



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

Comunidad de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

I /2015

Presentación:

Con la publicación de este informe de "Situación Económica de la Comunidad de Madrid" ampliamos la oferta de nuestros productos de difusión de información económica coyuntural.

Este informe que ahora ve la luz tendrá periodicidad trimestral y nace con la vocación de analizar el comportamiento económico de nuestra región de una forma, pensamos que amena, y a la vez rigurosa.

Continuarán apareciendo nuestras hojas de coyuntura y el informe mensual.

Desde el Área de Economía de esta Subdirección General de Estudios Económicos estaremos encantados de recibir cualquier comentario, sugerencia o crítica que pueda redundar en la mejora de nuestros informes.

Subdirección General de Estudios Económicos

DG de Economía y Política Financiera

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 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), Dinámica de la Ocupación, 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

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	7
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	18
IV.4. Mercado laboral	19
IV.5. Tejido empresarial	23
V. Previsiones de futuro	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	24
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	26

Índice de recuadros

Recuadro I. Investigación, desarrollo e innovación	17
Recuadro II. Hogares por Ocupados en relación con la Persona de Referencia	20
Recuadro III. Afiliación a la Seguridad Social Comunidad de Madrid ajustada de estacionalidad y calendario	22
Recuadro IV. Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid	23

I. Síntesis de la situación económica

En el último trimestre se ha observado una mejora del clima económico y se han disipado algunos de los riesgos latentes en la economía mundial. En esta línea está el tono favorable con el que los mercados financieros han acogido el acuerdo político de refinanciación alcanzado entre Grecia y la Comisión, así como la puesta en marcha de medidas de dinamización de la zona euro, tanto fiscales (Plan Junker de inversiones) como monetarias (Plan Draghi de compra de activos). La elevada volatilidad observada en los mercados de materias primas, y en especial de petróleo, ha tendido a suavizarse, a lo que no ha sido ajeno el retomado perfil al alza del precio del crudo. También los frentes geopolíticos abiertos exploran nuevas líneas de solución en el medio plazo.

En este contexto, el inicio de 2015 apunta a una mejora de la actividad mundial, aunque con marcadas diferencias por zonas, condicionando las características de cada una la combinación de políticas económicas a ejecutar. La toma de medidas en el área del euro ha generado una revisión al alza de las previsiones de crecimiento, destacando España entre los países más dinámicos en 2015 según la propia Comisión. Los últimos datos de Contabilidad Nacional reflejan una aceleración de los avances del PIB y apuntan a un crecimiento basado en la inversión y el consumo privado, que sin embargo parece tener como contrapartida la ampliación del déficit comercial.

Similar parece ser el patrón mostrado por la economía de la Comunidad de Madrid, si bien las diferencias en la intensidad de los fenómenos son dignas de mención. Su crecimiento durante 2014 ha sido superior al de la media nacional como también lo es el patrón de aceleración mostrado por las variaciones trimestrales del PIB. Así, el volumen de producción alcanzado por la región en el cuarto trimestre de 2014 retorna a los valores de 2008 teniendo como ejes de ese avance el buen comportamiento de los servicios desde el punto de vista de la oferta, y al tándem demanda externa-consumo final e inversión no residencial desde la perspectiva de la demanda. Los dos últimos componentes presentan una dinamización más reciente de sus índices.

El intercambio de bienes de la Comunidad de Madrid con el extranjero continuó mostrando volúmenes muy elevados en 2014, sólo superados por los obtenidos el año anterior y que consolidan a nuestra región como la segunda con mayor actividad exterior del panorama nacional. A falta de conocer los datos del cuarto trimestre de Inversión Directa Exterior, que se harán públicos el próximo día 20, Madrid confirma su liderazgo tanto en la emisión como en la recepción de capital productivo foráneo.

En el análisis sectorial, a la reactivación de los servicios, baluarte principal sobre el que se sostiene la recuperación de la economía regional, se ha unido un muy incipiente avance de la construcción impulsada ahora por la reactivación de la demanda residencial. Entre los factores que han hecho posible el punto de inflexión de este mercado destaca lo que parece ser el fin del ajuste de los precios de la vivienda y la reanudación de la actividad crediticia, favorecida por las facilidades de liquidez con las que el Banco Central Europeo ha provisto a la banca.

El mercado laboral sigue dando muestras, dato a dato, de sus avances. Tanto las fuentes registrales como la EPA dibujan perfiles cada vez más sólidos de recuperación de la ocupación y de reducción del desempleo, no ya en un contexto de merma del número activos, sino de expansión de los mismos, rasgo éste característico de las fases de recuperación cíclica.

Siendo éstas las líneas principales de la evolución reciente de la economía regional, no resulta por lo tanto extraño que las distintas instituciones de predicción nacional destaquen a la Comunidad de Madrid como una de las CCAA con mayor crecimiento del PIB esperado en 2015, que podría incluso superar el 3%.

Fecha de cierre de la información: 6 de marzo de 2015

Área de Economía, Subdirección General de Estudios Económicos.

II. Contexto internacional

Termina 2014 con un crecimiento de la economía mundial del 3,3% dando muestras de una tímida recuperación que afecta de manera muy desigual a las principales economías.

EE.UU. sigue destacando como principal dinamizador a nivel global, contrapunto a la débil recuperación de Japón, la Eurozona o la progresiva y controlada desaceleración de China y otros países emergentes que agotan sus modelos de crecimiento. Para 2015 se prevé un crecimiento global del 3,5% a pesar de las incertidumbres ligadas al precio del petróleo y a los riesgos geopolíticos y financieros.

En las economías emergentes comienzan a aparecer indicios de agotamiento y tensiones importantes por la evolución de los precios de las materias primas y del dólar.

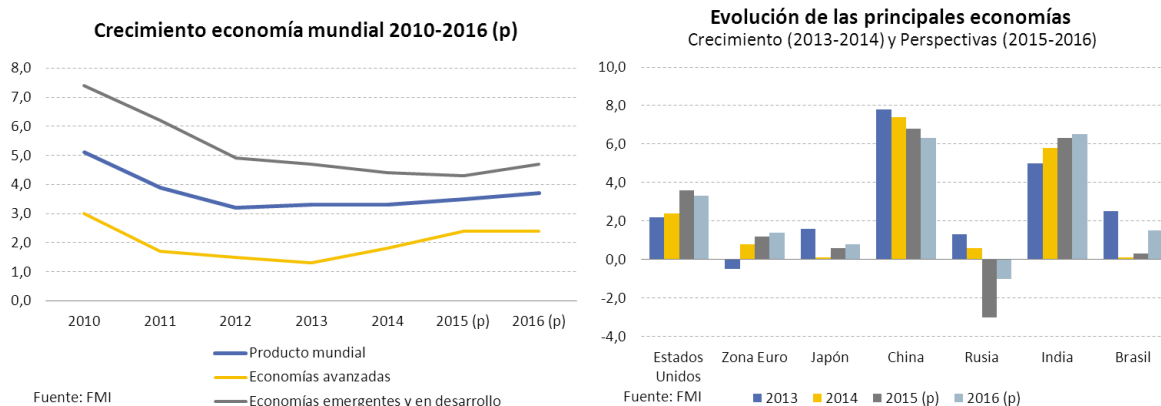
La reciente evolución de los precios del petróleo y otras materias primas, está afectando de forma positiva a importadores netos (China, India) y negativa a exportadores netos (Rusia, América Latina,...). Para 2015 se espera un discreto crecimiento del 4,3% para las economías en desarrollo.

China continua en su progresiva y controlada desaceleración con un crecimiento en 2014 del 7,4%, el más bajo desde 1990 y un crecimiento estimado para 2015 del 6,8%. **India** se beneficia del petróleo barato para aplicar nuevas reformas de fomento del crecimiento, previsto por encima del 6%. **Rusia**, muy afectada tanto por la bajada del petróleo como por las incertidumbres geopolíticas y el desplome del rublo, se adentra en una intensa recesión. **América Latina y el Caribe** parece confirmar la existencia de un modelo a dos velocidades: la brusca desaceleración de Sudamérica, especialmente en Argentina, Venezuela y Brasil contrasta con el "sólido" crecimiento de México y América Central.

En las economías avanzadas, las políticas monetarias ultra-expansivas están sentando las bases de la recuperación. La actividad se incrementa aunque de forma divergente por áreas.

Estados Unidos ha registrado en 2014 un crecimiento del 2,4% y el empuje del consumo privado, el buen tono del empleo o el repunte de la inversión residencial confirman la fortaleza de su economía. Para 2015 se prevé un menor ajuste fiscal, la recuperación del sector inmobiliario y el inicio del proceso de normalización monetaria. **Japón** cayó en recesión técnica en el tercer trimestre lastrada por la debilidad de la demanda interna privada a pesar del alza en el gasto en infraestructuras o la depreciación del yen. El ejecutivo confía reactivar la actividad a través del presupuesto récord de 2015.

La **Eurozona** presenta signos de recuperación con niveles de actividad moderados aunque repuntando ligeramente en el último trimestre de 2014. La reciente caída del precio del petróleo, la depreciación del euro y la relajación de la política monetaria del BCE apoyan las previsiones de crecimiento del 1,2% para 2015, si bien las diferencias entre países son marcadas: lentos avances en Francia e Italia, liderando Alemania, Irlanda y España las cifras de crecimiento. El BCE ha ampliado del programa de compra de activos para contribuir a reducir el riesgo de deflación, consolidar la progresiva depreciación del euro, impulsar el sector exterior y reducir las primas de riesgo de los países periféricos. La Comisión ha relajado temporalmente el objetivo de déficit para aquellos países que acometan reformas estructurales y trata de fomentar las inversiones a través del Fondo Europeo de Inversiones Estratégicas. Los principales riesgos: la deflación, las dificultades para generar empleo o las divergencias internas sobre la combinación más apropiada de las reformas y su ritmo de aplicación.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española cierra 2014 acelerando su ritmo de crecimiento.

La recuperación continúa ganando fuerza, según se desprende de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del cuarto trimestre de 2014 (INE). El PIB nacional creció un 0,7% intertrimestral, dos décimas por encima del tercer trimestre. Asimismo, el ritmo de avance interanual vuelve a dinamizarse, hasta el 2,0%. Con este nuevo impulso, el año 2014 finaliza con un crecimiento global del 1,4%, el mayor desde antes del inicio de la crisis.

Las tendencias de este año apuntan a un progresivo fortalecimiento de la demanda interna.

A lo largo de 2014 la demanda interna ha ido ganando empuje. En el conjunto del año aportó 2,2 puntos al crecimiento global, de nuevo en positivo, consolidando la salida de la recesión. El consumo privado ha despuntado, al fin, con un avance del 1,8% mientras la inversión ha aumentado un 3,6% en el conjunto del año, destacando el dinamismo de la realizada en bienes de equipo (+12,2%). Ambos componentes están dibujando una tendencia acelerada de crecimiento que, por el contrario, no se observa en el consumo público, que se mantiene prácticamente invariable frente a 2013 (+0,1%).

La demanda externa ha cambiado su signo en 2014, pasando a restar ocho décimas al crecimiento del PIB, aunque parece que en el segundo semestre esta aportación negativa se ha moderado debido a un nuevo repunte de las exportaciones, que se habían frenado significativamente en el segundo trimestre.

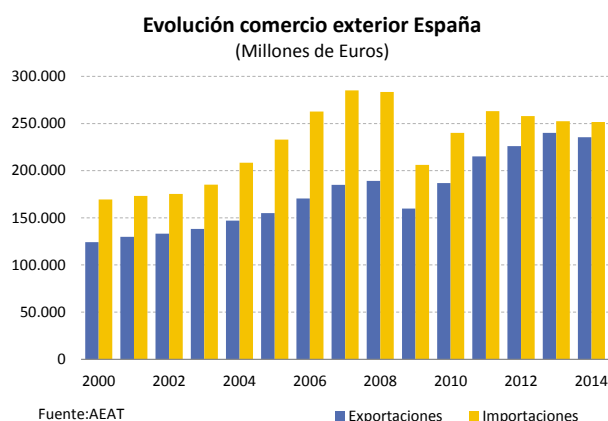
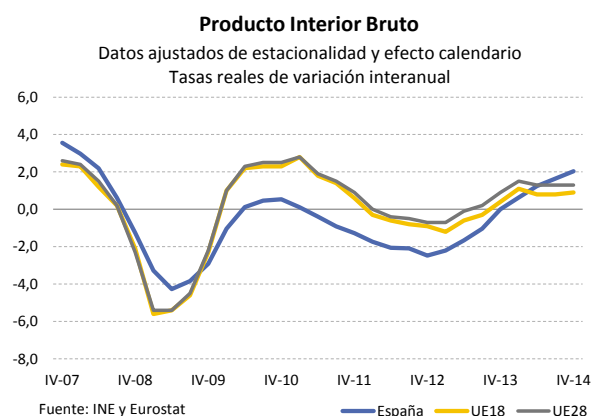
2. Sector Exterior

La actividad comercial ralentiza su avance en 2014 pero se mantiene con niveles elevados.

Según el dato de diciembre, último publicado, sobre la balanza comercial en España, las exportaciones alcanzan en el año los 240.034,9 millones de euros, un 2,9% más que en 2013, mientras que las importaciones aumentaron un 4,8%, alcanzando los 264.506,7 millones de euros, una cifra record. El saldo comercial registra un déficit de 24.471,9 mill. de euros, un 29% superior al de 2013 y la tasa de cobertura se sitúa en el 90,7%.

Estos datos revelan una moderación de las exportaciones en 2014 debida, sobre todo, a la debilidad de destinos como Latinoamérica (Brasil, Argentina y Venezuela), Oriente próximo y la Europa no comunitaria vinculada con la reciente pérdida de dinamismo de estas economías. EEUU (país que más contribuye al alza a la tasa de variación de las ventas totales) se consolida como sexto mercado y la Unión Europea aumenta ligeramente su participación. Por sectores, el que más contribuye al crecimiento, es el del automóvil.

Las importaciones, en cambio, repuntan en 2014 por encima de las exportaciones, lo que explica el aumento del déficit comercial. Alemania se consolida como el país que más factura a España, Francia es el segundo, mientras que China avanza una posición, se sitúa el tercero y relega a Italia al cuarto lugar. Por sectores, las principales contribuciones al crecimiento de las importaciones provienen de los sectores del automóvil, bienes de equipo y manufacturas de consumo.



3. Mercado de trabajo

Los resultados de la EPA del cuarto trimestre de 2014 reafirman la tendencia positiva del mercado de trabajo español.

El año 2014 cierra con unos datos de la EPA que consolidan la senda de recuperación que se ha observado a lo largo de los cuatro trimestres. El número de ocupados, que empezó a descender en términos interanuales en el tercer trimestre de 2008 y lo ha estado haciendo hasta el primero de 2014, entra en tasas positivas en el segundo trimestre y a partir de ahí el empleo se incrementa cada vez con mayor intensidad, hasta el 2,5% actual. Al mismo tiempo, el número de parados, después de registrar constantes incrementos interanuales desde mediados de 2007, comienza ya a reducirse en el cuarto trimestre de 2013 y continúa haciéndolo, con tasas progresivamente más intensas, que alcanzan el -8,1% interanual en el cuarto de 2014.

Esta evolución ha conducido a que 2014 haya sido el primer año con creación de empleo en España desde 2007 y también el primer año con descenso global del paro, esta vez desde 2006. En términos de promedio anual, el número de ocupados en España en 2014 aumenta en 205.175 personas respecto a 2013, a un ritmo del 1,2%, mientras que el paro se reduce en 440.725 personas, un 7,3% menos que en 2013.

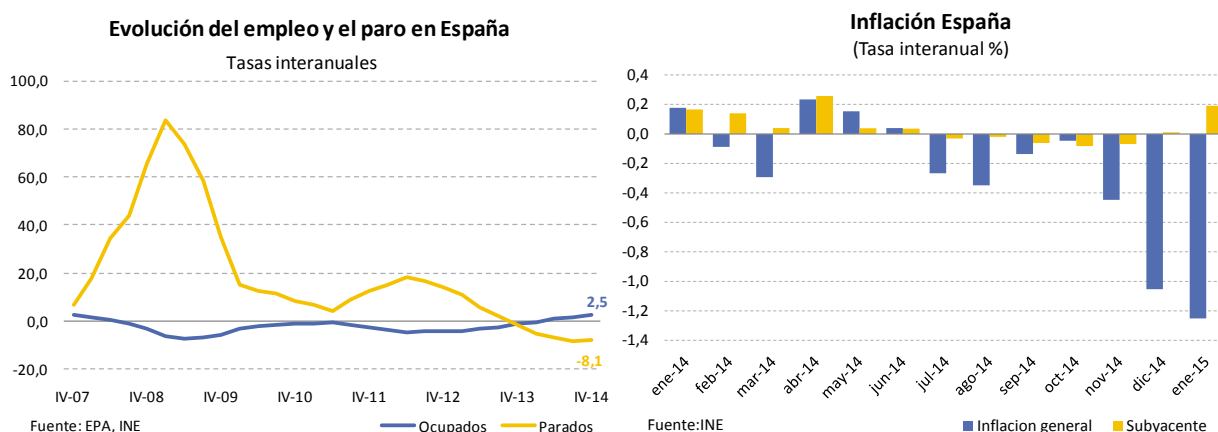
4. Precios

La tasa interanual negativa no es generalizada, la subyacente en positivo.

En enero, la inflación (tasa interanual del IPC), se situó en España en el -1,3%, son ya más de seis meses con tasas negativas. Sin embargo, el supuesto efecto de retraimiento de la demanda no parece existir, ya que el consumo privado crece (al 2%) y tanto el PIB como el gasto de las familias apuntaron tasas positivas y crecieron en 2014. Y esto es debido a que la inflación negativa no es generalizada, ni se espera que se prolongue durante mucho tiempo, si no que obedece fundamentalmente a la caída del precio del petróleo, producto que, sobre todo, importamos por lo que su abaratamiento beneficia a todos los agentes económicos en forma de aumentos del poder adquisitivo o de menores costes de producción y por tanto supondrá un importante apoyo a la recuperación de la economía española.

El índice de precios subyacente, que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados, por ser éstos los componentes con mayor volatilidad, se ha estancado en 2014 (con una variación promedio del 0%) pero el dato de enero de 2015 lo sitúa ya en positivo, en el 0,2%.

Las previsiones para el 2015 son inciertas, dada la volatilidad del precio del petróleo, si bien, a fecha de cierre de datos del informe, el precio del barril de Brent se encuentra próximo a los 62 dólares/barril, un 16% más que a finales de enero.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

La Comunidad de Madrid cierra 2014 dando muestras de la mejora del tono de su economía.

Los últimos datos de crecimiento de la Comunidad de Madrid publicados por el Instituto de Estadística son el reflejo de la mejora del clima económico que nuestra región ha ido experimentando a lo largo de 2014. Desde que nuestra región salió de la última recesión, en el segundo trimestre de 2013, ha ido experimentando una mejora progresiva que, según las estimaciones disponibles, está configurando a Madrid como una de las regiones protagonistas de la recuperación de la economía española.

En concreto, los últimos datos relativos al cuarto trimestre de 2014 reflejan un avance del PIB madrileño del 0,8% frente al periodo anterior. Este es el avance intertrimestral más dinámico desde el fin de la crisis. Atendiendo a la CNTR, el conjunto de España avanzó a un ritmo del 0,7%.

En términos interanuales, el crecimiento del PIB madrileño vuelve a dinamizarse, hasta el 2,3%, manteniendo con España un diferencial positivo de tres décimas.

En el conjunto de 2014, Madrid consigue un crecimiento del 1,7%.

Así, tras dos años en recesión y, a pesar de que comenzara la recuperación en 2013, Madrid obtiene su primer crecimiento, del 1,7%. También en media anual nuestra región mantiene un ritmo de avance superior a la media nacional que, según el INE, se sitúa en el 1,4%.

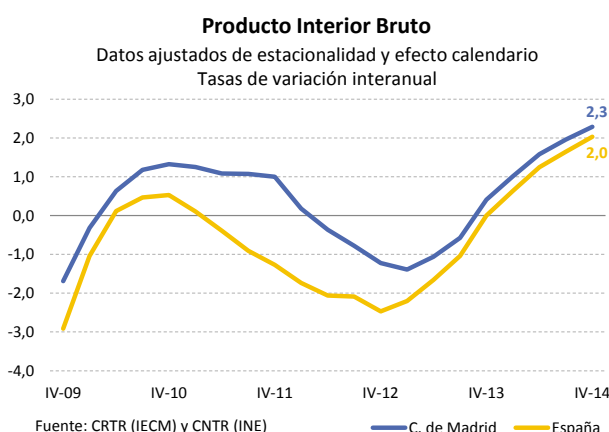
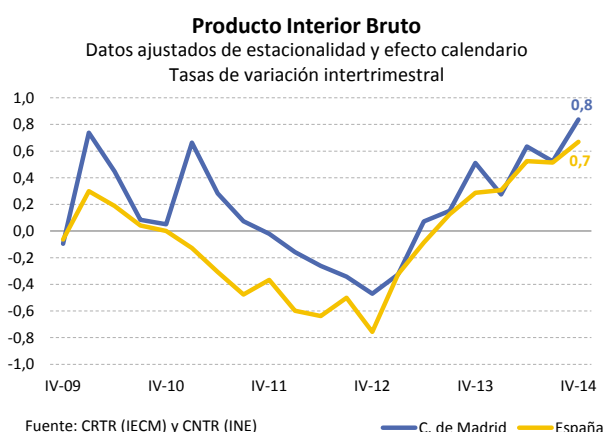
La demanda regional gana fuerza a lo largo de 2014.

En los primeros compases de la salida de la recesión, la economía madrileña, al igual que la española se apoyó en un sector exterior que se había ido fortaleciendo a lo largo de toda la crisis y que consiguió amortiguar la caída de la producción. La demanda regional, que se mantuvo en negativo hasta el último trimestre de 2013, ha ido ganando impulso paulatinamente, de forma que ha registrado su primer crecimiento interanual en el segundo trimestre del recién finalizado 2014 y en el conjunto del año ha crecido un 0,9% (-2,6% en 2013).

Por el contrario, la demanda externa ha ido moderando su aportación al crecimiento del PIB desde finales de 2013. En media en 2014, la contribución del sector exterior al crecimiento global ha sido de nueve décimas, siete por debajo de la cifra de 2013. No obstante, en el último trimestre de 2014, ha repuntado ligeramente, introduciendo un cambio en la tendencia desacelerada de los últimos periodos.

La dinamización de la economía madrileña en 2014 se sostiene sobre los servicios.

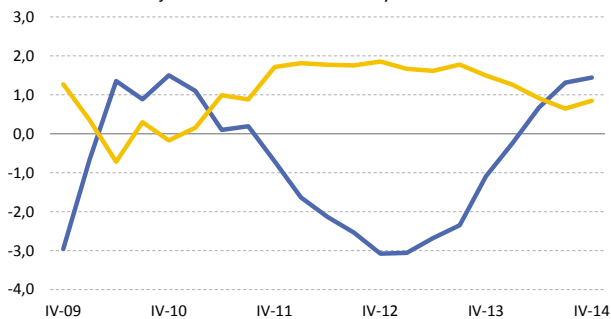
Sin lugar a dudas, las ramas de servicios están estimulando el crecimiento económico de nuestra región, con un ritmo de avance en 2014 del 2,2% y que ha experimentado una progresiva aceleración a lo largo del año que se ha traducido en una tasa del 2,8% en el cuarto trimestre.



La construcción, por su parte, parece alejarse cada vez más de la recesión: el avance del segundo semestre de 2014 ha posibilitado un crecimiento del 0,1% en el conjunto del año, dejando atrás un ajuste que se ha prolongado a lo largo de cinco años.

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

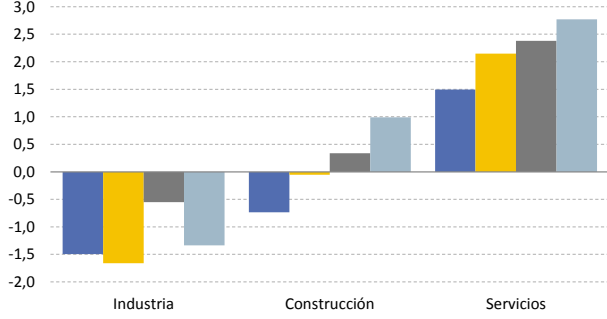


Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

Tasas de variación interanual



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

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

Tasas de variación interanual (%)

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

(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

Fuerte repunte del consumo de bienes duraderos e inversión.

El indicador matriculación de turismos que constituye un termómetro de la capacidad y disposición al consumo, alcanzó las 261.510 matriculaciones en 2014, creciendo con respecto a 2013 un 14,9% gracias a las ayudas institucionales al sector. La última información disponible, correspondiente al mes de febrero de 2015, parece confirmar los buenos datos sobre este indicador, observando una nueva aceleración la tasa interanual sobre la media móvil de orden 12 no centrada (MM12). Este hecho no es ajeno a la confirmación de la continuidad de las ayudas gubernamentales para los planes de renovación del parque automovilístico durante todo 2015.

El incremento de la matriculación de camiones durante 2014 pone de manifiesto el repunte de la actividad económica que siempre va acompañada de la necesidad de este tipo de vehículos, la tasa interanual se situó en un 35,3%, la mayor desde 2010, cuando se alcanzó el máximo histórico de la serie. El dato de febrero si bien más modesto que el de meses anteriores, sigue mostrando avances importantes (5,0%) y la tendencia continúa dibujando una sólida senda de crecimiento.

Los últimos datos de consumo de carburantes, influidos por la reciente caída de precios.

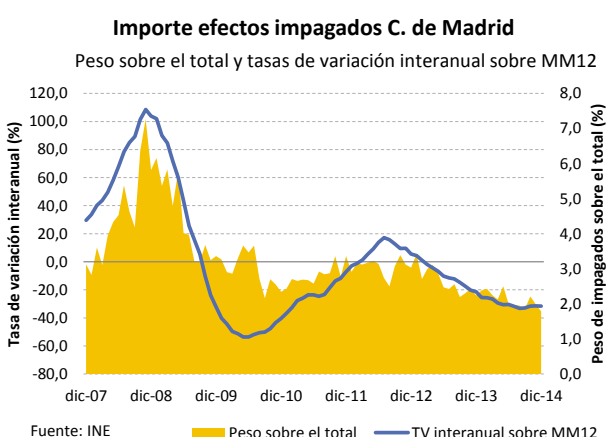
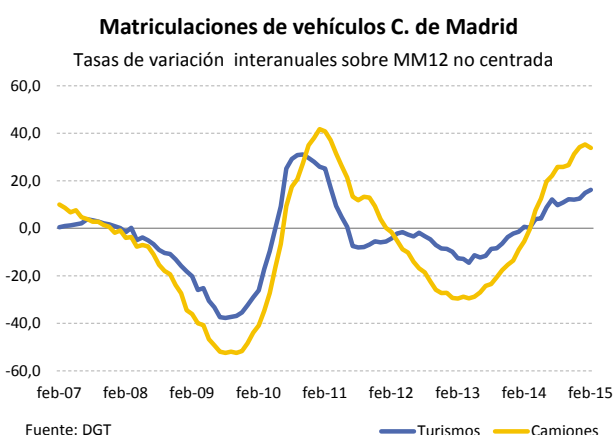
A pesar del incremento del consumo de carburantes en los últimos meses de 2014, en el conjunto del año, ambos combustibles presentan tasas interanuales negativas, si bien el consumo de gasolina presentó la menor caída de los últimos doce años. La tendencia en ambas variables es la de moderación de los descensos de meses anteriores.

Los efectos impagados mantienen su senda de descensos interanuales.

Los efectos impagados se redujeron en diciembre de 2014, tanto en número (-10,5%) como en importe (-29,4%) y un mes más se produjo la caída del porcentaje de impagados sobre el total. Durante el año 2014, la deuda por abonar ha continuado disminuyendo, tanto en número como en importe, lo que se traduce en una caída de la morosidad y en el porcentaje de impagos.

El crédito al sector privado, con datos deflactados, continúa frenando el ritmo de caída.

Los descensos registrados en el crédito privado, sobre todo desde el tercer trimestre de 2012 se han ido conteniendo paulatinamente. Así, en el tercer trimestre de 2014 anotan una caída del 2,2% interanual, moderándose en casi un punto el descenso experimentado en el trimestre anterior. Por su parte, los depósitos del sector privado crecen por sexto trimestre consecutivo, pero contienen su avance en el tercer trimestre 2014 hasta el 0,5% con datos deflactados, 1,4 puntos inferior al del segundo trimestre.



IV.2.B. Demanda externa

Moderación comercial en 2014 con buen nivel de actividad y favorables perspectivas.

En 2014, el volumen de exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid alcanza los 27.999 millones de euros, aunque resulta un 9,0% inferior al de 2013, es el segundo mayor importe de la serie. Además la evolución a lo largo del año marca una tendencia favorable, en especial en la segunda mitad del año que concluye con un IV trimestre con una tasa interanual positiva (0,9%).

El volumen de bienes importados por la región es de 50.069 millones de euros en el conjunto de 2014, un 5,2% más que en 2013, lo cual supone un cambio de tendencia respecto a los dos últimos años en los que había registrado tasas interanuales negativas. De hecho, en la evolución a lo largo de 2014, el primer semestre anota todavía tasas negativas y es en la segunda mitad del año cuando cambia el signo, el último trimestre en concreto crece el 11,1% interanual, fuertemente vinculado a la dinamización de la inversión no residencial de la economía regional.

Este devenir de los flujos comerciales provoca que la tasa de cobertura disminuya hasta el 55,9%, un 13,5% menos que en 2013.

La Comunidad de Madrid, la segunda región con más peso en la actividad comercial.

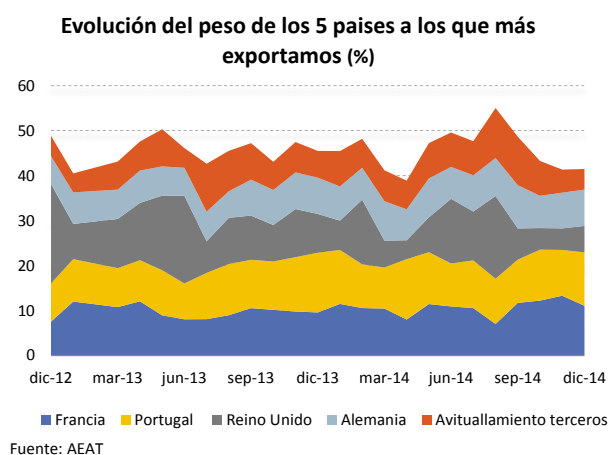
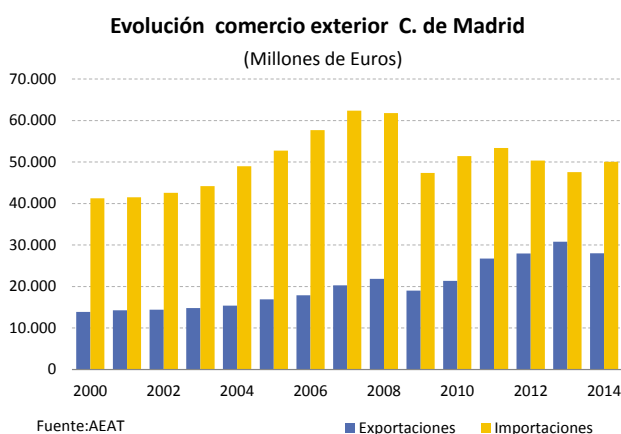
Madrid destaca en el contexto nacional como la segunda región con más peso en la actividad comercial, tanto en las exportaciones, con un 11,7% del total de ventas, como en las importaciones, acaparando el 18,9% del total de compras españolas.

Productos farmacéuticos consolida, por tercer año consecutivo, su liderazgo como sector más vendido. El sector del *automóvil* avanza hasta la segunda posición, con Francia como mayor cliente, que en 2014 ha incrementado su compra de este sector entorno al 7%. *Aeronaves y vehículos espaciales*, que en 2013 fueron el segundo sector por importe de exportación, queda relegado al quinto lugar en 2014.

Aparatos y material eléctrico, *Productos farmacéuticos* y *Máquinas y aparatos mecánicos* son los tres grupos más consumidos del exterior, con avances en 2014, frente a los retrocesos anotados en 2013; absorben casi el 40% del total de las importaciones madrileñas.

Entre los diez clientes más importantes de la CM, EEUU es el que más incrementa sus compras a nuestra región respecto a 2013 y el que presenta una mayor contribución positiva a la tasa de variación de las exportaciones totales. Reino Unido se apunta las contribuciones más negativas y es también el que más disminuye sus compras. La Unión Europea continúa recogiendo más del 52% de nuestras exportaciones y Francia es nuestro principal cliente, aunque este 2014 Portugal se sitúa muy cerca.

La CM compra en 2014 mayoritariamente a Europa (65,7%), aunque dos países se cuelan en el ranking de los 10 primeros proveedores; China que avanza una posición respecto a 2013 y se sitúa en el segundo puesto y EEUU que consolida su cuarta posición. Alemania, nuestro principal proveedor, incrementa sus ventas a la CM y gana cuota de mercado.



IV.2.C. Inversión directa exterior

Entre enero y septiembre de 2014, la Comunidad de Madrid recibió 5.091 millones de euros, más que el resto de comunidades autónomas juntas.

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 59,6% 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 el último dato publicado refleja que en los nueve primeros meses de 2014 la Comunidad de Madrid es el destino de 5.091 millones de euros, que suponen el 52,5% del total de inversión exterior en España en ese periodo.

Sólo en el tercer trimestre de 2014, último periodo para el que existe dato, la Comunidad de Madrid captó casi 2.000 millones de euros, que representaron el 38,3% del total nacional, peso inusualmente reducido consecuencia de que la cifra de inversión sin asignar a ninguna CCAA es excepcionalmente elevada (representa el 35% del total nacional, su peso es inferior al 5% en los trimestres anteriores).

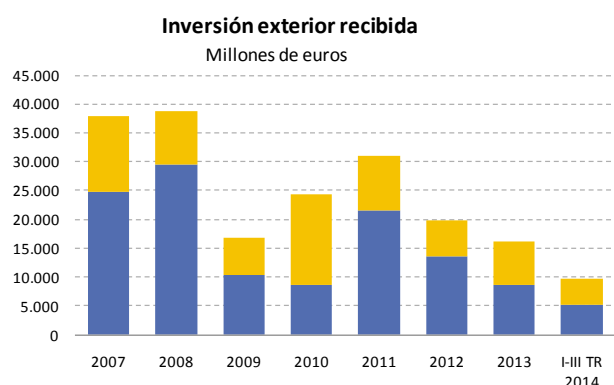
Efectivamente, la Comunidad de Madrid es la preferida por la inversión extranjera, como lo demuestra el hecho de que, en el acumulado de los primeros nueve meses de 2014, el capital atraído por nuestra región es casi cinco veces superior al de Cataluña, que ocupa la segunda posición en el ránking, y multiplica por 7,6 la cifra del País Vasco, tercer clasificado.

En los nueve primeros meses de 2014, la Comunidad de Madrid efectúa casi la mitad del total de inversión española en el extranjero.

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 56,5% del total de inversión española en el extranjero, en 2013, último año completo para el que se dispone de información, este porcentaje se eleva hasta el 66,9%, y en el cómputo acumulado de enero a septiembre de 2014, el peso de nuestra región en el conjunto de España se sitúa en el 44,8%, después de emitir una inversión de 4.166 millones de euros hacia el extranjero.

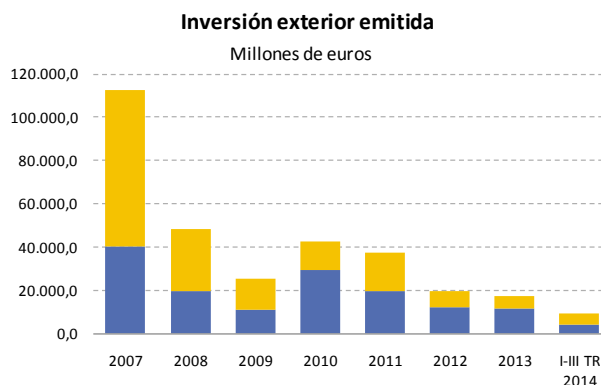
Centrándonos en el tercer trimestre de 2014, las empresas de la Comunidad de Madrid realizaron inversiones en el exterior por valor de 905 millones de euros, cifra que representa el 44,0% del total a escala nacional.

En 2014, el segundo puesto en la clasificación regional, que habitualmente ocupa Cataluña, es para Cantabria, que entre enero y septiembre efectúa el 34,2% de las inversiones españolas en el exterior. Cataluña desciende a la tercera posición, con una cifra en el mismo periodo casi cinco veces inferior a la de la Comunidad de Madrid.



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 2014 atenúa su ritmo de caída frente a 2013 aunque no consigue consolidar su recuperación.

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) del cuarto trimestre de 2014, la atonía sigue describiendo a la industria de la región. El sector, junto con la construcción, los más castigados en la última recesión, no consigue dar señales claras de recuperación. Desde finales de 2012 inició una tendencia de moderación paulatina de sus ritmos interanuales de reducción, de manera que ha pasado de caer al 6,0% interanual en el tercer trimestre de 2012 a hacerlo un 0,6% en el tercero de 2014. No obstante, en el fin de 2014 ha intensificado unas décimas su ritmo de caída, en consonancia con lo que se observa en algunos indicadores de producción. En promedio anual, la industria se ha reducido un 1,3% en 2014, cuando en 2013 lo hizo un 3,3%.

De forma general, los indicadores de coyuntura disponibles, han ido atenuando en 2014 sus ritmos de caída aunque no han logrado recuperar los niveles de años anteriores.

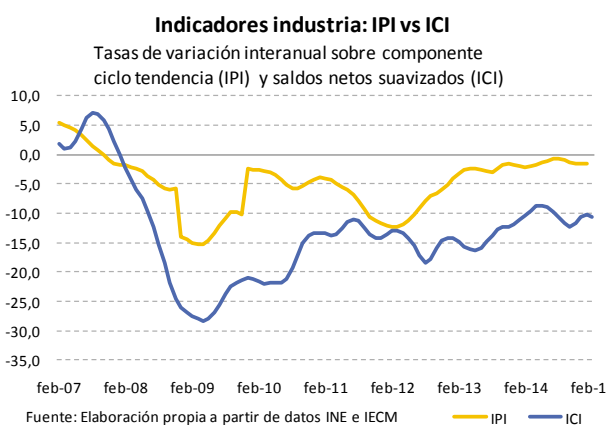
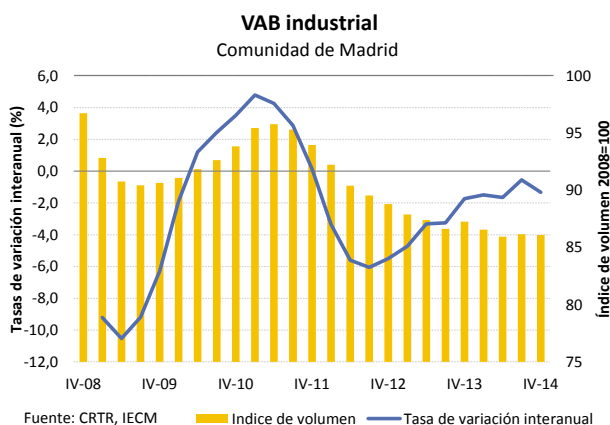
El Índice de Producción Industrial (IPI) en 2014 participa de esta tendencia, observándose una desaceleración de su ritmo de caída frente a 2013 (-1,2% frente a -2,7% en 2013), que podría haber resultado de mayor envergadura de haberse mantenido a lo largo de todo el año. No obstante, en el último cuatrimestre se ha producido un nuevo enfriamiento en términos ciclo-tendencia, de forma que se postergan las perspectivas de recuperación del sector.

En la misma línea, el Índice de Clima Industrial (ICI) está aún lejos de manifestar su recuperación. Comenzó 2014 mejorando ligeramente (aunque sin abandonar los saldos negativos) pero en la segunda parte del año el empeoramiento fue haciéndose cada vez más patente. No obstante, en los primeros meses de 2015 se podría estar iniciando cierta corrección de esta tendencia, aunque débilmente aún. Otros indicadores reflejan este enfriamiento en torno al cuarto trimestre. Por ejemplo, el índice de entrada de pedidos en la industria madrileña, elaborado por el INE, venía mostrando una tendencia alcista en los últimos meses que se ha roto en diciembre y el índice de cifra de negocios, a pesar de mantener un perfil de moderación en su ritmo de caída, no logró finalizar el año en positivo.

El empleo industrial según la EPA mejora en el segundo semestre de 2014.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social en la industria también dibujan un perfil semejante al de los indicadores de producción, de manera que los ritmos de caída se fueron atenuando en el inicio de 2014 hasta los últimos meses del año, cuando se produjo un nuevo retroceso. No obstante, el paro registrado en el sector se reduce de forma progresiva y acelerada, un 9,2% en el conjunto de 2014.

El número de ocupados industriales según la EPA ha evolucionado desfavorablemente desde 2012 y de forma especialmente severa en la segunda parte de 2013 y primera de 2014. No obstante, en los dos últimos trimestres del pasado año, se produjo un cambio con los dos primeros avances interanuales.



2. Construcción

Se confirma la recuperación de la actividad del sector en el segundo semestre de 2014, lo que permite que su VAB en 2014 registre el primer incremento de la serie

Según la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid base 2008 (IECM) los descensos del VAB del sector, que habían sido la tónica dominante desde el inicio de la serie (año 2008), parecen haberse detenido de manera definitiva a partir del tercer trimestre de 2014; el incremento de entonces, 0,3%, se ha acelerado con fuerza en el cuarto trimestre, hasta el 1,0%. Esto permite que los niveles de actividad de 2014 sean ligeramente superiores a los del año anterior (0,1%), niveles, sin embargo, fuertemente mermados por 5 años de persistentes y acusadas caídas (presenta un índice de volumen de 71,1 en 2014; 100 en 2008). También desde la perspectiva de la demanda es observable la reactivación del segmento residencial del sector, si bien los crecimientos interanuales de Inversión en viviendas en el segundo semestre de 2014 sólo consiguen frenar la caída del conjunto del año.

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

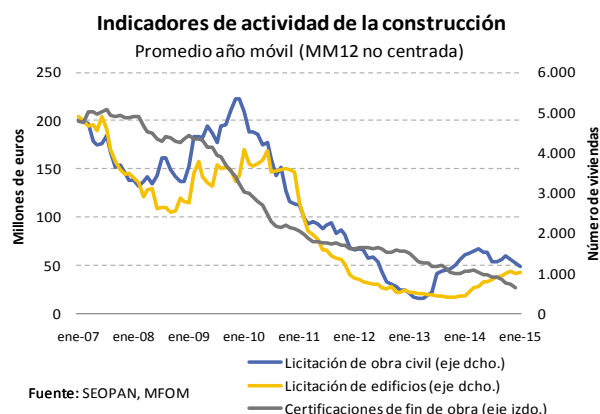
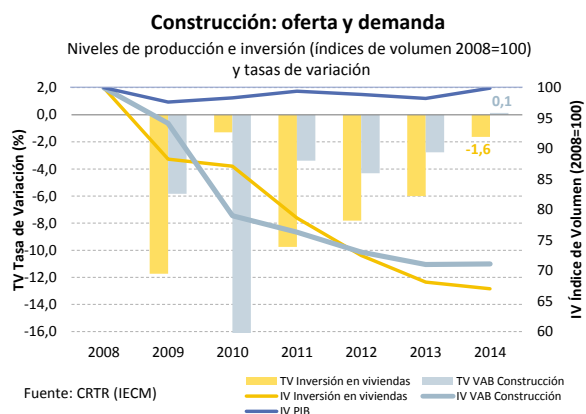
Destaca el buen comportamiento de la licitación pública, que ya observó su punto de inflexión en el año 2013 de la mano del incremento del importe de la obra civil, al que se ha sumado la edificación en 2014, año para el que ambos presentan tasas de crecimiento de dos dígitos. Las menores exigencias de esfuerzo fiscal y la sustancial mejora del acceso al crédito y de las condiciones de financiación de las AAPP han permitido la expansión en 2014 de los importes licitados tanto por parte de la administración central como local, 42,9% y 116% respectivamente. No obstante, sigue siendo la autonómica, con niveles similares a los del año anterior, el origen de 1 de cada 2 euros licitados en la región. Los datos de enero de 2015 corroboran el despertar del segmento residencial y de la administración local.

En la misma línea de recuperación apuntan el resto de indicadores adelantados, visados y licencias, si bien ambos con información más retrasada en el tiempo. Los visados sobre viviendas crecen un 20,5% en 2014, un 59,1% las licencias municipales de viviendas a construir hasta septiembre, sumando en los nueve primeros meses de 2014 más licencias aprobadas que en todo 2013. Las certificaciones de fin de obra, sin embargo, continúan muy débiles en 2014, como era de esperar por su carácter de indicador retrasado, su caída ronda el 35% por segundo año consecutivo.

La demanda residencial, impulsada por la estabilización de precios y la mejora de la accesibilidad al crédito, observa incrementos del número de compraventas y de las operaciones hipotecarias en el segundo semestre de 2014.

El número de compraventas de vivienda efectuadas en la región en el segundo semestre del año supera al del mismo periodo del año anterior, fruto en su totalidad de la reactivación del mercado de vivienda nueva en 2014. Este segmento, especialmente debilitado en 2013 por el incremento del tipo marginal de IVA que le es aplicable, es el único que observa incrementos en 2014, posiblemente vinculados a la mayor intensidad en la reducción de precios del stock de vivienda nueva.

La actividad hipotecaria también se ha reactivado en 2014, presentando el primer avance tanto del número de hipotecas como del capital prestado tras tres años de caídas consecutivas. Inédito resulta igualmente el incremento del capital medio hipotecado, el primero desde el año 2007.



3. Servicios

Sólida recuperación del VAB de los servicios a lo largo de 2014 que ha permitido que los niveles de actividad actuales superen los anteriores a la crisis económica.

Los servicios han sido el gran puntal de la economía madrileña en la fase recesiva del ciclo, según la CRTR del IECM, este sector es el único que durante los años 2010 a 2014 ha presentado niveles de producción, corregidos de efecto precios, por encima de los de 2008. El VAB del sector, que había caído un 0,3% en 2013, crece en un 2,2% en 2014 consecuencia de la continua aceleración de sus avances trimestrales, alcanzando un nivel de actividad este año un 5,5% superior al de 2008.

Las tres ramas terciarias que componen el agregado de servicios han experimentado una notable dinamización de su VAB en 2014: el crecimiento de los servicios de distribución y hostelería avanza 3,5 puntos y se incrementa un 2,0% interanual, el de servicios a empresas y financieros suma 2,0 puntos hasta el 2,3% y el resto de servicios se acelera 2,3 puntos y crece un 2,2%. Todas comparten un perfil de crecimiento al alza de sus VAB trimestrales, lo que imprime solidez a los avances obtenidos.

Este favorable y diferencial comportamiento de los servicios durante la crisis económica ha permitido el sector haya ganado peso en el conjunto de la economía regional, en 2014 suponen el 76,4% del PIB de la Comunidad de Madrid, cuatro puntos más que en 2008.

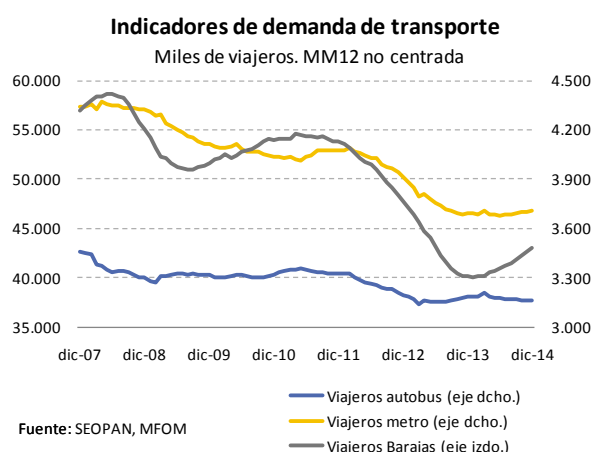
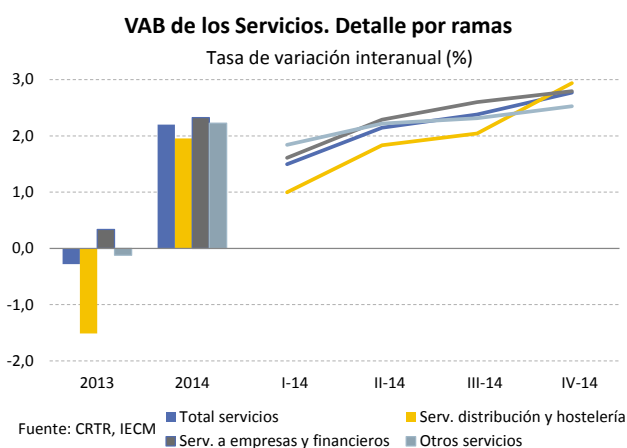
Los indicadores de actividad observan, al igual que el VAB del sector, una dinamización progresiva a lo largo de 2014, protagonizando los servicios el crecimiento regional.

Los indicadores de actividad del sector servicios (IASS) que empezaron el año con perfiles tendenciales planos, flexionan al alza en el segundo semestre del año. Este comportamiento es más acusado en términos de cifra de negocios, donde las tasas positivas de crecimiento han sido la nota predominante este año 2014, que en términos de ocupación, donde los avances interanuales se han hecho esperar hasta el último trimestre del año. Especialmente positivo ha sido el comportamiento de los indicadores de actividad en diciembre, último dato disponible, mes con sesgo estacional positivo, superando los niveles de este año el observado en los diciembres de los tres años anteriores.

La demanda de servicios de transporte se recupera de la mano de la reactivación del consumo interno, el mercado laboral y la mejora de las expectativas económicas.

A lo largo de 2014 se ha producido un continuado incremento del tráfico de viajeros del aeropuerto de Barajas, que ha culminado con un incremento del 5,3% en el conjunto del año, después de tres años de reducciones, la más intensa, la de 2013 del 12,1%. Así los niveles actuales, más de 40 millones de viajeros al año, se asemejan a los del año 2005, pero están todavía muy lejos de los 50 millones de media gestionados por Barajas entre 2007 y 2011.

La recuperación del transporte aéreo de mercancías de la región ha resultado aún mayor: con un incremento del 6,1% en 2014 alcanza las 364.500 toneladas, volumen sólo superado en 2010 y 2011.



También se observa una reactivación del número de viajeros del metro de Madrid, tras seis años de reducciones únicamente interrumpidas en 2011. Con cerca de 561.000 viajeros en 2014, crece un 0,5%, todavía lejos de los niveles medios de 640.000 usuarios de la década 2003-2012. No obstante, este medio sigue siendo más utilizado que el transporte urbano por autobús, que en 2014 vuelve a registrar una nueva caída, del 0,9% que cifra en 452.000 su número de viajeros.

Sustancial mejora de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en el cuarto trimestre 2014, especialmente el relativo a la cifra de negocios

También los principales indicadores del sector comercial han experimentado en los últimos meses de 2014 os primeros avances interanuales. Si bien las series en tendencia habían flexionado al alza ya muchos meses atrás, no ha sido hasta este momento cuando los descensos, cada mes más contenidos, se han tornado en incrementos de la cifra de negocios. La recuperación del índice de ocupación comparte un perfil muy similar al anterior, pero ligeramente retrasada en el tiempo, observándose ahora los primeros crecimientos de la serie original, que todavía no se han trasladado a la tendencia.

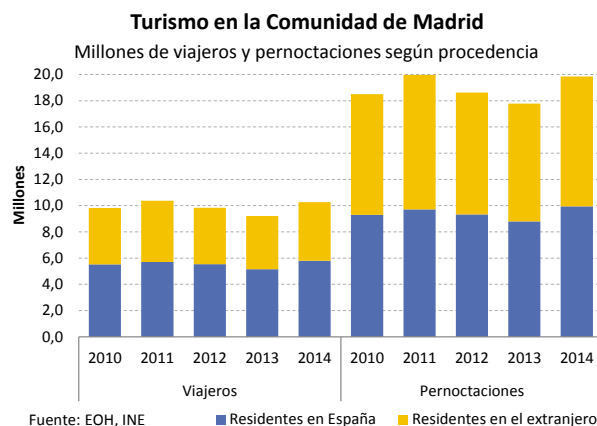
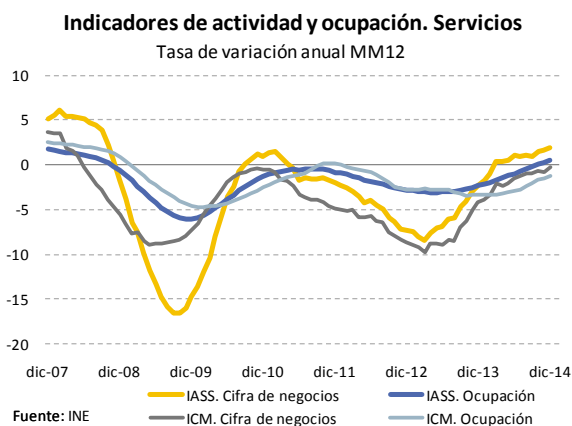
Extraordinario comportamiento de sector turístico hotelero en la región en 2014 que se acerca a los máximos históricos de nº de viajeros y pernoctaciones por el renovado impulso del mercado nacional.

Excepcional ha resultado ser la evolución de la coyuntura turística hotelera en 2014, con niveles de visitantes y de pernoctaciones rondando los máximos históricos de 2011 y compartiendo ambas variables velocidad de crecimiento: del 11,6% respecto a 2013. Si aquél año estuvo marcado por la debilidad del sector y en especial de la demanda del mercado nacional, en 2014 destaca el dinamismo de ésta: el número de viajeros residentes en España crece un 12,4%, incrementándose sus pernoctaciones un 12,9% (10,5% y 10,4% respectivamente para los residentes en el extranjero).

Muy relevante resulta igualmente el avance del grado de ocupación medio en el año, que ya supera el 50% el referido a las plazas y el 60% el de habitaciones. Dada la menor estacionalidad de nuestra región que la media nacional, los incrementos en el grado de ocupación son un parámetro de especial seguimiento de la evolución del sector en el medio plazo, y su mejora, el resultado de los importantes esfuerzos que han estado realizando los principales agentes en el ámbito de la promoción turística de la región. La estancia media se mantiene estable, muy cerca de las dos noches, como en los años anteriores y a notable distancia de la media nacional debido al diferente modelo de patrón turístico.

Madrid destaca en 2014 como la región más dinámica de todo el país, la única con crecimiento de dos dígitos, que la sitúan como la tercera región en número de viajeros, sólo superada por Cataluña y Andalucía y la sexta en volumen de pernoctaciones. Además, su grado de ocupación por plazas medio este año sólo ha sido superado por las regiones insulares y la Comunidad Valenciana.

La información disponible para el mes de enero de 2015 confirma el positivo tono del sector.



Recuadro I. Investigación, desarrollo e innovación

La Comunidad de Madrid a la cabeza en Investigación y Desarrollo tanto por el volumen de gasto interno realizado como por las cifras de personal dedicado a estas actividades.

Según los datos publicados por el INE durante el primer trimestre del año, el gasto interno en Investigación y Desarrollo (I+D) en la Comunidad de Madrid ascendió en 2013 a 3.434,6 millones de euros lo que la sitúa a la cabeza del ranking regional en materia de gasto I+D y en la tercera posición, por detrás de País Vasco y Navarra, si consideramos el porcentaje que este gasto representa sobre su PIB, el 1,75%. Es además, junto con Extremadura, la única comunidad en la que se ha incrementado este porcentaje en el último año.

Por sectores de ejecución, es el sector Empresas el que representa un porcentaje más elevado del total del gasto en I+D de la Comunidad con un 56,7%, seguido del sector Administración Pública (25,1%), Enseñanza Superior (18,1%).

En materia de empleo, la región vuelve a destacar con un total de 47.609 personas, en equivalencia a jornada completa (EJC), dedicadas a actividades de I+D, el 23,4% del total nacional. El colectivo de investigadores alcanzó la cifra de 28.631 personas (EJC), un 60,6% del personal dedicado a I+D en la Comunidad y el 23,2% de los investigadores en territorio español.

Indicadores sobre actividades I+D, Innovación y Alta Tecnología			
	C. Madrid	España	Peso CM/ESP
Indicadores actividades I+D. Año 2013			
Total gastos (millones de €)	3.434,6	13.011,8	26,4%
Total personal (EJC)	47.609	203.302	23,4%
Total investigadores (EJC)	28.631	123.225	23,2%
Indicadores innovación en las empresas. Periodo 2011-2013			
Empresas innovadoras	6.993	38.092	18,4%
Empresas con innovaciones tecnológicas (producto y/o proceso)	3.459	19.370	17,9%
Empresas con innovaciones no tecnológicas (organizativas y/o comercialización)	5.565	29.840	18,6%
Indicadores Alta Tecnología. Año 2013			
Ocupados sectores AyMA tecnología (miles de personas)	311	1.197	26,0%
Cifra negocios sectores manufactureros AyMA tecnología (millones de €)	18.936	150.238	12,6%

Fuente: INE

En el periodo 2011-2013, el 28,3% de las empresas madrileñas de 10 o más asalariados fueron innovadoras, por delante de la media nacional (26%).

De acuerdo a la Encuesta sobre innovación en las empresas, las empresas de la Comunidad de Madrid gastaron, en 2013, 4.465,8 millones de euros en innovación tecnológica, el 33,7% del gasto total nacional en innovación. En el periodo 2011-2013, el 14,0% (3.459) de las empresas madrileñas de 10 o más asalariados introdujeron innovaciones tecnológicas (de producto o proceso) mientras que el 22,5% (5.565 empresas) se decantaron por innovaciones no tecnológicas (organizativas y/o de comercialización). El 14,3% de la cifra de negocios de las empresas con actividades de innovación correspondió a productos nuevos o mejorados.

La Comunidad de Madrid lidera buena parte de los indicadores de alta tecnología.

Las empresas de los sectores de alta y media-alta tecnología (AyMAT) de la región ocupan, en 2013, a 311.000 personas (26% del total nacional), invierten 1.357,2 millones de euros en I+D (29,7% del total nacional) y son las que más personal tienen dedicado a I+D, 14.288 personas en EJC (25,4% del total nacional). El volumen de negocio de las empresas manufactureras de AyMAT de la Comunidad de Madrid se situó en 18.936 millones de euros en el año 2013, generando así el 12,6% del volumen total de negocios en sectores de AyMAT y el 16% en términos de valor añadido.

Entre los sectores AyMAT en Madrid destacaron por su facturación: Fabricación de material y equipo eléctrico, maquinaria, vehículos de motor, remolques y semirremolques (31,9% del total), Fabricación de productos farmacéuticos (27,8% de lo facturado en la región y el 37,3% del sector a nivel nacional), y Construcción Aeronáutica y espacial y su maquinaria 7,2% de la cifra de negocios global de los sectores AyMAT en Madrid y el 59,7% del sector Aeronáutico nacional.

IV.3. Precios y salarios

El precio del petróleo máximo responsable de la caída de la inflación.

El último dato sobre el Índice de Precios de Consumo publicado por el INE y correspondiente al mes de enero de 2015 sitúa la inflación (tasa interanual del IPC) de la CM en el -1,3%. Este es el octavo mes en el que la tasa interanual es cero o negativa, de forma similar al conjunto de España. No obstante, sólo podríamos decir que la economía madrileña está en deflación si consideramos la inflación como un buen indicador del conjunto de precios de la economía. Recordemos que no se publican datos trimestrales oficiales del deflactor del PIB. En todo caso, el actual escenario económico no parece indicar que esta situación de caídas interanuales del IPC vaya a prolongarse en el tiempo.

El desplome del precio del petróleo, que ha pasado de los 114 dólares/barril de junio a los 50 dólares/barril de enero es el máximo responsable de la caída de la inflación. Aunque esta caída de precios no se ha trasladado de forma completa sobre el grupo 'Transporte', sí es el componente con la tasa más reducida en enero (-7,8%) y el grupo con mayor influencia a la baja sobre la inflación total.

De los doce grupos que componen el índice solo cuatro registran tasas negativas, el ya mencionado 'Transporte', 'Comunicaciones' que lleva en tasas negativas los últimos 5 años, 'Ocio y cultura' que anota 15 meses bajo cero y 'Vivienda' que se ve afectada aunque más moderadamente de la caída del precio del petróleo, influyendo directamente sobre el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles*. El resto de grupos registran en enero una inflación positiva y no se dibuja una clara tendencia a la baja que haga sospechar que anotaran tasas negativas de manera persistente.

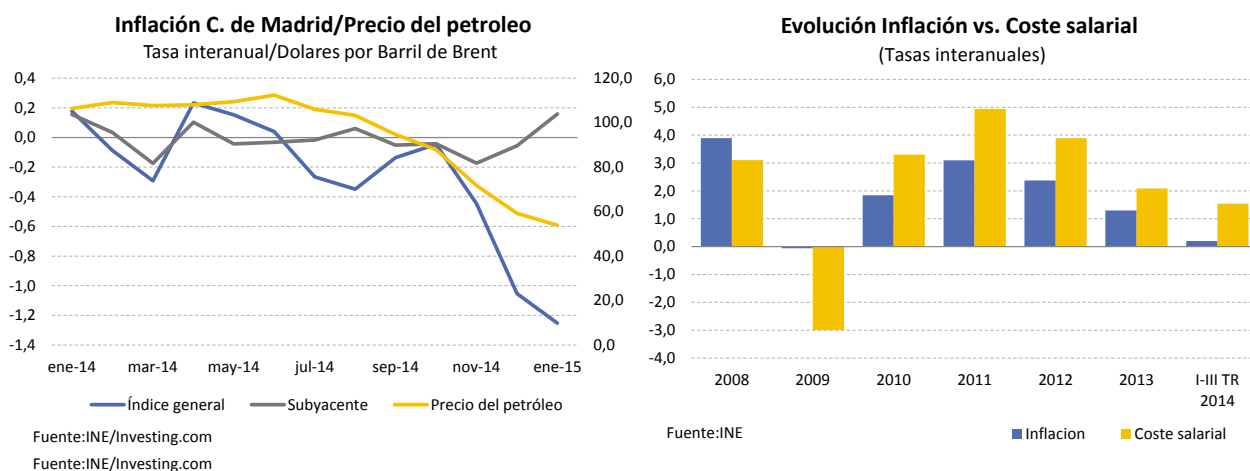
Según el dato de enero, el nivel de precios de nuestra región respecto al resto de comunidades se encuentra en la media del conjunto de España. Las diferencias más destacables se registran en los grupos de 'Vivienda' y 'Ocio y cultura', en los que nuestra comunidad se sitúa medio punto por debajo de España y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que anota en enero seis décimas por encima.

Los datos coyunturales muestran que la economía madrileña está en pleno proceso de dinamización: El PIB crece en nuestra comunidad al 2,3% en el cuarto trimestre de 2014, el paro continúa bajando, se ha empezado a generar empleo y el consumo se anima. Las previsiones anticipan crecimiento de la demanda interna por lo que no es probable que la inflación permanezca mucho tiempo en negativo.

Los salarios avanzan en la CM en el III TR de 2014.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al tercer trimestre de 2014 registran un avance del 2,0% (frente a la disminución del 0,4% en España). Los costes salariales de incrementan en el 1,9% respecto al mismo periodo de 2013. La CM registra un coste laboral de 2.900,66 euros por trabajador y mes, más de 450 euros por encima que en el conjunto de España. Por sectores, es el de la Construcción el que registra el mayor avance, aunque Industria y Servicios también crecen. El diferencial inflación-coste salarial en el tercer trimestre se sitúa en el -2,1 puntos.

La recuperación de los salarios es otra muestra más de la reactivación de la economía madrileña.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Los resultados de la EPA del cuarto trimestre de 2014 muestran una tendencia de clara mejoría en el mercado laboral de la Comunidad de Madrid.

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 último trimestre de 2014 experimentan la mejor evolución de los últimos años.

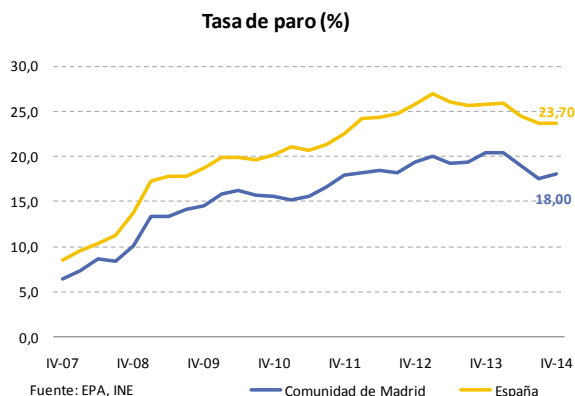
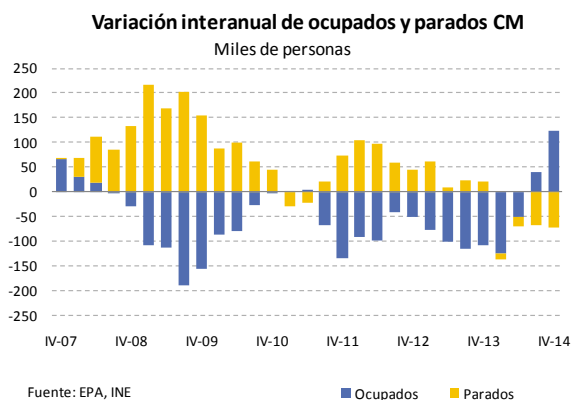
El número de parados de la Comunidad de Madrid se reduce un 10,7% respecto al mismo periodo de 2013, anotando así el descenso interanual más acentuado desde el primer trimestre de 2006. Entre 2006 y 2013 – con alguna excepción muy puntual – el paro estuvo registrando incrementos anuales en la Comunidad 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, hasta la bajada ya mencionada (-10,7%), la última y la más potente de las cuatro.

La tendencia es también claramente positiva en lo que respecta al empleo; en el cuarto trimestre de 2014, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid aumenta en 122.600 personas respecto al mismo periodo de 2013, lo que supone un incremento del 4,6% interanual, el más fuerte desde principios de 2006. Este es el segundo aumento consecutivo de empleo en la Comunidad de Madrid, y triplica en intensidad al observado el trimestre anterior (1,5%). Estos dos trimestres con creación de empleo ponen fin a una etapa de descensos interanuales de la ocupación iniciada a finales de 2008.

Claro protagonismo del sector servicios en la recuperación del empleo en Madrid.

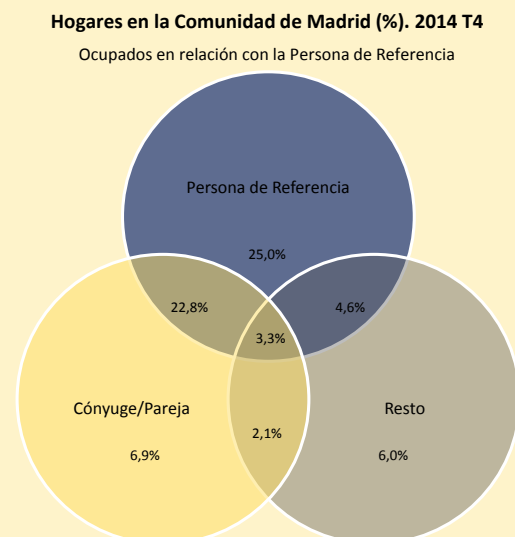
Este repunte del empleo se sustenta mayoritariamente en el incremento que tiene lugar en el sector servicios de la Comunidad de Madrid, que es responsable del 95,9% del aumento interanual de la ocupación en el cuarto trimestre de 2014, período en el que consigue crecer un 5,2% anual, frente al 4,1% de la industria y el estancamiento de la construcción. En el conjunto del año 2014, el sector servicios de la Comunidad de Madrid fue, junto con el primario, el único que aumentó su número de ocupados respecto a 2013, con 7.200 más, compensando en parte las reducciones experimentadas en la industria, que perdió casi 10.000 empleos y la construcción 1.675.

De esta forma, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 2,5 puntos respecto a la del mismo trimestre del año anterior, y se sitúa en el 18,0%, 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 5,7 puntos por debajo de la del conjunto de España (23,7%), y esta diferencia se ha mantenido por encima de los cinco puntos en los tres últimos años. Durante todo el año 2014, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid ha sido la cuarta más baja de España.

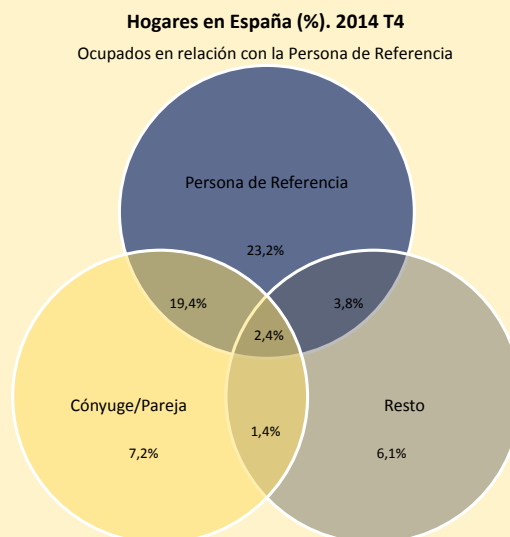


Recuadro II. Hogares por Ocupados en relación con la Persona de Referencia

Según la información reflejada en el primer gráfico adjunto, que representa datos de la EPA del cuarto trimestre de 2014, último periodo disponible, en el 55,7% (25,0%+22,8%+3,3%+4,6%) de los hogares de la Comunidad de Madrid está ocupada la persona de referencia, en el 26,0% de los hogares están ocupadas la persona de referencia y el cónyuge y en el 64,7% o bien lo está la persona de referencia o bien el cónyuge.



Fuente: EPA, INE y elaboración propia



Fuente: EPA, INE y elaboración propia

De acuerdo con la misma información en el 70,7% de los hogares de la Comunidad de Madrid está ocupado al menos un miembro.

Estos datos son ligeramente superiores a la media nacional, en dónde en el 48,8% de los hogares está ocupada la persona de referencia, en el 21,8% lo están la persona de referencia y el cónyuge y en el 57,5% o bien la persona de referencia o bien el cónyuge.

Del mismo modo en el 63,6% de los hogares españoles está ocupado al menos uno de sus miembros.

2. Datos registrales

El paro registrado afianza su tendencia de caída 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. 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 febrero de 2015, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en Madrid experimentó una caída interanual del -7,5%, idéntica a la del mes anterior, y superior al descenso del -6,9% que se produjo en los dos últimos meses de 2014. La tasa corregida de variaciones estacionales y calendario (CVEC) de febrero se cifra en el -7,8%. De esta forma, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo se sitúa hoy ligeramente por encima del medio millón de personas (508.448) recuperando los niveles anteriores a 2012.

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

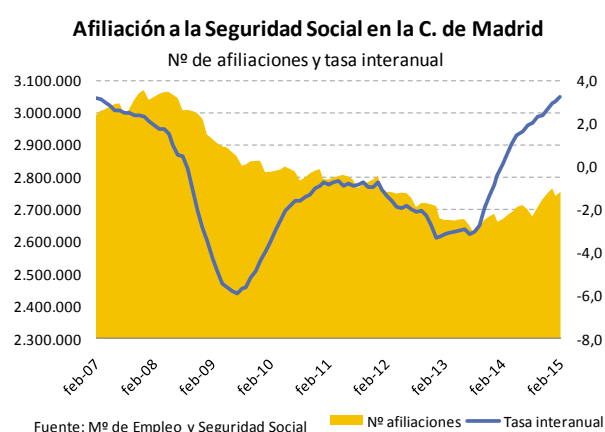
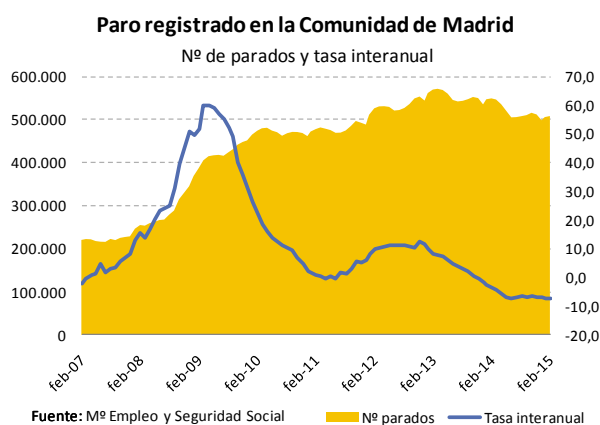
La afiliación a la seguridad social anota ya trece incrementos interanuales consecutivos.

En consonancia con este descenso del paro registrado en Madrid en los dieciséis últimos meses, el número de cotizaciones a la Seguridad Social se ha estado incrementando, también en términos interanuales, en los trece últimos meses. Desde febrero de 2014 hasta febrero 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 3,2% en febrero, tasa superior en cuatro décimas a la del conjunto de España. La tasa de variación anual CVEC de la afiliación regional en febrero es también del 3,2%.

Así, la cifra de afiliados en la Comunidad de Madrid se sitúa en 2.753.350 (el 16,5% del total nacional), volviendo así a los valores de hace tres años.

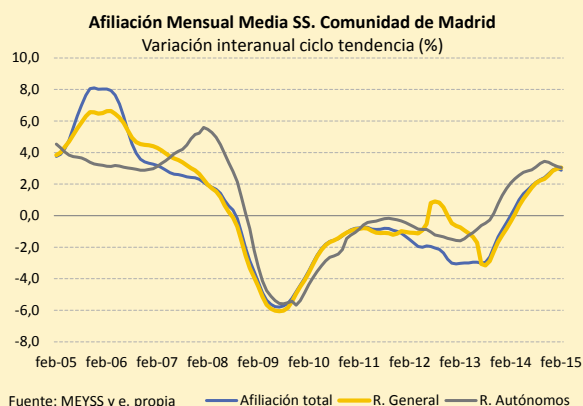
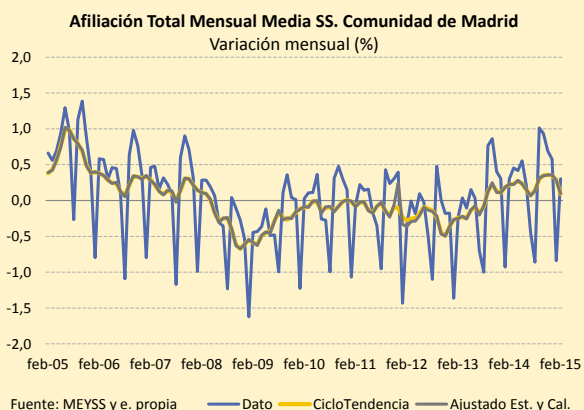
Los flujos de entrada y salida del sistema de seguridad social son especialmente favorables en la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2014.

Analizando la afiliación a la Seguridad Social desde un enfoque dinámico, se observa que en el cuarto trimestre de 2014 el flujo de entrada al empleo, integrado por el conjunto de nuevos cotizantes durante el periodo, ha sido el más numeroso contabilizado en un cuarto trimestre desde el año 2007. Concretamente, en el último trimestre de 2014 se incorporaron 213.493 afiliaciones al sistema de seguridad social, 16.800 más que en el mismo periodo de 2013. Al mismo tiempo, el número de afiliaciones que pierde el sistema en estos tres meses, 155.276 efectivos, es el segundo más bajo en un cuarto trimestre. Como consecuencia de este favorable comportamiento de los flujos de entrada y salida de la ocupación en la Comunidad de Madrid, el número de afiliados en el cuarto trimestre de 2014 se sitúa en 2.783.173, el más elevado desde hace cuatro años, después de experimentar un incremento del 2,1% respecto al trimestre anterior y del 2,8% en comparativa interanual.



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

En el primer gráfico se representa la variación intermensual de las series de afiliación 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 bruta con la 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. El promedio en el periodo considerado ha sido de -1,1% y -1,0% respectivamente.

El mes de julio también suele presentar caídas respecto al mes anterior, pero menos intensas que las anteriores (promedio de -0,1 en el periodo).

En sentido contrario los meses de **septiembre, octubre y noviembre** suelen presentar crecimientos respecto del mes anterior. El promedio en el periodo ha sido de: 0,5%, 0,6% y 0,4% 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 presentó en todo el periodo valores muy próximos a la unidad (La serie temporal es multiplicativa).

En el gráfico siguiente se representan las variaciones interanuales de las señales ciclo tendencia de las series de afiliación total, afiliación al régimen general y afiliación al régimen de autónomos y se observa la tendencia al crecimiento desde julio de 2013 de todos los regímenes, destacando con mayores variaciones el régimen de autónomos.

Cuantificando la aceleración de estos crecimientos mediante la pendiente de la recta de regresión asociada a las series desde julio 2013, resulta que las de las series de afiliación total y afiliación al régimen general crecen con una diferencia media de tasas de variación interanuales de 0,35% y 0,36% respectivamente cada periodo y la serie de afiliación al régimen de autónomos con una diferencia media ligeramente inferior de 0,22%.

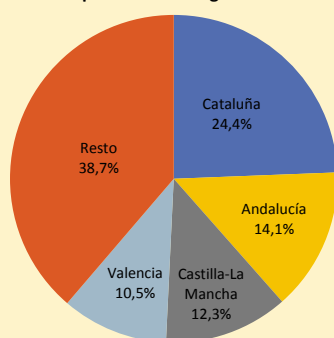
IV.5. Tejido empresarial

Según la estadística de Sociedades Mercantiles (INE), en 2014 se constituyeron en la Comunidad de Madrid un total de 20.286 entidades societarias, la mayor cuantía de los últimos siete años, y supone un incremento del 3,3% con respecto a 2013. Nuestra región continúa generando en 2014 una de cada cinco empresas de las constituidas en España y ocupa la primera posición en el ranking regional, superando a la segunda región, Cataluña, en 2.621 entidades societarias. 2014 también se ha caracterizado por poner fin a cuatro años de aumento continuo en la destrucción de empresas, el año ha concluido con una caída del 8,4% del número de disoluciones.

El capital suscrito por las nuevas empresas ha alcanzado 3.266,2 millones de euros, un 64,5% más que en 2013, tras dos años consecutivos de pérdidas. La cifra alcanzada supone el 41,1% del total de la inversión nacional y sitúa a nuestra región como líder regional, también en esta variable. La capitalización media por empresa constituida, ha alcanzado una media de 161.000 euros, incrementándose un 59,3% interanual, duplicando la media nacional. Sólo País Vasco supera a nuestra región, debido a la aportación extraordinaria y coyuntural que se produjo en el mes de diciembre por la creación dos entidades societarias con una importante cantidad de capital suscrito por éstas.

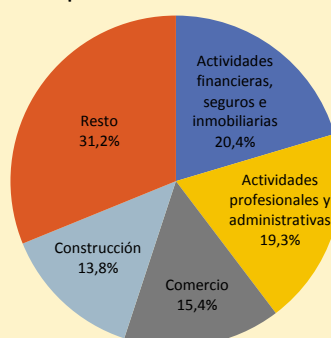
Recuadro IV. Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid

Empresas que cambian su domicilio social a la CM por CCAA de origen. 2014



Fuente: Axesor a partir del Registro Mercantil y elaboración propia

Empresas que cambian su domicilio social a la CM por Sector de Actividad. 2014



Fuente: Axesor a partir del Registro Mercantil y elaboración propia

De acuerdo con información del Registro Mercantil recopilada por la compañía Axesor, en 2014 un total de 1.255 empresas han cambiado su domicilio social a la Comunidad de Madrid, la mayor parte, según se observa en el primer gráfico, el 24,4% de las empresas, proceden de Cataluña, seguidas de las que proceden de Andalucía, el 14,1% y de Castilla la Mancha, el 12,3%. En el segundo gráfico se pueden ver los sectores más frecuentes: "Actividades financieras, seguros e inmobiliarias" con el 20,4% de las empresas, "Actividades profesionales y administrativas" con el 19,3% y "Comercio" con el 15,4%.

La distribución mensual es bastante uniforme a lo largo del año, con una media de 105 empresas al mes cambiaron su domicilio al mes a la Comunidad de Madrid en el año 2014.

Por otro lado el efecto frontera, empresas que cambian su domicilio social a la Comunidad de Madrid procedentes de CCAA adyacentes alcanzó en 2014 a algo más de 1 de cada 5 empresas.

Las empresas que han trasladado su domicilio social a la Comunidad de Madrid en el año 2014 fueron mayoritariamente PYMES, casi el 90% facturaron menos de 5 millones de euros y casi el 97% tenían menos de 50 trabajadores. La facturación media de las empresas fue de 3,5 millones de euros y el número medio de empleados de las empresas que trasladaron su domicilio social a la Comunidad fue de 12 empleados.

V. Previsiones de futuro

Las previsiones sobre la economía española toman un cariz más optimista a medida que transcurren los meses.

A lo largo de 2014 asistimos a un proceso generalizado de revisión de las previsiones. Y en estos primeros meses de 2015 continúa generándose un clima de mayor optimismo que la mayoría de predicciones confirman: en el panel FUNCAS del mes de enero, 13 de las 18 instituciones participantes revisaron al alza su previsión para 2015, que en media se sitúa en el 2,1% (oscilando entre el 1,9% y el 2,5%). Esta cifra supera en una décima a la del panel de noviembre y en dos a la previsión promedio de seis meses atrás.

Entre las nuevas estimaciones que se han conocido en febrero destaca el BBVA, que aumenta en siete décimas su proyección de crecimiento nacional de octubre, hasta el 2,7%. Asimismo, la Comisión Europea en su informe de predicción de invierno eleva su estimación para 2015 del 1,7% al 2,3%, una de las mayores revisiones al alza de todos los países de la Unión Europea. La mejora del mercado de trabajo, así como de las condiciones de financiación, el aumento de la confianza y la bajada de los precios del petróleo son factores que la Comisión apunta como favorecedores de la demanda interna, en la que se sostendrá el crecimiento, aunque también espera que la contribución negativa de la demanda externa pueda moderarse según mejore la competitividad del país.

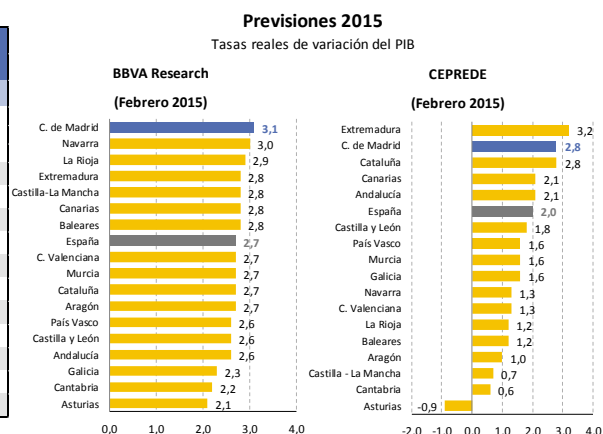
Las expectativas de la Comunidad de Madrid también se ven reforzadas.

La economía madrileña continúa dando permanentes señales de reactivación y el clima económico mejora mes a mes. Las estimaciones más recientes de la Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad de Madrid así lo reflejan, ya que se espera que el crecimiento de Madrid en 2015 pueda elevarse hasta el 3,3% (tres décimas por encima de España), superando así en ocho décimas la estimación de octubre.

Asimismo, otras estimaciones disponibles a escala regional corroboran esta visión optimista sobre la Comunidad de Madrid, que ocupa además una posición destacada entre el conjunto de CCAA en cuanto a crecimiento en 2015. En primer lugar, la visión de BBVA Research refleja poca amplitud en la dispersión regional de sus previsiones. Sitúa a Madrid a la cabeza de todas ellas con una predicción de crecimiento del PIB del 3,1% y en último lugar a Asturias que podría crecer un 2,1%. Nuestra región se espera que crezca cuatro décimas más que el conjunto nacional.

Por su parte, CEPREDE coincide en el hecho de que Madrid destacará este año como una de las regiones más dinámicas, aunque el intervalo en el que oscilan sus previsiones regionales es más amplio: entre el 3,2% de Extremadura y el -0,9% de Asturias. Entre todas las CCAA, Madrid se prevé que podría alcanzar un ritmo de avance del 2,8%, ocho décimas superior al previsto para el conjunto del país.

RESUMEN DE LAS ÚLTIMAS ESTIMACIONES Y PREVISIONES DE CRECIMIENTO					
(Tasa de variación del PIB)					
	Fecha de estimación	Comunidad de Madrid		España	
		2014	2015	2014	2015
Consej. de Economía y Hacienda	feb-15	1,7	3,3	1,4	3,0
BBVA Research	feb-15	1,6	3,1	1,4	2,7
Hispalink	jul-14	1,4	2,7	1,3	2,2
CEPREDE	feb-15	1,9	2,8	1,3	2,0
Ministerio de Economía y Competitividad	sep-14	-	-	1,3	2,0
Banco de España	dic-14	-	-	1,4	2,0
FUNCAS	ene-15	-	-	1,4	2,4
Panel FUNCAS	ene-15	-	-	1,4	2,1
Comisión Europea	feb-15	-	-	1,4	2,3
FMI	ene-15	-	-	1,4	2,0
OCDE	nov-14	-	-	1,3	1,7



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	2011	2011	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	12.711.918	25.100	-
ES	España	629,0	112,0	517,0	1,32	1.115.678	24.200	14.500
AT13	Wien	58,0	8,0	49,0	3,68	70.634	41.300	19.800
BE10	Région de Bruxelles	23,0	2,0	21,0	1,37	62.667	55.600	15.700
CZ01	Praha	59,0	7,0	52,0	2,44	53.112	42.900	13.500
DE21	Oberbayern	176,0	68,0	108,0	4,50	185.876	42.200	23.700
DE30	Berlin	119,0	29,0	90,0	3,53	98.365	28.300	16.600
ES30	Comunidad de Madrid	252,0	36,0	216,0	2,00	200.935	31.500	17.500
ES51	Cataluña	117,0	40,0	76,0	1,60	207.162	28.400	16.600
FI1B	Helsinki-Uusimaa	70,0	14,0	56,0	4,35	59.079	38.300	17.600
FR10	Île de France	356,0	52,0	304,0	3,02	542.049	45.600	21.600
ITC4	Lombardia	212,0	73,0	139,0	1,32	330.042	33.200	19.100
ITI4	Lazio	136,0	25,0	111,0	1,67	168.609	29.300	17.300
NL32	Noord-Holland	58,0	6,0	52,0	2,09	98.836	36.600	15.500
PT17	Lisboa	55,0	9,0	46,0	2,05	76.196	26.900	15.500
SE11	Stockholm	92,0	9,0	83,0	3,77	89.770	43.300	18.700
UKI1	Inner London	114,0	:	109,0	1,21	258.380	80.400	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	2013	2013	2013	2013	2012	2008_2010
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	57,6	10,8	23,6	505.674.965	1,58	971,8
ES	España	59,4	26,1	55,5	46.727.890	1,32	830,3
AT13	Wien	60,8	8,4	14,9	1.741.246	1,40	951,1
BE10	Région de Bruxelles	54,8	19,2	39,9	1.174.624	1,94	863,9
CZ01	Praha	62,2	3,1	9,7	1.246.780	1,38	995,9
DE21	Oberbayern	64,5	2,5	4,3	4.482.367	1,39	879,3
DE30	Berlin	61,2	10,4	14,3	3.545.685	1,35	929,5
ES30	Comunidad de Madrid	63,8	19,8	48,8	6.414.620	1,33	652,4
ES51	Cataluña	62,4	23,1	50,2	7.480.921	1,40	823,1
FI1B	Helsinki-Uusimaa	65,9	6,7	17,2	1.566.835	1,60	727,8
FR10	Île de France	61,6	8,9	18,3	11.952.061	2,02	601,9
ITC4	Lombardia	54,7	8,1	30,8	9.794.525	1,52	906,7
ITI4	Lazio	50,6	12,3	45,9	5.557.276	1,47	922,6
NL32	Noord-Holland	67,2	6,6	11,9	2.724.300	1,62	791,6
PT17	Lisboa	58,8	18,5	45,3	2.818.388	1,50	918,7
SE11	Stockholm	75,5	6,9	19,8	2.127.006	1,87	773,2
UKI1	Inner London	68,5	8,9	24,5	3.310.420	1,64	527,1
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		6	2	2	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.
- *Tasa anual*: Compara el valor de una variable en un año con el valor alcanzado en el año anterior.



Comunidad de Madrid

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