de 2015 se están manteniendo las pautas seguidas a lo largo de 2014 en cuanto a la composición del crecimiento de nuestra región: por un lado, la demanda regional sigue ganando protagonismo y acelera su tasa de variación hasta el 2,7% (en el conjunto de 2014 creció un 1,0%).

Por el contrario, la demanda externa vuelve a contener su aportación al crecimiento del PIB hasta seis décimas, tras el leve repunte observado en el trimestre anterior, acentuando así la senda de moderación de sus contribuciones que inició a finales de 2013

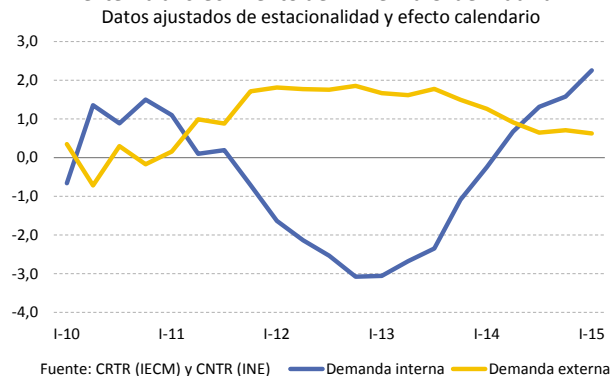
Los servicios continúan siendo el pilar del crecimiento de Madrid.

Las ramas de servicios siguen acrecentando el dinamismo que ya mostraron a lo largo del pasado año y crecen en conjunto un 3,2% en el primer trimestre, cuatro décimas por encima del periodo anterior. Los servicios de distribución y hostelería así como los relativos a empresas y financieros aceleran su crecimiento de forma muy significativa respecto a 2014 y son los que registran los avances más robustos, del 3,4% y 3,5%. Por el contrario, el resto de servicios que se dinamizó de forma similar a los anteriores en 2014, en el primer trimestre de 2015 se desmarca de ellos y modera su ritmo de avance, si bien de forma muy leve, hasta el 2,4%.

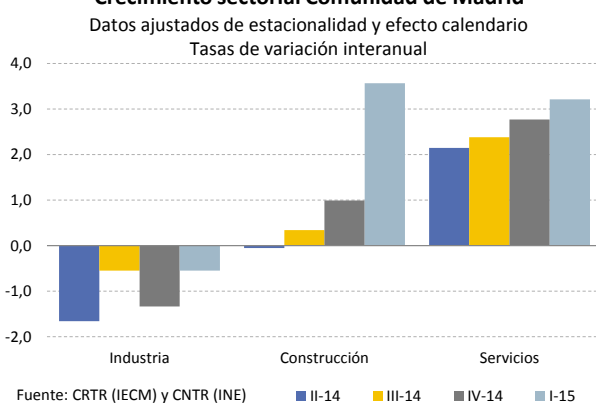
La construcción pone la nota destacada en este primer trimestre, pues se acelera en 2,6 puntos, hasta el 3,6% (tan solo tres trimestres atrás, su producción aún caía) y se convierte en el sector de crecimiento más vigoroso. Por su parte, la industria ha retomado la senda de moderación de sus ritmos de caída, interrumpida en el periodo anterior, aunque todavía se reduce, un 0,5%.



Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid



Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid



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
Agricultura	-4,0	-1,0	1,4	-3,8	-2,5	0,7	1,7	-1,6	0,0	0,8	0,9
Industria	-3,3	-1,3	-1,0	-0,5	-0,9	0,7	-0,8	-0,7	0,2	-0,1	0,0
Construcción	-2,8	0,1	-1,0	-0,5	0,1	-0,4	0,1	0,2	0,5	0,2	2,6
Servicios	-0,3	2,2	-0,2	0,2	0,3	0,6	0,4	0,8	0,5	1,0	0,8
VAB	-0,8	1,7	-0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9
PIB	-0,7	1,7	-0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9
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
- 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
- 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
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
- 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
- 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
Demanda regional	-2,6	1,0	-0,7	-0,5	-0,4	0,4	0,2	0,5	0,4	0,7	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
PIB	-0,7	1,7	-0,3	0,1	0,2	0,5	0,3	0,6	0,5	0,8	0,9

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
Agricultura	-4,0	-1,0	-3,7	-3,9	-4,0	-4,2	-3,9	-1,7	0,8	0,9	0,2
Industria	-3,3	-1,3	-4,7	-3,3	-3,2	-1,7	-1,5	-1,7	-0,6	-1,3	-0,5
Construcción	-2,8	0,1	-3,6	-3,1	-2,6	-1,8	-0,7	-0,1	0,3	1,0	3,6
Servicios	-0,3	2,2	-1,0	-0,8	-0,2	0,9	1,5	2,1	2,4	2,8	3,2
VAB	-0,8	1,7	-1,6	-1,2	-0,7	0,4	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9
PIB	-0,7	1,7	-1,4	-1,1	-0,6	0,4	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9
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
- 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
- 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
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
- 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
- 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
Demanda regional	-2,6	1,0	-3,5	-3,1	-2,7	-1,3	-0,3	0,8	1,5	1,9	2,7
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
PIB	-0,7	1,7	-1,4	-1,1	-0,6	0,4	1,0	1,6	2,0	2,3	2,9

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

El consumo de bienes duraderos y de inversión continúan creciendo a buen ritmo.

La matriculación de turismos muestra un robusto crecimiento en 2015, con datos hasta abril, el incremento de este indicador se eleva hasta el 18,3%, el segundo mayor crecimiento de la serie en un primer cuatrimestre. El dato del mes de abril presenta, tras ocho meses de crecimientos consecutivos, un descenso del 6,2% interanual, vinculado a la finalización del plan PIVE 7. La evolución de la serie en tendencia continúa dando muestras de un notable dinamismo.

La matriculación de camiones, acumula en el periodo enero-abril un incremento del 23,6% interanual, que pese a su magnitud, se han revelado también relativamente estables (el crecimiento interanual del mes de abril es del 22,4%). La tendencia continúa dibujando una sólida senda de crecimiento. Estas cifras no hacen más que confirmar que el repunte de la actividad económica siempre va acompañado de la necesidad de este tipo de vehículos.

El consumo de carburantes, continúa mostrando signos claros de mejoría.

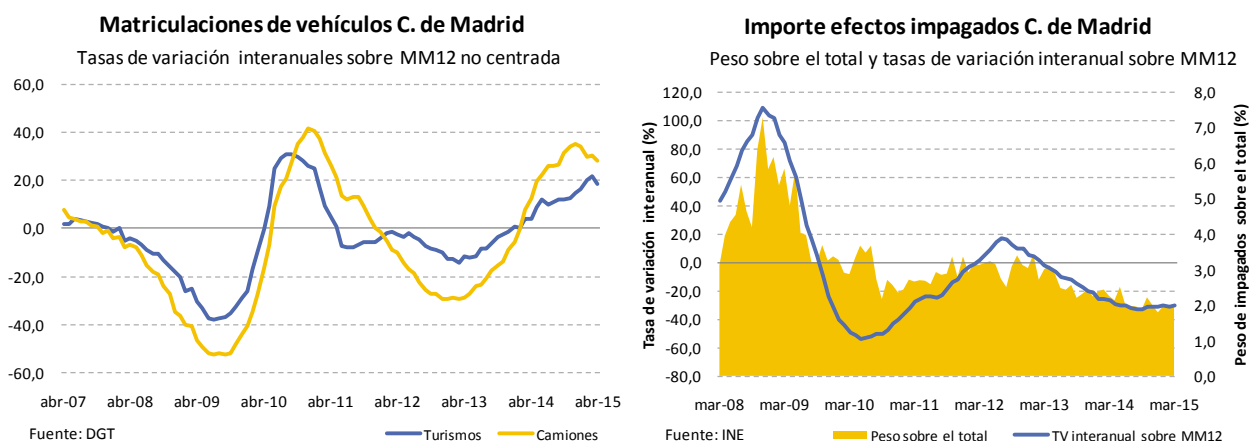
Los últimos datos de consumo de carburantes correspondientes al mes de marzo, posibilitan hacer un balance del primer trimestre de 2015: el consumo de gasolina concluye el trimestre con una caída del 0,2%, el mejor resultado desde el inicio de la serie histórica; por su parte, el consumo de gasóleos, con un incremento del 3,2% interanual, anota el crecimiento más alto en un primer trimestre desde el inicio de la crisis. La tendencia en el mes de marzo en ambas variables es de clara mejoría, en el caso del consumo de gasolinas modera su senda de descensos, mientras los gasóleos obtienen la primera tasa positiva tras diecisiete meses de descensos continuados.

Los efectos impagados mantienen su tendencia de caída continuada de la morosidad.

Los efectos impagados se redujeron en marzo tanto en número, (-12,5%) como en importe, (-24,0%) y un mes más se produjo la caída del porcentaje de impagados sobre el total. En el primer trimestre del año, los descensos aunque son más modestos que los producidos en el mismo periodo de los tres años anteriores generan un nuevo mínimo en las series de impagos, tanto en lo que se refiere a número de efectos como a su importe. Así, la serie en tendencia muestra un continuado descenso de la deuda pendiente de abono, que se traduce en una caída de la morosidad.

El crédito al sector privado crece en último trimestre de 2014

Sin dato todavía de 2015, el crédito al sector privado deflactado creció un 3,5% en el cuarto trimestre de 2014, tras veinte trimestres de caídas consecutivas. En 2014, si bien el crédito se saldó con una tasa interanual negativa (-1,4%), fue la más moderada desde 2010 y mejoró en más de doce puntos la del año 2013. Por su parte, los depósitos efectuados por el sector privado crecieron por séptimo trimestre consecutivo, en el cuarto trimestre de 2014 lo hicieron a ritmos del 4,4%. En 2014 los depósitos se incrementaron de nuevo, un 2,0%, si bien este avance fue menor que el de 2013 (3,9%).



IV.2.B. Demanda externa

En el primer trimestre de 2015 se reactivan las exportaciones y se mantiene la trayectoria alcista de las importaciones.

El último dato publicado, correspondiente a marzo de 2015, denota una importante reactivación de las exportaciones realizadas por la CM, alcanza los 2.686 millones de euros, un 22,6% más que en marzo de 2014. Este impulso permite que en el dato del primer trimestre las exportaciones avancen un 6,3% confirmando así la tendencia favorable que apuntaban los últimos meses de 2014.

El volumen de bienes importados por la CM es de 4.751 millones de euros en marzo de 2015, un 17,3% más que en marzo de 2014. Este nuevo empuje provoca que en el primer trimestre de 2015 el avance de las importaciones alcance el 13,6%, manteniendo así la trayectoria alcista que comenzó a principios de 2014. Estas tendencias de los flujos comerciales inducen a que la tasa de cobertura disminuya hasta el 54,1% en el primer trimestre de 2015.

La venta de aeronaves de la CM a Australia y Arabia Saudí en el primer trimestre de 2015 da un importante impulso a las exportaciones.

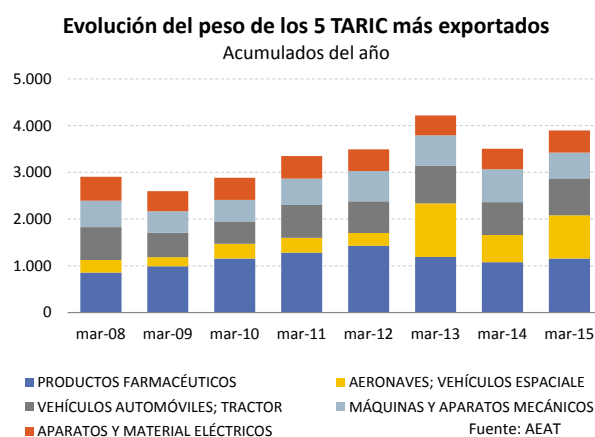
Nuestro posicionamiento respecto al resto de comunidades en el primer trimestre de 2015 nos mantiene como la segunda región con más peso en la actividad comercial, tanto en el volumen de exportaciones, con un 11,8% del total de ventas, como de importaciones, acapara el 20,0% del total de compras españolas.

Productos farmacéuticos revalida, desde 2012, su liderazgo como sector más vendido, siendo Alemania y Países Bajos nuestros principales clientes en el primer trimestre de 2015; *Aeronaves* avanza hasta la segunda posición, en este caso Australia y Arabia Saudí reciben en lo que llevamos de 2015 las partidas más importantes.

Productos farmacéuticos, *Aparatos y material eléctrico* y *Vehículos, automóviles* son los tres grupos más consumidos del exterior, con importantes avances en el primer trimestre, 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 por la CM.

Francia, el cliente más importante de la Comunidad de Madrid, consolida su primer puesto en 2015 con un avance del 30,5% interanual en el primer trimestre, alcanzando un peso del 13,2% del total de exportaciones. Pero las contribuciones más importantes a la tasa interanual en este periodo proceden de Arabia Saudí y Australia, países que avanzan posiciones gracias a las considerables partidas de aeronaves compradas a nuestra región. Únicamente Reino Unido y EEUU aminoran sus compras a nuestra comunidad. La Unión Europea recoge el 53,9% de nuestras exportaciones.

En el primer trimestre, Alemania se mantiene como nuestro principal proveedor, incrementando sus ventas a la CM en el 8,5% interanual. Las compras realizadas por la CM son mayoritariamente a Europa (67%), aunque dos países no Europeos se cuelan en el ranking de los 10 primeros proveedores más importantes; China que consolida la segunda posición y crece un 14,9% respecto al mismo periodo de 2014 y EEUU que revalida su cuarta posición con importantes avances (21,1%).



IV.2.C. Inversión directa exterior

La Comunidad de Madrid capta la mitad de la inversión extranjera en España en 2014, casi 3 veces más 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 58,6% de la inversión directa extranjera en España ha recaído en la Comunidad de Madrid.

Este liderazgo ha sido constante a lo largo de estos 21 años, y tiene continuidad en los últimos resultados publicados, según los cuales, en el cuarto trimestre de 2014 la Comunidad de Madrid es el destino de 3.426 millones de euros, cantidad superior tanto a la del trimestre pasado (un 64,2% más), como a la del mismo trimestre de 2013 (294 millones de euros más, un 9,4%).

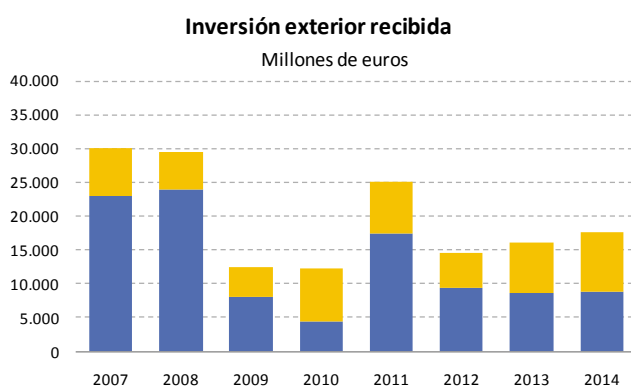
La Comunidad de Madrid atrae el 44,5% del total de inversión exterior en España durante el cuarto trimestre de 2014, y un 49,5% en el conjunto del año 2014. Así, el histórico liderazgo regional de Madrid continúa firme, ya que en 2014 casi triplica la cifra de Cataluña, que ocupa la segunda posición, con el 16,8% del total. Así, la Comunidad de Madrid ha atraído en 2014 inversión exterior por valor de 8.723 millones de euros del total de 17.625 millones de euros llegados a España. El peso de nuestra región en 2014, el ya mencionado 49,5%, está condicionado por la partida de 1.880 millones de euros, todavía pendiente de asignación territorial, que representa el 10,7% de la inversión recibida por España.

La inversión de Madrid en el exterior en 2014 ha supuesto el 48,8% del total nacional.

Del mismo modo 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 54,5% del total de inversión española en el extranjero.

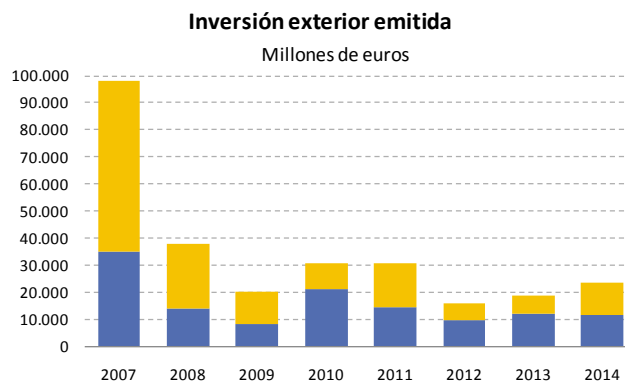
En el cuarto trimestre de 2014 la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero alcanza los 3.079 millones de euros y, en el cómputo acumulado del año 2014, la cantidad se eleva hasta los 11.468 millones de euros, después de la importantísima revisión al alza del dato del tercer trimestre en nuestra región (que pasa de 905 a 4.722 millones de euros).

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior durante el cuarto trimestre de 2014 ha supuesto el 40,9% del total de España y el 48,8% en el conjunto del año 2014. La cifra conseguida por Madrid es el doble que la de Cantabria, que ocupa la segunda posición, con el 25,0% del total.



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 en el primer trimestre de 2015 modera su ritmo de caída.

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) referida al primer trimestre de 2015 reflejan una cierta mejora en la actividad industrial que se ha mantenido invariable frente al trimestre anterior. En términos interanuales, aunque aún muestra una tasa negativa, del -0,5%, vuelve a moderarse tras el empeoramiento experimentado en el último trimestre del pasado año, siendo ésta la caída menos pronunciada de esta fase recesiva del sector iniciada en 2012. Parece así, que la industria madrileña está retomando el camino de la recuperación.

De forma general, los indicadores de coyuntura disponibles presentan en los primeros meses de 2015 una incipiente recuperación.

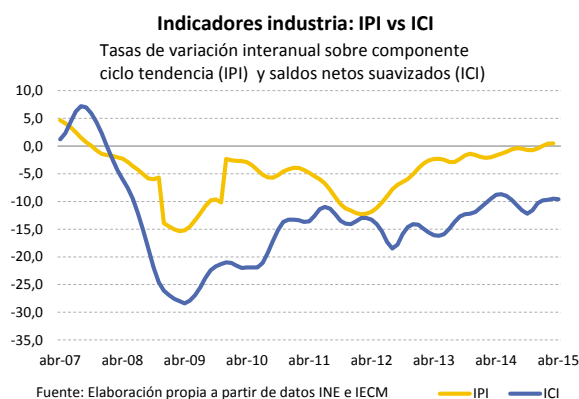
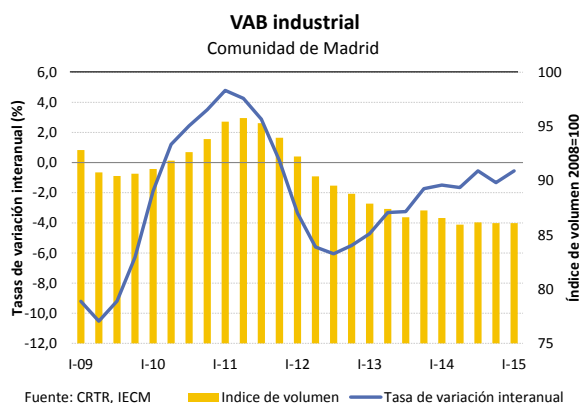
El Índice de Producción Industrial (IPI) está experimentando un mejor comportamiento en los últimos meses para los que se dispone de información, febrero y marzo, tras haber frenado la recuperación en la última parte del pasado año. Así, en el primer trimestre el IPI madrileño, corregido de estacionalidad y calendario crece en promedio un 1,1%. Con los últimos datos comienza a trazarse una suave tendencia al alza, sustentada por todos los componentes del índice (bienes de consumo, intermedios y equipo), a excepción de la energía que sigue en negativo, aunque se observa una corrección progresiva de este componente, moderando sus ritmos de caída.

Tras el empeoramiento experimentado en la última parte del pasado 2014, el Índice de Clima Industrial (ICI) también está iniciando una suave corrección de sus saldos, que no obstante, continúan en valores negativos. En el acumulado enero-abril se observa una leve mejoría, de tres décimas, frente al mismo periodo del año anterior, impulsada por la mejora del índice de bienes intermedios y, en menor medida, del de bienes de consumo. Asimismo, otros indicadores como el Índice de Cifra de Negocios y el Índice de Entrada de Pedidos en la industria, mejoran en este primer trimestre, con avances del 2,6% y 6,5% frente al mismo periodo del año anterior.

El empleo industrial intensifica su recuperación en los meses transcurridos de 2015.

El empleo en el sector sigue mejorando en los primeros meses de 2015, atendiendo a las distintas fuentes de información. Así, la EPA refleja un aumento de la ocupación del 9,9% interanual en el primer trimestre, continuando con la recuperación iniciada en la segunda parte del pasado año. De igual forma, los datos de afiliación a la Seguridad Social en la industria corroboran esta mejoría pues, aunque en el promedio enero-abril reflejan aún una reducción frente al mismo periodo del año anterior, sin embargo, dibujan un perfil alcista dentro de los registros negativos que ha culminado en el mes de abril, con el primer crecimiento de los afiliados en la industria de los últimos años.

Por su parte, el paro registrado en el sector sigue reduciéndose de forma progresiva y acelerada; ya lo hizo un 9,2% en el conjunto de 2014 y en el acumulado enero-mayo de 2015 intensifica su caída respecto al mismo periodo de 2014 hasta el 13,6%.



2. Construcción

La recuperación se acelera en el primer trimestre de 2015.

Según la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid base 2008 (IECM) los descensos del VAB del sector, tónica dominante desde el inicio de la serie (año 2008), se detuvieron en el tercer trimestre de 2014, cuando se produjo el primer incremento interanual, momento a partir del cual la actividad se ha ido dinamizando hasta llegar al 3,6% en el primer trimestre de 2015. Este crecimiento supera al registrado en los primeros trimestres de todos los años precedentes disponibles en la serie, en todos ellos se registraron contracciones que llegaron a superar el 13% en el primer trimestre de 2010. Es por ello que, a pesar del incremento del 3,6% interanual, el nivel de actividad actual en el sector es similar al registrado en el primer trimestre de 2012.

A la mejora de los indicadores adelantados del sector observada en los últimos meses, se suman ahora avances en los indicadores contemporáneos, principalmente los laborales.

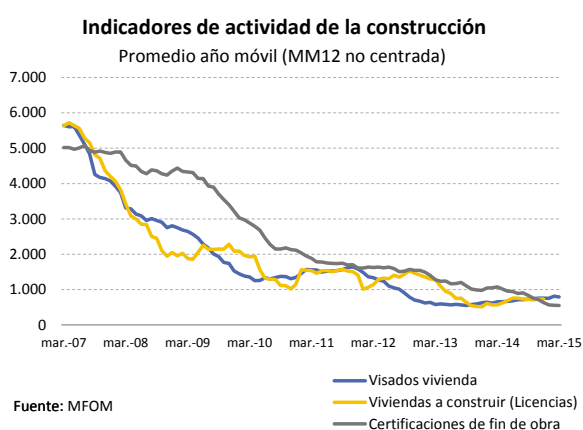
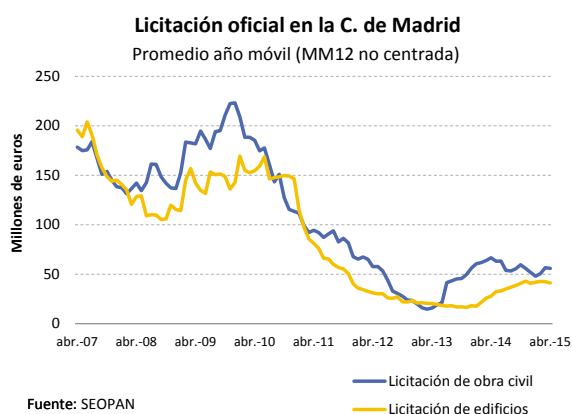
Entre los indicadores adelantados, destaca el buen comportamiento de la licitación pública, que observó su punto de inflexión en el año 2013. Si en un primer momento fue la obra civil el segmento que impulsó la actividad, la edificación se unió en 2014 como segundo eje de expansión, presentando ambos componentes avances interanuales en el primer cuatrimestre de 2015. Las menores exigencias de esfuerzo fiscal y la sustancial mejora de las condiciones de financiación de las AAPP y del acceso al crédito por parte del conjunto de los agentes económicos, han permitido la expansión en 2015 de los importes licitados tanto por parte de la administración autonómica como la local. Seguramente este hecho no haya sido ajeno a la celebración de comicios electorales en estos ámbitos, por lo que podría esperarse una próxima moderación del crecimiento de estas series en tendencia.

En la misma línea de recuperación apuntan el resto de indicadores adelantados, visados y licencias. Los visados sobre viviendas crecen un 18,5% en el primer trimestre de 2015; también lo hacen las licencias municipales de viviendas a construir, con información más retrasada en el tiempo, que avanzan un 42,4% en 2014, sumando 8.743 licencias aprobadas en el conjunto del año, cifra aún muy alejada de las 63.468 firmadas en el máximo cíclico de 2005. Las certificaciones de fin de obra, por su carácter de indicador retrasado, continúan muy débiles y caen un 35% en el primer trimestre de 2015.

Continúa la reactivación de la demanda de vivienda en 2015, particularmente en el mercado de vivienda usada.

Quizás sean los indicadores de compraventa de vivienda y los relativos a las operaciones de financiación de las mismas los que ofrezcan de una manera más clara un mensaje de recuperación de la demanda residencial del sector de la construcción. En el primer trimestre, los datos del colegio de registradores recogen un incremento del 12,7% interanual del total de compraventas, gracias al fuerte impulso del segmento de vivienda usada, donde las operaciones han crecido un 70,4% interanual y que ha generado que el peso de éstas en el total de operaciones sea máximo en este primer trimestre.

La actividad hipotecaria, que había presentado en 2014 el primer avance interanual del número de hipotecas, el capital prestado y del capital medio hipotecado (el primero desde el año 2007) prosigue su buena marcha en 2015. En el primer trimestre continúa la reactivación del mercado hipotecario con tasas de variación interanual del 21,7% en número de hipotecas, 27,7% en capital prestado y del 4,9% en importe medio hipotecado.



3. Servicios

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

En el primer 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 continúa aumentando a buen ritmo, tanto en términos intertrimestrales, un 0,8%, como en términos interanuales, un 3,2%. Si bien la tasa trimestral se modera en 2 décimas respecto al trimestre anterior, la tasa interanual se acelera en 4 décimas y consigue sumar ocho trimestres de crecimiento ininterrumpido del VAB de los servicios.

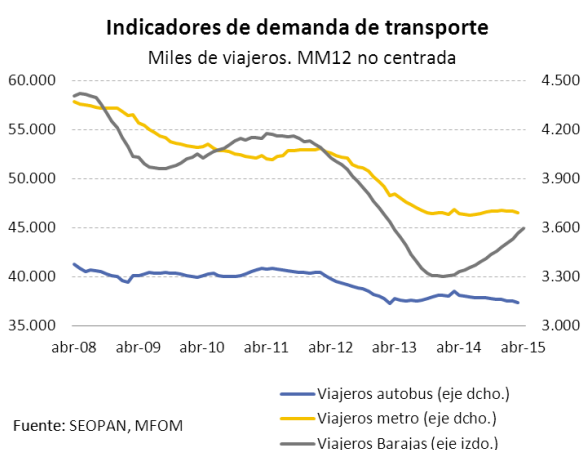
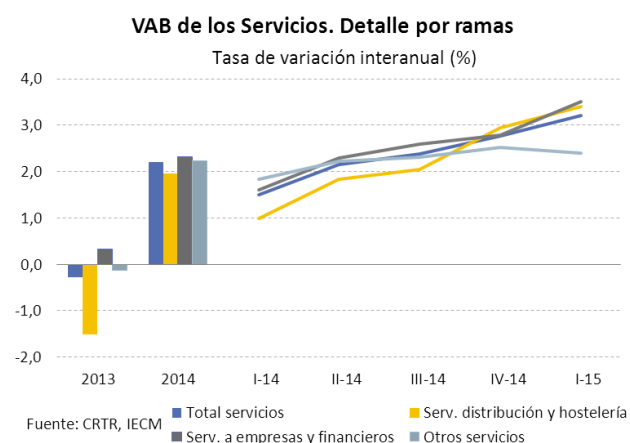
Por ramas, las tres que conforman el agregado de servicios presentan, en lo relativo a su VAB, un comportamiento positivo respecto al trimestre anterior destacando el crecimiento del 1,1% de los servicios de distribución y hostelería, seguido de otros servicios, con el 0,8% y los servicios a empresas y financieros, que avanzan un 0,7%. En términos interanuales, se afianza la tendencia al alza iniciada a finales de 2013, liderando la recuperación los servicios a empresas y financieros que crecen al ritmo de 3,5% en el primer trimestre de 2015 (7 décimas más que el trimestre anterior). Los servicios de distribución y hostelería se aceleran medio punto, hasta el 3,4% interanual, mientras que otros servicios se frenan una décima y avanzan un más modesto 2,4%.

Los indicadores de actividad continúan la progresión ascendente iniciada en el último año, siendo el referido a la cifra de negocios el que presenta un mejor comportamiento.

Los indicadores de actividad del sector servicios (IASS) mostraron durante 2014 una dinamización progresiva del sector que tiene continuidad en el primer trimestre de 2015, especialmente en relación a la cifra de negocios, que entre enero y marzo crece un 3,3% interanual, apreciándose una tendencia claramente positiva en los últimos 13 meses. El último dato disponible, marzo 2015, confirma la favorable evolución del indicador: crece un 9,7% intermensual, el más alto de los correspondientes a este mes desde marzo 2011, y avanza un 5,2% interanual, ritmo que no se había alcanzado desde mediados 2010. Respecto al índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un comportamiento positivo y ascendente aunque de menor fortaleza dado que su recuperación se ha iniciado con posterioridad a la de la cifra de negocios. Si en los últimos 12 meses ha avanzado un 0,9%, el acumulado en lo que va de año es del 1,4% lo que ratifica la senda positiva iniciada en el último trimestre de 2014, confirmada por el último dato: en marzo, el personal ocupado en el sector servicios crece un 1,8% interanual, el valor más alto de los últimos 8 años.

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 primer cuatrimestre de 2015, se consolida la recuperación del tráfico de viajeros del aeropuerto de Barajas, con un incremento del 11,1% respecto al mismo periodo de 2014. Los 13,6 millones de viajeros hasta abril, constituyen el mejor dato de los últimos tres años y muy similar a los registrados en 2006, aunque por debajo de los máximos alcanzados entre 2007 y 2012. En términos interanuales el crecimiento de abril, del 9,1%, corrobora la clara tendencia al alza de la serie.



En el transporte aéreo de mercancías la evolución es también positiva aunque más discreta, avanza el 3,9% respecto al primer cuatrimestre del año pasado, impulsada por la tasa interanual de abril, del 11,1%. Se dinamiza así el comportamiento de serie en tendencia, que en los últimos seis meses 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 de variación negativas en el primer trimestre de 2015, el -1,8% y -3,7% respectivamente. La media de los últimos doce meses refleja una leve pérdida de viajeros para Metro de Madrid, del 0,6% interanual, que interrumpe la recuperación que se había iniciado en los últimos meses. Por su parte, el transporte urbano en autobús continúa perdiendo usuarios, en los últimos doce meses sus niveles, que caen un 3% interanual, se acercan a los mínimos de 2013.

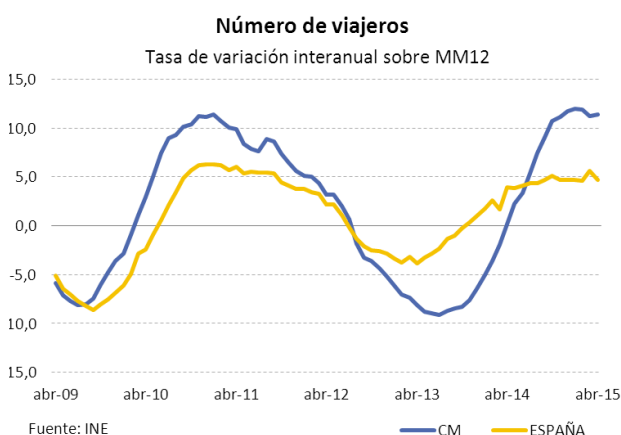
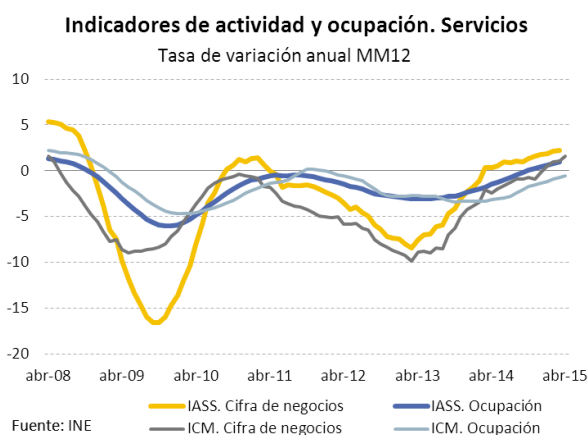
Firme perfil al alza en los Índices de Comercio al por Menor (ICM), especialmente en lo que respecta a la cifra de negocios, más incipiente en el caso del índice de ocupación.

Los indicadores del sector comercial registran en los últimos meses una recuperación que se fortalece mes a mes, más acentuada en términos de cifra de negocios, donde el crecimiento interanual del primer cuatrimestre se eleva hasta el 3,8% (hay que remontarse hasta 2007 para observar un incremento interanual en este mismo periodo). Se confirma la flexión al alza de los datos en tendencia. El índice de ocupación, por su parte, ha iniciado más recientemente una nueva fase de crecimiento, avanza un 0,4% interanual en el primer cuatrimestre, rompiendo con seis años de caídas. Los resultados de los últimos meses imprimen una rápida corrección a las caídas en tendencia.

Excelente comportamiento del turismo en la Comunidad de Madrid, tocando máximos.

El sector turístico de la Comunidad de Madrid sigue progresando de forma muy positiva, creciendo a buen ritmo entre enero y abril tanto en número de viajeros (9,9% interanual) como en pernoctaciones (10,3%). En el primer cuatrimestre de 2015 se han superado ya los niveles máximos alcanzados en el mismo periodo de 2011. La recuperación del sector, iniciada a principios de 2014 no ha parado de tomar fuerza desde entonces, mostrando un claro dinamismo con medias de crecimiento superiores al 11% en los últimos doce meses. Respecto al origen de los viajeros que visitan la Comunidad de Madrid, siguen siendo más numerosos los residentes en España (58,3%) si bien la demanda internacional se muestra ligeramente más dinámica (siendo la tasa de variación interanual en 2015 del 10,1% para los visitantes extranjeros y del 9,8% para los nacionales, con información hasta abril). El número de pernoctaciones sigue un patrón muy similar: mayor peso de las pernoctaciones de los residentes en España (51,7%) aunque su ritmo de crecimiento no es tan elevado como el de los no residentes (9,8% frente al 10,8%).

Por su parte, el grado de ocupación medio de las plazas hoteleras en el periodo enero- abril es del 50,9%, el segundo más elevada de las regiones españolas, sólo superado por el de Canarias. Además, observa importantes avances interanuales en los últimos meses. La estancia media se mantiene sin cambios en 1,9 noches repitiéndose el dato medio del año pasado y por debajo de la media nacional (3 noches) como viene siendo habitual por las características del turismo de nuestra región.



IV.3. Precios y salarios

La inflación se recupera lentamente, los salarios siguen avanzando.

El último dato sobre el Índice de Precios de Consumo publicado por el INE y correspondiente al mes de abril de 2015 sitúa la inflación (tasa interanual del IPC) de la CM en el -0,5%. Este es el noveno mes en el que la tasa interanual es negativa, sin embargo, desde enero de 2015 se dibuja una trayectoria de recuperación generando expectativas de abandono de las tasas negativas, todo ello acompañado de un entorno económico que muestra claros signos de recuperación.

El precio del petróleo, que fue el causante de la caída de la inflación en los últimos meses de 2014, se ha recuperado ligeramente situándose desde abril por encima de los 60 dólares/barril de Brent (50 euros/barril en enero). Así pues, el grupo 'Transporte' se recupera ligeramente dejando de ser el componente más deflacionista (-7,8% en enero, -3,3% en abril).

De los doce grupos que componen el índice cinco registran tasas negativas en abril, el ya mencionado 'Transporte', 'Comunicaciones' que lleva en tasas negativas los últimos 5 años, 'Vivienda' afectado por la bajada de los precios de la *Electricidad, gas y otros combustibles* y 'Ocio y cultura' que anota 15 meses bajo cero. El resto de grupos registran en abril una inflación positiva y no dibujan una clara tendencia a la baja que haga sospechar que anotaran tasas negativas de manera persistente.

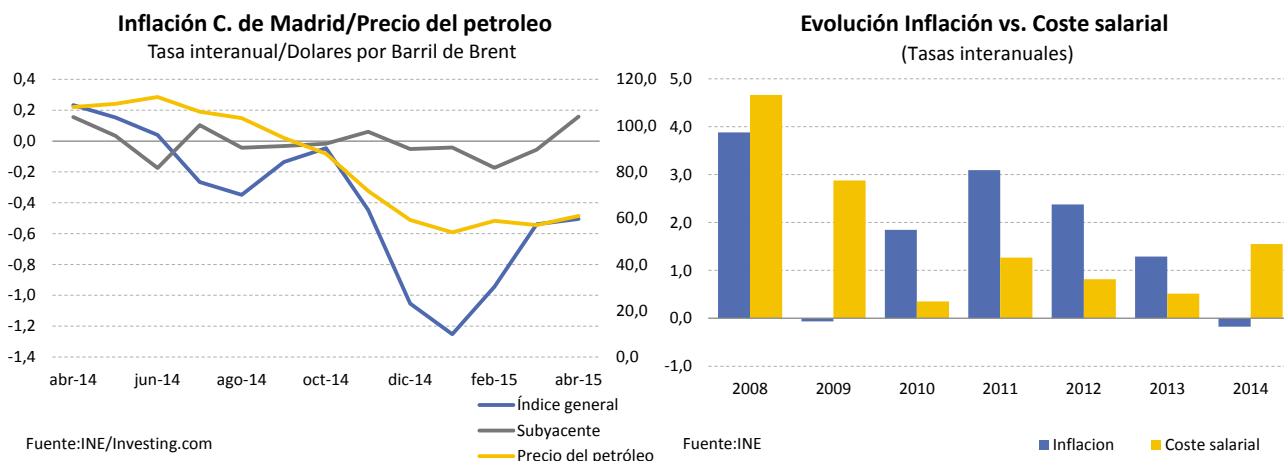
Según el dato de abril, el nivel de precios de nuestra región respecto al resto de comunidades se encuentra en la media del conjunto de España. Las diferencias más notables en este mes se registran en los grupos de 'Medicina' en el que nuestra comunidad se sitúa un punto por encima de España y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que registra cinco décimas por encima; en sentido contrario 'Vivienda' registra tres décimas más en España que en la Comunidad de Madrid.

La inflación subyacente que excluye los elementos más volátiles de la cesta anota valores positivos en todos los meses de 2015, 0,2% en los tres primeros meses y 0,3% en abril.

Los salarios siguen avanzando en la CM en el IV TR de 2014.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al IV TR de 2014 registran un avance del 1,5% (frente a la disminución del 0,1% en España). Los costes salariales se incrementan en el 1,6% respecto al mismo periodo de 2013. La CM registra un coste laboral de 3.088,80 euros por trabajador y mes, 450 euros más que en el conjunto de España. Por sectores, es el de la Construcción el que registra el mayor avance, Industria crece casi al mismo ritmo que el anterior y únicamente Servicios reduce sus costes salariales. El diferencial inflación-coste salarial en el IV TR se mantiene en -2,1 puntos.

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



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Los resultados de la EPA del primer trimestre de 2015 confirman la tendencia de reactivación del mercado laboral de la Comunidad de Madrid, iniciada a mediados de 2014.

El análisis de los principales indicadores de la última Encuesta de Población Activa publicada por el Instituto Nacional de Estadística refleja la continuidad de una tendencia favorable en todos ellos, que en el primer trimestre de 2015 experimentan la mejor evolución desde antes de la crisis.

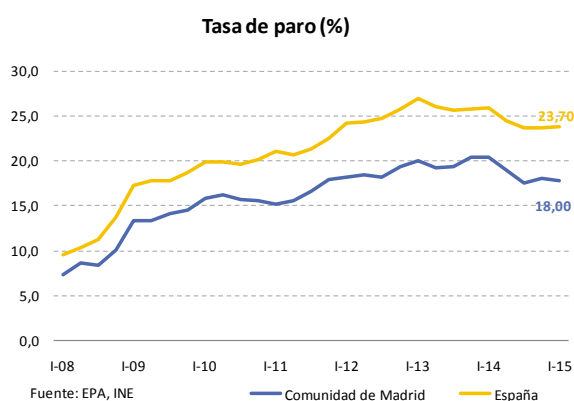
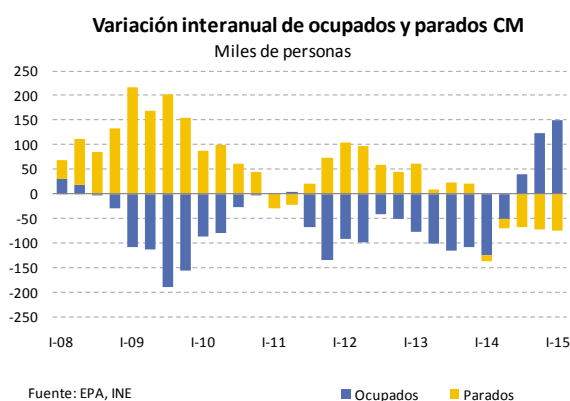
El número de parados de la Comunidad de Madrid se reduce un 11,0% respecto al mismo periodo de 2014, lo que significa el quinto descenso interanual consecutivo y el más fuerte desde hace nueve años. Entre 2006 y 2013 – con alguna excepción muy puntual – el paro estuvo registrando incrementos anuales 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, y con mayor vigor, con el ya mencionado descenso (-11,0%), el más potente desde el primer trimestre de 2006.

La tendencia positiva se prolonga también en lo que respecta al empleo. En el primer trimestre de 2015, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid aumenta en 150.500 personas respecto al mismo periodo de 2014, lo que supone un incremento del 5,7% interanual, el más fuerte desde mediados de 2005. Este es el tercer aumento consecutivo de empleo en la Comunidad de Madrid, y su crecimiento casi duplica al del conjunto de España (3,0%). Estos tres trimestres con creación de empleo ponen fin a una etapa de descensos interanuales de la ocupación iniciada a finales de 2008.

Este trimestre, el sector que ha creado empleo con más intensidad ha sido la construcción, con un incremento interanual del 19,8%, si bien este considerable aumento responde en buena parte a un efecto estadístico motivado por el nivel especialmente bajo de ocupados en construcción en el trimestre objeto de comparación, el primero de 2014. El empleo industrial crece al mayor ritmo de la serie, un 9,9% interanual, mientras que el del sector servicios continúa aumentando a buen ritmo, un 4,8% este trimestre.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid está seis puntos por debajo de la media de España, después de experimentar su mayor reducción interanual.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae dos décimas respecto al trimestre pasado y 2,64 puntos respecto a la del mismo trimestre del año anterior, hasta un valor del 17,79%, volviendo así a los niveles de hace tres años. Este es el mayor descenso interanual de la tasa de paro ocurrido en Madrid desde el inicio de la serie estadística. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid está seis puntos por debajo de la del conjunto de España (23,78%), y esta diferencia se ha mantenido por encima de los cinco puntos en los tres últimos años. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid sigue siendo la cuarta más baja de España.



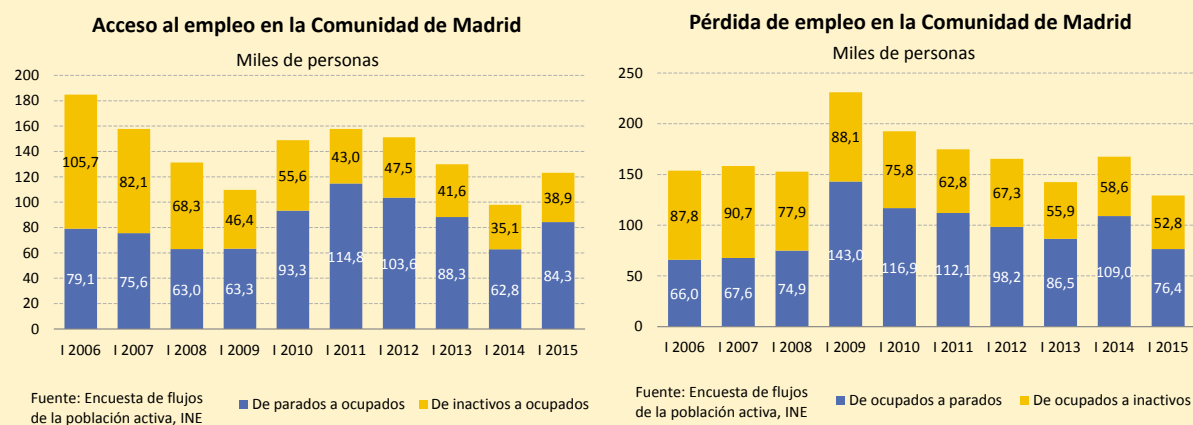
Recuadro I. Flujos de la Población Activa

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 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**, que cuantifica el 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 el número de personas que se encuentran sin trabajo en un trimestre y que están ocupadas en el siguiente. Incluye dos flujos: la transición de la situación de parado a la de ocupado y la de la situación de inactivo a la de ocupado, entre un trimestre y el siguiente.

Los últimos resultados disponibles son los referidos al primer 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 primer trimestre de 2015 se produce la menor pérdida de empleo en un primer trimestre en la Comunidad de Madrid desde el inicio de la estadística, en el año 2005. Resulta especialmente notable que el flujo de personas ocupadas que pasan al desempleo se sitúa, por primera vez en 2015, en niveles similares a los de los primeros trimestres de los años pre-crisis.

El número de personas que acceden al empleo en la Comunidad de Madrid es superior al del mismo trimestre del año pasado, si bien se encuentra por debajo del promedio de los primeros trimestres de la serie histórica.

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.

Recuadro II. Claves demográficas

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

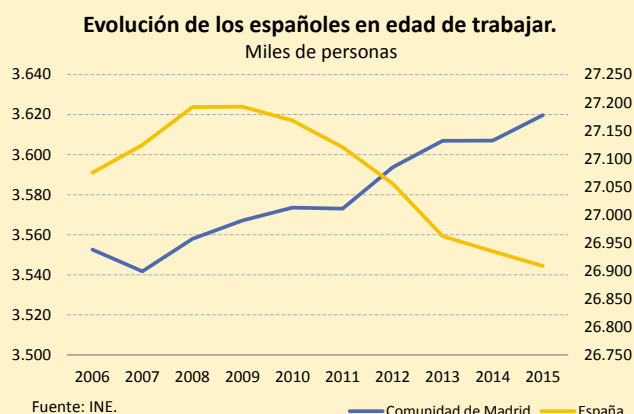
La Comunidad de Madrid, al igual que el estado español y casi todas las comunidades autónomas pierden población en los últimos años.

Según los datos publicados por el INE en la Estadística del Padrón Continuo en la Comunidad de Madrid había a principios de año 6.435.152 habitantes, es decir, disminuyó en 19.288 personas entre el 1/1/2014 y el 1/1/2015, lo que supone una pérdida demográfica del 0,3%, porcentaje algo por debajo de la media española, que perdió 170.392 personas (0,4%), pero por encima de las CCAA de Andalucía (0,1%) o Cataluña (0,2%). Lo más preocupante de estas pérdidas de población radica en los grupos de edad que están disminuyendo, que no son otros que los potencialmente activos (entre 16 y 64 años, es decir, la población en edad de trabajar).

POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS (Diferencias 2015-2014)						
	Total		Españoles		Extranjeros	
	C. de Madrid	España	C. de Madrid	España	C. de Madrid	España
Ambos sexos	-46.373	-274.966	12.712	-26.247	-59.085	-248.719
Hombres	-25.232	-154.569	4.466	-18.959	-29.698	-135.610
Mujeres	-21.141	-120.397	8.246	-7.288	-29.387	-113.109

El elemento demográfico diferencial de la Comunidad de Madrid es el aumento de ciudadanos españoles en edad de trabajar (ver tabla) frente a su disminución a escala estatal.

En la Comunidad de Madrid los españoles en edad de trabajar no han dejado de crecer en los peores años de la crisis económica, como se observa en el gráfico; por el contrario en España no han hecho sino disminuir. Este rasgo distintivo de nuestra región se explica por la nacionalización de algunos extranjeros y, sobre todo, por el aporte de la inmigración interregional, acogiendo efectivos en edad de trabajar provenientes de otras comunidades autónomas. Este aumento demográfico es capaz de absorber las pérdidas de nacionalizados que regresaron a sus países de nacimiento, así como a los que emigraron a terceros países y los españoles emigrantes al extranjero nacidos en España (según el Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero, el 27% del total de edades comprendidas entre los 16 y los 64 años a 1/1/2015, eran nacidos en España; el 25,6% en la Comunidad de Madrid, si bien es cierto que atendiendo solo a las nuevas inscripciones (durante el año 2014), este porcentaje ascendía al 34%; 33% en la Comunidad de Madrid).



La mayoría de las pérdidas demográficas son retornos de extranjeros o nacionalizados a sus países de origen.

En este sentido, el rasgo más distintivo es la gran pérdida de efectivos extranjeros que alcanzan a nivel nacional la cifra de 304.623 personas en el último año, de las cuales el 22,7% salieron de la Comunidad de Madrid (69.130). El destino de estos extranjeros es fundamentalmente el retorno a sus países de origen; También regresan una parte de aquellos que han dejado de ser extranjeros por adquisición de la nacionalidad española. Así, el 60% del total de españoles que han marchado al extranjero lo han hecho a su país de nacimiento. Y sigue sucediendo: De las nuevas inscripciones en el PERE durante todo el 2014, el 56% fueron retornos.

Por lo tanto los efectivos que emigran de España al extranjero son en su mayoría retornos o emigración al país de origen de nacionalizados españoles.

2. Datos registrales

El paro registrado acelera su ritmo de descenso en la Comunidad de Madrid.

El paro registrado está descendiendo en términos interanuales en la Comunidad de Madrid desde noviembre de 2013 de forma ininterrumpida. 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.

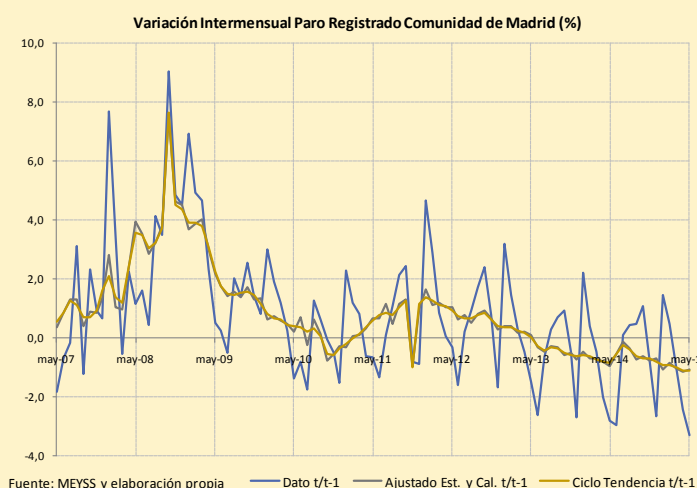
En mayo de 2015, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se reduce en 45.679 personas respecto al mismo mes del año anterior, lo que supone un descenso interanual del -8,8%, el más potente desde junio de 2005. Este resultado se convierte en el mayor descenso interanual del paro en cifras absolutas experimentado en la Comunidad de Madrid de toda la serie histórica, que comienza en 2002.

De esta forma, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo desciende hasta 475.184 personas y se sitúa en su nivel más bajo desde hace casi cuatro años (agosto de 2011).

En los trece últimos meses, la caída del paro en la Comunidad de Madrid ha sido de mayor intensidad que la producida en el conjunto de España.

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

- En el gráfico se representa el dato disponible más reciente (mayo 2015) y los últimos ocho años de la variación intermensual de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid sin ajustar, la serie corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y la señal ciclo tendencia.

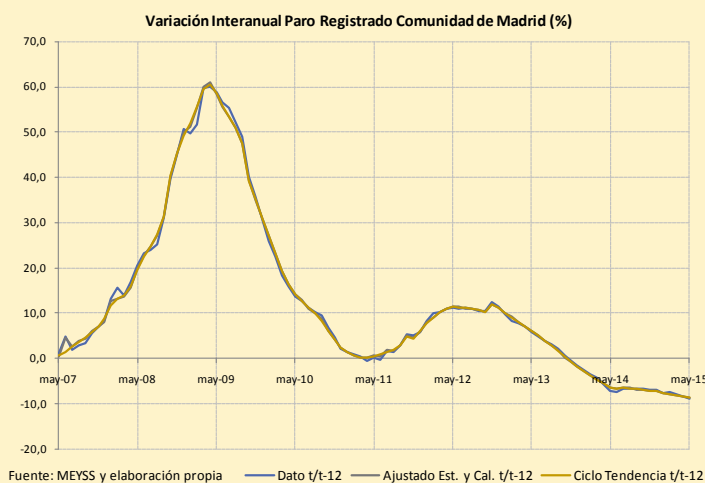


Al comparar las diferentes señales se puede observar el efecto estacional que se manifiesta con **caídas de la tasa de variación intermensual del paro registrado** de los meses de **abril, mayo, junio y diciembre**. La intensidad de esta caída es destacada en mayo y junio con caídas del 1,77% y 1,69% respectivamente y menos intensa en diciembre con el 0,90% y en abril con el 0,12%, en términos medios desde el comienzo del periodo analizado (enero 2002).

En sentido contrario los meses de **octubre, enero y febrero** por término medio suelen presentar **crecimientos** respecto del mes anterior. El crecimiento intermensual en el periodo ha sido intenso en enero y octubre, 3,75% y 2,10% respectivamente y del 1,67% en febrero.

Por otro lado la señal CVEC es muy similar a la señal ciclo tendencia, debido a la escasa variabilidad del componente irregular, que diferencia ambas señales, y que presentó en todo el periodo considerado valores poco significativos.

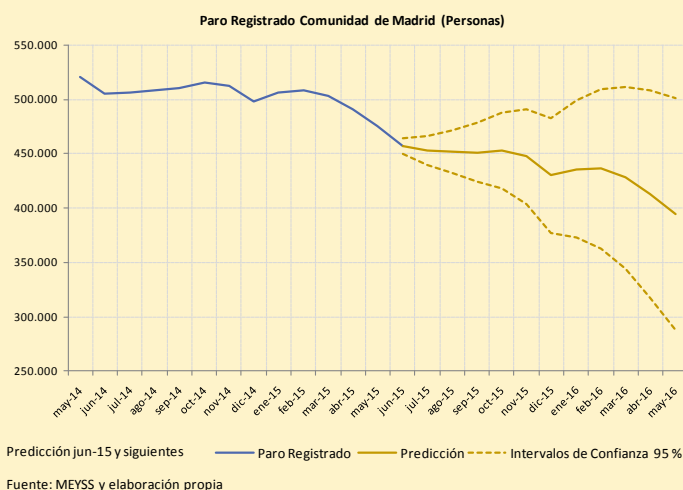
- En el gráfico siguiente se representan las variación interanuales, en los últimos ocho años, de las señales sin ajustar, ajustada de variaciones estacionales y de calendario y ciclo tendencia de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.



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 0,22%.

- **La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid refleja una **tendencia general al decrecimiento**, como se observa en el gráfico siguiente, en el que se representan los futuros valores del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al 95%.



al tratarse de variaciones interanuales.

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

La variación intermensual del paro registrado previsto alcanzará caídas el próximo mes del 3,75%, aunque la señal corregida de variaciones estacionales y de calendario sitúa la caída en el 1,16% y la ciclo tendencia en el 1,15%.

La tasa de variación de la predicción respecto del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas, del 9,51%, del 9,11% en la señal CVEC y del 9,18% en el componente ciclo tendencia. Las correcciones a la señal original son menos intensas

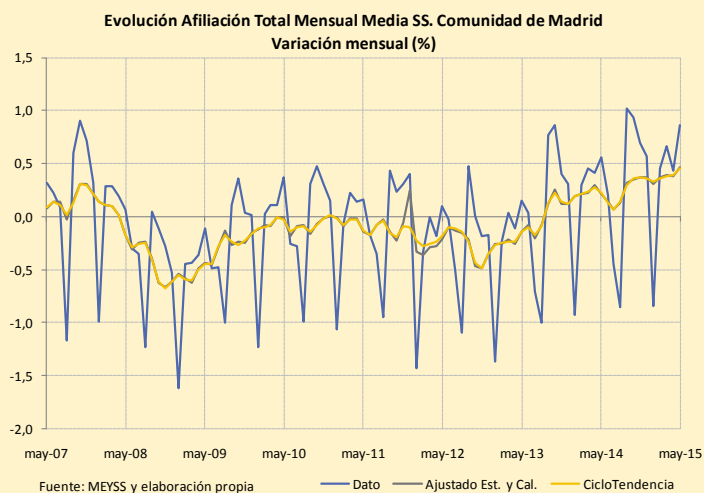
La afiliación a la seguridad social anota ya dieciséis incrementos interanuales consecutivos.

En consonancia con este descenso del paro registrado en Madrid producido en los diecinueve últimos meses, el número de cotizaciones a la Seguridad Social se ha estado incrementando, también en términos interanuales, en los dieciséis últimos meses. Desde febrero de 2014 hasta mayo 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 3,7% actual, tasa superior en una décima a la del conjunto de España.

De esta forma, en el mes de mayo de 2015, el número de afiliados medios a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.807.487 efectivos, después de aumentar un 0,9% respecto al mes pasado, lo que se traduce en valores absolutos en 23.874 afiliaciones más que en abril, el mayor incremento mensual en un mes de mayo de los últimos diez años.

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

- En el gráfico se representa el dato disponible más reciente (mayo 2015) y los últimos ocho años de la variación intermensual de las series de afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la

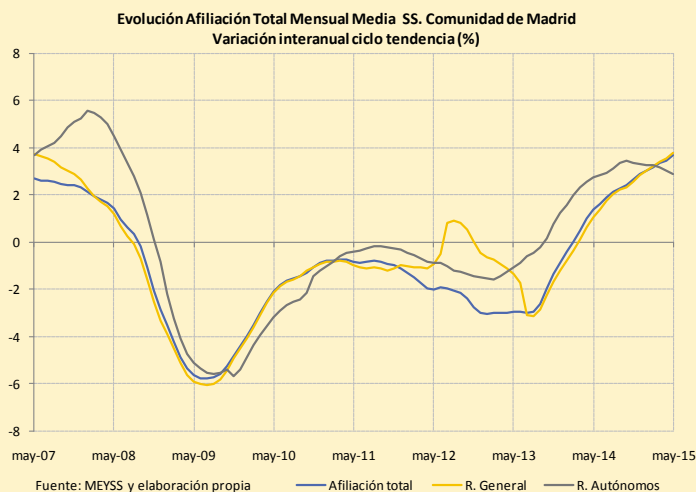


Comunidad de Madrid sin ajustar, la serie corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y la señal ciclo tendencia.

Al comparar la señal sin ajustar con la señal CVEC se observa el marcado efecto estacional que se manifiesta en los meses de **enero** y **agosto**, que suelen presentar caídas destacadas en relación con el mes anterior. La caída intermensual media en el periodo considerado (desde enero 2003) ha sido del 1,09% en enero y del 0,95% en agosto.

El mes de julio también suele presentar caídas respecto al mes anterior, pero menos intensas que las anteriores (promedio en el periodo considerado del 0,13%).

En sentido contrario los meses de **septiembre**, **octubre** y **noviembre** suelen presentar



crecimientos respecto del mes anterior. El promedio de crecimiento intermensual en el periodo ha sido de: 0,53%, 0,64% y 0,43% respectivamente.

En el gráfico se observa en la señal CVEC un pico en el mes de diciembre de 2011, supuestamente relacionado con la obligación de dar de alta a los empleados del hogar a partir de enero 2012 y la acumulación de altas en ese régimen el último mes de plazo.

Por otro lado la señal CVEC es muy similar a la señal ciclo tendencia,

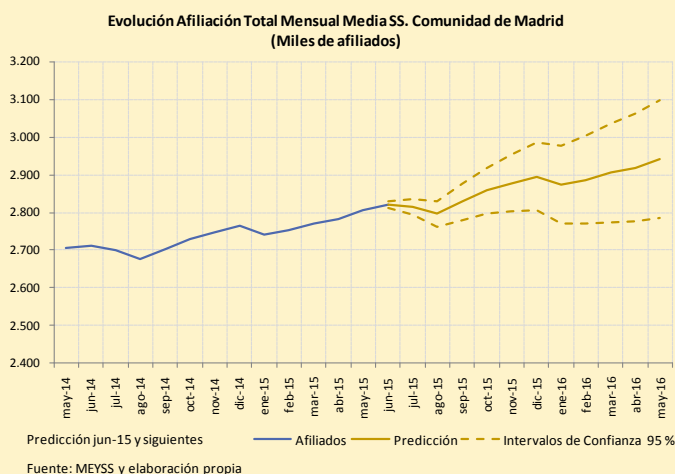
debido a la escasa variabilidad del componente irregular, que diferencia ambas señales, y que presentó en todo el periodo considerado valores muy próximos a la unidad.

- En el gráfico siguiente se representa la variación interanual de las señales ciclo tendencia de las series de afiliación total, afiliación al régimen general y afiliación al régimen de autónomos en los que se pueden observar tres periodos diferenciados.

Por un lado la caída generalizada y acelerada de la afiliación en todos los regímenes en el periodo inicial de la crisis, desde 2008 a 2010, una desaceleración en la caída entre los años 2010 y 2013 y **una recuperación de la afiliación desde mediados de 2013 de todos los regímenes, especialmente el régimen de trabajadores autónomos.**

A pesar de que el régimen de autónomos presenta tasas de crecimiento superiores al resto de los regímenes, la desaceleración del crecimiento en los últimos meses hace que el ritmo de crecimiento en el periodo (0,15%), medido en términos de la pendiente de la recta de regresión asociada, sea inferior al ritmo de la afiliación total y de la afiliación al régimen general (0,30% y 0,32% respectivamente).

- **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%.



Desagregando la afiliación total por regímenes, destaca el régimen general, que el próximo mes crecerá en tasa de variación intermensual el 0,48%, aunque la corrección de estacionalidad y de calendario la rebaja al 0,45%. En cambio el régimen de autónomos crecerá el 0,36%, el 0,18% CVEC.

En términos interanuales la intensidad del crecimiento aun es mayor con tasas de alrededor del 4,00% en la afiliación total, del 4,18% en el régimen general y del 2,85% en el régimen de autónomos.

IV.5. Tejido empresarial

Según la estadística de Sociedades Mercantiles (INE), en el primer trimestre de 2015 se constituyeron en la Comunidad de Madrid un total de 5.476 entidades societarias, lo que supone el 20,4% del total de las constituidas en todo el territorio nacional en este periodo, esta cifra posiciona a la Comunidad de Madrid en el primer lugar del ranking regional, superando a la segunda comunidad, Cataluña, en 271 sociedades y a Andalucía que ocupa la tercera posición en 869 empresas. La destrucción de sociedades mercantiles, ha concluido este trimestre con una caída del 8,9% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

El capital suscrito por las nuevas empresas ha alcanzado en los tres primeros meses del año los 617,6 millones de euros, el 34,4% del total de la inversión nacional, liderando nuevamente en esta variable el ranking regional, seguida de Cataluña con 296,6 millones de euros y Andalucía que ocupa la tercera posición con 266,4 millones de euros. La capitalización media por empresa ha alcanzado en nuestra región en el primer trimestre del año los 122.775 euros, siendo esta superior a la capitalización media nacional en un 68,8% (66.812 euros), así como a la de otras comunidades autónomas como Cataluña, 56.993 euros o los 43.982 euros del País Vasco.

V. Previsiones de futuro

Nuevas revisiones al alza de las previsiones sobre la economía española.

La mayoría de las previsiones que se han visto actualizadas a lo largo de los tres últimos meses siguen dibujando un escenario de creciente optimismo para la economía española en 2015. A modo de resumen, los resultados del panel FUNCAS del mes de mayo reflejan una estimación de consenso del 2,9%, tres décimas superior a la de dos meses atrás. Doce de los dieciocho centros de predicción participantes han revisado al alza su previsión para 2015, con cifras que oscilan entre el 2,6% y el 3,1%.

El Ministerio de Economía y Competitividad también ha revisado recientemente su cuadro macroeconómico de la economía española, en el que eleva la previsión de crecimiento del PIB para 2015 en nueve décimas, hasta el 2,9% y ofrece su primera proyección para 2016, que sitúa igualmente en el 2,9%.

Estas cifras están en línea con el consenso de estimaciones privadas y no se aleja de lo previsto por la Comisión Europea en su último informe de primavera, en el 2,8% para 2015, 1,3 puntos por encima de esperado para la zona euro y representa una de las proyecciones más destacadas de entre los países de la UEM-19, muy por encima de Alemania (1,9%), Francia (1,1%) o Italia (0,6%).

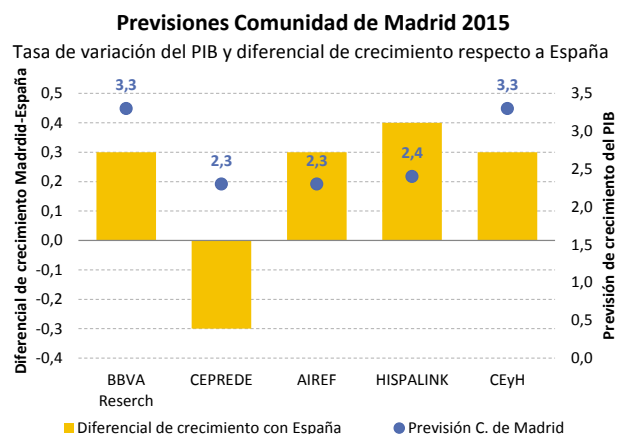
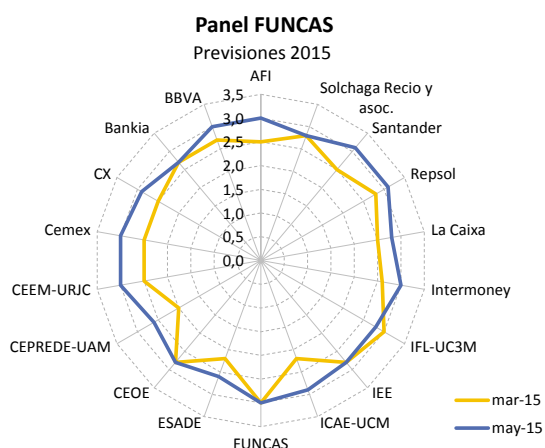
La recuperación económica de España se está viendo propiciada por diversos factores que se están manteniendo en el tiempo (e incluso intensificándose en algunos casos): la reducción del precio del petróleo, la depreciación del tipo de cambio, el mantenimiento de los tipos de interés en cotas históricamente bajas y una evolución de nuestros principales socios comerciales mejor de la esperada.

En este contexto, Madrid crecerá por encima de España, según la mayoría de previsiones.

Enmarcadas en este clima de mayor confianza, las previsiones de crecimiento de la economía madrileña en 2015 reflejan también una visión optimista sobre la evolución de nuestra región en este año y el próximo. Recordemos que la Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid revisó su proyección de crecimiento en el mes de febrero hasta el 3,3% para este año y 3,1% para el próximo, esperando que nuestra región mantenga un diferencial positivo con el conjunto de España de unas tres décimas.

En consonancia con la revisión que BBVA Research ha realizado del crecimiento nacional previsto para este año, del 2,7% al 3,0%, las predicciones para la Comunidad de Madrid se elevan en dos décimas, hasta el 3,3%, por la recuperación de la demanda interna y el turismo, tanto exterior como interior. Madrid continúa manteniendo una posición destacada entre las regiones españolas.

Otras estimaciones disponibles, algunas de ellas algo desactualizadas dado el rápido e intenso ritmo al que han ido revisándose las predicciones en los últimos meses, coinciden en señalar el mantenimiento de un diferencial positivo de crecimiento de Madrid frente a España en su conjunto de entre tres y cuatro décimas. El único centro de predicción que plantea un escenario de evolución diferente es CEPREDE, que refleja un menor dinamismo de nuestra región en sus previsiones.



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	PIBpps	PIB pps per cápita	Renta Hogares
	Año Último Dato	2013	2013	2013	2011	2013	2013	2011
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	%	Millones Euros	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.393,0	2.368,0	6.025	1,97	13.518.112	26.600	0
ES	España	629,0	112,0	517,0	1,32	1.165.008	25.000	14.500
AT13	Wien	58,0	8,0	49,0	3,68	74.120	42.300	19.800
BE10	Région de Bruxelles	23,0	2,0	21,0	1,37	63.725	55.100	15.700
CZ01	Praha	59,0	7,0	52,0	2,44	57.294	46.000	13.500
DE21	Oberbayern	176,0	68,0	108,0	4,50	202.271	45.400	23.700
DE30	Berlín	119,0	29,0	90,0	3,53	106.867	30.000	16.600
ES30	Comunidad de Madrid	252,0	36,0	216,0	2,00	217.649	34.000	17.500
ES51	Cataluña	117,0	40,0	76,0	1,60	219.104	29.400	16.600
FI1B	Helsinki-Uusimaa	70,0	14,0	56,0	4,35	61.459	39.300	17.600
FR10	Île de France	356,0	52,0	304,0	3,02	558.187	46.600	21.600
ITC4	Lombardia	212,0	73,0	139,0	1,32	355.055	35.700	19.100
ITI4	Lazio	136,0	25,0	111,0	1,67	181.676	31.300	17.300
NL32	Noord-Holland	58,0	6,0	52,0	2,09	115.318	42.200	15.500
PT17	Lisboa	55,0	9,0	46,0	2,05	81.073	28.800	15.500
SE11	Stockholm	92,0	9,0	83,0	3,77	102.347	47.700	18.700
UKI1	Inner London	114,0	:	109,0	1,21	288.181	86.400	23.500
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	10	5	11	8

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2014	2014	2014	2014	2012	2008_2010
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	57,6	10,1	21,9	506.824.509	1,58	971,8
ES	España	58,9	24,4	53,2	46.512.199	1,32	830,3
AT13	Wien	59,1	10,2	18,0	1.765.575	1,40	951,1
BE10	Région de Bruxelles	56,1	18,3	39,5	1.183.841	1,94	863,9
CZ01	Praha	62,1	2,5	10,1	1.243.201	1,38	995,9
DE21	Oberbayern	64,8	2,5	3,7	4.469.342	1,39	879,3
DE30	Berlín	61,3	9,8	15,5	3.421.829	1,35	929,5
ES30	Comunidad de Madrid	63,2	18,7	49,0	6.378.297	1,33	652,4
ES51	Cataluña	61,9	20,3	47,1	7.416.237	1,40	823,1
FI1B	Helsinki-Uusimaa	65,3	7,3	18,3	1.585.473	1,60	727,8
FR10	Île de France	61,4	9,6	21,2	12.005.077	2,02	601,9
ITC4	Lombardia	54,3	8,2	31,2	9.973.397	1,52	906,7
ITI4	Lazio	52,5	12,5	49,0	5.870.451	1,47	922,6
NL32	Noord-Holland	66,9	6,3	10,0	2.741.369	1,62	791,6
PT17	Lisboa	58,7	14,9	36,7	2.807.525	1,50	918,7
SE11	Stockholm	75,8	7,1	21,5	2.163.042	1,87	773,2
UKI1	Inner London	69,6	7,4	17,9	3.354.812	1,64	527,1
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		6	2	1	4	15	13

(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