

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción	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	19
IV.5. Tejido empresarial	23
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	25
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	26

Índice de recuadros

Recuadro I. Colectivo empresarial.....	10
Recuadro II. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción	21
Recuadro III. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción	22

I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la economía a lo largo de estos últimos tres meses ha dado muestras de una notable solidez, registrándose avances en los principales agregados que han superado las expectativas de crecimiento de hace un trimestre. No obstante, el panorama actual que se evidenciaba especialmente positivo si se compara con el existente hace un año tras el sorpresivo triunfo del *brexit*, el desafío independentista en Cataluña está comenzando a afectar a los niveles de incertidumbre, sin que todavía hay habido un reflejo en los indicadores económicos.

En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid II / 2017, se han disipado algunas fuentes de riesgo muy relevantes que mermaban la confianza de los mercados. La favorable resolución del incierto panorama político en Francia, la menor probabilidad de ocurrencia de un *brexit* duro tras los resultados de las elecciones en el Reino Unido, la no materialización (hasta el momento) de la política proteccionista anunciada por Donald Trump y el mantenimiento del perfil altamente acomodaticio de la política monetaria en la zona del euro (sin cambios previstos al menos durante todo lo que queda de año), son factores externos que han alentado la confianza de los agentes económicos.

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 entrono nacional está atravesando un periodo de inestabilidad política que ha provocado que el gobierno de España a revisar a la baja sus expectativas de crecimiento.

Hagamos una revisión sintética a la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, sobre los que se está soportando el favorable devenir económico actual y el sesgo al alza de las previsiones futuras.

El PIB de la Comunidad de Madrid mantuvo en el segundo trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 1,0% intertrimestral y del 3,4% interanual, que mejoran los registros del trimestre anterior, en línea con el crecimiento de la economía nacional sobre la que mantiene un diferencial de una décima en términos interanuales en esta primera mitad de año. 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, que ha satisfecho, al menos en parte, la demanda embalsada en ejercicios anteriores; y la inversión privada, en bienes de equipo pero también 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 alcanza en 2017 los niveles más elevados de la serie desde 2008.

El mantenimiento de unas condiciones de financiación muy 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 tercer 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 el comercio al por menor, a los servicios hoteleros, pasando por los relacionados con el transporte de viajeros y mercancías.

También el sector de la construcción presenta evidencias de un incremento de sus niveles de actividad, presentes y algo más tibios en el futuro 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 desacelerado durante este trimestre 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 tercer trimestre del año. El número de afiliaciones al régimen general recupera en septiembre los tres millones de afiliados, con un ritmo de crecimiento que se ha mantenido en el 3,8% interanual en el tercer trimestre, convirtiéndose el avance de lo que llevamos de 2017 en el segundo más dinámico desde el inicio de la crisis.

El paro registrado en nuestra región, a lo largo del tercer trimestre, se sitúa en su nivel más bajo de los últimos 8 años, acumulando en los tres trimestres transcurridos de 2017 una reducción del 9,8% interanual, 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 primeros siete meses de 2017 en lo que se refiere a las exportaciones, que se incrementan un 9,2% interanual (avanzaron un 1,9% en el conjunto del año 2016), destacando el dinamismo de la eurozona, nuestro principal mercado. Las importaciones han observado una evolución reciente más variable, avanzando un 5,6% interanual en el mismo periodo (en 2016 se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior). En relación a los flujos de capital, la inversión extranjera captada por la Comunidad de Madrid se incrementó en el segundo trimestre un 92,8% interanual, acaparando el 61% 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 (4,2%) y pernoctaciones (7,7%) en los primeros ocho meses de 2017.

Estos incrementos en la actividad y en los niveles de empleo no han planteado, hasta el momento, tensiones inflacionistas, no considerándose ahora un escenario de deflación. La disponibilidad, todavía, de recursos ociosos y un entorno exterior de moderación del precio del petróleo y del resto de materias primas, han favorecido la contención de la inflación, subyacente y general, hasta el mes de agosto. Sin embargo, en septiembre se ha producido un incremento de cuatro décimas hasta el 1,8%.

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: 18 de octubre de 2017.

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

II. Contexto internacional

Se confirma la aceleración del crecimiento mundial en todas las regiones.

Tras un I SEM 2017 en el que se superaron los mejores pronósticos tanto para las economías avanzadas, como para las emergentes y en desarrollo, se afianza la actividad. La economía se acelera en Europa, China, Japón, EE.UU. y en las economías emergentes de Asia. La inflación se mantiene moderada. El FMI destaca esta oportunidad para incidir en reformas y afianzar la recuperación y mejorar la resiliencia económica. Aun así, persisten riesgos derivados de la incertidumbre geopolítica ante la escalada de tensiones con Corea del Norte, el alto endeudamiento chino, los desastres naturales que afectan a EE.UU., Caribe y México o los conatos independentistas y el avance de la extrema derecha en Europa.

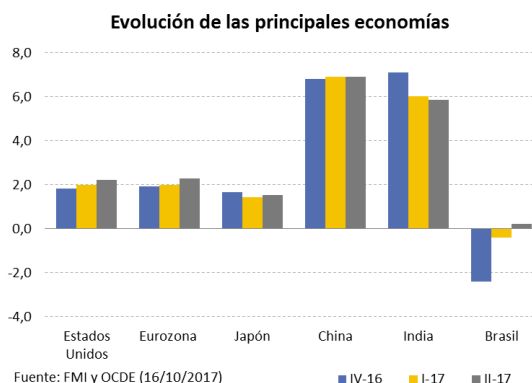
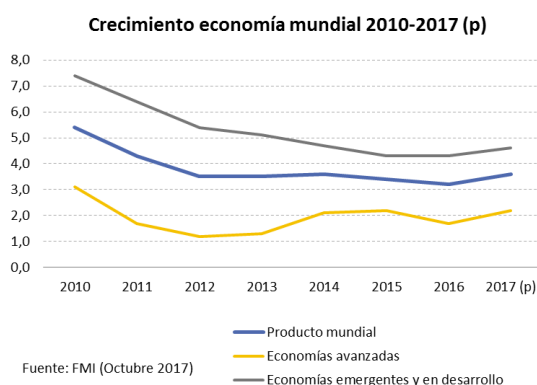
Se mantiene el elevado ritmo de crecimiento económico en las principales economías.

En **EE.UU.** el efecto de los huracanes Harvey e Irma se deja notar en la economía. Los meses de agosto y septiembre han registrado cierto retroceso, que se espera temporal, en el PIB, producción industrial, ventas minoristas e indicadores del mercado inmobiliario. El mercado laboral sigue maduro y estable, tasa de paro del 4,2% en septiembre y salarios creciendo al 2,9%. Trump presentó su esperada propuesta de reforma fiscal que pretende rebajar los tipos impositivos tanto a personas físicas como a empresas. La Reserva Federal mantiene intacto su proceso de normalización monetaria, se espera una subida adicional de tipos antes de final de año y tres más en 2018. Comenzará en octubre la reducción de su balance. En **Japón** prosigue el avance económico impulsado por consumo privado e inversión pública, crece un 0,6% intertrimestral, 1,6% interanual en II TR (revisado a la baja) y encadena ya seis trimestres consecutivos en positivo. La inflación, 0,7% en agosto, aún lejos del objetivo (2%).

En la **Eurozona**, el PIB supera el 2% por primera vez desde la salida de la recesión, 2,2% en II TR 2017, y se generaliza el ritmo de crecimiento: Alemania 2,1%, Francia, 1,7%, Italia 1,5%. La recuperación en Portugal avanza significativamente, 2,9% interanual (contribución positiva de la inversión y el consumo). En el conjunto del área, el consumo sigue como principal pilar del crecimiento, mientras la confianza va en aumento y el mercado laboral mejora con intensidad en países como España, Grecia o Portugal. Se alcanzan máximos históricos en número de empleados en la eurozona (155,6 millones de empleados). A todo ello contribuyen las condiciones financieras acomodaticias y la reducción de las fuentes de riesgo doméstico, si bien persisten algunos retos: reciente apreciación del euro, auge electoral de la extrema derecha en Alemania, nuevo ciclo de reformas iniciado en Francia, pretensiones independentistas en Cataluña y las dudas sobre la evolución de las negociaciones del *brexit*. El BCE confía en la mejora del escenario macroeconómico y anuncia próximos cambios en su programa de compra de bonos (QE).

Las economías emergentes mantienen el buen ritmo de actividad mientras se recupera la afluencia de capitales extranjeros.

China continúa presentando datos positivos, pero preocupa el elevado ratio de endeudamiento, 260% del PIB a principios de 2017, lo que ha provocado la reciente rebaja de su rating, por S&P, de AA- a A+ y supone la principal fuente de riesgo a medio plazo. **Brasil** mantiene su lenta salida de la recesión, ya dos trimestres seguidos de avance intertrimestral, apoyado en el consumo privado y las exportaciones, mientras las tensiones políticas y el probable relevo presidencial actúan de contrapunto. **Turquía** crece notablemente en el II TR, 5,1% interanual gracias al vigor de la demanda interna y el sector exterior, favorecido también por el fuerte crecimiento crediticio. **India** encaja ya cinco trimestres consecutivos en desaceleración, se espera sea un shock temporal.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

Revisión al alza del crecimiento del PIB de España en 2015 y 2016.

Los últimos datos de la Contabilidad Nacional de España (INE) elevan el crecimiento del PIB en términos reales al 3,4% en 2015 y al 3,3% en 2016, muy por encima del conjunto de países de la zona del euro. La composición del crecimiento en 2016 resulta más equilibrada que la de 2015, con una aportación de la demanda interna al avance del PIB de 2,5 puntos, a la que se suma una contribución de 0,8 puntos de la demanda externa.

En lo que va de 2017, la economía mantiene esta fortaleza, con una demanda interna más dinámica y una importante contribución del sector exterior.

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), la variación interanual del PIB se eleva ligeramente en el II TR 2017 frente a los dos trimestres previos, hasta el 3,1%. La demanda doméstica suma 2,3 puntos al crecimiento y la contribución de la demanda externa aumenta hasta 0,8 puntos en el II TR.

Avances interanuales en los grandes sectores en el primer semestre de 2017.

Destaca el repunte experimentado por la construcción, con un avance del 4,8% en el II TR 2017. Los servicios mantienen un crecimiento ligeramente atenuando frente al año anterior, 2,7% en el II TR. La industria retoma cierto impulso en la primera parte de 2017 y crece un 3,3% en el II TR.

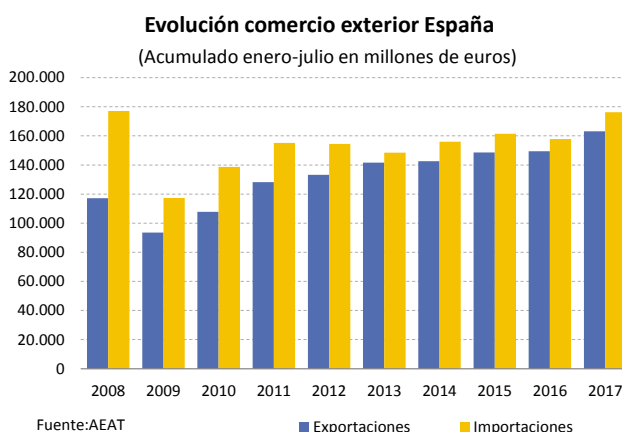
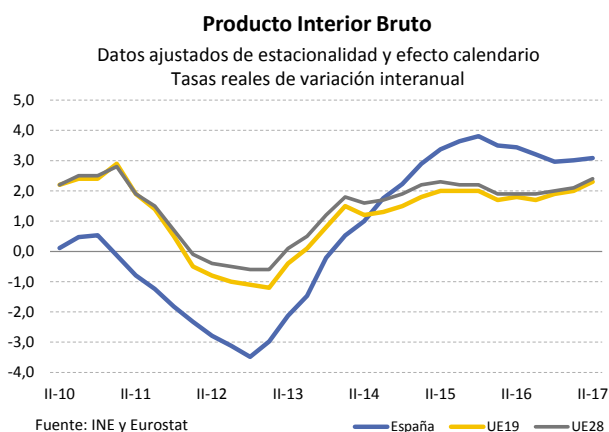
2. Sector Exterior

La balanza comercial de España se dinamiza y alcanza nuevos máximos en los volúmenes de exportación en los primeros siete meses de 2017.

En el II TR 2017, las exportaciones españolas crecen un 6,3%, logrando alcanzar un nuevo máximo histórico, más de 70.000 millones de euros en el trimestre. En julio se experimentó un avance del 3,9%, lo que parece dibujar una ligera ralentización del ritmo de avance de las ventas al exterior, que en lo que va de año se cifra en 9,1%. Las importaciones crecieron un 7,4% en el II TR 2017 algo más de 75.000 millones de euros en este trimestre. En julio las compras superaron en un 10,8% las del II TR 2016. En los siete primeros meses de 2017 el avance de las importaciones es del 11,7%. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 13.187,1 millones de euros, un 56,3% inferior al observado en el mismo periodo de 2016 y la tasa de cobertura se sitúa en el 92,5%.

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*; y en sentido contrario *Sector automóvil* lastran las exportaciones. Por países, Francia, Italia y Alemania muestran las contribuciones positivas más destacadas a la tasa interanual de las exportaciones en el periodo.

En las importaciones, por sectores, las mayores contribuciones positivas en este periodo fueron las de *Productos energéticos* y *Bienes de equipo*. Por países, China y Francia son 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 primer trimestre del año refleja la creación de más de 500.000 empleos y la reducción de más de 660.000 parados en los doce últimos meses.

En el II TR 2017 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 660.400 personas, a un ritmo del -14,4% respecto al mismo periodo de 2016. El paro baja en términos interanuales en España desde el IV TR 2013, y en los ocho últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%, marcando este último dato la bajada más intensa. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.914.300, la más baja desde el I TR 2009, en los primeros momentos de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España vuelve a superar los 500.000 puestos de trabajo (512.300 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,8% interanual, 5 décimas más que el trimestre pasado. En términos absolutos, y por octavo trimestre consecutivo, la creación de empleo interanual ha sido menor que la reducción del paro, con lo que la población activa cae en 148.100 personas, un -0,6% interanual.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de septiembre, 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 310.115 parados respecto del mismo mes de 2016, con un ritmo de descenso del -8,3%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en septiembre de 2017 en 3.410.182. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en septiembre en 624.141 afiliados en relación con el mismo mes de 2016, lo que representa un incremento del 3,5% y que sitúa la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 18 millones en abril, en 18.336.161 efectivos.

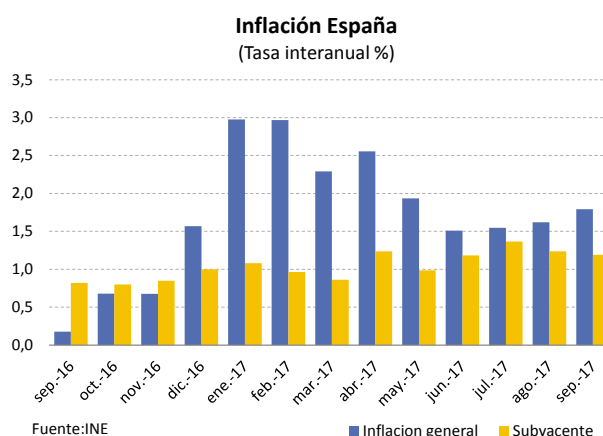
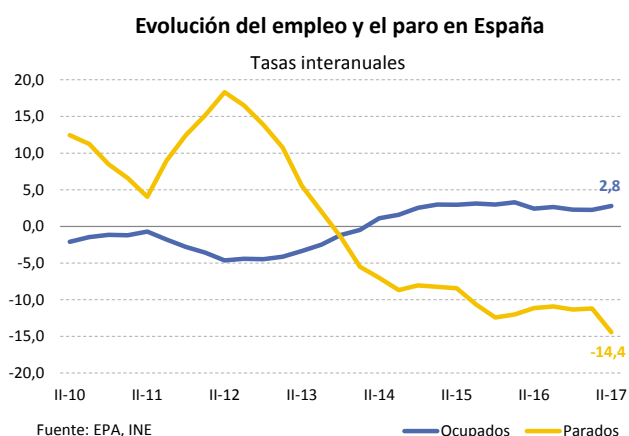
4. Precios

La inflación mantiene la moderación a la vez que dibuja una suave trayectoria alcista en el tercer trimestre de 2017.

Tras la contención de la inflación en el II TR, y anotar en julio el mínimo del año, 1,3%, los dos siguientes meses han dibujado un suave perfil alcista que en septiembre se cifra en el 1,8%. Un nuevo ascenso de los productos energéticos sitúa a los dos grupos directamente más afectados como los más inflacionistas del III TR: 'Vivienda' y 'Transporte', un repunte de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' en septiembre por una subida de las frutas que bajaron hace un año, impulsa también esa trayectoria.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) ha continuado mostrándose muy estable en niveles relativamente reducidos (1,2%) con un ligero pico en julio (1,4%). El diferencial con la inflación general que llegó a ser de una décima en junio, se sitúa en el mes de septiembre en seis décimas.

La inflación nacional se sitúa ahora sólo ligeramente por encima de la europea, tres décimas, si bien llegó a superar el punto porcentual en el inicio de 2017. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en septiembre es del 1,8% en España, del 1,5% en la Unión Monetaria.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Se prolonga la fase expansiva de la economía madrileña en el primer semestre.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid muestran una nueva dinamización del crecimiento del PIB, que se eleva al 1,0% intertrimestral en el II TR 2017, en términos corregidos de estacionalidad y calendario. Asimismo, se observa una suave aceleración en el ritmo de avance interanual del PIB hasta el 3,4% en este periodo, tres décimas por encima de España.

Se estabiliza el crecimiento de la demanda regional (aunque con una ligera aceleración en el avance de la inversión), mientras se fortalece la aportación de la demanda externa.

El origen de este nuevo impulso en el crecimiento de la economía regional se encuentra en la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada a lo largo de los meses transcurridos de 2017, mientras los componentes de la demanda regional dibujan una pauta de crecimiento más estable.

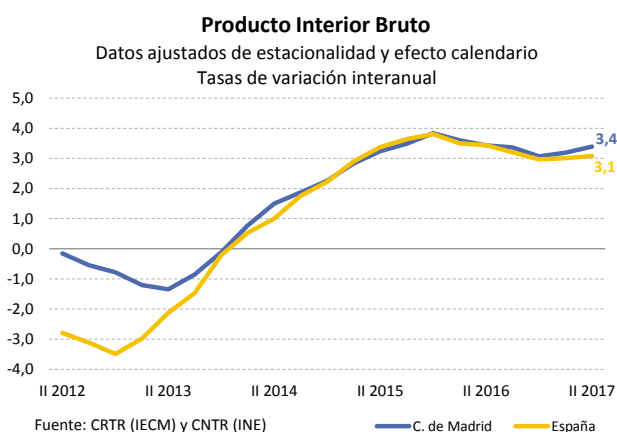
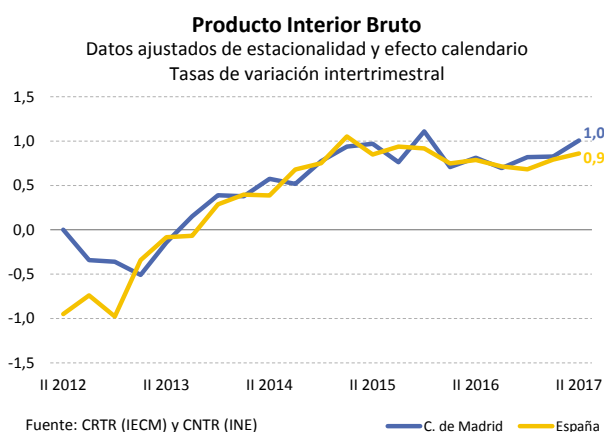
Así, la demanda regional mantiene su crecimiento en el 2,9% interanual. El gasto en consumo avanza un 2,8% interanual en el II TR 2017, con un consumo de los hogares que sigue mostrando un gran dinamismo y aumenta un 3,1%, a pesar de ceder una décima respecto al crecimiento del periodo anterior. La formación bruta de capital acelera una décima su ritmo de avance hasta el 3,5% en el II TR 2017, impulsada por la dinamización de la inversión productiva, también hasta el 3,5%.

En cuanto a la demanda externa, intensifica la mejora que ya experimentó en el I TR 2017 y aumenta su aportación al crecimiento global en dos décimas, hasta situarse en un punto en el II TR 2017. Vuelve a fortalecerse una contribución exterior que permanece en positivo desde hace seis años y medio (periodo de comparación que permite la actual serie histórica).

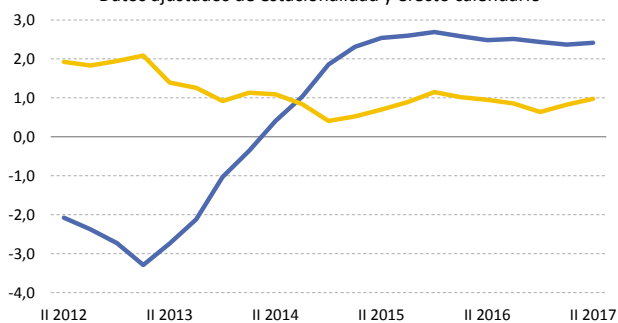
Auge de los servicios y repunte de la construcción en lo que va de 2017. La industria mantiene su progresiva recuperación.

Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los servicios frenan la ligera desaceleración que venían experimentando en los últimos trimestres y obtienen un crecimiento del 3,4% interanual en el II TR. Las tres ramas que componen la actividad del sector continúan obteniendo muy buenos resultados. Así, servicios a empresas y financieros, la de mayor peso, registra una tasa del 3,7%, tres décimas superior a la del periodo anterior; servicios de distribución y hostelería mejora su ritmo de avance hasta el 3,3%; otros servicios atenúa ligeramente su crecimiento, al 2,8%.

La industria mantiene un crecimiento del 2,9% en el primer semestre, consolidando su paulatino proceso de recuperación. Por su parte, la construcción está manteniendo la pauta de intensa recuperación que inició en la segunda mitad de 2016. En el II TR 2017 alcanza un ritmo de avance del 4,1%, medio punto superior al del I TR, resultando el más dinámico de los tres grandes sectores de la economía madrileña.



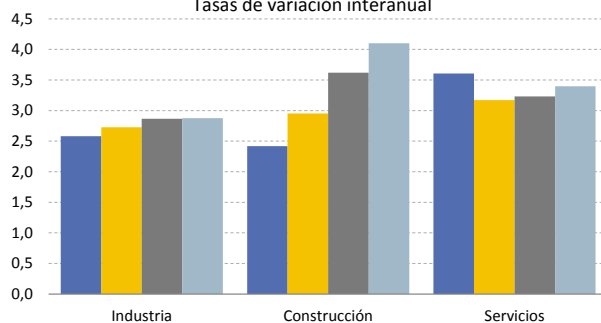
Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

— Demanda interna — Demanda externa

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



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

■ III 2016 ■ IV 2016 ■ I 2017 ■ II 2017

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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

Recuadro I. Colectivo empresarial

La Subdirección General de Economía y Estadísticas publicó en septiembre los últimos datos del Colectivo Empresarial con base 2015, con datos del avance a 1 de enero de 2017.

En la Comunidad de Madrid hay 724.991 unidades productivas, un 1,3% más que el año anterior.

La mayoría de ellas (84,5%) tienen menos de 3 ocupados. Por tamaño de la empresa, las microempresas (menos de 10 trabajadores) suponen el 94,7% del total, las pequeñas empresas (entre 10 y 49) el 4,2%, las medianas (entre 50 y 249) el 0,9% y las grandes (250 y más) representan el 0,2% restante. En cuanto a la distribución sectorial, el sector servicios aglutina el 88,1% de las unidades productivas, en el que destacan "otras actividades de servicios" (27,2% del total), "comercio y hostelería" (24,4%) e "información y servicios profesionales" (21,0%). La industria alberga al 3,8% de las unidades, la construcción el 7,4% y el sector primario un 0,7%.

Unidades productivas por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2017 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
Total	724.991	612.389	74.142	30.735	4.288	2.277	1.160
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	4.960	4.597	309	48	4	2	0
Minería, electricidad y agua	1.315	873	213	157	35	21	16
Industria de la alimentación e industria textil	5.443	4.253	704	405	51	21	9
Metal	7.681	5.492	1.281	745	90	47	26
Otras industrias	13.032	10.068	1.714	1.004	133	79	34
Construcción	53.760	45.967	5.601	1.924	166	66	36
Comercio y hostelería	176.573	136.610	28.297	10.304	868	339	155
Transporte y almacenamiento	38.826	33.652	3.689	1.192	146	102	45
Información y servicios profesionales	152.215	128.869	14.757	6.281	1.049	822	437
Actividades financieras y de seguros	17.707	11.682	3.644	2.096	148	95	42
Administraciones públicas, educación y sanidad	56.084	42.970	6.051	4.769	1.375	592	327
Otras actividades de servicios	197.395	187.356	7.882	1.810	223	91	33

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Los ocupados en la Comunidad de Madrid son 3.087.552 personas.

Del total de estos, el 33,2% trabajan en microempresas, el 26,0% lo hacen en grandes empresas, el 20,6% en empresas medianas y el 20,2% restante en pequeñas empresas. De nuevo es el sector servicios el que acapara la gran mayoría del empleo, el 88,4% del total de los ocupados, destacando en primer lugar los ocupados en "información y servicios profesionales" (26,7% del total de ocupados), seguido de "comercio y hostelería" (22,0%) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (20,7%). El sector industrial ocupa en territorio madrileño al 6,3% de los ocupados, la construcción al 5,0% y el sector agrícola y ganadero al 0,3%.

Así, el tamaño medio de la empresa madrileña es de 4,3 trabajadores. Por sectores, las de mayor tamaño corresponden a "minería, electricidad y agua" (17,2%) y "Administraciones Públicas, educación y sanidad" (11,4%). También son más grandes que la media las empresas industriales, sobre todo "metal" (8,0%). Las más pequeñas pertenecen a "agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca" (1,6%), "otras actividades de servicios" (1,6%) y "construcción" (2,9%).

Ocupados por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2017 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
Total	3.087.552	668.152	355.920	624.144	290.153	344.729	804.454
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	7.912	4.939	1.329	939	352	353	0
Minería, electricidad y agua	22.625	1.079	1.070	3.559	2.415	3.150	11.352
Industria de la alimentación e industria textil	27.148	4.646	3.609	7.877	3.654	3.487	3.875
Metal	61.720	6.050	6.552	14.848	6.477	7.336	20.457
Otras industrias	83.098	10.919	8.690	20.076	9.021	12.616	21.776
Construcción	155.390	49.731	26.730	36.072	11.009	9.965	21.883
Comercio y hostelería	678.109	153.361	135.631	198.075	58.434	50.768	81.840
Transporte y almacenamiento	152.817	37.236	16.892	24.372	9.915	14.970	49.432
Información y servicios profesionales	825.477	139.344	70.742	128.411	72.078	128.016	286.886
Actividades financieras y de seguros	120.679	12.605	20.992	39.799	10.091	14.714	22.478
Administraciones públicas, educación y sanidad	638.673	46.660	29.807	115.026	91.393	85.455	270.332
Otras actividades de servicios	313.904	201.582	33.876	35.090	15.314	13.899	14.143

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El colectivo empresarial permite desagregar la actividad hasta 4 dígitos CNAE, así como realizar estudios a escala municipal. Toda la información está disponible en <http://www.madrid.org/iestadis/fijas/estructu/economicas/ocupacion/estructucolectivo15.htm>

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

El dinamismo del consumo de los hogares mantiene la estabilidad de la demanda interna.

El gasto en consumo avanza un 2,8% interanual en el II TR 2017, con un consumo de los hogares que sigue mostrando un gran dinamismo aumentando un 3,1%, a pesar de ceder una décima respecto al crecimiento del periodo anterior.

Excepcional comportamiento de la matriculación de turismos.

Según las estadísticas de la DGT, en septiembre la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanzó los 22.516 vehículos, la mayor cantidad de unidades matriculadas para un mes de septiembre de la serie histórica, lo que supuso un crecimiento del 14,0% interanual. En el acumulado enero-septiembre se han matriculado 297.422 vehículos, máximo histórico de la serie para igual periodo, incrementándose un 7,9% interanual. Según ANFAC, este incremento continúa explicándose por las matriculaciones de las empresas y de los alquiladores, impulsado en muchos casos por compañías que no pudieron cambiar sus vehículos en los años más duros de la crisis, alargaron su vida útil y, ahora, están siendo por fin renovados.

Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas en septiembre se cifró en 4.726 unidades, el mejor registro para un mes de septiembre desde 2007 y creció un 2.1%. En lo que va de año se han matriculado en nuestra región, 41.863 vehículos industriales, la mayor cantidad para este periodo desde 2008, incrementándose un 4,3% interanual.

El consumo de gasolinas continúa creciendo, en detrimento del de gasóleos.

El consumo de gasolinas en agosto registra un avance del 1,4% interanual y en lo que va de año se incrementa un 3,1%, el mayor crecimiento observado en la serie para igual periodo (con datos desde 2003). Por su parte, el consumo de gasóleos desciende en agosto un 1,6% y no logra compensar los malos resultados de meses anteriores en el acumulado del año, reduciéndose un 0,4%.

Las importaciones de bienes de equipo en el periodo enero-julio, en máximos desde 2008.

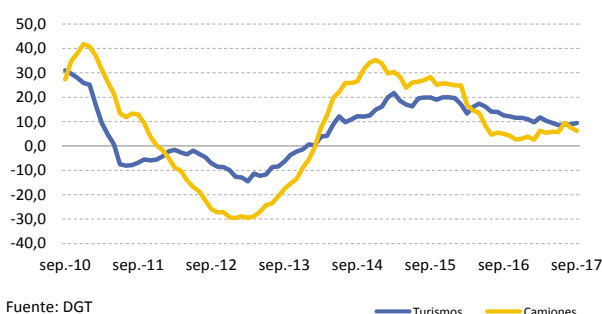
Con datos hasta julio, el volumen de importaciones de bienes de equipo en lo que va de año se sitúa en máximos desde el mismo periodo de 2008, creciendo un 9,6% interanual, superior en 1,7 puntos con respecto al mismo periodo de 2016.

El gasto medio por hogar crece en 2016 por segundo año consecutivo.

La EPF publicada en junio de 2017 por el INE, con datos referidos al año 2016, señala a la Comunidad de Madrid, como la segunda región con mayor gasto medio por persona, 13.183 euros, (505 euros más que en la encuesta anterior), manteniendo el mismo puesto respecto a la encuesta de 2015 y superando en un 16,5% a la media nacional, (medio punto más que el año anterior). Nuestra región aporta en esta ocasión el 16,1% al total del gasto de consumo del conjunto nacional.

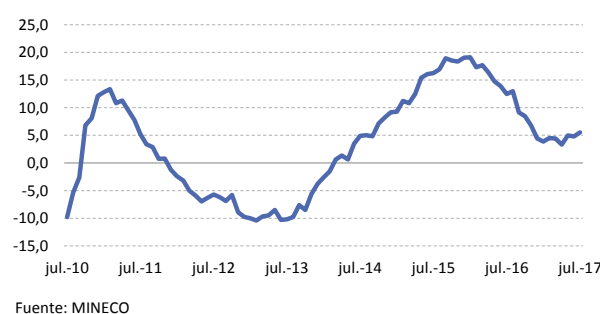
Matriculaciones de vehículos C. de Madrid

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



Importación bienes de equipo C. de Madrid

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



IV.2.B. Demanda externa

En el II TR 2017 continúa el avance de las exportaciones y las importaciones aceleran su crecimiento. El dato de julio muestra un paréntesis en el progreso de las exportaciones.

En el mes de julio, último dato disponible, las exportaciones retrocedieron un 0,8% interanual en la Comunidad de Madrid, este dato interrumpe la senda de crecimientos que venían dibujando las exportaciones desde el III TR 2016 (10,5% en II TR 2017 y 11,5% en el I TR 2017), aunque por ahora con poco efecto sobre el dato del año. Así, en el acumulado enero-julio, las ventas de productos madrileños al exterior se han incrementado el 9,2% respecto al mismo periodo de 2016 y han supuesto el 10,8% del total de las ventas españolas en el los primeros siete meses del año, alcanzando un volumen total de más de 17.000 millones de €.

En cuanto a las importaciones, el cambio de tendencia del comienzo de 2017, se confirma tras el avance del 8,5% del II TR 2017 (3,4% en I TR). El último dato de julio anota un incremento del 5,6% interanual y en el acumulado enero-julio, la Comunidad de Madrid ha comprado fuera de España un 5,6% más que en el mismo periodo del año anterior. El volumen total de las compras realizadas ascendió a 35.227 millones de euros, un 20% del total de importaciones que se efectuaron desde España en este periodo.

Este comportamiento de la balanza comercial provoca un leve descenso del déficit comercial madrileño que se sitúa en el acumulado de los primeros siete meses de 2017 en 17.577 millones de euros, un 2,8% 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 50,1%, frente al 48,6% de hace un año.

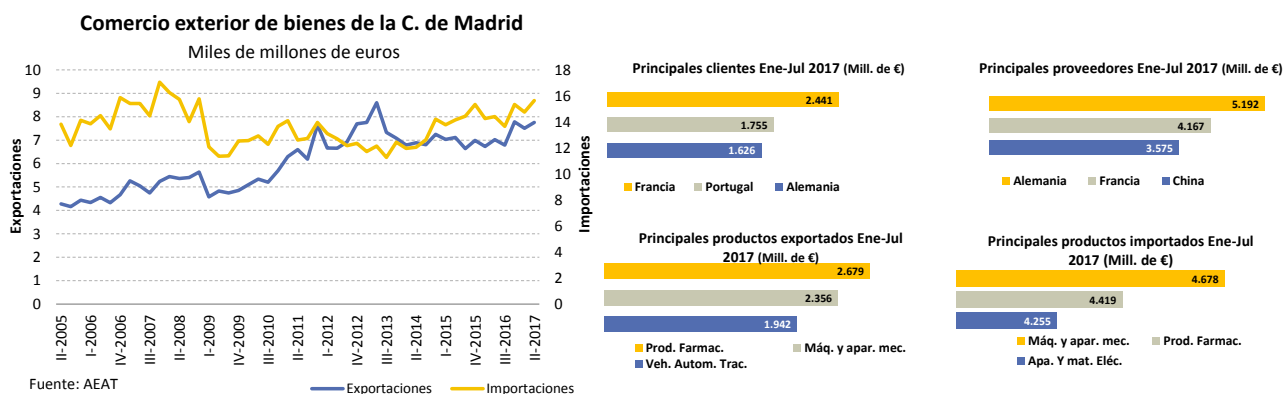
Favorable comportamiento de Máquinas y Aparatos mecánicos, así como Combustibles, aceites minerales en ambos flujos en el periodo enero-julio de 2017. Por países, destacan los intercambios de Francia, nuestro principal cliente y segundo proveedor, tras Alemania.

En los primeros siete meses de 2017, las contribuciones más notables al incremento de las ventas provinieron de: *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Combustibles, aceites minerales*. La reducción de ventas de los capítulos *Aeronaves, vehículos espaciales*, de reputado comportamiento volátil y de *Vehículos automóviles, tractores*, han lastrado el crecimiento de las exportaciones en el acumulado del año. *Productos Farmacéuticos* se mantiene como el capítulo más demandado con el 15,2% del total.

Por países, adquieren especial protagonismo en el acumulado enero-julio, por su elevada contribución al crecimiento, las ventas a Francia, Portugal y Marruecos. Nuestros principales clientes por volumen de compra han sido Francia, Portugal y Alemania.

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*. En sentido contrario, los capítulos que más han frenado el crecimiento de las importaciones fueron *Productos farmacéuticos* y *Productos químicos orgánicos*.

Por países, Alemania y Francia son los que más han contribuido al aumento de las importaciones. Por el contrario Reino Unido es el que más ha visto reducidas las importaciones desde la Comunidad de Madrid.



IV.2.C. Inversión directa exterior

En los dos primeros trimestres de 2017 Madrid mantiene su liderazgo en la captación de inversión extranjera.

En lo que va de año nuestra región ha recibido una inversión exterior de 5.991 millones de euros, registrando un aumento muy importante respecto al mismo periodo del año anterior, del 45,7%. La inversión en el conjunto de España se eleva a 11.615 millones de euros en el primer semestre, un 34,0% superior a la del mismo periodo del año anterior. Especialmente positivo ha resultado el II TR 2017, en el que se ha observado un importante incremento de la inversión recibida respecto al mismo periodo del año anterior, de un 92,9% (la inversión recibida en el conjunto de España aumenta un 12,7% interanual).

En el primer semestre, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 51,6% del total nacional, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por País Vasco, con el 17,1% del total y Cataluña, que recibe el 13,5% del total.

En el primer semestre de 2017, cerca del 75% esta inversión proviene de cuatro países (considerando el país de origen último -entendido como aquél de donde realmente procede la inversión-, excluyendo los países de mero tránsito fiscal). Así, los mayores inversores en la Comunidad de Madrid han sido Luxemburgo, de donde procede el 35,6% del total, Países Bajos (16,3%), Reino Unido (11,3%) y Canadá (10,6% del total).

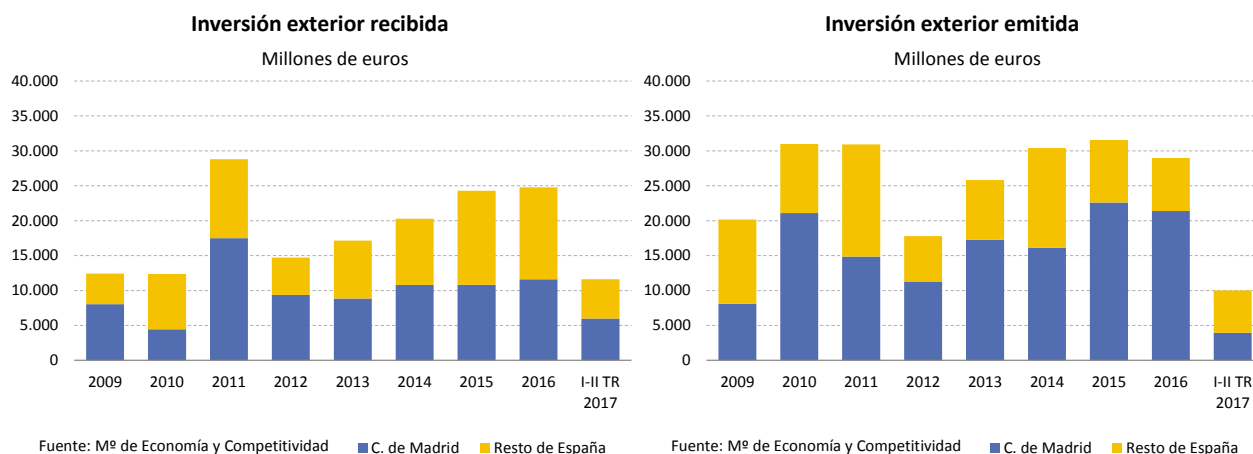
En cuanto a los principales sectores receptores de la inversión exterior en el primer semestre de 2017 (entre los que concentran el 66,6% del total), el 20,5% se dirigió a ingeniería civil, un 15,9% a actividades inmobiliarias, un 11,6% a comercio al por mayor excepto vehículos de motor, un 10,6% a transporte terrestre y por tubería y un 7,9% a construcción de edificios.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el extranjero mejora en el II TR los tibios registros del I TR 2017, aunque los resultados conjuntos del primer semestre no alcanzan las excepcionales cifras del mismo periodo del año anterior.

En el primer semestre de 2017 nuestra región ha emitido un volumen de inversión de 3.966 millones de euros, un 69,8% por debajo de la del mismo periodo del año anterior, aunque hay que tener en cuenta la excepcional cifra de inversión del segundo trimestre del pasado año, de más de 11.300 millones de euros. Así, aunque se observa una importante mejora de la inversión en el II TR 2017 frente a unos resultados más flojos en el I TR (aumenta un 151,2% intertrimestral), la comparación con el año anterior refleja una caída del 75,0% interanual en el II TR 2017.

La inversión efectuada por el conjunto de regiones españolas se eleva a 10.026 millones de euros en el primer semestre, un 41,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

La inversión emitida por la Comunidad de Madrid en lo que va de año supone el 39,6% del total nacional, porcentaje próximo al de Cataluña (45,6%), ambas situadas a gran distancia del resto de regiones. De éstas, ocupan un lugar ligeramente destacado País Vasco, con una emisión de inversión de 784 millones de euros y Asturias, con 459 millones de euros.



IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La industria estabiliza su ritmo de crecimiento interanual en el 2,9% en el II TR 2017.

El VAB de la industria regional creció en 2016 un 2,7% interanual según la CRE del INE. 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 del año, cinco décimas más que en el II TR de 2016, acumulando nueve trimestres consecutivos de crecimiento.

El IPI recupera impulso. Buen comportamiento del ICI, entrada de pedidos y cifra de negocios.

El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid recupera impulso a lo largo de 2017 y ratifica la favorable evolución de 2016, año que cerró con un avance en el del 3,7% (con datos ajustados), 1,7 puntos superior al de España. Tras moderar la tendencia de crecimiento en los dos primeros trimestres de 2017, en los dos últimos meses de julio y agosto el IPI regional vuelve a recuperar impulso.

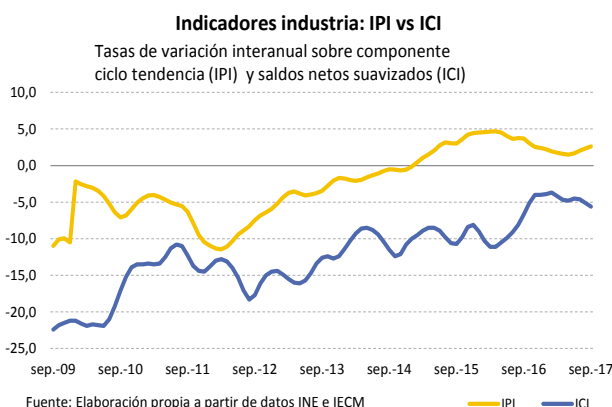
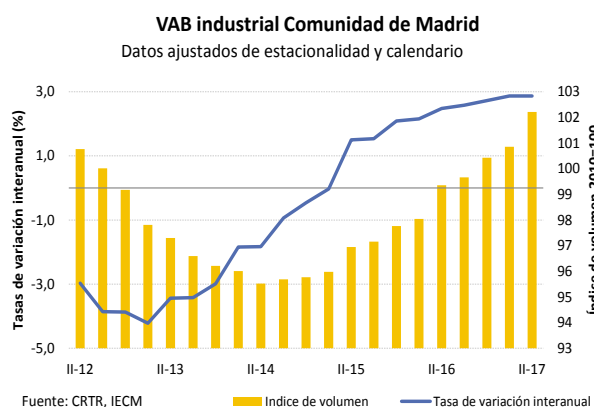
El ritmo de crecimiento interanual del IPI corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), se sitúa en su mínimo en abril con una tasa interanual del -0,9%, recuperando ritmo en los cuatro últimos meses 0,5% en mayo, 3,5% en junio, 2,1% julio y 1,5% en agosto. Todos los meses transcurridos de 2017, salvo junio, presentan tasas de crecimiento inferiores a las del mismo mes del año anterior. Así en agosto de 2017 resultó 9,8 puntos porcentuales inferior a la tasa del mismo mes del año precedente. En lo que llevamos de 2017 el IPI CVEC frena su avance hasta el 1,5% interanual, 3,4 puntos porcentuales inferior al crecimiento del agosto de 2016. Destaca la debilidad de los bienes de consumo consecuencia, principalmente, de la reducción observada en el componente de los bienes de consumo duradero, destacan los bienes de equipo por mantener su buen comportamiento en tanto que la energía da muestras de debilidad.

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 (IEPI) que cerró 2016 con una caída interanual del 5,4%, registra en 2017 (acumulado enero-julio) un ligero repunte interanual, del 0,4%. Destaca el buen comportamiento del Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) madrileña en 2017, observando un incremento del 5,4% interanual en los siete 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.

Por lo que respecta a la evolución del mercado de trabajo en el sector industrial, el paro registrado mantiene un elevado ritmo de reducción del desempleo, del 14,2% en el acumulado enero-septiembre, al tiempo que se acelera la afiliación hasta el 3,0% interanual en idéntico periodo. Por su parte la ocupación EPA en el primer semestre creció un 9,7% interanual, dejando atrás las caídas interanuales observadas en el mismo período de 2016, mientras el paro EPA se redujo un 16,7% interanual.



2. Construcción

Continúa dinamizándose el avance del VAB del sector.

Se acelera el avance del VAB industrial en el II TR 2017, hasta el 4,1%, consolidando la senda de crecimiento acelerado que inició esta variable en el II TR 2016. Esta evolución reciente, junto al notable despegue de la actividad en el año 2015, ha permitido que el índice de volumen del II TR de 2017 sea el más elevado desde el II TR 2010.

Todos los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas.

Los importes licitados en la región en lo que va de año mantienen ritmos de crecimientos significativos, un 8,9% interanual en el acumulado enero-julio. En los siete primeros meses del año el volumen total licitado supera los 849,9 millones de euros, la mayor cuantía para este 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 julio de 2017 señala a la edificación como el componente con la evolución más dinámica: crece un 24,5% interanual, alcanzando un nivel de 521,3 millones de euros el más alto desde 2010. La licitación de obra civil, sin embargo, se mantiene en niveles inferiores a los del mismo periodo de 2016, con 328 millones de euros, un 9,1% interanual por debajo del mismo periodo acumulado de 2016. En España con un crecimiento de la licitación total ligeramente superior 9,9%, el comportamiento por segmentos resulta más homogénea ya que crece la edificación 21,8% y aunque en menor medida lo hace también la obra civil 3,2%.

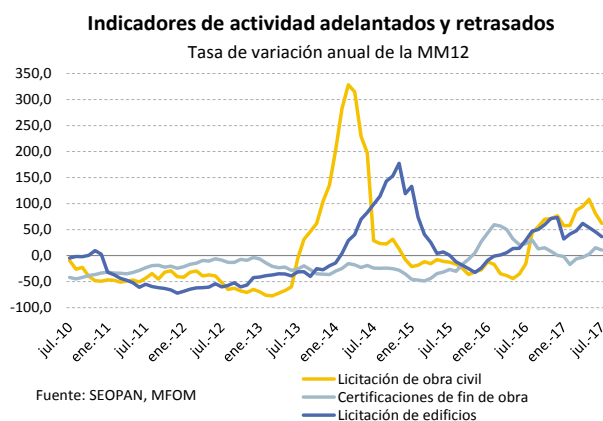
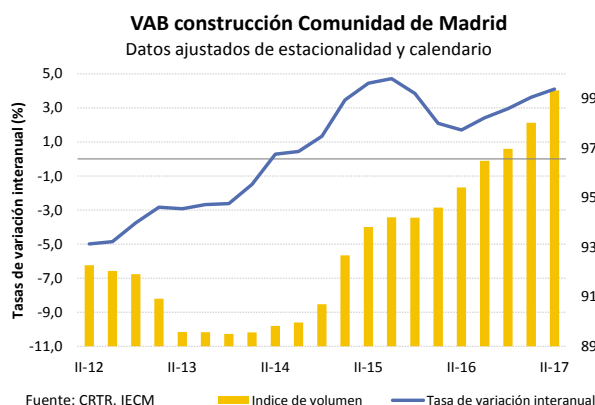
En relación al tipo de agente, la administración local es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados en 2017 en la región, siendo además la que más volumen de licitación saca al mercado; también la administración central amplía su oferta, sin embargo, la administración autonómica reduce ligeramente los importes licitados.

El resto de indicadores adelantados señalan igualmente futuros incrementos en la actividad del sector. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 19,0% interanual en el acumulado enero-julio de 2017. Las licencias municipales se incrementan en el acumulado enero-abril un 9,1% interanual. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que había cerrado 2016 con niveles similares a los del año, crecen un 38,8% interanual en el periodo enero-julio de 2017.

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 14,0% interanual en el conjunto de los dos primeros trimestres de 2017. Ambos segmentos presentan tasas interanuales positivas: 3,3% vivienda nueva, y 17,9% vivienda usada. Persiste el predominio de la vivienda usada un 78,2% del total. Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda modera ligeramente su crecimiento en número operaciones, en el acumulado enero-julio un 10,8% interanual (14,2% en mismo periodo 2016), y en capital prestado 17,6% (17,8% en 2016).

Prosigue la buena marcha del mercado de trabajo, con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social del 5,9% en el acumulado enero-septiembre y una reducción del paro registrado del 18,5%.



3. Servicios

El VAB del sector servicios sigue creciendo en el segundo trimestre de 2017 acelerando, en términos interanuales, 2 décimas más que el trimestre anterior.

En el segundo 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 3,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del segundo trimestre del año supone una aceleración de 1 décima respecto del trimestre anterior, manteniéndose en crecimientos similares en los últimos cuatro trimestres. En términos interanuales acelera 2 décimas más que el trimestre anterior, comportándose de manera similar en los últimos cuatro trimestres.

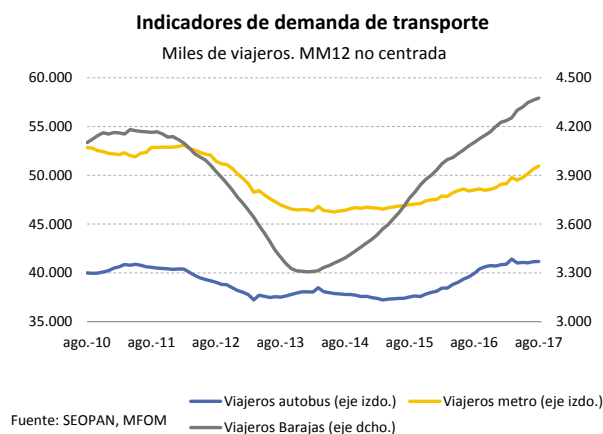
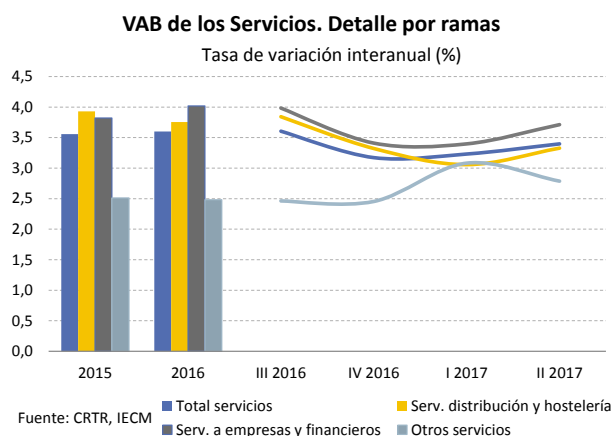
Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,3% de servicios a empresas y financieros, del 0,8% de servicios de distribución y hostelería y del 0,3% de otros servicios. En términos interanuales se mantiene, en el segundo trimestre de 2017, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 3,7%, aceleran 3 décimas más que el trimestre anterior, los servicios de distribución y hostelería aceleran hasta el 3,3%, 2 décimas más que el trimestre anterior, sin embargo otros servicios pierden ritmo hasta el 2,8%, 3 décimas menos que el trimestre anterior.

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 julio de 2017, especialmente en relación con la cifra de negocios, que en ese mes creció el 6,5% respecto del mismo mes del año anterior, acelerando 5,9 puntos porcentuales (pp) sobre el mismo dato del año 2016. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, ha crecido interanualmente el 4,8%. 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 de julio de 2017 fue del 2,5%, acelerando 5 décimas sobre el mismo dato del año anterior, en España creció en el mismo mes el 2,7%.

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

En los ocho 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 agosto de 2017, último dato publicado, el 6,4% respecto del mismo periodo del año anterior, si bien modera el ritmo, ya que el mismo dato en 2016 había crecido el 7,8%. 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 ha venido moderando ese ritmo.



En relación con el tráfico de mercancías, el acumulado a agosto de este año ha crecido el 14,1% en relación al mismo periodo del año anterior, acelerando el ritmo 7,3 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 agosto de 2017 (último dato publicado), del 7,0% para el metro y, con un crecimiento menos intenso, del 1,8%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado el número de viajeros en el 3,4% y el autobús urbano en el 8,0%.

La MM12c de los viajeros en metro viene aumentando el ritmo de crecimiento desde finales de 2014, aunque desde finales de 2015 se ha frenado, presentando un perfil plano con ligeras caídas y repuntes. En cuanto a los viajeros en autobús urbano la MM12c crece desde mediados de 2015 y desde mediados de 2016 tienden a desacelerar con algún repunte ocasional.

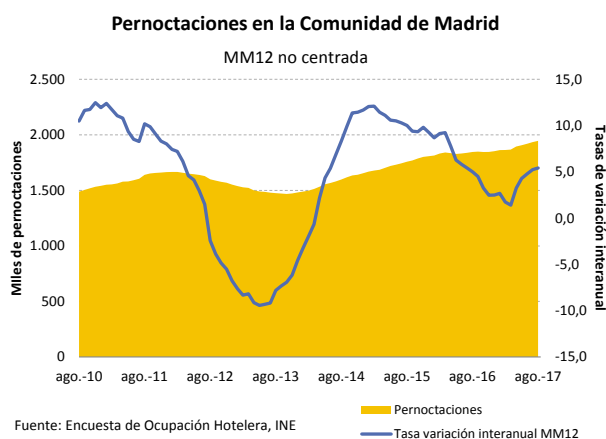
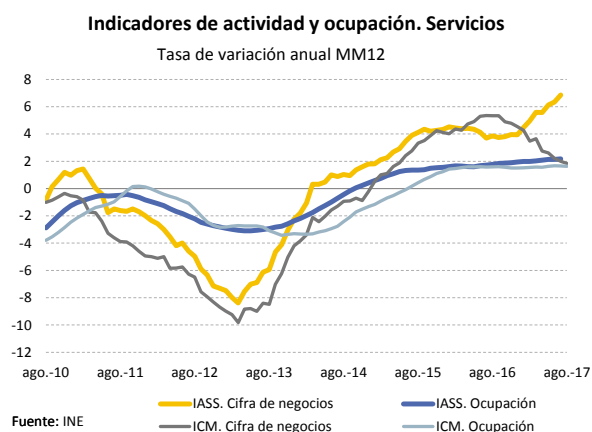
En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación lo mantiene.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento desde principios de 2016, el último dato acumulado disponible correspondiente a agosto de 2017 indica un crecimiento del 1,5% respecto del mismo periodo del año anterior y pierde 4,2 pp; en España el comportamiento es similar el Índice creció el 1,1% y pierde 3,4 p.p. respecto del mismo dato del año anterior. El Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a mediados del año 2015, el Índice acumulado creció en agosto 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 de nuevo es similar aunque ligeramente más intenso, crece el acumulado a ese mes el 1,9%, 2 décimas más que el acumulado a agosto 2016.

El turismo en la Comunidad de Madrid continúa creciendo en 2017 aunque modera el ritmo.

El turismo en la Comunidad de Madrid crece desde mediados de 2013, aunque viene moderando el ritmo de crecimiento desde mediados del año 2014. El número de viajeros acumulado a agosto de 2017, último dato publicado, ascendió a más de 7.858.000 viajeros lo que supone un crecimiento del 4,2% respecto del mismo periodo del año anterior, ganando 2 décimas en relación con el mismo dato de agosto de 2016. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones dibuja una trayectoria similar al de viajeros, así, el mismo acumulado creció el 7,7% respecto del mismo periodo del año anterior, este último dato supone un repunte respecto del dato de 2016 de 4,4 pp.

En estos ocho 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 agosto de 2017 cayeron el 0,5% perdiendo 1,7 p.p. respecto al acumulado a agosto de 2016. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una importante aceleración en el acumulado a agosto de 2017, del 9,7%, ganando 2,1 p.p. respecto del mismo dato del año anterior, no obstante y aunque los turistas residentes han perdido algo de peso, representan más de la mitad (51,6%) del turismo total.



IV.3. Precios y salarios

Moderación de la inflación en el III TR del año, en buena parte debido a la favorable comparativa de los carburantes frente al año anterior. El dato de septiembre, último publicado, dibuja un ligero repunte.

En el III TR se mantiene en general la moderación de precios iniciada en mayo y junio, situando la inflación media de julio-septiembre en el 1,5%. Sin embargo, el dato de septiembre denota un ligero repunte de la inflación, cuatro décimas más que en agosto, el 1,8%. 'Vivienda' ha sido el grupo con el comportamiento más inflacionista en este periodo, tras comenzar el año con una inflación del 5,7% en enero, septiembre se cifra en 2,6%, gracias a un comportamiento de *Electricidad, gas y combustibles* más favorable que en 2016. 'Transporte' tras registrar en junio el mínimo en lo que va de año (1,0%) repunta de nuevo en el III TR anotando en septiembre una tasa del 2,9%, debido a una nueva subida del precio de los carburantes. Pero los dos grupos más influyentes en el repunte de septiembre son: 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Restaurantes y hoteles'. En el primer caso por la subida de precios de algunos alimentos frente a la bajada de hace un año, en especial *Frutas frescas*. Y en el segundo, por la importante subida de *Alojamientos* en septiembre en la Comunidad de Madrid.

La inflación subyacente mantiene un perfil de estabilidad.

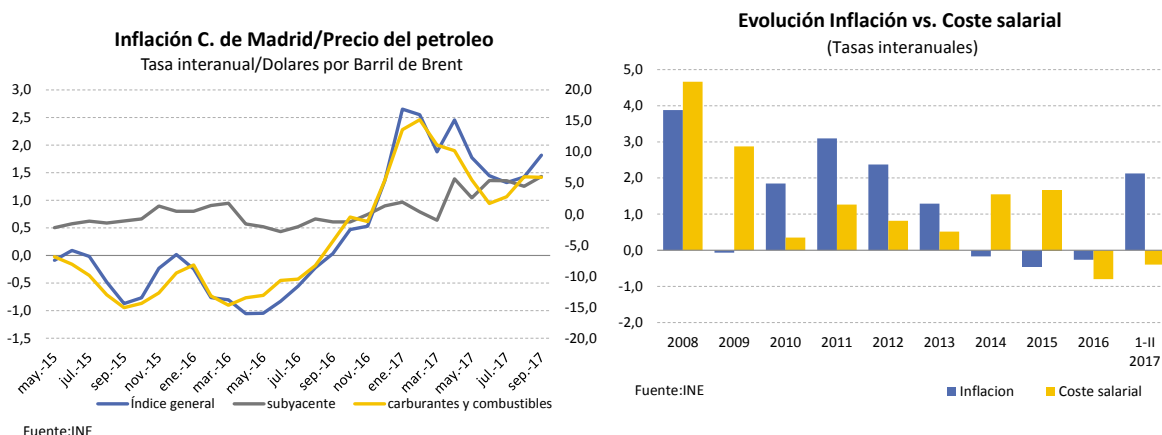
Esta composición de la variación de los precios a lo largo del trimestre ha determinado que la inflación subyacente se haya mantenido relativamente estable a lo largo del mismo, se cifra en el 1,4% en septiembre (1,4% en julio), y que el diferencial con la inflación general se haya ido reduciendo a lo largo de 2017 llegando a ser en julio de -0,1 punto. Sin embargo, el repunte de septiembre sitúa el diferencial en 0,4 puntos. Si el precio del barril del petróleo no registra variaciones muy sustanciales es probable que el panorama de precios para el conjunto del año apunte al mantenimiento de diferenciales reducidos.

La inflación en la zona del euro se mantiene en niveles moderados llegando a situarse una décima por encima de nuestra comunidad en agosto.

La inflación en la UEM tras anotar el mínimo del año en junio y julio (1,3%), en agosto y septiembre remonta ligeramente hasta el 1,5%. Se cumple así un año con la inflación en positivo en la zona euro, alejando el miedo a la deflación. El diferencial de inflación con nuestra región ha sido cero en julio, negativo en una décima en agosto y con la subida del último dato se torna de nuevo positivo en tres décimas en septiembre.

Los salarios continúan bajando durante el II TR 2017.

El coste laboral total se sitúa en 3.021,1 euros por trabajador y mes en el II TR 2017, y sigue siendo el más alto de España, según datos del INE. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un retroceso del -0,5% (-0,2% en España). Por su parte, el coste salarial (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) que comenzó a caer en el II TR 2016 tras casi tres años de subidas, se reduce en el II TR 2017 hasta el -0,4% interanual. Otros costes descienden hasta el -0,7%. Por sectores, los costes salariales de construcción caen el 5,8%, los de la industria el -0,3% y los de servicios -0,1%. El diferencial inflación-coste salarial en el II TR 2017 se sitúa en 2,3 puntos (2,9 en España).



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Histórico descenso del paro en la Comunidad de Madrid en el primer semestre de 2017.

La EPA del II TR 2017, refleja una favorable evolución del mercado de trabajo en la región, intensificándose las pautas de comportamiento observadas en el I TR: el número de parados se redujo en 114.000 respecto al mismo periodo de 2016, lo que representa la mayor reducción interanual de la serie histórica (un 20,8% en términos relativos). De esta forma, la cifra total de parados cae hasta los 435.200, 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 de bajada en el primer semestre de 2017 (-18,7%) es muy superior al registrado en el mismo periodo de 2016 (7,2%) y resulta el más intenso para un primer semestre de la actual serie histórica disponible.

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el II 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 todos los sectores pero la bajada del paro en el grupo sin sectorializar (91.600 parados menos) representa el 80,4% del descenso total; el descenso en la construcción representa el 10,0% del total, el de los servicios el 6,1%, el de la agricultura el 2,0% y un 1,6% el de la industria.

Se intensifica el ritmo de creación de empleo en el II TR 2017.

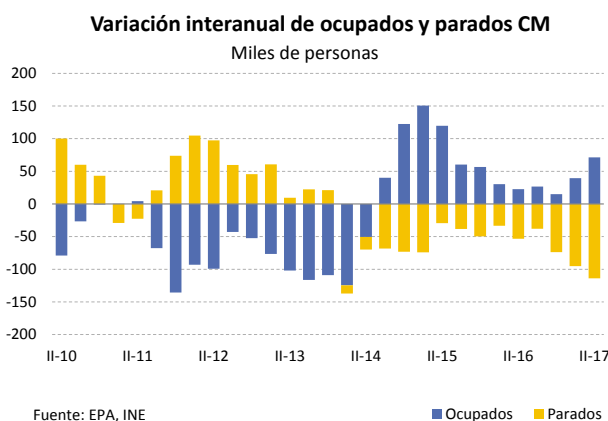
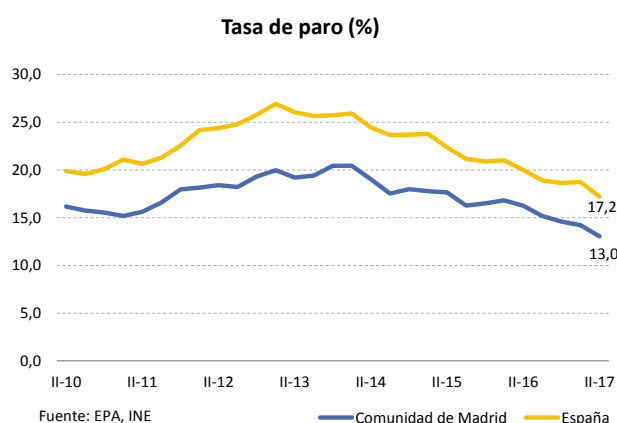
Por otra parte, en el II TR 2017 se crearon 71.200 empleos en la Comunidad de Madrid, a un ritmo interanual del 2,5%, el más intenso desde el II TR 2015, más de un punto por encima de la tasa del I TR y muy superior a la tasa promedio anual de 2016, que fue del 0,8%. La Comunidad de Madrid está creando empleo en términos de comparativa interanual en los doce últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado ya el 54,9% del empleo destruido por la crisis. Desde el inicio de ésta hasta el momento que registró el dato mínimo (primer trimestre de 2014) se perdieron en la región 485.100 empleos y, a partir de ahí, la ocupación ha aumentado en 266.100 personas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza su nivel más bajo desde hace ocho años y medio. La tasa de actividad es la segunda más alta de las CC. AA. en el II TR 2017.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 1,2 puntos respecto al trimestre anterior y 3,2 puntos en comparativa interanual y se sitúa actualmente en 13,0%, la más baja en Madrid desde el cuarto trimestre de 2008. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa 4,2 puntos por debajo de la media nacional. Es, junto con la de Asturias, la sexta 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 se mantiene similar a la del trimestre anterior, situándose en el 62,6%. Resulta en este trimestre la segunda más elevada de las regiones españolas, tras Baleares, y supera en 3,8 puntos porcentuales a la media nacional, 58,8%.



2. Datos registrales

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria hasta septiembre: la cifra del acumulado hasta este mes es la más baja de los nueve últimos años.

En septiembre de 2017 el paro registrado se redujo en 34.071 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un 8,1%, manteniendo desde principios de 2015 ritmos de caída que oscilan entre el -8,0% y el -10,0%.

En el promedio enero-septiembre el paro disminuyó en 44.348 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2016, lo que supone un descenso del 10,1%, el más fuerte de la historia en esta comparativa. Este es el cuarto año consecutivo en el que baja el paro en los nueve primeros meses del año y, sin duda, resulta el ritmo de descenso de mayor entidad: -5,6%, -8,7%, -8,5% y ahora -10,1%.

De este descenso del paro en lo que va de año, 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 la primera mitad de 2017, con mayor intensidad el colectivo masculino (-13,1%) que el femenino (-7,7%).

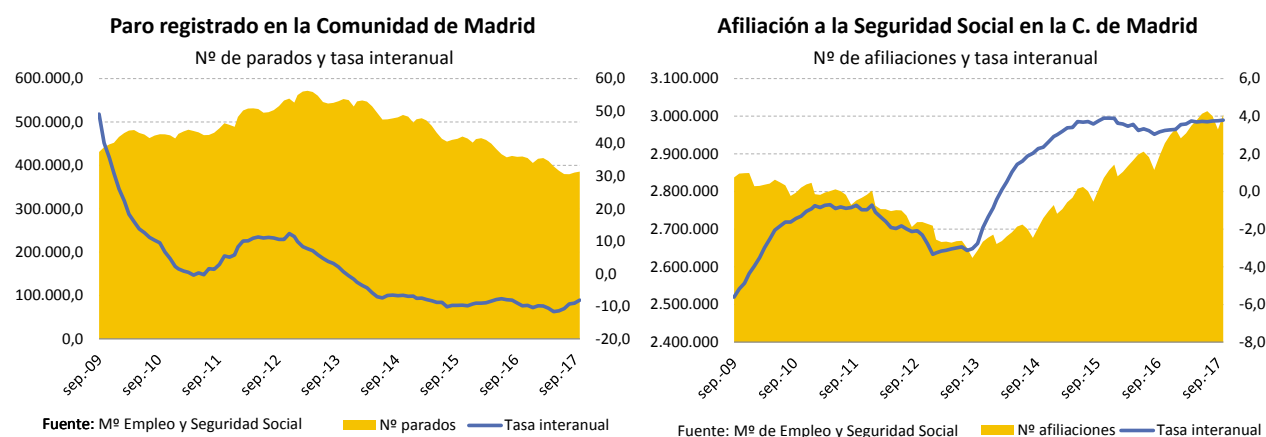
Este pasado mes de septiembre, la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se situó en 247.757 contratos firmados, el cuarto mejor registro de la historia de la serie estadística. El incremento interanual de la contratación en la Comunidad de Madrid ha sido del 7,4% en septiembre y del 8,7% en el periodo acumulado de los nueve primeros meses del año.

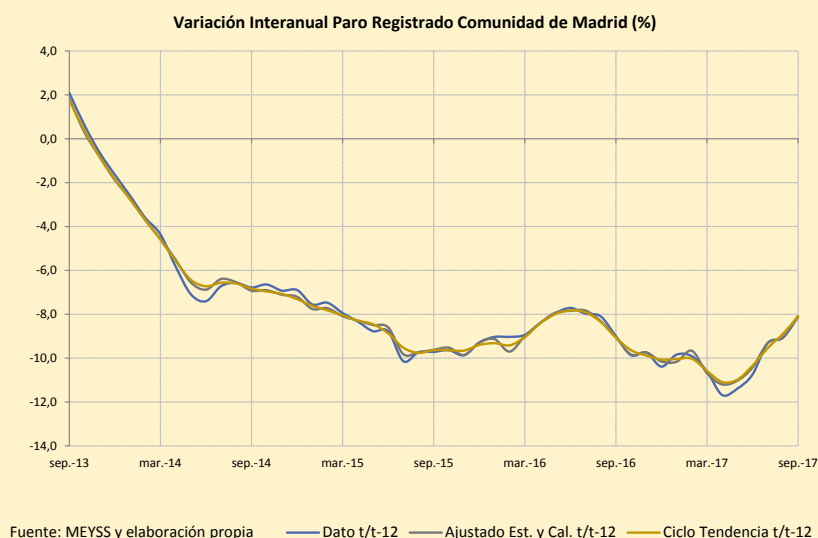
Un 18,3% de los contratos firmados en septiembre en la Comunidad de Madrid fueron de carácter indefinido, porcentaje notablemente superior al registrado en el conjunto de España (9,7%). Nuestra región se sitúa, nuevamente, como líder en cuanto a la estabilidad del nuevo empleo creado (casi una cuarta 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 septiembre. En el acumulado de lo que va de año alcanza la mayor cifra desde 2008.

En septiembre de 2017, la afiliación a la Seguridad Social se sitúa, como ya hiciera en mayo y junio, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 109.646 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 3,8% interanual por tercer mes consecutivo. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.004.365, el mayor número de afiliados en un mes de septiembre de los nueve últimos años.

En términos acumulados hasta septiembre, el número de afiliaciones en la Comunidad de Madrid aumenta en 106.492 respecto al mismo periodo de 2016, lo que se traduce en un incremento del 3,7%, el más fuerte para un acumulado enero-septiembre desde antes del inicio de la crisis, en 2006. En lo que va de año, los cotizantes afiliados al régimen general han crecido un 3,9%, con mayor vigor que los pertenecientes al régimen de trabajadores autónomos, que lo han hecho un 2,2%.

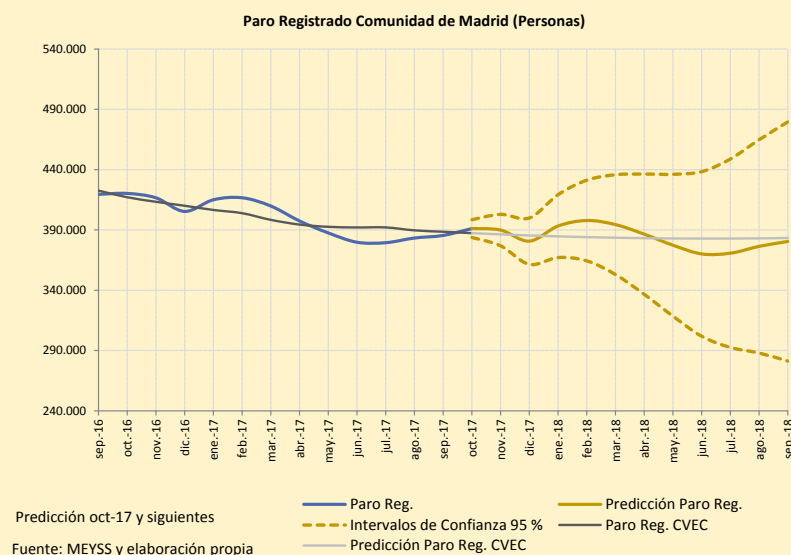


Recuadro II. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción

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 desde principios del 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 y se mantiene hasta este verano donde se dibuja una desaceleración de la caída similar a la del verano pasado.



El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de septiembre de 2017** y es de **385.461 parados**, lo que representa un repunte del 0,6% respecto del mes anterior y que, corregido de variaciones estacionales y de calendario, se ajusta hasta indicar una caída del 0,4%.

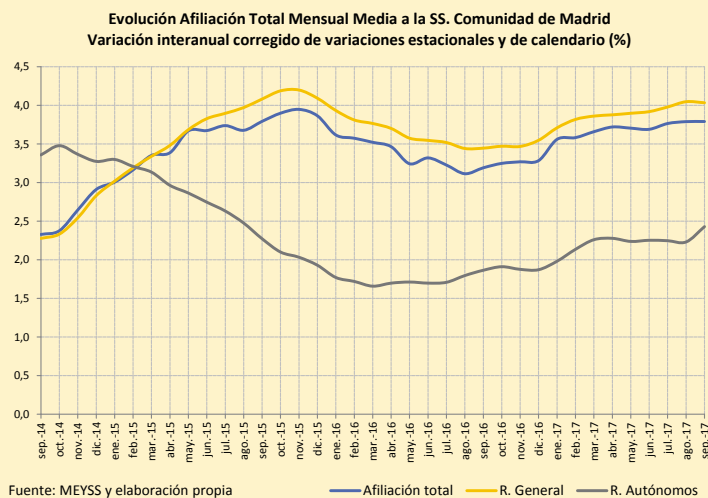
La predicción del paro registrado en la Comunidad de Madrid presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se

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 el mes de octubre, de manera que **la variación intermensual de la predicción del paro** en ese mes **indica un aumento del 1,5%**, sin embargo **la señal CVEC se corrige hasta una caída del 0,3%**.

La tasa de variación de la predicción en octubre, **respecto al mismo mes del año anterior**, **presenta un descenso del paro registrado** del 6,9% en el dato bruto y con una caída aún más intensa del 7,1% en la señal CVEC.

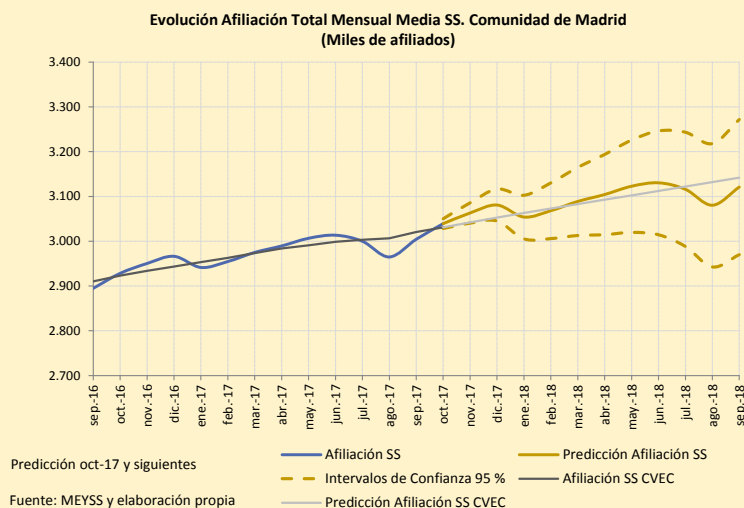
Recuadro III. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción



el gráfico adjunto en el que se 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 **septiembre de 2017**, con **más de 3.004.000** efectivos, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 1,3%** (0,5% CVEC), el régimen general se movió en cifras similares, 1,4% (0,3% CVEC); a su vez el de autónomos creció al 0,8% (0,4% CVEC).

Las variaciones interanuales indican crecimientos interanuales del 3,8% para la afiliación total, de un destacado 4,0% para el régimen general y del 2,4% en el de autónomos.



afiliación, el dato CVEC se ajusta hasta el 0,5%.

De la misma manera la **afiliación al régimen general** crecerá en octubre el **1,2%** (0,3% CVEC) y **el de autónomos** la hará el **1,0%** (0,4% CVEC).

En términos interanuales en octubre, la afiliación total crecerá el 3,8%, el régimen general el 4,0% y el de autónomos el 2,6%, las variaciones interanuales de las series CVEC presentan valores muy similares.

La afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid presenta un **perfil de crecimiento interanual desde principios del año 2014**, tanto la afiliación al régimen general como al régimen de autónomos que incluso adelantó el crecimiento a unos meses antes. Este crecimiento disfruta además de un comportamiento acelerado desde el verano de 2016 y que afecta, con mayor o menor intensidad, a todos los regímenes, como se observa en

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 crecerá en el mes de octubre el 1,2% intermensual pero debido a que éste un mes tradicionalmente bueno para la

IV.5. Tejido empresarial

La Comunidad de Madrid, la región con mayor dinamismo en el mes de agosto.

Según la estadística del INE, la Comunidad de Madrid constituyó en agosto 1.129 entidades societarias, la mayor cantidad de empresas creadas para un mes de agosto desde 2007, incrementándose un 8,6% y así, posicionándose como la comunidad autónoma más dinámica para este mes. Esta cifra supone que Madrid registra el 19,1% 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 diarias.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, con 13.974 sociedades mercantiles, es líder regional en cuanto a la creación de sociedades mercantiles, con el 21,0% del total de las empresas creadas en España.

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

El capital suscrito por estas nuevas sociedades se cifra en agosto en 33,6 millones de euros, la tercera mayor cifra tras Cataluña y Andalucía, aunque en el acumulado del año 2017 esta cantidad se eleva hasta 868,7 millones de euros. Este volumen de inversión resulta el mayor de todas las CC. AA. (el 23,7% del total), distanciándose en 159,1 millones de euros de la comunidad que ocupa la segunda posición: Cataluña (709,6 millones de euros).

La capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 12,6% en lo que va de año.

Con datos del mes de agosto, la capitalización media por empresa creada en nuestra región se sitúa en 29.771 euros, en España la inversión media por empresa alcanza los 44.176 euros en esta ocasión.

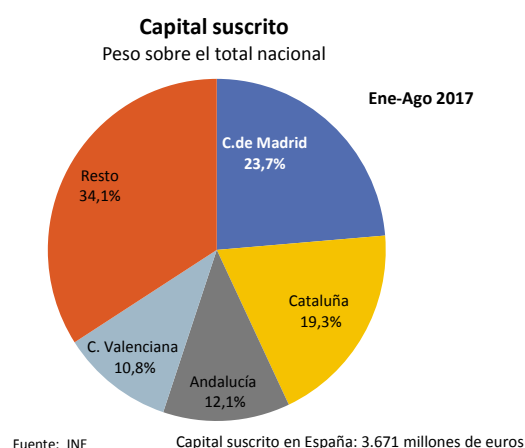
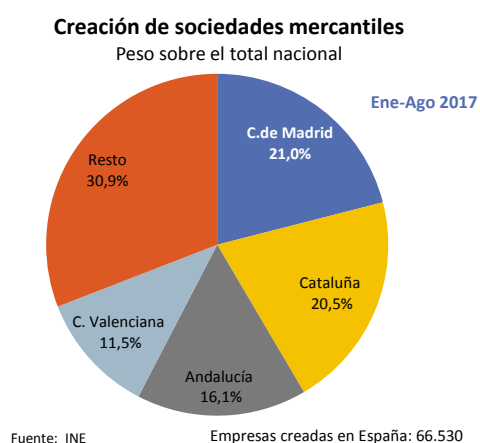
En el acumulado enero-agosto, la capitalización media en nuestra región es de 62.165 euros por empresa creada (la quinta más elevada de todas las regiones) situándose por delante de comunidades como Cataluña (51.969 euros), Comunidad Valencia (51.798 euros) o Andalucía (41.664 euros) y supera a la media nacional en un 12,6%.

Según el ICEA, los empresarios madrileños más pesimistas de cara al IV trimestre de 2017.

Descenso de la confianza de los empresarios madrileños en el IV TR 2017: el ICEA se posiciona en un -0,5% intertrimestral, esa pérdida es más sensible en el conjunto nacional (-1,1%).

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 -1,2 puntos, resultado muy lejano al esperado según las expectativas manifestadas en el periodo anterior (1,5).

Pese a estos resultados, las expectativas para el trimestre entrante, recuperan el optimismo con un saldo de 8,2 puntos.



V. Previsiones de futuro

En un contexto de creciente optimismo sobre la evolución de la economía nacional, la situación política en Cataluña se configura como un factor importante de incertidumbre que se ha plasmado ya en las últimas previsiones del Gobierno.

El buen desempeño de la economía española a lo largo de 2017 ha ido motivando sucesivas e importantes revisiones al alza del crecimiento esperado para el conjunto del año y también, aunque en menor medida, de las expectativas para 2018. No obstante, los últimos acontecimientos en Cataluña comienzan a tener un reflejo en las expectativas, introduciendo, por primera vez en lo que va de año, un sesgo a la baja en las previsiones para 2018.

El Gobierno acaba de publicar su cuadro macroeconómico para los Presupuestos Generales del Estado, en el que se observa una nueva corrección al alza (respecto al mes de julio) de una décima en el ritmo de avance del PIB previsto para este año, explicado por un mayor empuje de la inversión que el estimado unos meses atrás, así como por una mayor aportación de la demanda externa (por un menor crecimiento de las importaciones, aunque también se espera un menor avance de las exportaciones). Así, la proyección oficial de crecimiento para 2017 se sitúa en el 3,1%. En cuanto a la cifra esperada para 2018, ha sufrido una revisión a la baja de tres décimas, hasta el 2,3%.

La AIREF avala estas previsiones del Gobierno y señala que ve factible el crecimiento del 3,1% en 2017. No obstante, alerta de que el Gobierno se ha mantenido prudente a la hora de valorar el impacto de la incertidumbre generada por la situación en Cataluña, que valora entre cuatro décimas y 1,2 puntos de menor crecimiento en función del tiempo que se prolongue este escenario.

Las últimas perspectivas para la Comunidad de Madrid inciden en la fortaleza de nuestra economía.

Al igual que se venía observando para el conjunto nacional, las proyecciones de crecimiento de la economía madrileña para este año han experimentado sucesivas mejoras. No obstante, hay que señalar que fueron elaboradas con anterioridad al mes de octubre, momento en el que se han agravado las tensiones territoriales.

Entre las más recientes, CEPREDE elevó en septiembre su proyección para 2017 respecto a la del mes de julio, pasando del 3,4% al 3,5%, el mayor ritmo de crecimiento de todas las regiones españolas (cuatro décimas por encima de la media nacional). Previamente, en el mes de julio, BBVA Research actualizó sus estimaciones regionales de crecimiento, que reflejaban una revisión al alza de la previsión para nuestra región, de dos décimas, hasta el 3,6%, tres décimas por encima del conjunto de España y entre las más dinámicos de todas las CC. AA.

Para 2018, las expectativas de desaceleración son generalizadas en el panorama regional. La Comunidad de Madrid, dentro de este contexto de menor crecimiento, aún mantendrá un importante ritmo de avance, que CEPREDE estima en el 2,8% y BBVA en el 3,0%, manteniéndose por encima de la media nacional.

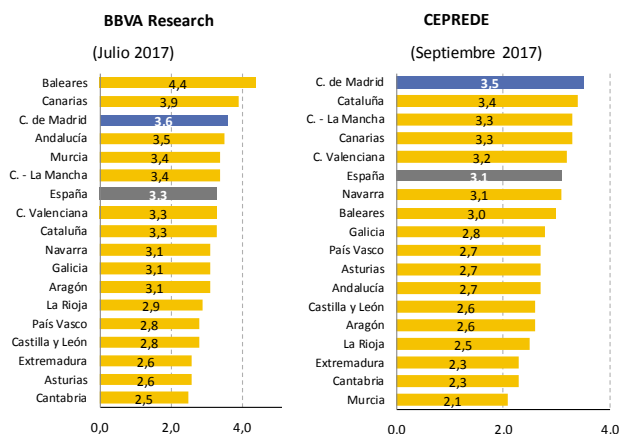
Previsiones del Gobierno		
(Tasas reales de variación anual salvo indicación expresa)		
	2017	2018
PIB	3,1	2,3
Gasto en consumo final hogares e ISFLSH	2,5	1,8
Gasto en consumo final AAPP	0,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	4,2	3,4
Demanda nacional¹	2,4	1,8
Exportación de bienes y servicios	6,2	5,1
Importación de bienes y servicios	4,4	4,1
Demanda exterior neta¹	0,7	0,5

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, octubre 2017

¹ contribución al crecimiento

Previsiones 2017

Tasas reales de variación del PIB



Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2016	2016	2016	2013	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	1,27	1.203.102	25.900	14.400
AT13	Wien	53,8	7,5	46,2	3,54	81.092	44.700	20.500
BE10	Bruxelles-Capitale	25,9	4,5	21,4	1,51	69.803	59.200	15.800
CZ01	Praha	64,0	7,6	56,4	2,59	64.902	51.400	15.400
DE21	Oberbayern	178,9	67,4	111,6	4,41	233.955	51.400	24.600
DE30	Berlin	123,1	27,0	96,1	3,55	120.107	34.400	18.300
ES30	Comunidad de Madrid	241,9	21,1	220,9	1,77	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	3,88	66.824	41.500	18.300
FR10	Île de France	373,7	51,4	322,2	2,91	615.856	50.900	21.100
ITC4	Lombardia	206,1	74,3	131,8	1,30	366.672	36.600	20.000
ITI4	Lazio	150,7	23,1	127,6	1,65	187.486	31.800	16.700
NL32	Noord-Holland	70,4	5,9	64,5	1,77	131.317	47.400	17.300
PT17	Lisboa	65,3	7,7	57,6	1,68	83.568	29.700	15.300
SE11	Stockholm	94,9	11,6	83,4	3,87	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
EU28	European Union 28	72,9	8,5	18,7	510.278.701	1,58	972,5
ES	Spain	74,2	19,6	44,4	46.440.099	1,33	847,8
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
ES30	Comunidad de Madrid	78,0	15,7	40,7	6.424.275	1,37	674,8
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
UK13	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

