



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

Área de Economía

SG Desarrollo Económico y Estadística. DG Economía, Estadística y Competitividad

IV /2017

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico .....	8
IV.2. Demanda y producción .....	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	13
IV.2.D. Actividad productiva .....	14
IV.3. Precios y salarios .....	18
IV.4. Mercado laboral .....	21
IV.5. Tejido empresarial .....	25
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>26</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>27</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>28</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2016.....	10
Recuadro II. Claves demográficas .....	19
Recuadro III. Movimiento Natural de la Población .....	20
Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción.....	23
Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	24

## I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la economía a lo largo de estos últimos tres meses ha seguido dando muestras de solidez, registrándose avances en los principales agregados que han superado las expectativas de crecimiento de hace un trimestre. El panorama actual se evidencia positivo y solamente el desafío independentista en Cataluña está comenzando a afectar a los niveles de incertidumbre.

En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid III / 2017, se han disipado algunas fuentes de riesgo muy relevantes que mermaban la confianza de los mercados y en el entorno regional se han observado avances de diversa índole que han redundado en la mejora de la percepción del momento económico actual y que, sumados a los factores ya mencionados, han permitido que las expectativas de crecimiento para 2017 y 2018 hayan sido revisadas, una vez más, al alza. Sin embargo, desde principios de septiembre el entorno nacional está atravesando un periodo de inestabilidad política que ha provocado la existencia de cierta incertidumbre

Revisando someramente la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, se puede comprobar que el PIB de la Comunidad de Madrid mantuvo en el tercer trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 0,9% intertrimestral y del 3,6% interanual, que mejoran los registros del trimestre anterior, en línea con el crecimiento de la economía nacional sobre la que mantiene un diferencial de cinco décimas en términos interanuales en este trimestre. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable: la aportación de la demanda externa se amplía mientras la demanda regional presenta un comportamiento más dinámico de la inversión que del gasto en consumo final, compatible con una sólida trayectoria del consumo de los hogares.

La fortaleza de la demanda regional ha tenido dos pilares de expansión: el consumo de los hogares y la inversión privada, en bienes de equipo y algo menor en el segmento residencial. Para el incremento del consumo de los hogares ha sido esencial la percepción por parte de éstos de la mejora del mercado laboral como algo sólido y no puntual, condición necesaria para que los aumentos de la renta salarial se destinen al consumo de bienes no duraderos. Recordemos que el gasto en este tipo de bienes es muy sensible a los incrementos de renta disponible, especialmente en los estratos más jóvenes de la población activa. En esta misma línea se explica el destacado avance en la matriculación de turismos, sin incentivos ya, que cierra 2017 en máximos históricos.

El mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables y el mayor acceso al crédito, en un entorno de riesgos exteriores a la baja y estimaciones de crecimiento al alza en cada vez mayor número de mercados, son factores que están incentivando el incremento de la inversión productiva. La inversión residencial, por su parte, despierta de su largo letargo alentada por el creciente dinamismo del mercado de la vivienda que ya ha absorbido buena parte del stock de vivienda nueva no vendida.

Desde una perspectiva sectorial, la fortaleza de los indicadores del sector servicios no ha hecho sino acentuarse a lo largo de este cuarto trimestre del año. El ritmo de avance de la actividad global del sector ha tenido su reflejo en incrementos interanuales de los indicadores de diferentes ramas terciarias, desde los servicios hoteleros, pasando por los relacionados con el transporte de viajeros y mercancías. Por su parte, el comercio al por menor, hasta noviembre, desacelera algo su ritmo de crecimiento.

También el sector de la construcción presenta evidencias de un incremento de sus niveles de actividad, presentes y futuros que, sin embargo, no deben ocultar la distancia existente entre los niveles actuales de producción y los obtenidos en los años anteriores a la crisis.

Los datos más recientes del sector industrial, continúan mostrando un crecimiento favorable hasta noviembre, superando el retroceso del principio del segundo trimestre.

Dado que la demanda de mano de obra es una variable derivada de los niveles de producción existentes, y que también depende de la confianza de los agentes en el devenir previsto de la misma en el futuro cercano, los buenos resultados obtenidos por las estadísticas registrales el mercado de trabajo no hacen sino ratificar el buen momento que está atravesando la economía de la Comunidad de Madrid en este cuarto trimestre del año. El número de afiliaciones al régimen general vuelve a superar en diciembre los tres millones de afiliados y alcanza el máximo valor de la serie histórica desde

2004, con un ritmo de crecimiento del 4,0% interanual en diciembre, el más elevado en este mes en los últimos cuatro años.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria hasta diciembre, la cifra del promedio acumulado hasta ese mes es la más baja de los nueve últimos años, con ritmos de caída interanuales que oscilan entre el 8% y 10%, una reducción de la que son partícipes todos los sectores de actividad y ambos sexos.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, los intercambios comerciales de bienes se han mostrado especialmente dinámicos en los diez primeros de 2017 en lo que se refiere a las exportaciones, que se incrementan un 10,4% interanual (avanzaron un 8,2% en el conjunto del tercer trimestre), destacando el dinamismo de la eurozona, nuestro principal mercado. Las importaciones han observado una evolución reciente más variable, avanzando un 6,2% interanual en el mismo periodo (en el tercer trimestre avanzaron un 6,7%). En relación a los flujos de capital, la inversión extranjera captada por la Comunidad de Madrid se incrementó en el tercer trimestre un 20,2% interanual, acaparando el 61,4% de la inversión exterior en España. Sobresaliente ha sido también el comportamiento del turismo receptor en la región, impulsado por el segmento de residentes en el extranjero, que presenta incrementos interanuales de viajeros (9,3%) y pernoctaciones (6,7%) en el acumulado enero-noviembre de 2017.

Por su parte, la inflación cierra 2017 anotando en diciembre el mínimo del año, tras perder tres décimas respecto al mes anterior. Así, el último trimestre de 2017 experimenta una moderación de la inflación que neutraliza la tendencia alcista registrada en el III TR.

De la evolución reciente de la economía regional, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, se ha derivado una nueva oleada de estimaciones de crecimiento al alza para el conjunto del año en nuestra región. Según las previsiones que se han ido conociendo en las últimas fechas, los institutos independientes de predicción cifran el incremento del PIB de la Comunidad de Madrid en torno al 3,4% para 2017, y el 3,0% para 2018, por encima de lo actualmente previsto para el conjunto de la economía española que se está viendo negativamente afectada por el desafío independentista del gobierno de Cataluña. De confirmarse estas estimaciones, quedaría pospuesta hasta 2018 la desaceleración, muy suave, del crecimiento de nuestra región.

***Fecha de cierre de la información: 17 de enero de 2018.***

***Área de Economía, Subdirección General de Desarrollo Económico y Estadística.***

## II. Contexto internacional

### Se mantienen los datos macroeconómicos expansivos y simétricos para todas las regiones.

Termina el año 2017 con buenos resultados en general para todas las regiones y optimismo para 2018. Se acelera el crecimiento mundial, 3,6% crece la actividad económica global en 2017 (cuatro décimas más que en 2016). Esto podría vincularse a la primera parte de un ciclo expansivo global, aunque todavía en fase de maduración y consolidación. En las economías avanzadas mejoran los índices de confianza, avalados por los datos, mientras que las economías emergentes se ven impulsadas por la favorable perspectiva de la demanda global. Riesgos geopolíticos a la baja, aunque se mantienen los de naturaleza macrofinanciera (elevado nivel de deuda global y efectos de la normalización monetaria). El crudo sigue al alza tras la prolongación, en noviembre, del acuerdo de la OPEP para recortar producción.

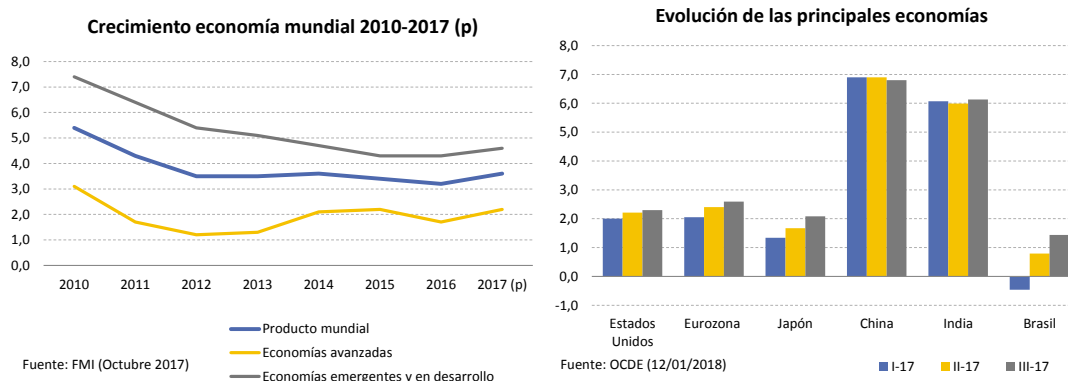
### Mejoran confianza y resultados en todas las regiones y principales economías.

En **EE.UU.** las perspectivas son buenas y a pesar de la madurez de su ciclo económico sigue creciendo con solidez. Los indicadores de actividad y sentimiento empresarial se mantienen elevados, la fortaleza del mercado laboral es indiscutible (la tasa de paro se mantuvo, por tercer mes consecutivo, en el 4,1% en diciembre mientras los salarios crecían al 2,5% interanual), las ventas de vivienda nueva y usada así como las viviendas iniciadas también en claro avance. La inflación se sitúa en noviembre en el 2,2% gracias al avance del componente energético. La Reserva Federal cumplió sus planes y volvió a subir el tipo de referencia hasta el intervalo 1,25%-1,50%. También en diciembre se aprobó la reforma fiscal de Trump lo que se espera impulse moderadamente el crecimiento en los próximos años. En **Japón** los indicadores de actividad del IV TR se prevén positivos, la economía se consolida respondiendo a los estímulos monetarios ultraexpansivos del Banco de Japón. Además el consumo y la inversión empresarial son cada vez más sólidos. El objetivo de inflación, alcanzar 2%, se mantiene pero ya no preocupa tanto.

En la **zona del euro** el ritmo de actividad se mantiene firme, el PIB avanza un 2,6% interanual en el III TR 2017, con la demanda interna como principal motor de crecimiento. El mercado laboral mejora de forma generalizada, el empleo crece un 0,4% intertrimestral, el número total de empleados en la eurozona marca máximos, y los salarios comienzan a subir (1,6% interanual aumentan los costes salariales por hora). La inflación se modera hasta el 1,4% en diciembre y la subyacente se mantiene en el 1,1%. Tras los resultados electorales de los últimos meses, se relajan las tensiones políticas, con mayor confianza tras la firma del preacuerdo con el Reino Unido sobre los términos de la separación. La Comisión Europea propone nuevas medidas para avanzar en la integración económica y monetaria: Fondo Monetario Europeo, presupuesto para la eurozona, Ministerio Europeo de Economía y Finanzas. El euro sigue ganando posiciones frente al dólar. El BCE mantiene sus estímulos, de momento.

### Buenas perspectivas para las economías emergentes ante el impulso de la demanda global.

**China** mantiene los buenos indicadores económicos. Especialmente positivos los datos de ventas minoristas y sector exterior, mientras que la producción industrial, el sector inmobiliario y la inversión se moderan. Una de las prioridades actuales, el control de la contaminación, implicará reducción de estímulos económicos, lo que se dejará notar en los datos de crecimiento de los próximos meses. **India** continúa su sólida transformación económico-social y se perfila como la nueva gran potencia asiática. **Turquía** crece con gran dinamismo (11,1% interanual en III TR) si bien persisten desequilibrios macroeconómicos importantes. **Brasil** se recupera lentamente (el PIB crece el 1,4% interanual en III TR) con el consumo como contribuidor principal. Algo más débiles la inversión y el consumo público.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

**En el III TR 2017 la economía mantiene una gran fortaleza, con una demanda interna más dinámica y una contribución positiva del sector exterior.**

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), la variación interanual del PIB se mantiene estable en el III TR 2017 en el 3,1% con lo que encadena 10 trimestres de crecimientos iguales o superiores al 3%. En este periodo la demanda nacional aumenta su aportación al crecimiento del PIB hasta 2,7 p.p. (cuatro décimas más que en el II TR) mientras la contribución de la demanda externa se mantiene en positivo aunque se modera en cuatro décimas, hasta situarse en 0,4 puntos en el III TR.

Destaca el repunte experimentado por la formación bruta de capital, que acelera su ritmo de avance interanual hasta el 5,4%, el mayor desde el último trimestre de 2015, especialmente importante en bienes de equipo, que se eleva hasta el 6,1%. El consumo de los hogares no refleja esta pujanza y mantiene su crecimiento en el 2,4%

#### Avances sostenidos en los grandes sectores en el III TR 2017.

Los datos del III TR muestran que tanto los servicios como la construcción estabilizan su ritmo de crecimiento en el 2,7% y en el 4,9% respectivamente. Los servicios parecen haber frenado la paulatina desaceleración experimentada desde el III TR 2016 y la construcción mantiene el dinamismo que ha caracterizado al sector a lo largo de 2017 frente a un 2016 más moderado. La industria, por su parte, ha retomado cierto impulso a lo largo de 2017 y crece un 3,5% en el III TR.

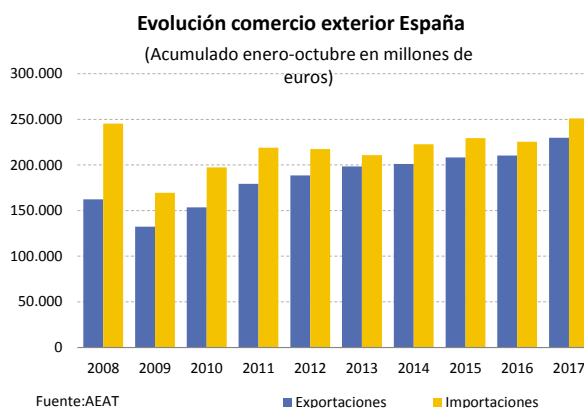
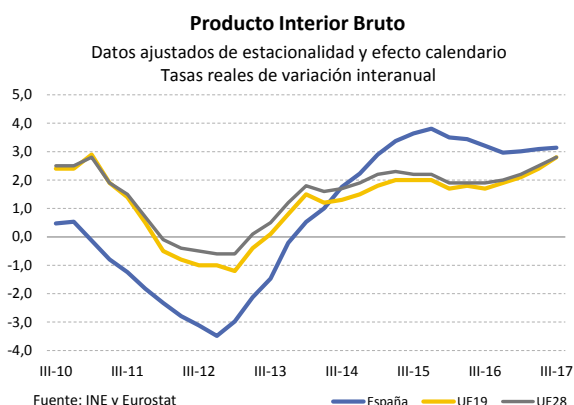
#### 2. Sector Exterior

**La balanza comercial de España incrementa su actividad y anota nuevos máximos en los volúmenes de exportación y de importación en el periodo enero-octubre de 2017.**

En el III TR 2017, las exportaciones españolas crecen un 7,0%, acelerando ligeramente el ritmo del trimestre anterior (6,3%). En octubre, último dato publicado, se experimenta un crecimiento del 11,2%, lo que parece confirmar la tendencia al alza en el perfil que dibuja la tasa interanual de las ventas al exterior, que en lo que va de año se cifra en 9,3%. Asimismo, las importaciones crecen un 9,7% en el III TR 2017 algo más de 72.000 millones de euros en el trimestre. En octubre las compras superan en un 13,2% las del III TR 2016. En los primeros diez meses de 2017 las importaciones avanzan un 11,3%. Así, el saldo comercial registra un déficit de 21.073 millones de euros, un 39,9% superior al del mismo periodo de 2016 y la tasa de cobertura se sitúa en el 91,6%.

Por sectores, los que más contribuyen al crecimiento interanual de las exportaciones en lo que va de año son *Productos energéticos*, *Bienes de equipo* y *Alimentación, bebidas y tabaco*; en sentido contrario, *Otras mercancías* y *Sector del automóvil* lastran las exportaciones. Por países, Francia, Alemania e Italia muestran las mayores contribuciones positivas a la tasa interanual en dicho periodo.

En las importaciones por sectores, las mayores contribuciones positivas en este periodo son las de *Productos energéticos* y *Bienes de equipo*. Por países, Francia e Italia, los que más contribuyen al alza.



### 3. Mercado de trabajo

**El número de cotizantes en España supera ya los 18 millones y el paro registrado cae por debajo de los 3,5 millones. La EPA del tercer trimestre del año refleja la creación de más de 520.000 empleos y la reducción de más de 589.000 parados en los doce últimos meses.**

En el III TR de 2017 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 589.100 personas, a un ritmo del -13,6% respecto al mismo periodo de 2016. El paro baja en términos interanuales en España desde el último trimestre de 2013, y en los nueve últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%, marcando este último dato la segunda bajada más intensa. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.731.700, la más baja desde el IV TR de 2008, en el año de comienzo de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España vuelve a superar los 500.000 puestos de trabajo (521.700 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,8% interanual, manteniendo el mismo crecimiento que el trimestre pasado. En términos absolutos, y por noveno trimestre consecutivo, la creación de empleo interanual ha sido menor que la reducción del paro, con lo que la población activa cae en 67.400 personas, un -0,3% interanual.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de diciembre, es acorde con la EPA, ya que el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en esa fecha, en 290.193 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -7,8%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en diciembre de 2017 en 3.412.781 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en diciembre en 611.147 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 3,4% y sitúa la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 18 millones en abril, en 18.460.201 efectivos.

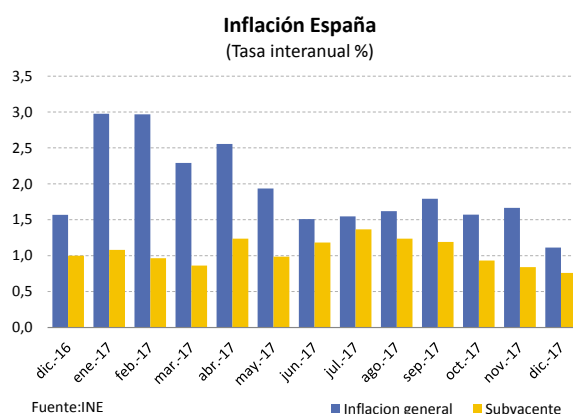
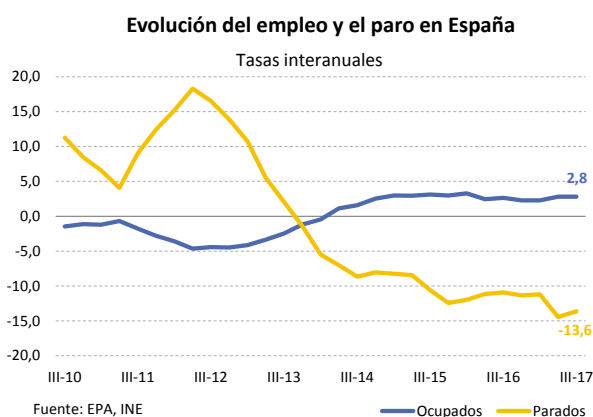
### 4. Precios

**Desplome de la inflación en el último mes de 2017 que coloca la tasa del IV TR en la más baja del año, el 1,4%.**

Tras un III TR con una evolución de la inflación al alza, en el IV TR se modera ligeramente en los dos primeros meses (octubre y noviembre) para caer seis décimas en diciembre y anotar el mínimo del año, el 1,1%. Los dos grupos más inflacionistas son 'Transportes' y 'Restaurantes y hoteles'. Mientras que los grupos que registran una tasa en diciembre negativa son: 'Ocio y cultura' y 'Muebles, artículos del hogar y art. de mantenimiento'. En el cómputo del año la inflación media se sitúa en el 1,4%.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) ha mantenido en el último trimestre del año una ligera tendencia a la baja, con niveles por debajo del 1,0% los tres meses. El diferencial con la inflación general que llega a ser de siete décimas en octubre y noviembre, se sitúa en el mes de diciembre en tres décimas.

La inflación nacional se sitúa ahora por debajo de la europea (1,4%), dos décimas, si bien llegó a superar el punto porcentual en el inicio de 2017. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del IPC armonizado, cuya variación anual en diciembre es del 1,2% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### La economía madrileña intensifica su dinamismo en el III TR 2017.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid reflejan un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,9% en el III TR 2017, en términos corregidos de estacionalidad y calendario. Se observa una nueva aceleración en el ritmo de avance interanual del PIB hasta el 3,6% en este periodo, dos décimas más que en el periodo anterior. Este nuevo impulso eleva el diferencial de crecimiento con la economía española a cinco décimas en este trimestre.

#### El crecimiento de la demanda regional se mantiene estable mientras sigue fortaleciéndose la aportación de la demanda externa.

Al igual que se observó en el II TR, la demanda externa vuelve a ser determinante en la dinamización del PIB, incrementando su aportación a lo largo de 2017, mientras los componentes de la demanda regional mantiene un perfil de crecimiento más estable.

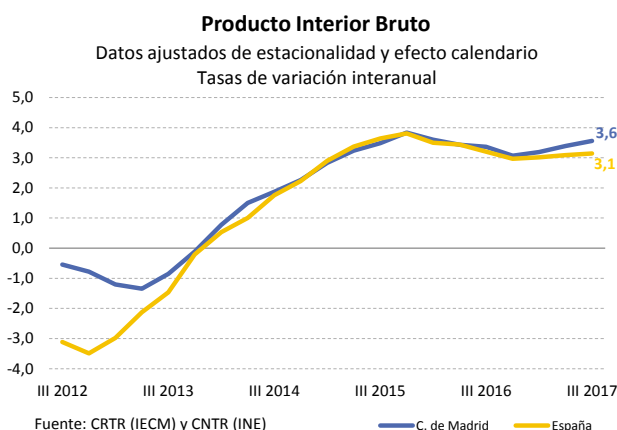
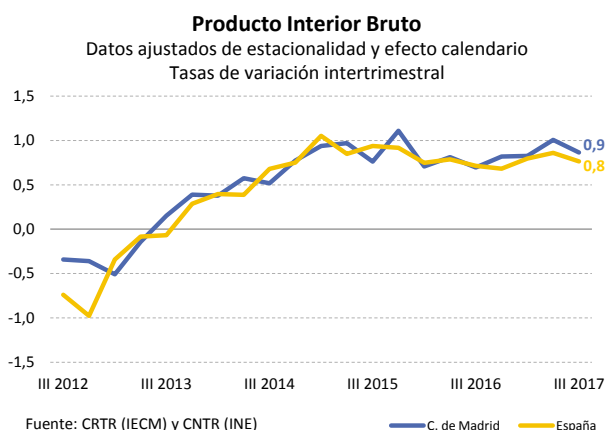
Así, la demanda regional registra en el III TR un avance el 2,9% interanual, similar al de los dos trimestres anteriores. El gasto en consumo avanza un 2,7% interanual en el III TR 2017, con un consumo de los hogares que cede dos décimas respecto al periodo anterior y aumenta un 2,9%. La formación bruta de capital continúa dibujando un perfil de crecimiento suavemente acelerado y alcanza un ritmo del 3,6% en el III TR 2017, impulsada por una nueva dinamización de la inversión productiva, hasta el 3,7%.

Por otro lado, la contribución de la demanda externa viene experimentando una importante mejora en los tres primeros trimestres de 2017. Así, en el III TR aumenta su aportación al crecimiento global en dos décimas, hasta situarse en 1,2 puntos, la más elevada desde el III TR 2013.

#### Los servicios, de nuevo al alza, protagonizan la dinamización de la economía madrileña.

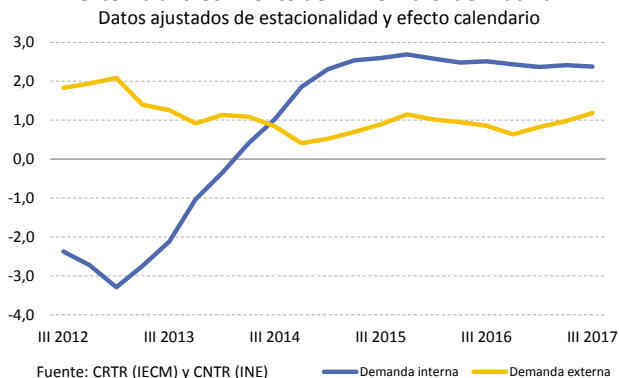
Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los servicios tras frenar en el II TR la ligera desaceleración que venían experimentando en periodos anteriores, aceleran en el III TR su ritmo de avance hasta el 3,6% interanual. Las tres ramas que componen la actividad del sector continúan obteniendo muy buenos resultados: servicios a empresas y financieros, la de mayor peso, registra una tasa del 3,9%, dos décimas superior a la del periodo anterior; servicios de distribución y hostelería modera una décima su ritmo de avance hasta el 3,2%; otros servicios acelera su crecimiento al 3,4%.

La construcción sigue manteniendo una trayectoria muy favorable en lo que va de 2017. En el III TR alcanza un ritmo de avance del 4,2%, una décima por encima del II TR y sigue resultando el más dinámico de los tres grandes sectores de la economía madrileña. En cuanto a la industria, mantiene un perfil de crecimiento relativamente estable en 2017, suaviza una décima su tasa interanual del III TR hasta el 2,8%.



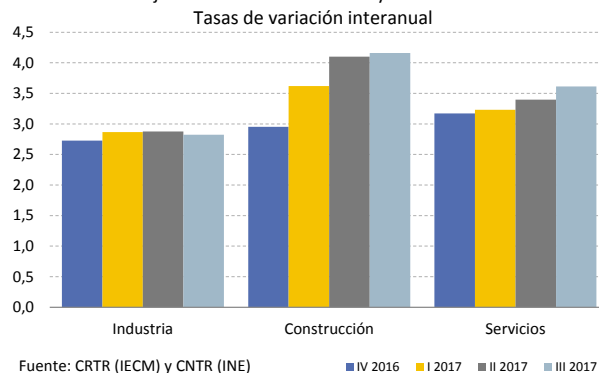


### Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid



### Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



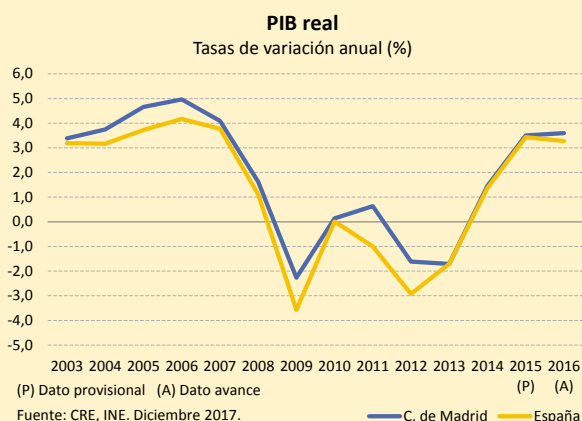
CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010													
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)													
	2015	2016	Tasas de variación intertrimestral (%)										
			2015				2016				2017		
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Agricultura	-	-	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2	0,1	1,2	-0,2	0,6	1,5	0,8
Industria	-	-	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3	1,3	0,3	0,8	0,4	1,3	0,3
Construcción	-	-	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4	0,9	1,1	0,5	1,1	1,3	1,2
Servicios	-	-	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8	0,9	0,9
VAB	-	-	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8	1,0	0,9
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
- de los hogares	-	-	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9	0,8	0,9	0,9	0,6	0,7	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5	0,3	0,1	0,2	0,8	0,9	0,5
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
- Inversión en vivienda	-	-	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9	0,9	1,1	0,9	0,8	0,6	0,6
- Resto de inversión	-	-	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	1,0
<b>Demanda regional</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
	2015	2016	Tasas de variación interanual (%)										
			2015				2016				2017		
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
Agricultura	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7	-2,1	0,1	1,2	1,6	3,0	2,7
Industria	0,0	1,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2	2,5	2,6	2,7	2,9	2,9	2,8
Construcción	3,5	4,4	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1	1,7	2,4	3,0	3,6	4,1	4,2
Servicios	3,2	3,4	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9	3,7	3,6	3,2	3,2	3,4	3,6
VAB	2,8	3,3	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1	3,2	3,4	3,6
<b>PIB</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>
- de los hogares	3,4	3,6	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6	3,6	3,8	3,5	3,2	3,1	2,9
- de las AAPP e ISFLSH	0,4	0,8	0,9	0,4	0,1	0,2	0,6	0,7	0,9	1,0	1,3	1,9	2,4
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
- Inversión en vivienda	2,9	2,9	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5	2,6	2,7	3,8	3,8	3,5	2,9
- Resto de inversión	5,6	3,7	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8	3,9	3,0	3,3	3,3	3,5	3,7
<b>Demanda regional</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (CNTR)

## Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2016

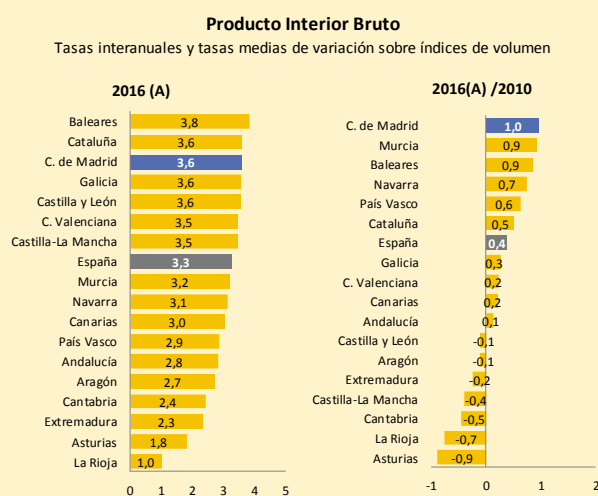
El INE ha publicado en diciembre su segunda estimación del crecimiento regional en 2016, junto con la serie contable 2010-2016, tras divulgar en marzo de este año su primera estimación. Estos nuevos datos incorporan, por una parte, la revisión de la Contabilidad Nacional de España y, por otra, información estadística que se ha ido conociendo a lo largo del año.



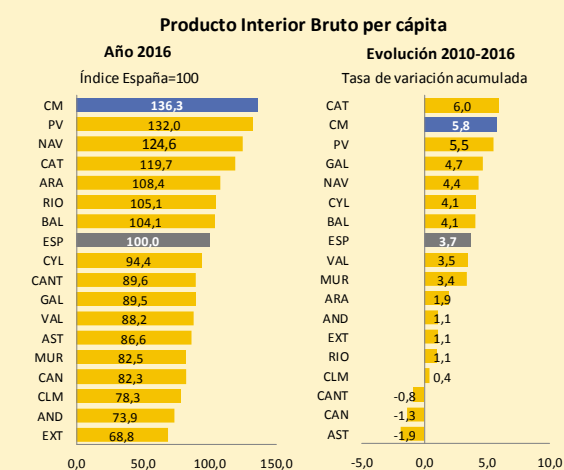
Según la nueva estimación de la CRE, el PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,6% en 2016, una décima menos de lo inicialmente publicado en el mes de marzo. Los datos para el conjunto nacional, por el contrario, se han revisado ligeramente al alza, hasta el 3,3%, con lo que se suaviza el diferencial estimado en marzo.

Desde una perspectiva temporal más amplia se observa que la Comunidad de Madrid ha mostrado, en general, un mayor dinamismo que España en los años de expansión, así como durante la crisis, fase en la que, o bien cayó en menor medida que el conjunto nacional, o, como

sucedía en 2010 y 2011, llegó incluso a crecer. La recuperación se ha desarrollado a un ritmo similar en ambas zonas, con un pequeño diferencial favorable a nuestra región en 2016.



En relación al resto de CC. AA. los datos revisados continúan reflejando la fortaleza sostenida de Madrid, que se encuentra entre las regiones de mayor crecimiento en 2016 (tan solo dos décimas por debajo de la que más crece y 1,6 puntos por encima de la que menos avanza). La mejor evolución de la Comunidad de Madrid durante la pasada recesión y posterior recuperación se evidencia al comprobar su crecimiento medio durante los últimos seis años, del 1,0%, la mayor tasa de las diez regiones españolas que crecieron en términos medios en este periodo y seis décimas por encima de la tasa media del conjunto de regiones.



Madrid continúa siendo la región con el mayor PIB per cápita, tal y como ha sucedido desde el año 2000 (serie homogénea disponible). En 2016, el PIB por habitante se sitúa en 32.815 euros en nuestra región, superando en un 36,3% al PIB per cápita medio nacional. Asimismo, el crecimiento acumulado del PIB por habitante de Madrid se sitúa entre los más elevados de todas las regiones, un 5,8% respecto a 2010. En este periodo el PIB per cápita nacional aumentó un 3,7%. La mejoría de la economía en los últimos años se traduce en que ya solo son tres las regiones en las que el PIB por habitante en 2016 no supera al del año 2010, Cantabria, Canarias y Asturias.

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

**Los indicadores de demanda interna en su conjunto, continúan mostrando síntomas de estabilidad.**

El gasto en consumo avanza un 2,7% interanual en el III TR 2017, con un consumo de los hogares que sigue mostrándose dinámico aumentando un 2,9%, a pesar de ceder dos décimas respecto al crecimiento del periodo anterior.

**La matriculación de turismos cierra el año 2017 en máximos históricos.**

Según las estadísticas de la DGT, en diciembre se matricularon 30.256 turismos en la Comunidad de Madrid, la mayor cantidad de unidades matriculadas para un mes de diciembre desde 2006, creciendo un 6,2% interanual. En el conjunto de 2017 se han matriculado 381.509 vehículos, máximo histórico de la serie, incrementándose un 9,0% interanual. Estos datos ponen de manifiesto la recuperación de este sector, que ha mostrado su dinamismo por sí solo, sin necesidad de ayudas públicas. Según ANFAC, el canal de particulares ha sido el que menos crecimiento ha registrado a lo largo de 2017, siendo las matriculaciones de las empresas y de los alquiladores, por la positiva marcha del turismo, los que han impulsado estos buenos datos de cierre de año.

Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas en diciembre se cifró en 4.188 unidades, descendiendo un 16,5% interanual. No obstante, en el conjunto de 2017 se han matriculado en la Comunidad de Madrid, 57.978 vehículos industriales, el mejor registro de los últimos nueve años, creciendo un 5,1% interanual.

**El consumo de gasolinas continúa en tasas interanuales positivas, mientras que el de gasóleo persiste en senda de descensos.**

El consumo de gasolinas en noviembre se incrementa en un 1,1% interanual y en lo que va de año aumenta un 2,9%, el mayor crecimiento observado en la serie para igual periodo (con datos desde 2003). Por su parte, el consumo de gasóleos desciende en noviembre un 3,6%, ya registra cuatro meses de caídas consecutivas, y en el acumulado del año se reduce un 1,0% interanual.

**Las importaciones de bienes de equipo en el periodo enero-octubre, continúan creciendo a buen ritmo.**

El volumen de importaciones de bienes de equipo en lo que va de año, obtiene la segunda tasa interanual más elevada desde 2010 (8,2%), cerca de 2 puntos superior al mismo periodo de 2016.

**Comportamiento desigual de los créditos y depósitos (deflactados).**

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos al sector privado por CC.AA. se obtienen los volúmenes deflactados, que muestran un descenso del 0,4% en el III TR 2017, si bien modera la senda de descensos con las que terminó 2016 y que no han cesado a lo largo de los trimestres que van de 2017. En el acumulado de los tres trimestres del año, los créditos caen un 1,7% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, los depósitos deflactados crecen en el III TR 2017 por segundo trimestre consecutivo (3,9%), después de dos trimestres a la baja; en el conjunto del año el importe de los depósitos ha crecido un 2,0%.

**Importación bienes de equipo C. de Madrid**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada

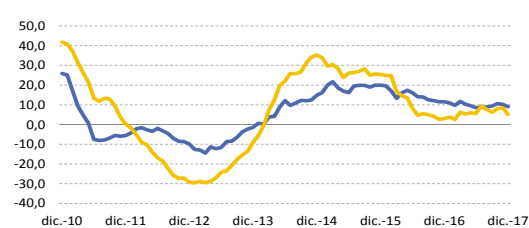


Fuente: MINECO

— Bienes Equipo

**Matriculaciones de vehículos C. de Madrid**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



Fuente: DGT

— Turismos — Camiones

## IV.2.B. Demanda externa

**Los intercambios comerciales de la Comunidad de Madrid con el exterior siguen creciendo en el III TR 2017, aunque la evolución a lo largo del año experimenta una ligera desaceleración.**

En el mes de octubre, último dato disponible, las exportaciones crecieron un 13,1% interanual en la Comunidad de Madrid, un importante avance tras el retroceso de septiembre. Por trimestres, en el III TR 2017 hemos exportado un 8,2% más que en el mismo periodo de 2016, un nuevo incremento que se une al de los dos trimestres anteriores, aunque la evolución muestra una ligera desaceleración (el 11,5% en el I TR, y el 10,5% en el II TR). En conjunto, en el acumulado enero-octubre, las ventas de productos madrileños al exterior se han incrementado el 10,4% respecto al mismo periodo de 2016 y han supuesto el 11,0% del total de las ventas españolas en los primeros diez meses del año, alcanzando un volumen total de 25.285 millones de €.

En cuanto a las importaciones, el dato de octubre anota un crecimiento del 5,6% respecto a octubre de 2016. Por trimestres, se registra un avance del 6,7% en el III TR 2017 ligeramente inferior al del trimestre anterior (8,6%). Y en el acumulado enero-octubre, la Comunidad de Madrid ha comprado fuera de España un 6,2% más que en el mismo periodo del año anterior. El volumen total de las compras realizadas ascendió a 50.315 millones de euros, más de un 20% del total de importaciones que se efectuaron desde España en este periodo.

Este comportamiento de la balanza comercial sitúa el déficit comercial madrileño de los primeros diez meses de 2017 en 25.029 millones de euros, un 2,2% más que en el mismo periodo del año anterior; y un ascenso de la tasa de cobertura que se sitúa en dicho periodo en el 50,3%.

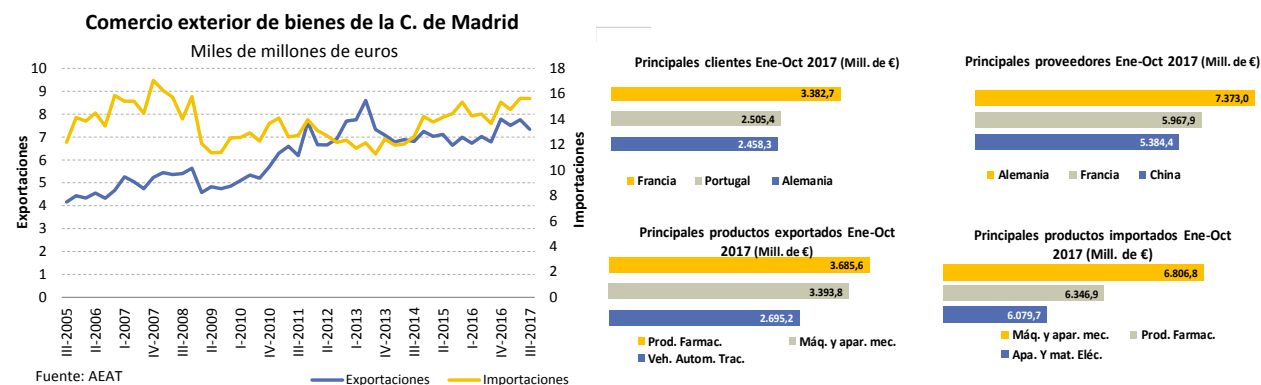
**Máquinas y Aparatos mecánicos, así como Combustibles, aceites minerales son los capítulos que más contribuyen al crecimiento en ambos flujos en el periodo enero-octubre de 2017. Por países, destacan los intercambios de Francia, nuestro principal cliente y segundo proveedor, tras Alemania.**

En el III TR 2017, la contribución más notable al incremento de las ventas proviene de *Máquinas y aparatos mecánicos*, cuyo excepcional comportamiento a lo largo del año, le otorga un papel destacado en su aportación al crecimiento de las exportaciones en el conjunto del año. *Aparatos y material eléctrico* es la segunda contribución positiva en el III TR. *Productos Farmacéuticos* se mantiene como el capítulo más demandado participando con el 14,6% del total vendido en el acumulado del año.

Por países, en el III TR 2017 destaca la aportación positiva de Australia por una partida eventual en agosto de Aeronaves. En lo que va de año, los países que más contribuyen al crecimiento de las exportaciones son también nuestros principales clientes: Francia, Alemania y Portugal.

Los capítulos que más han contribuido al repunte de las importaciones han sido *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Combustibles, aceites minerales* y *Aeronaves, vehículos espaciales*. El favorable comportamiento del primero a lo largo del año le sitúa líder por volumen de compras en 2017.

Por países, Alemania y Francia son los que más han contribuido al aumento de las importaciones. Por el contrario destaca la reducción de las importaciones desde la Comunidad de Madrid a Reino Unido.



### IV.2.C. Inversión directa exterior

#### En el III TR 2017 Madrid mantiene su liderazgo en la captación de inversión extranjera.

En el III TR 2017 se ha observado un importante incremento de la inversión recibida respecto al mismo periodo del año anterior, de un 20,2% (la inversión recibida en el conjunto de España se reduce un 42,9% interanual), alcanzando un volumen de 2.870 millones de euros.

En lo que va de año nuestra región ha recibido una inversión exterior de 8.735 millones de euros, registrando un aumento muy importante respecto al mismo periodo del año anterior, del 32,7%. La inversión en el conjunto de España se eleva a 16.417 millones de euros en los tres primeros trimestres, un 3,1% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

En el acumulado I-III TR, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 53,2% del total nacional, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por País Vasco, con el 14,4% del total y Cataluña, que recibe el 12,9% del total.

En el III TR 2017, más del 68% de esta inversión proviene de dos países (considerando el origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, y excluyendo los países de mero tránsito fiscal). Así, los mayores inversores en la Comunidad de Madrid han sido Suiza, de donde procede el 39,7% del total, y Luxemburgo, origen del 28,6% de la inversión. A continuación, y a distancia, se sitúa la inversión procedente de Alemania (9,2%) y Francia (5,8%). El resto de países no llegan al 17% del total.

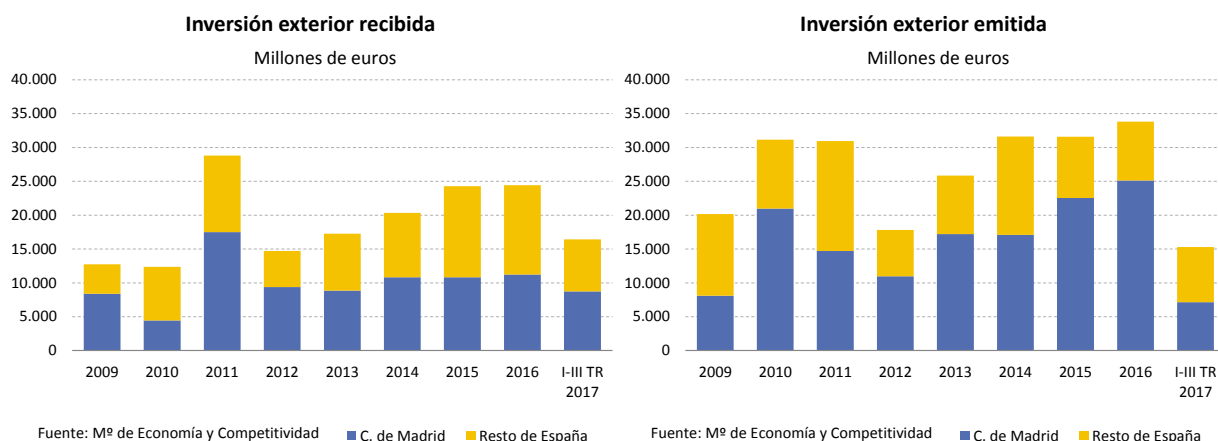
En cuanto a los sectores receptores de la inversión exterior, en el III TR de 2017 se observa una gran concentración (tan solo entre dos suponen el 70,9% del total): el 39,7% se dirigió a fabricación de otros productos minerales no metálicos, un 31,2% a actividades inmobiliarias.

#### La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior mejora ligeramente en el III TR aunque se mantiene por debajo de los excepcionales resultados del año anterior.

En el III TR 2017 la cifra de inversión emitida por la Comunidad de Madrid se eleva un 21,5% respecto al periodo anterior, hasta los 3.467 millones de euros. No obstante queda lejos del importante volumen de inversión realizada en el mismo periodo de 2016, un 63,5% por debajo.

Similar comportamiento se observó en el II TR, en el que la inversión emitida fue muy inferior a la excepcional cifra del II TR 2016, 12.122 millones de euros. Así, en los tres primeros trimestres de 2017 nuestra región ha emitido una inversión de 7.129 millones de euros, un 69,6% por debajo de la del mismo periodo del año anterior. La inversión efectuada por el conjunto de regiones españolas se eleva a 15.280 millones de euros entre el I y el III TR 2017, un 49,0% por debajo de la del mismo periodo del año anterior.

La inversión emitida por la Comunidad de Madrid en el III TR 2017 supone el 65,5% del total de inversión nacional, a mucha distancia de la siguiente región, en este caso Cataluña, con un 14,6% del total. En lo que va de año la inversión madrileña en el exterior representa el 46,7% del total nacional, el mayor porcentaje de todas las regiones, seguido de Cataluña, con el 36,1% del total y ambas situadas a gran distancia del resto de regiones.



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### La industria desacelera su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,8% en el III TR 2017.

El VAB de la industria regional creció en 2016 un 2,7% interanual según la CRE del INE. Con datos de la CRTR, en el I TR 2017 volvió a dinamizar su ritmo de avance, hasta el 2,9%, estabilizándose la tasa de crecimiento en el 2,9% en el II TR, desacelerándose una décima en el III TR hasta situarse en el 2,8% interanual y acumulando diez trimestres consecutivos de crecimiento.

#### El IPI mantiene un perfil de crecimiento relativamente estabilizado. Buen comportamiento del ICI, entrada de pedidos y cifra de negocios.

El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid estabiliza su ritmo de crecimiento en los últimos meses, adoptando cierto sesgo a la baja; a grandes rasgos, se observa una desaceleración de su ritmo de avance respecto a 2016, año que cerró con un avance medio anual del 3,7% (con datos ajustados), 1,7 puntos superior al de España.

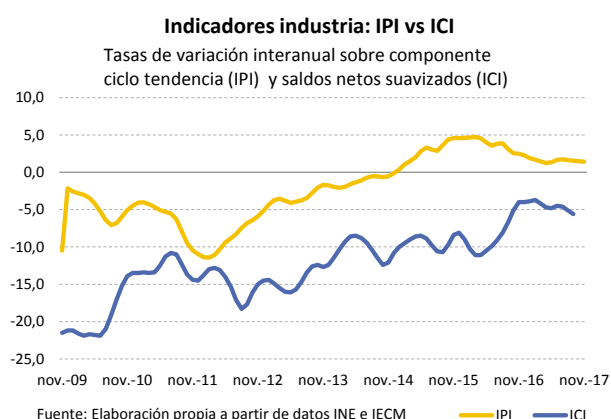
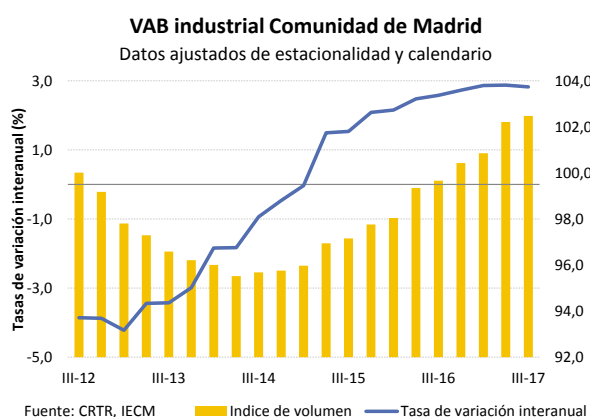
El ritmo de crecimiento interanual del IPI corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), se sitúa en su mínimo en abril con una tasa interanual del -0,9%, recuperando algo de ritmo en los siguientes meses 0,4% en mayo, 3,4% en junio, 2,1% julio, 1,4% en agosto, 1,6% en septiembre, 1,4% en octubre y 1,3% en noviembre. En el acumulado enero-noviembre de 2017 el IPI CVEC frena su avance hasta el 1,4% interanual, 2,4 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado en el acumulado enero-noviembre de 2016. Destacan los bienes intermedios por su buen comportamiento, con un crecimiento en el acumulado del 5,0% en tanto que los bienes de equipo 0,8% y la energía 0,7% dan muestras de debilidad. Asimismo, los bienes de consumo no consiguen despegar, con una variación interanual en el acumulado del año del 0,5% consecuencia, principalmente, de la reducción observada en el componente de los bienes de consumo duradero, -6,8% en el acumulado del año.

El Índice de Clima Industrial (ICI) repunta con claridad en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2017 con un crecimiento interanual del 5,0%.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria que cerró 2016 con una caída interanual del 5,3%, registra en 2017 (acumulado enero-octubre) un repunte interanual, del 7,3%. Destaca el buen comportamiento del Índice de Cifra de Negocios en la Industria madrileña en 2017, con un incremento del 6,2% interanual en los diez primeros meses; acelera su crecimiento en tendencia, dejando atrás las caídas observadas en la segunda mitad de 2016.

#### Muy favorable evolución del mercado de trabajo en el sector a lo largo de 2017.

Respecto a la evolución del mercado de trabajo, el paro registrado en la industria regional mantiene un elevado ritmo de reducción, del 13,5% en el acumulado del año 2017, al tiempo que se acelera la afiliación hasta el 2,9% interanual en idéntico periodo. Por su parte la ocupación EPA creció un 10,3% interanual en la industria de la región en el acumulado de los tres primeros trimestres del año, lejos de la caída interanual del 11,4% observada en el mismo período de 2016. El paro EPA se redujo un 2,2% interanual en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2017.





## 2. Construcción

### Continúa dinamizándose el avance del VAB del sector.

Se acelera el avance del VAB de la construcción en el III TR 2017, hasta el 4,2%, consolidando la senda de crecimiento que inició esta variable en el II TR 2014. Tras el notable despegue de la actividad en el año 2015, seguido de una ligera desaceleración en 2016, el índice de volumen de los tres trimestres transcurridos de 2017 se acelera en términos interanuales ratificando el perfil expansivo del sector.

### Los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas.

Los importes licitados en la región mantienen ritmos de crecimientos muy significativos, un 31,6% interanual en el acumulado enero-noviembre de 2017. El volumen total licitado en lo que va de año supera los 1.722,9 millones de euros, la mayor cuantía para similar periodo desde el año 2010.

Frente al avance muy parejo que registraron los segmentos de edificación y obra civil en el conjunto del año 2016, el comportamiento entre enero y noviembre de 2017 señala a la edificación como el componente con la evolución más dinámica: crece un 61,9% interanual, alcanzando los 916,2 millones de euros, el volumen licitado más alto desde 2010. La licitación de obra civil, también avanza en el acumulado del año aunque de forma más moderada, un 8,5% interanual, hasta los 806,6 millones de euros. En España con un crecimiento de la licitación total ligeramente superior, 29,4%, el comportamiento por segmentos resulta más homogéneo ya que crece la edificación (32,7%) y, ligeramente por debajo, la obra civil (27,5%).

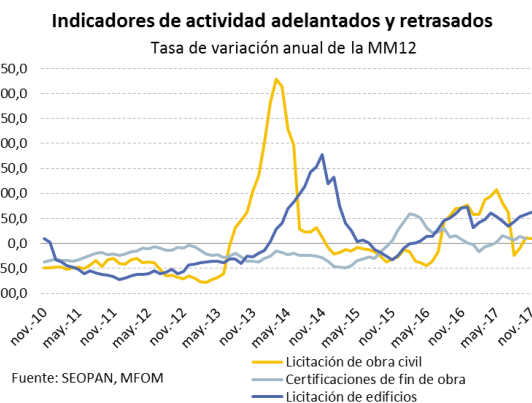
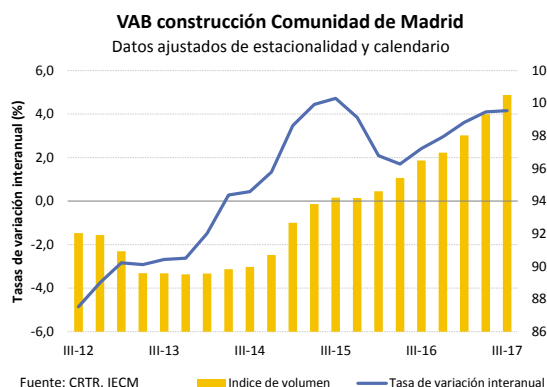
En relación al tipo de agente, la administración local es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados 55,0% en el acumulado de 2017 en la región, siendo además la segunda que más volumen de licitación saca al mercado 33,6% tras la administración autonómica 44,0%. Tanto la administración central 48,7% como la autonómica 12,1% aumentan en el acumulado enero-noviembre de 2017 los importes licitados respecto al mismo periodo de 2016.

El resto de indicadores adelantados, excepto las licencias municipales que se contraen en términos interanuales en el acumulado enero-julio un 13,1%, señalan igualmente futuros incrementos en la actividad del sector. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 17,9% interanual en el acumulado enero-octubre de 2017. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que había cerrado 2016 con niveles similares a los del año anterior, vuelven a crecer con fuerza en el acumulado enero-octubre de 2017 un 12,3% interanual.

### La reactivación del mercado residencial contribuye a los buenos resultados del empleo.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció un 15,8% interanual en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2017. Se observan avances tanto en el segmento de vivienda nueva, 10,3%, como en el de vivienda usada (17,4%). Persiste el predominio de la vivienda usada, 78,5% del total. Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda reafirma su crecimiento en el acumulado enero-octubre en número operaciones, un 19,8% interanual (7,3% en mismo periodo 2016) y en capital prestado 28,4% (9,2% en 2016).

Prosigue la buena marcha del mercado de trabajo, con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social del 6,2% en el conjunto del año 2017 y una reducción del paro registrado del 18,4%.



### 3. Servicios

#### En términos interanuales el VAB del sector servicios acelera 2 décimas en el III TR de 2017.

En el tercer trimestre de 2017, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2010), se mantiene el crecimiento de la economía de la región y, en particular el de los servicios, cuyo VAB corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) creció el 0,9% respecto del trimestre anterior y el 3,6% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del tercer trimestre del año supone una estabilización del ritmo de crecimiento respecto del trimestre anterior, manteniéndose en crecimientos similares en los últimos cuatro trimestres. En términos interanuales acelera 2 décimas más que el trimestre anterior, presentando un perfil acelerado en los últimos cuatro trimestres.

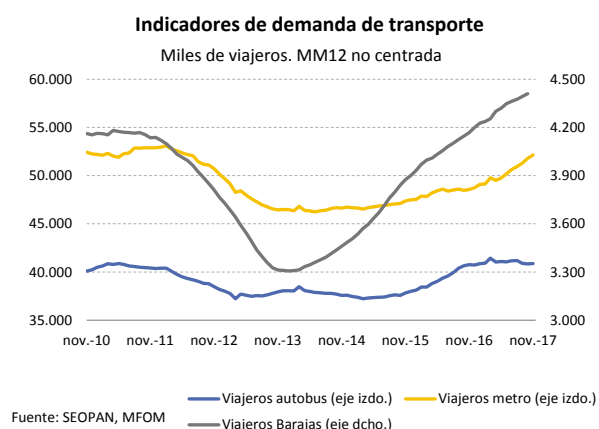
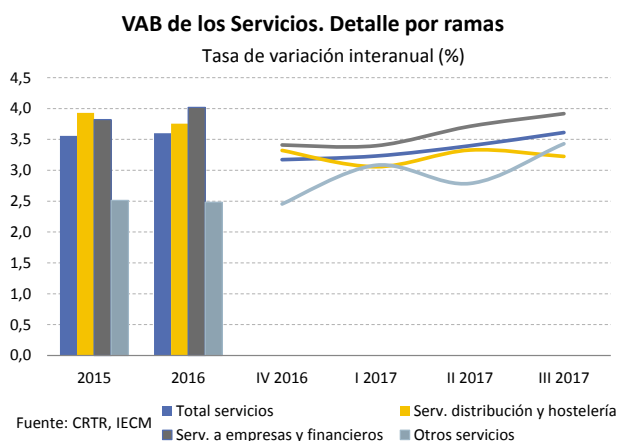
Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,1% de servicios a empresas y financieros, del 0,7% de servicios de distribución y hostelería y del 0,6% de otros servicios. En términos interanuales se mantiene, en el tercer trimestre de 2017, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 3,9%, aceleran 2 décimas más que el trimestre anterior, otros servicios, con el 3,4%, aceleran 6 décimas más que el trimestre anterior y, sin embargo, los servicios de distribución y hostelería pierden 1 décima de impulso y caen hasta el 3,2%.

#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen tono consolidando la recuperación del sector.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a octubre de 2017, especialmente en relación con la cifra de negocios, que el acumulado a ese mes creció el 8,3% respecto del mismo dato del año anterior, acelerando 4,6 puntos porcentuales (p.p.). En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, el acumulado a octubre ha crecido interanualmente el 6,4%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del acumulado a octubre de 2017 fue del 2,2%, acelerando 3 décimas sobre el mismo dato del año anterior, en España creció en el mismo mes el 2,6%.

#### Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías, así como de los transportes urbanos de Madrid.

En los diez primeros meses del año 2017 se mantiene el buen comportamiento tanto en el tráfico de viajeros como en el de mercancías en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas. La serie acumulada de viajeros ha crecido hasta octubre de 2017, último dato publicado, el 6,0% respecto del mismo periodo del año anterior, si bien modera el ritmo, ya que el mismo dato en 2016 había crecido el 7,4%. En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil centrada (MM12c), la serie de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde el primer trimestre de 2014, pero desde finales de 2015 viene moderando el ritmo.





En relación con el tráfico de mercancías, el acumulado a octubre de este año ha crecido el 13,5% en relación al mismo periodo del año anterior, acelerando el ritmo 5 puntos. La media móvil centrada de la serie de mercancías presenta un comportamiento interanual acelerado desde principios de 2016 y desde entonces se mantiene esta tendencia.

Buenos resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mantienen el crecimiento de sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado a noviembre de 2017 (último dato publicado), del 7,7% para el metro y, con un crecimiento menos intenso, del 0,4%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo de 2016 el Metro había incrementado el número de viajeros en el 2,5% y el autobús urbano en el 8,0%.

La MM12c de los viajeros en metro viene aumentando el ritmo de crecimiento desde principios de 2017, mejorando el comportamiento que tuvo en el año 2016 que presentaba un perfil plano con ligeras caídas y repuntes. En cuanto a los viajeros en autobús urbano, la tendencia medida con la MM12c, tiende a desacelerar desde mediados de 2016 aunque con algún repunte ocasional.

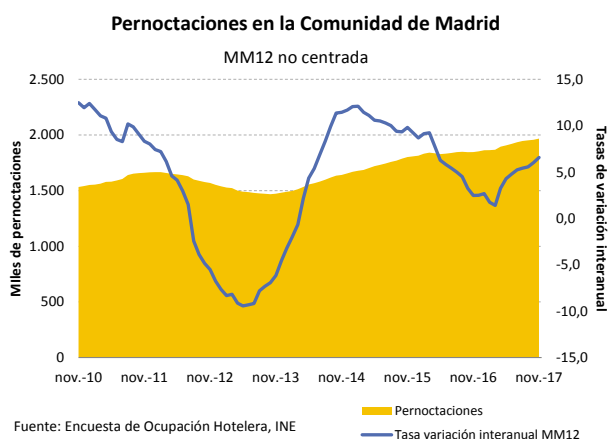
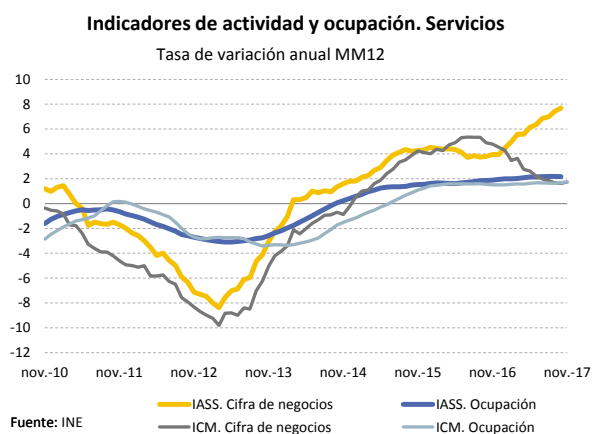
### En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación acelera ligeramente.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento desde mediados de 2016, el último dato acumulado disponible correspondiente a noviembre de 2017 indica un crecimiento del 1,8% respecto del mismo periodo del año anterior y pierde 3,1 p.p.; en España el comportamiento es similar el Índice creció el 1,1% y pierde 2,9 pp respecto del mismo dato del año anterior. El Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a principios del año 2016, el Índice acumulado creció en noviembre de 2017 el 1,7% interanual respecto del mismo periodo del año anterior, 2 décimas más que el mismo dato de 2016; en España el comportamiento es el mismo, crece el acumulado a ese mes el 1,7%, el mismo dato que el acumulado a noviembre 2016.

### El turismo en la Comunidad de Madrid continúa creciendo en 2017 y apunta hacia una recuperación del ritmo de crecimiento.

El turismo en la Comunidad de Madrid crece desde finales de 2013, aunque viene moderando el ritmo de crecimiento desde mediados del año 2014. El número de viajeros acumulado a noviembre de 2017, último dato publicado, ascendió a más de 11.000.000 viajeros lo que supone un crecimiento del 3,8% respecto del mismo periodo del año anterior, ganando 8 décimas en relación con el mismo dato de noviembre de 2016. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones dibuja una trayectoria similar al de viajeros, así, el mismo acumulado creció el 6,7% respecto del mismo periodo del año anterior, este último dato supone un repunte respecto del dato de 2016 de 4,4 pp.

En estos once primeros meses de 2017 los turistas residentes en España han atenuando su ritmo de crecimiento en relación al mismo acumulado del año anterior, de hecho en noviembre de 2017 cayeron el 1,0% perdiendo 1,7 pp respecto al acumulado a noviembre de 2016. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una importante aceleración en el acumulado a noviembre de 2017, del 9,3%, ganando 3,5 pp respecto del mismo dato del año anterior, no obstante y aunque los turistas residentes vienen perdiendo peso, representan más de la mitad (55,6%) del turismo total



### IV.3. Precios y salarios

**La inflación cierra 2017 anotando en diciembre el mínimo del año, tras perder tres décimas respecto al mes anterior. Así, el último trimestre de 2017 experimenta una moderación de la inflación que neutraliza la tendencia alcista registrada en el III TR.**

Tras un III TR con una clara tendencia alcista de la tasa interanual del IPC, el IV TR experimenta una primera reducción en octubre (hasta el 1,5%), que se mantiene en noviembre, y en el último mes se modera de nuevo anotando el mínimo del año 1,2%. Así la inflación media del último trimestre se sitúa en el 1,4% en la Comunidad de Madrid, la más baja de los cuatro trimestres. En el conjunto del año la inflación media de 2017 se cifra en el 1,8% (-0,3% en 2016). Los grupos que más han lastrado el descenso de la inflación en diciembre han sido: 'Transporte', 'Vivienda' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas'. En los dos primeros grupos obedece a una subida de precios de los carburantes y la electricidad inferior a la registrada en diciembre de 2016. Respecto al tercer grupo, son los alimentos los que han registrado en diciembre un leve descenso, poco habitual en el mes navideño, frente a la subida registrada hace un año. En sentido contrario, el grupo más inflacionista, 'Restaurantes y hoteles', es el que ha impulsado al alza la tasa, por una importante subida de precios del subgrupo *Servicios de alojamientos* que ha tenido lugar en diciembre en la Comunidad de Madrid.

#### La inflación subyacente pierde fuerza en el último trimestre del año.

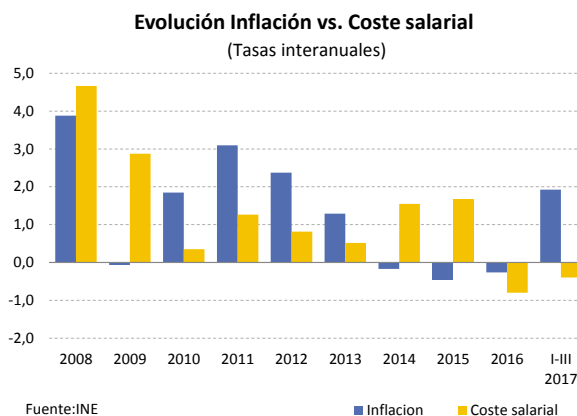
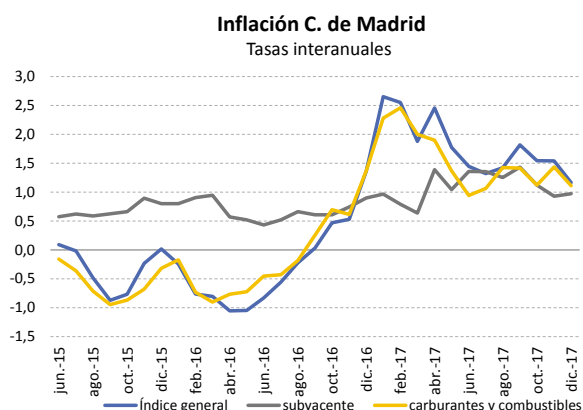
La inflación subyacente que se mantuvo entorno al 1,4% durante el III TR, cae en octubre al 1,1% y en noviembre al 0,9%, recuperando una décima el último mes del año. Así en el IV TR anota una inflación media del 1,0% y en el cómputo total del año la inflación subyacente anota una media del 1,1%, siete décimas por debajo de la inflación general. Esta evolución indica que la causa de la moderación de la inflación no ha sido solo el mejor comportamiento que hace un año de los productos más volátiles, sino también un comportamiento poco inflacionista de los elementos más estructurales.

#### La inflación en la zona del euro se mantiene en niveles moderados llegando a situarse dos décimas por encima de nuestra comunidad en diciembre.

La inflación en la UEM mantiene cierta estabilidad en los últimos meses del año, de hecho en el último trimestre se mantiene en 1,4% en octubre y diciembre y el 1,5% en noviembre. Nos alejamos así del fantasma de la deflación que estuvo presente en el 2016. El diferencial de inflación con nuestra región ha sido negativo en una décima en octubre, cero en noviembre, y con la caída del último dato en Madrid se torna de nuevo positivo en dos décimas en diciembre.

#### Los salarios continúan bajando durante el III TR 2017.

El coste laboral total se sitúa en 2.865,9 euros por trabajador y mes en el III TR 2017. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un retroceso del -0,5% (0,4% en España). Por su parte, el coste salarial (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) se reduce en el III TR 2017 hasta el -0,4% interanual. Otros costes descienden hasta el -0,6%. Por sectores, los costes salariales de construcción caen el 1,3%, los de la industria el -0,9% y los de servicios -0,3%. El diferencial inflación-coste salarial en el III TR 2017 se sitúa en 1,9 puntos.



## Recuadro II. Claves demográficas

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado las “**Cifras de población**” y la “**Estadística de migraciones**” para el primer semestre de 2017. Los principales datos que ofrecen ambas estadísticas son los siguientes:

**En la Comunidad de Madrid habita el 14,0% del total de la población residente en España (46.549.045 personas).**

La Comunidad de Madrid tenía a 1 de julio de 2017 6.506.437 residentes, lo que supone un aumento del 0,5% (30.565 personas más) durante el primer semestre del año. La causa de este aumento de población se reparte, de forma desigual, entre el crecimiento natural, que fue, aunque suave, positivo (5.163 personas), y, sobre todo el saldo migratorio que aumentó la población madrileña en 24.436 personas. Tanto el saldo migratorio con el extranjero (15.699) como el saldo interautonómico (8.737 personas más de las que se fueron. Es importante resaltar que el saldo migratorio con el extranjero vuelve a ser positivo tras tres años de valores negativos.

CIFRAS DE POBLACIÓN ( 1/jul/2017 )			
	C. DE MADRID Dato (Personas)	ESPAÑA Dato (Personas)	CM/ESP (%)
<b>Población inicial</b>	<b>6.475.872</b>	<b>46.528.966</b>	<b>13,9</b>
Nacimientos*	28.795	187.703	15,3
Defunciones*	23.632	219.835	10,7
<b>Saldo vegetativo</b>	<b>5.163</b>	<b>-32.132</b>	<b>-16,1</b>
Emigración Interautonómica	27.636	170.375	16,2
Inmigración Interautonómica	36.373	170.375	21,3
<b>Saldo Interautonómico</b>	<b>8.737</b>	<b>0</b>	
Emigración Internacional	32.654	184.189	17,7
Inmigración Internacional	48.353	237.115	20,4
<b>Saldo internacional</b>	<b>15.699</b>	<b>52.926</b>	<b>29,7</b>
<b>Saldo migratorio total</b>	<b>24.436</b>	<b>52.926</b>	<b>46,2</b>
<b>Población final</b>	<b>6.506.437</b>	<b>46.549.045</b>	<b>14,0</b>

(\*) Datos procedentes de Movimiento Natural de la Población, sobre los que se estiman los flujos con los que se calcula el saldo vegetativo, según la metodología de la operación.

Fuente: INE

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/jul/2017)				
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO TOTAL (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERNACIONAL (Nº de personas)
<b>Total Nacional 46.549.045</b>	<b>Total Nacional 4.464.997</b>	<b>Total Nacional 52.926</b>	<b>Total Nacional 0</b>	<b>Total Nacional 52.926</b>
Andalucía 8.403.350	Cataluña 904.841	<b>Madrid, Comunidad de 24.436</b>	<b>Madrid, Comunidad de 8.737</b>	<b>Madrid, Comunidad de 15.699</b>
Cataluña 7.453.957	<b>Madrid, Comunidad de 706.821</b>	Cataluña 14.636	Baleares, Illes 3.989	Cataluña 11.467
<b>Madrid, Comunidad de 6.506.437</b>	Comunitat Valenciana 635.179	Canarias 9.925	Cataluña 3.169	Canarias 9.258
Comunitat Valenciana 4.932.302	Andalucía 634.368	Baleares, Illes 9.328	Comunitat Valenciana 724	Baleares, Illes 5.339
Galicia 2.703.662	Canarias 303.647	País Vasco 3.863	Canarias 667	País Vasco 3.548
Castilla y León 2.423.875	Baleares, Illes 227.408	Aragón 2.125	Navarra, Comunidad Foral 455	Andalucía 3.359
País Vasco 2.168.254	Murcia, Región de 199.269	Galicia 1.388	País Vasco 315	Aragón 2.208
Canarias 2.164.344	Castilla - La Mancha 171.363	Navarra, Comunidad Foral 1.274	Cantabria 260	Galicia 2.087
Castilla - La Mancha 2.034.801	Aragón 142.938	Comunitat Valenciana 1.055	Murcia, Región de 29	Navarra, Comunidad Foral 819
Murcia, Región de 1.474.071	Castilla y León 132.137	Cantabria 728	Aragón -83	Cantabria 468
Aragón 1.315.713	País Vasco 111.542	Rioja, La 89	Rioja, La -129	Asturias, Principado de 340
Baleares, Illes 1.160.591	Galicia 92.677	Murcia, Región de -247	Galicia -699	Comunitat Valenciana 331
Extremadura 1.072.884	Navarra, Comunidad Foral 52.297	Asturias, Principado de -365	Asturias, Principado de -705	Rioja, La 218
Asturias, Principado de 1.030.055	Asturias, Principado de 39.848	Extremadura -2.700	Extremadura -2.376	Murcia, Región de -276
Navarra, Comunidad Foral 641.345	Rioja, La 33.281	Castilla - La Mancha -3.717	Castilla - La Mancha -2.404	Extremadura -324
Cantabria 581.109	Extremadura 31.406	Andalucía -4.011	Castilla y León -3.714	Castilla y León -456
Rioja, La 312.423	Cantabria 30.692	Castilla y León -4.170	Andalucía -7.370	Castilla - La Mancha -1.313
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia semestral)	POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)	POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)
<b>Total Nacional 20.079</b>	<b>Total Nacional 98.670</b>	<b>Total Nacional 81.683</b>	Baleares, Illes 1,5	Canarias 5,6
<b>Madrid, Comunidad de 30.565</b>	<b>Madrid, Comunidad de 60.333</b>	Cataluña 25.739	Canarias 1,0	Navarra, Comunidad Foral 4,5
Cataluña 12.781	Cataluña 38.007	Canarias 16.062	<b>Madrid, Comunidad de 0,9</b>	País Vasco 4,4
Baleares, Illes 9.752	Canarias 22.211	<b>Madrid, Comunidad de 12.896</b>	Cataluña 0,5	Galicia 4,0
Canarias 9.439	Baleares, Illes 17.439	Baleares, Illes 8.290	Navarra, Comunidad Foral 0,5	Baleares, Illes 3,8
Murcia, Región de 1.122	Murcia, Región de 5.638	País Vasco 4.727	Murcia, Región de 0,4	Cantabria 3,3
Navarra, Comunidad Foral 843	Comunitat Valenciana 4.171	Andalucía 3.871	<b>Total Nacional 0,2</b>	Cataluña 2,9
País Vasco 547	País Vasco 3.125	Galicia 3.573	País Vasco 0,1	Asturias, Principado de 1,9
Rioja, La -224	Navarra, Comunidad Foral 3.063	Navarra, Comunidad Foral 2.273	Comunitat Valenciana 0,1	<b>Total Nacional 1,9</b>
Cantabria -368	Rioja, La -218	Aragón 2.263	Andalucía 0,0	<b>Madrid, Comunidad de 1,9</b>
Aragón -1.363	Cantabria -286	Comunitat Valenciana 1.773	Cantabria 0,0	Aragón 1,6
Comunitat Valenciana -2.691	Andalucía -1.080	Cantabria 970	Rioja, La -0,1	Rioja, La 1,4
Asturias, Principado de -4.394	Aragón -1.233	Asturias, Principado de 736	Aragón -0,1	Andalucía 0,6
Extremadura -4.831	Asturias, Principado de -7.006	Rioja, La 456	Galicia -0,4	Comunitat Valenciana 0,3
Castilla - La Mancha -5.578	Castilla - La Mancha -8.031	Murcia, Región de -287	Castilla - La Mancha -0,4	Murcia, Región de -0,1
Andalucía -6.307	Extremadura -8.299	Castilla y León -386	Asturias, Principado de -0,7	Castilla - La Mancha -0,3
Galicia -6.945	Galicia -9.537	Castilla - La Mancha -493	Extremadura -0,8	Castilla y León -0,3
Castilla y León -11.922	Castilla y León -20.008	Extremadura -863	Castilla y León -0,8	Extremadura -2,7

Fuente: INE

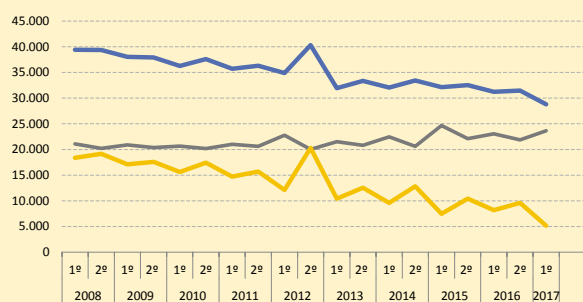
### Recuadro III. Movimiento Natural de la Población

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el “**Movimiento Natural de la población**” y los “**Indicadores Demográficos Básicos**” datos definitivos para 2016 y provisionales para el primer semestre de 2017.

**La Comunidad de Madrid es la región española que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población en 2016.**

Sin embargo, el análisis detallado de la evolución de los fenómenos demográficos en los últimos años necesita matizar varios aspectos. Los nacimientos de madrileños, salvo el repunte sorprendente del segundo semestre de 2012, han disminuido continuamente desde 2008, alcanzando la menor cifra de todo el periodo en el primer semestre del año 2017 (28.795). Las defunciones se han mantenido más o menos estables a lo largo del periodo, a excepción del primer semestre de 2015, que es anormalmente alta. Los datos de 2017, no suponen ninguna variación de la tendencia marcada desde el 2008, aunque se observa un suave ascenso de la mortalidad respecto del primer semestre de 2016 (2,6% más). Con todo y como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural de la C. de Madrid sigue siendo el más alto de España (17.785 efectivos en 2016). La caída del número de nacimientos en los últimos años, por la continua salida de extranjeros hacia sus países de origen (las tasas de natalidad de la población extranjera doblan a las de la población española) y el progresivo envejecimiento de la población están detrás de estos datos.

**Evolución del MNP en la Comunidad de Madrid**



Fuente: Movimiento Natural de la Población. INE

— Nacimientos — Defunciones — Saldo Natural

En cuanto a los Indicadores Demográficos Básicos, estos han sido los resultados más relevantes:

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS																	
UNIDAD TERRITORIAL	<sup>(1)</sup> TASA BRUTA DE NATALIDAD POR NACIONALIDAD (°/ao)			<sup>(2)</sup> TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NACIONALIDAD (°/ao)			EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD POR NACIONALIDAD (años)			<sup>(3)</sup> RATIO DE MASCULINIDAD (total hombres por cada 100 mujeres)	<sup>(4)</sup> TASA BRUTA DE MORTALIDAD POR SEXOS (°/ao)			ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO POR SEXO (años)			<sup>(5)</sup> TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (°/ao)
	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.		TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	
C. de Madrid	9,8	8,7	19,1	40,7	38,3	52,8	31,4	32,2	28,3	92,3	7,0	7,1	6,9	84,5	81,8	87,0	2,5
España	8,8	7,9	17,0	38,5	36,3	53,7	30,8	31,3	27,7	96,4	8,8	9,1	8,5	83,1	80,3	85,8	2,7

Fuente: Indicadores demográficos básicos. INE

- (1): Se define como el total de nacimientos de madre residente por cada 1.000 habitantes.  
 (2): Se define como el total de nacimientos de madre por cada 1.000 mujeres en edad fértil (entre 15 y 49 años) de dicho colectivo poblacional.  
 (3): Se define como el total de niños por cada 100 de nacimientos de niñas de madres residentes a lo largo del año.  
 (4): Se define como el total de defunciones de residentes a lo largo del año por cada 1.000 habitantes.  
 (5): Se define como el total de defunciones de residentes menores de un año por cada 1.000 nacidos vivos.

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS.					
UNIDAD TERRITORIAL	DATOS DEFINITIVOS 2016		DATOS PROVISIONALES 2017		
	SALDO VEGETATIVO POR CADA MIL HAB.	SALDO MIGRATORIO POR CADA MIL HAB.	EDAD MEDIA.	<sup>(1)</sup> ÍNDICE DE ENVEJECIMIENTO	<sup>(2)</sup> TASA DE DEPENDENCIA
<b>C. de Madrid</b>	2,76	2,68	42,0	103,9	52,2
<b>España</b>	-0,01	1,92	43,0	118,4	53,9

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

- (1): Se define como el porcentaje que representa la población mayor de 64 años sobre la población menor de 15 años a 1 de enero del año.  
 (2): Se define como el cociente entre la población residente a 1 de enero del año menor de 16 o mayor de 64 años entre la población entre 16 y 64 años.

## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**Continúa, en el tercer trimestre de 2017, el intenso ritmo interanual de reducción del paro en la Comunidad de Madrid.**

La EPA del III TR 2017 refleja una favorable evolución del mercado de trabajo en la región, con tasas de variación interanuales de 2 dígitos desde el último trimestre de 2016, así el número de parados se redujo en 92.600 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa la tercera mayor reducción interanual de la serie histórica (un -18,2% en términos relativos). De esta forma, la cifra total de parados cae hasta los 414.800, la más baja desde el IV TR 2008.

La Comunidad de Madrid encadena así tres años y medio de descensos interanuales del paro. El ritmo medio de bajada al tercer trimestre de 2017 (-18,6%) es muy superior al registrado en el mismo periodo de 2016 (-7,1%) y resulta el más intenso de la actual serie histórica disponible.

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el III TR tuvo lugar en el colectivo de parados sin sector asignado, que engloba a los parados que buscan su primer empleo y a los que dejaron su último empleo hace más de un año. El paro descendió en construcción y servicios y aumentó en industria, pero la bajada del paro en el grupo sin sector asignado (65.500 parados menos) representa el 70,7% del descenso total; el descenso en los servicios representa el 22,4% del total, en construcción el 11,0% y el aumento en la industria drena al total el 4,0%.

**Se continúa acelerando el ritmo de creación de empleo en el III TR 2017.**

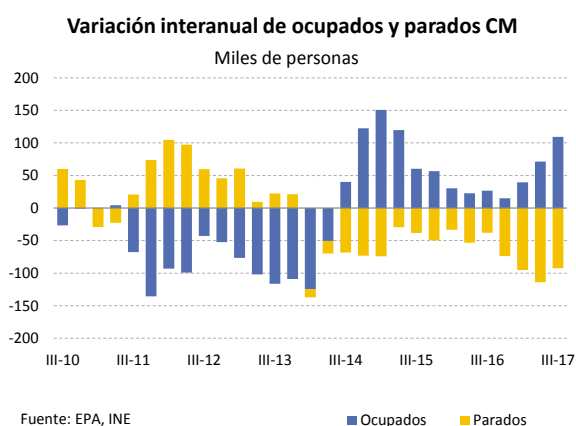
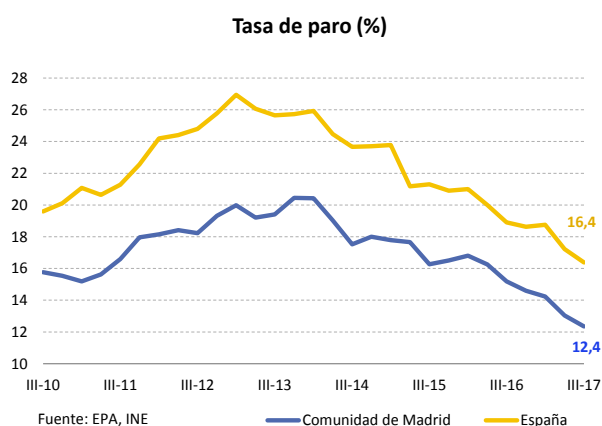
Por otra parte, en el III TR 2017 se crearon 109.400 empleos en la Comunidad de Madrid, a un ritmo interanual del 3,9%, el más intenso desde el II TR 2015, 1,4 puntos por encima de la tasa del II TR y muy superior a la tasa promedio anual de 2016, que fue del 0,8%. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los trece últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado ya casi 2 de cada 3 empleos destruidos por la crisis (63,1%). Desde el inicio de ésta hasta el momento que registró el dato mínimo (I TR de 2014) se perdieron en la región 485.100 empleos y, a partir de ahí, la ocupación ha aumentado en 306.300 personas.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza su nivel más bajo desde el I TR 2009. La tasa de actividad es la segunda más alta de las CCAA en el III TR 2017.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 7 décimas respecto al trimestre anterior y 2,8 puntos en comparativa interanual y se sitúa en el III TR 2017 en el 12,4%, la más baja en la Comunidad desde el I TR 2009 y 4,0 puntos por debajo de la media nacional (16,4%). Es la quinta más baja de España, inferior a las tasas de paro de Cataluña, Comunidad Valenciana o Andalucía, entre otras.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid crece 2 décimas más que el trimestre anterior, situándose en el 62,9%, resultando en este tercer trimestre la segunda más elevada de las CCAA, tras Baleares, y 4,0 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,9%).



## 2. Datos registrales

**El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria hasta diciembre, la cifra del promedio acumulado hasta ese mes es la más baja de los nueve últimos años.**

En diciembre de 2017 el paro registrado se redujo en 35.401 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -8,7%, manteniendo desde principios de año ritmos de caída interanuales que oscilan entre el 8,0% y el 10,0%.

En el promedio anual el paro disminuyó en 42.346 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2016, lo que supone un descenso del 9,8%, el más fuerte de la historia en esta comparativa. Este es el cuarto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual y, sin duda, resulta el ritmo de descenso de mayor entidad: -5,9%, -8,9%, -8,8% y ahora -9,8%.

De este descenso del paro en el acumulado anual, la mayor parte corresponde al sector servicios, casi el 70% del total. Construcción representa cerca del 19% e industria más del 9,0% del total, uniéndose también al descenso el sector primario, aunque en mucha menor magnitud. Asimismo, disminuye el desempleo en el colectivo de desempleados sin empleo anterior.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en el año 2017, con mayor intensidad el colectivo masculino (-12,7%) que el femenino (-7,4%).

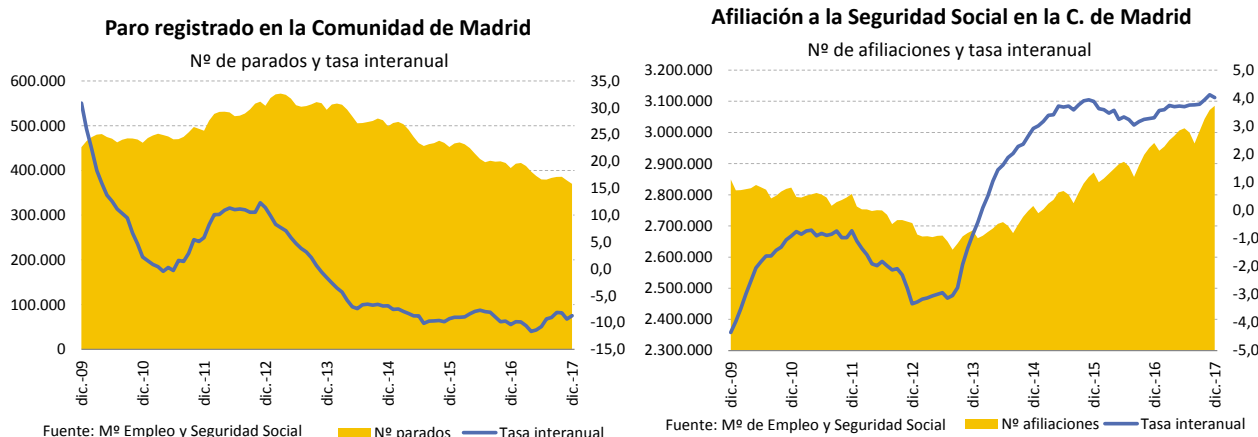
Este pasado mes de diciembre, la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se situó en 203.266 contratos firmados. El incremento interanual de la contratación en la Comunidad de Madrid ha sido del 3,3% en diciembre y del 8,9% en el acumulado anual.

Un 14,4% de los contratos firmados en diciembre en la Comunidad de Madrid fueron de carácter indefinido, porcentaje notablemente superior al registrado en el conjunto de España (7,9%). Nuestra región se sitúa, nuevamente, como líder en cuanto a la estabilidad del nuevo empleo creado (casi una cuarta parte del total de contratos indefinidos se celebró en Madrid).

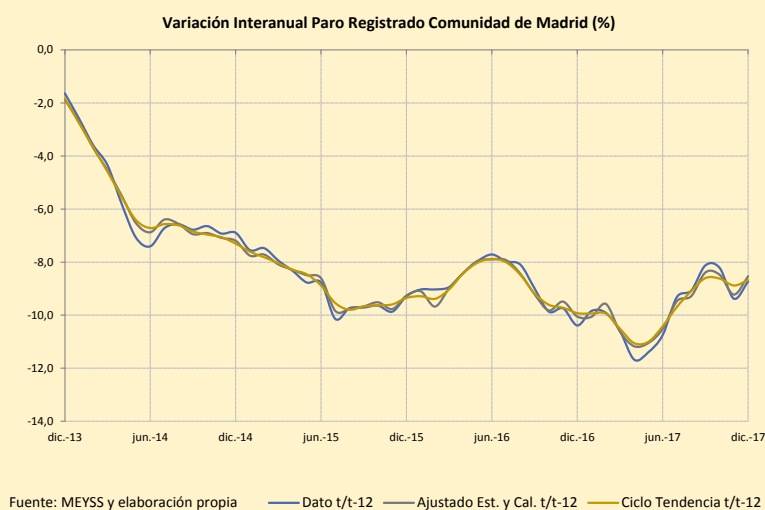
**El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid vuelve a superar los tres millones en diciembre y alcanza el máximo valor de la serie histórica (desde 2004).**

En diciembre de 2017, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, por cuarto mes consecutivo, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 119.364 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 4,0% interanual, el más elevado en un mes de diciembre de los últimos cuatro años. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.085.622, el máximo valor de la serie histórica que se extiende desde 2004.

Este crecimiento interanual de la afiliación media mensual se produce con mayor intensidad en hombres (crecen el 4,3%) que en mujeres (crecen 3,8%) y en el régimen general (crece 4,3%) frente al de autónomos (crece el 2,2%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en diciembre de 2017, 6 décimas inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó 1 de cada 5 nuevos afiliados nacionales.



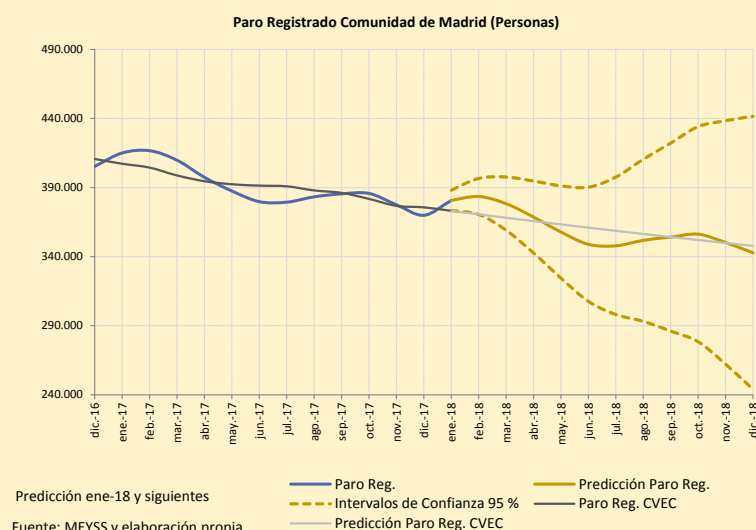


**Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción**

**Desde principios del año 2013 el Paro Registrado en la Comunidad de Madrid presenta un perfil descendente, aunque con diferentes ritmos de caída.**

En el gráfico de la izquierda se representan las variaciones interanuales, en los últimos cuatro años, del dato del paro, de la señal corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y de la señal ciclo tendencia (CT) de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

Se observa un ritmo de caída muy intenso en el año 2013, que se ralentiza a mediados de 2014 hasta mediados de 2015, periodo en el que la caída de paro se estabiliza hasta finales de 2016, con un ligero repunte en ese verano, pero que se invierte a finales de 2016 aumentando el ritmo de caída hasta el verano de 2017, en donde comienza a desacelerarse el ritmo de caída.



**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de diciembre de 2017** y es de **369.966 parados**, lo que representa una caída del 2,0% respecto del mes anterior y que, corregido de variaciones estacionales y de calendario, se ajusta hasta fijar una caída del 0,3%.

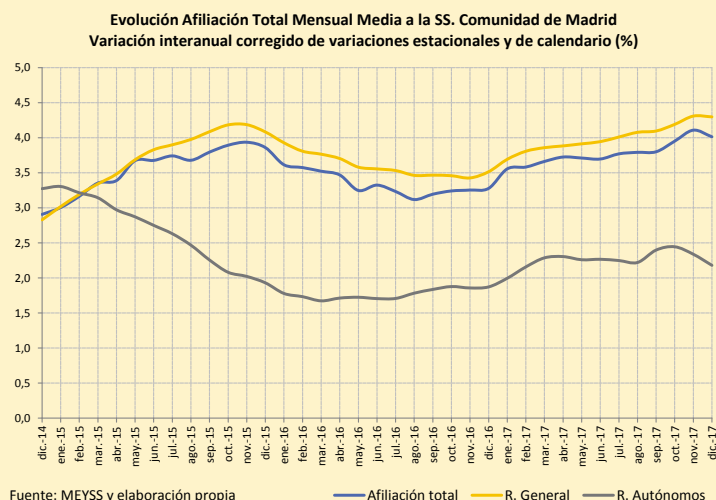
**La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid presenta en los próximos meses una **tendencia general a la**

**disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al 95%.

El paro registrado, por efecto estacional, **suele aumentar por término medio en los meses de enero**, de manera que **la variación intermensual de la predicción del paro** en ese mes **indica un aumento del 2,9%**, sin embargo **la señal CVEC se corrige hasta una caída del 0,7%**.

La tasa de variación de la predicción en enero 2018, **respecto al mismo mes del año anterior, presenta un descenso del paro registrado** del 8,3% en el dato bruto y con una caída ligeramente más intensa, del 8,4%, en la señal CVEC.

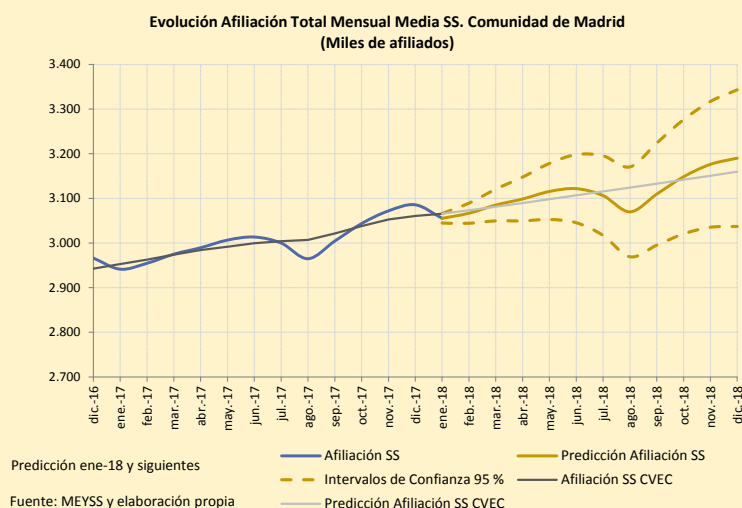
### Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción



representan las variaciones interanuales de las series citadas corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC).

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **diciembre de 2017**, con **3.085.622** cotizantes, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 0,4%** (0,3% CVEC), el régimen general se movió en cifras similares, 0,5% (0,3% CVEC); a su vez el de autónomos creció al 0,1% (0,0% CVEC).

**Las variaciones interanuales** indican crecimientos del 4,0% para la afiliación total, de un destacado 4,3% para el régimen general y de un más modesto 2,2% en el de autónomos.



**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 de los siguientes doce meses, junto con los intervalos de confianza al 95%.

**La afiliación total mensual media caerá en el mes de enero de 2018 el -1,0% intermensual** pero, debido a que **éste es un mes tradicionalmente malo** para la afiliación, **el dato CVEC se**

**ajusta hasta indicar un crecimiento del +0,2%.**

De la misma manera la **afiliación al régimen general** caerá en enero el **-0,9%** (**crecerá +0,3% CVEC**) y el de autónomos la hará el **-0,6%** (**crecimiento del +0,1% CVEC**).

**En términos interanuales** en enero de 2018 la afiliación total crecerá el +3,9%, el régimen general el +4,3% y el de autónomos el +2,0%, las variaciones interanuales de las series CVEC presentan valores muy similares.



## IV.5. Tejido empresarial

### La Comunidad de Madrid en el acumulado enero-noviembre, se convierte en la región con mayor dinamismo en la creación de empresas.

Según la estadística del INE, la Comunidad de Madrid creó en noviembre 1.776 entidades societarias, el mayor número de sociedades constituidas para un mes de noviembre desde 2007, incrementándose un 14,4%, el mayor crecimiento para un mes de noviembre de la serie (datos desde 2004). Esta cifra supone que Madrid registra el 23,0% del total de sociedades constituidas en España. Una de cada cinco empresas de las creadas en España, lo hizo en nuestra comunidad.

La evolución en tendencia de la creación de entidades muestra un perfil de estabilidad desde principios de 2013, aproximadamente se crean en Madrid más de 50 nuevas empresas diariamente.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, constituyó 19.022 entidades societarias, el mayor número para este periodo desde 2007, además es líder regional en cuanto a la creación de sociedades mercantiles, con el 21,7% del total de las empresas creadas en España, seguida por Cataluña que crea 1.756 entidades menos que nuestra región.

### El capital suscrito por empresa es el mayor de todas las regiones españolas en el acumulado enero-noviembre.

El capital suscrito por estas nuevas empresas alcanza en noviembre los 62,1 millones de euros, la cuarta mayor cifra del ranking regional, aunque en el acumulado enero-noviembre, esta cantidad se eleva hasta alcanzar los 1.172,1 millones de euros. Este volumen de inversión resulta el mayor de todas las CC. AA. (el 24,0% del total), distanciándose en 235,477 millones de euros de la comunidad que ocupa la segunda posición: Cataluña (936,6 millones de euros).

### La capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 10,7% en lo que va de año.

Con datos de noviembre, la capitalización media por empresa creada en nuestra región se sitúa en 34.945 euros, en España la inversión media por empresa alcanza los 48.067 euros en esta ocasión.

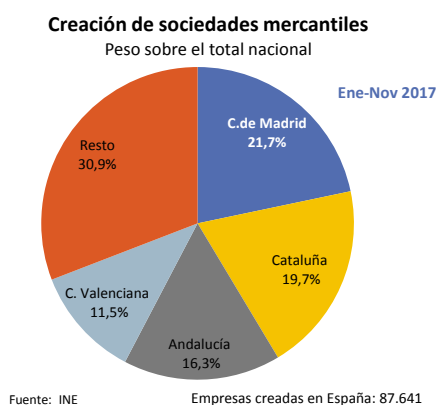
En el acumulado enero-noviembre, la capitalización media en nuestra región es de 61.616 euros por empresa creada (la sexta más elevada de todas las regiones) situándose por delante de comunidades como Cataluña (54.245 euros) o Andalucía (40.510 euros) y supera a la media nacional en un 10,7%.

### Los empresarios madrileños se manifiestan optimistas en el comienzo de 2018.

Aumento de la confianza de los empresarios madrileños en el I TR 2018: el ICEA se incrementa un 2,2% con respecto al cuarto trimestre del año anterior, posicionándose en segundo lugar del ranking regional. En España el ICEA comienza el año descendiendo un 0,4%.

El balance de situación (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el trimestre ya concluido) presenta un saldo de 10,8 puntos, mejor resultado que el esperado según las expectativas manifestadas en el periodo anterior (8,2).

Las expectativas para el trimestre entrante son optimistas (5,0), si bien algo más moderadas que la del trimestre anterior (8,2).



## V. Previsiones de futuro

### A falta de conocerse las cifras oficiales, el crecimiento del PIB nacional en el conjunto de 2017 se ha mantenido fuerte, por encima de las expectativas con las que se inició el año.

Las primeras cifras oficiales se conocerán a finales del mes de enero, con la publicación de la estimación avance del PIB del IV TR 2017 del INE. En cualquier caso, atendiendo a las estimaciones disponibles, parece que la marcha de la economía española en los meses finales de 2017 ha mantenido su dinamismo y, en su gran mayoría, cifran el crecimiento del conjunto del año en el 3,1%.

Así se aprecia en el último cuadro macro del Banco de España, en las últimas previsiones publicadas en enero de BBVA, CEPREDE o las correspondientes al panel FUNCAS. Precisamente en este último se aprecia claramente la gran uniformidad de las previsiones para 2017 y las escasas revisiones que se han producido, con 2017 ya finalizado. Prácticamente todos los centros de predicción consultados estiman un ritmo de avance del 3,1% a excepción de dos de ellos que apuestan por un 3,2%.

### Expectativas de desaceleración del crecimiento nacional para 2018.

A pesar del sostenido dinamismo de los tres últimos años, con crecimientos de la economía española por encima del 3,0%, se espera de forma unánime una moderación del ritmo de avance del PIB a lo largo de 2018. Las proyecciones disponibles en el panel FUNCAS lo sitúan, a grandes rasgos, entre el 2,3% y 3,0% y mayoritariamente entre el 2,4% y el 2,7%, incluyendo también las de Gobierno y Banco de España, así como las de organismos internacionales (CE, FMI y OCDE).

### El crecimiento de Madrid continuará destacando en el conjunto de CC. AA en 2017 y 2018.

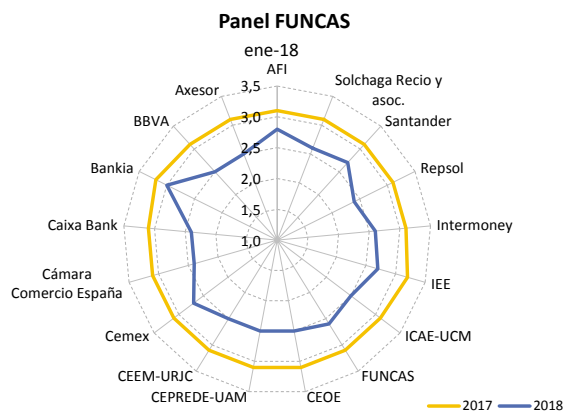
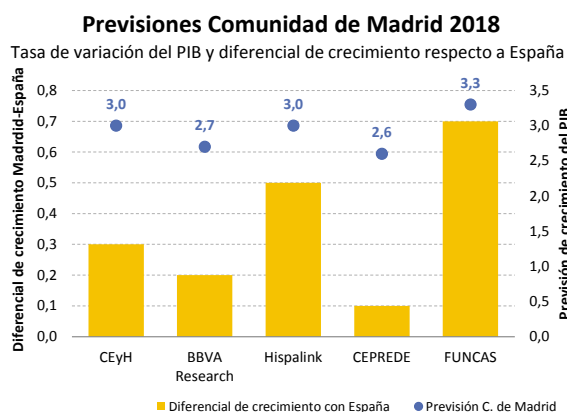
Las expectativas de crecimiento de la economía madrileña, al igual que se ha ido observando para el conjunto nacional, han experimentado sucesivas mejoras a lo largo de 2017. Las previsiones publicadas en los últimos meses del año se situaban en un intervalo entre el 3,4% y el 3,7%.

Entre las más recientes, CEPREDE estimó en el mes de diciembre un ritmo de avance de la Comunidad de Madrid del 3,5%, una décima por debajo de lo previsto en los dos meses anteriores aunque muy por encima del 2,5% de las primeras proyecciones para 2017, correspondientes a marzo de 2016. También BBVA Research rebajó ligeramente sus expectativas en el mes de noviembre, quedando en el 3,4%, cuatro décimas por encima de su predicción inicial para 2017.

Las perspectivas de FUNCAS, actualizadas en noviembre, situaron su estimación para Madrid en el 3,7%, seis décimas más que en mayo. Por último, las proyecciones de Hispalink de diciembre también se revisaron considerablemente, hasta el 3,6% (seis décimas más que en las previsiones de junio).

Para 2018, las expectativas de desaceleración son generalizadas. La Comunidad de Madrid, dentro de este contexto de menor crecimiento, aún mantendrá un importante ritmo de avance, que estos cuatro centros de predicción cifran entre el 2,6% y el 3,3%. Todos ellos prevén que nuestra región crecerá por encima del conjunto nacional tanto en 2017 -con un diferencial que se cifraría entre tres y seis décimas- como en 2018, año en el que el diferencial podría situarse entre una y siete décimas.

En cualquier caso, tanto en el año recién finalizado como en el que acaba de comenzar el dinamismo de la Comunidad de Madrid ocupará un lugar muy destacado en el conjunto de CC. AA.



## Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2016	2016	2016	2015	2015	2015	2014
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.899,0	2.392,7	6.506,3	2,03	14.714.029	28.900	:
ES	Spain	656,6	107,2	549,3	1,22	1.203.102	25.900	14.400
AT13	Wien	53,8	7,5	46,2	3,66	81.092	44.700	20.500
BE10	Bruxelles-Capitale	25,9	4,5	21,4	1,79	69.803	59.200	15.800
CZ01	Praha	64,0	7,6	56,4	2,97	64.902	51.400	15.400
DE21	Oberbayern	178,9	67,4	111,6	4,35	233.955	51.400	24.600
DE30	Berlin	123,1	27,0	96,1	3,53	120.107	34.400	18.300
ES30	Comunidad de Madrid	241,9	21,1	220,9	1,72	227.016	35.400	18.300
ES51	Cataluña	144,2	46,0	98,2	1,52	228.386	30.900	16.700
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	14,4	62,6	3,61	66.824	41.500	18.300
FR10	Île de France	373,7	51,4	322,2	:	615.856	50.900	21.100
ITC4	Lombardia	206,1	74,3	131,8	1,27	366.672	36.600	20.000
ITI4	Lazio	150,7	23,1	127,6	1,60	187.486	31.800	16.700
NL32	Noord-Holland	70,4	5,9	64,5	1,72	131.317	47.400	17.300
PT17	Lisboa	65,3	7,7	57,6	1,51	83.568	29.700	15.300
SE11	Stockholm	94,9	11,6	83,4	3,81	111.393	50.300	20.300
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	191.625	167.500	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	7	2	9	5	11	7

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2016	2016	2016	2016	2015	2014
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>72,9</b>	<b>8,5</b>	<b>18,7</b>	<b>510.278.701</b>	<b>1,58</b>	<b>972,5</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>74,2</b>	<b>19,6</b>	<b>44,4</b>	<b>46.440.099</b>	<b>1,33</b>	<b>847,8</b>
AT13	Wien	73,3	11,3	20,3	1.837.438	1,42	872,0
BE10	Bruxelles-Capitale	66,5	16,7	35,9	1.201.285	1,85	742,2
CZ01	Praha	77,7	2,2	7,4	1.267.449	1,47	959,1
DE21	Oberbayern	81,6	2,4	4,6	4.588.944	1,49	865,0
DE30	Berlin	77,8	7,8	12,2	3.520.031	1,46	937,8
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>78,0</b>	<b>15,7</b>	<b>40,7</b>	<b>6.424.275</b>	<b>1,37</b>	<b>674,8</b>
ES51	Cataluña	77,7	15,7	34,3	7.408.290	1,40	827,9
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,1	7,4	17,0	1.620.261	1,51	719,0
FR10	Île de France	73,4	9,2	22,6	12.142.802	2,01	584,6
ITC4	Lombardia	71,6	7,4	29,9	10.008.349	1,44	909,4
ITI4	Lazio	67,5	11,1	41,6	5.888.472	1,32	931,6
NL32	Noord-Holland	81,5	5,5	9,3	2.784.854	1,57	770,7
PT17	Lisboa	76,4	11,9	27,8	2.812.678	1,56	932,6
SE11	Stockholm	84,1	6,5	17,7	2.231.439	1,81	707,8
UKI3	Inner London - West	79,3	4,7	14,1	1.154.723	1,30	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		6	3	2	4	13	13

(1) De las 276 regiones europeas del Nomenclador de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2013, 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 por 100.000 habitantes.

: Sin dato

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>BDE</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 2017:

- 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](mailto:estudios@madrid.org)



**Comunidad  
de Madrid**

Dirección General de Economía  
y Política Financiera

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
EMPLEO Y HACIENDA