



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

I /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 .....	14
IV.2.A. Demanda interna.....	14
IV.2.B. Demanda externa.....	15
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	16
IV.2.D. Actividad productiva .....	17
IV.3. Precios y salarios .....	21
IV.4. Mercado laboral .....	22
IV.5. Tejido empresarial .....	28
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>29</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>30</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>31</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Primera estimación 2016 .....</b>	<b>10</b>
<b>Recuadro II. Claves demográficas .....</b>	<b>12</b>
<b>Recuadro III. Indicadores de migraciones.....</b>	<b>13</b>
<b>Recuadro IV. Flujos de la Población Activa .....</b>	<b>23</b>
<b>Recuadro V. Componentes de la evolución del empleo y el paro EPA en 2016.....</b>	<b>24</b>
<b>Recuadro VI. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción.</b>	<b>26</b>
<b>Recuadro VII. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción.....</b>	<b>27</b>

## I. Síntesis de la situación económica

En los tres meses que han transcurrido desde la publicación del informe anterior, la economía ha dado señales de una fortaleza mayor de la esperada. Los datos de cierre del ejercicio 2016 se han revelado más dinámicos de lo previsto y los primeros indicadores de 2017 parecen dibujar un perfil continuista, incluso de aceleración en algunos casos, que suavizan y retardan la pauta de desaceleración de la actividad prevista para este año en la Comunidad de Madrid y en España.

La economía mundial avanza a un mayor ritmo, por la favorable evolución de los países avanzados, entre los que destaca EE.UU. (cuyo crecimiento podría acelerarse aún más de ponerse en marcha las medidas fiscales expansivas anunciadas), así como de las economías en desarrollo, con China creciendo de forma sostenida a la cabeza, y parte de ellas reequilibrando sus balanzas comerciales.

Muy diferente es este escenario del que se vivió hace un año, en el que los mercados respondían con una elevada volatilidad a las incógnitas que planteaban la debilidad de la actividad, el fantasma de la deflación y la extrema vulnerabilidad de las economías más dependientes del petróleo. La intervención de los bancos centrales, urgente y decidida, consiguió aportar confianza a los mercados, del que el crecimiento actual y el devenir ordenado de la economía mundial es, sin duda, deudor.

Los buenos datos de actividad y empleo de los EE.UU. en los últimos meses han permitido que la Reserva Federal haya elevado de nuevo en el primer trimestre de 2017 los tipos de interés de referencia, sobre los que se espera habrá otros tres movimientos al alza durante este año como parte del proceso de gradual normalización de su política monetaria. El Banco Central Europeo, si bien ha ratificado en marzo su decisión de mantener el nivel actual de estímulos monetarios (fijará durante un periodo prolongado los tipos en los niveles actuales, o incluso inferiores, y continuará con el programa de compra de activos hasta diciembre de 2017) no se plantea tener que articular medidas extraordinarias adicionales de carácter expansivo. Con esta posición, el regulador europeo pretende que la economía de la UE gane pulso, en un contexto en el que el alza reciente de la inflación, por influencia de los precios energéticos, no hace temer una elevación abrupta de la inflación subyacente.

Pero este escenario no está exento de riesgos, principalmente de carácter geopolítico, que pueden ensombrecer el devenir de la actividad económica prevista. El proceso de negociación de las condiciones de salida del Reino Unido de la Unión Europea y del nuevo régimen que regirá la relación entre ambos bloques, las elecciones parlamentarias previstas para este año en Francia y Alemania, la amenaza de un giro proteccionista en la política económica de algunos países así como el efecto que la normalización monetaria puede tener sobre los flujos de capitales de las economías emergentes, son todos factores que pueden alterar las condiciones requeridas para un crecimiento elevado y sostenido de la economía mundial, europea y nacional durante 2017.

El avance del PIB en 2016, que se mantiene en el 3,2% en España, confirma a nuestro país como centro de actividad de especial dinamismo en el contexto europeo, estimándose el crecimiento de la zona del euro en el 1,8%, dos décimas por debajo del incremento registrado en 2015. Además del importante diferencial de crecimiento de España con las principales economías europeas: Alemania, Francia e Italia (cuyos PIB crecen en 2016 el 1,9%, 1,2% y 0,9% respectivamente); nuestro país, y también nuestra región, muestran un patrón de crecimiento sostenido y elevado que contrasta con la pérdida de vigor de las economías europeas en 2016.

La Contabilidad Regional de España, cuya primera estimación para 2016 ha sido recientemente publicada, estima un incremento del PIB de la Comunidad de Madrid del 3,7%, cinco décimas más dinámico que el nacional y una décima superior al registrado por nuestra región en 2015. Madrid se convierte así en la región española con mayor aportación al crecimiento nacional y la segunda con mayor incremento del PIB en 2016.

La comparación con las regiones europeas, cuyos datos para 2015 hemos conocido a finales de marzo, destaca a la Comunidad de Madrid como la quinta región con mayor PIB en paridad de poder adquisitivo (PPA), superando incluso al generado por catorce estados miembros de la Unión Europea. En términos per cápita (p.c.) la Comunidad de Madrid ocupa el puesto 45 de las 276 regiones de la UE, con un PIB p.c. PPA de 35.400 €, un 23% superior a los 28.900€ de media de la UE-28.

La descomposición del crecimiento de la Comunidad de Madrid en 2016, fuertemente asentado en una demanda regional sólida y un sector servicios muy dinámico, está dando muestras de continuidad en los primeros meses de 2017, a la luz del comportamiento reciente de los principales indicadores de coyuntura. El Indicador de Actividad del Sector Servicios ha presentado en enero uno de los mejores resultados obtenidos por esta variable en el primer mes del año, al tiempo que los datos de turismo marcan nuevos máximos históricos. Por otra parte, el IPI, que había iniciado el año fuertemente a la baja, ha corregido notablemente su perfil en febrero, al tiempo que los indicadores adelantados de construcción permiten albergar esperanzas de una reactivación del sector en 2017.

Pero, sin duda, es el vigor del mercado de trabajo regional en el primer trimestre de 2017 la muestra más clara del buen desempeño de nuestra economía en este comienzo de año: la afiliación a la Seguridad Social ha crecido un 3,6% interanual y el paro registrado se ha reducido un 10,1% respecto al primer trimestre de 2016. Hasta que a finales de este mes se den a conocer los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) para el primer trimestre, son los resultados de las fuentes registrales los que nos permiten tomar el pulso al mercado laboral en 2017, evidenciando éstos un volumen actual de afiliación y de paro similares a los de finales de 2008 y principios de 2009 respectivamente, lo que supone una recuperación del 80% de la afiliación perdida durante la crisis y una minoración del paro registrado de más de 160.000 personas desde su máximo de marzo de 2013.

La reactivación del mercado de trabajo se ha producido en un contexto todavía de moderación salarial. La escalada de la inflación observada en los dos primeros meses de 2017, motivada por el efecto base del precio del petróleo (en mínimos históricos hace un año) y la subida de precios de la electricidad, no se ha trasladado al resto de precios de la economía, cuyos agentes han interpretado esta subida como transitoria. La inflación ya se ha moderado de forma sustancial en marzo, reduciéndose el elevado diferencial surgido en los meses anteriores entre la inflación general y la subyacente, no observándose en esta última señal de aceleración alguna pero sí se confirma su perfil de avances moderados que aleja antiguos escenarios de deflación y deja margen para la continuidad de una política monetaria expansiva.

Las ganancias de productividad han favorecido el buen comportamiento del comercio exterior de bienes de España y de la Comunidad de Madrid. Nuestra región concluyó 2016 con un incremento del valor de las exportaciones del 1,9%, al tiempo que las importaciones se minoraban muy ligeramente, un 0,1%, lo que ha permitido la primera reducción del déficit comercial anual de la región. En España, donde las exportaciones crecieron al mismo ritmo que en nuestra región y las importaciones disminuyeron un 0,5% en 2016, ya hay estudios que apuntan a una incipiente sustitución de importaciones por producción nacional como consecuencia de las mejoras de competitividad conseguidas. El último dato conocido, correspondiente a enero de 2017 imprime una suave aceleración al crecimiento de las exportaciones madrileñas en tendencia, mientras las importaciones frenan su ritmo de descensos y dibujan ahora un perfil plano.

Del buen momento que atraviesa la economía madrileña hablan también los datos de inversión directa exterior en 2016 publicados recientemente. Éstos muestran una reactivación de la inversión recibida por la Comunidad de Madrid: 10.970 millones de €, el importe más elevado desde 2011, la mitad de la inversión exterior en España; confirmando un año más a nuestra región como principal emisor nacional de inversión española en el exterior, con más de 16.800 millones de €, el 72% de la inversión exterior bruta emitida por España.

A la pregunta de cómo se espera que se desenvuelva la economía de la Comunidad de Madrid en 2017, los diversos institutos de predicción señalan, de forma generalizada, una suavización del perfil de desaceleración del crecimiento del PIB previsto unos meses atrás, con avances que podrían situarse en torno al 2,8% según las estimaciones más recientes, en torno a dos décimas por encima de las previsiones para el conjunto nacional. Para 2018 las primeras estimaciones de diversas instituciones cifran el crecimiento de la economía de nuestra región alrededor del 2,5%.

***Fecha de cierre de la información: 17 de abril de 2017.***

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

## II. Contexto internacional

### La economía global continúa acelerándose en el primer trimestre del año.

El buen tono con el que terminó 2016 a nivel global se confirma en el primer trimestre de 2017 con indicadores de actividad en aceleración y mejores perspectivas de crecimiento para el conjunto del año. Persisten las incertidumbres, fundamentalmente de naturaleza política, en EE.UU. y Europa, aunque los riesgos asociados no se han concretado y, de momento, no se ven afectados ni los indicadores de actividad, ni el sentimiento empresarial de las principales economías. Los emergentes también dan muestras de solidez apoyados en la moderada recuperación del precio del petróleo y adaptándose razonablemente bien a los cambios en la política monetaria de la Reserva Federal.

### Mejoran los datos y perspectivas en las economías avanzadas a pesar de persistir elevada incertidumbre de carácter político en EE.UU. y Europa.

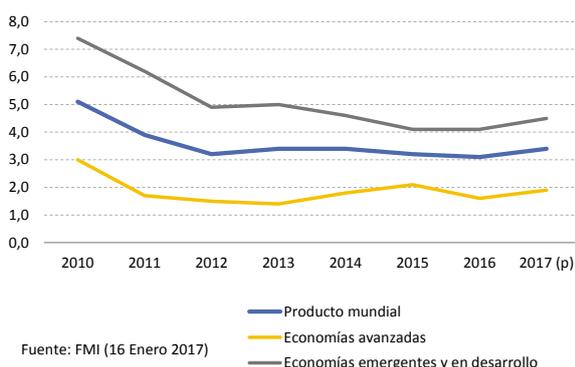
**Estados Unidos** sigue mostrando su fortaleza, crece por encima de lo esperado en IV TR 2016, un 2,0%, gracias a la solidez del consumo privado. Los indicadores de actividad siguen avanzando en el I TR 2017 si bien lo hacen a un ritmo algo más contenido. La tasa de paro se mantiene estable en marzo en el 4,5% mientras los salarios crecieron un 2,8% interanual. El mercado de trabajo se mantiene cercano al pleno empleo, signo de la madurez del ciclo económico. El aumento continuado de la inflación general y la estabilización de la subyacente permiten continuar con la subida de tipos, que retomó en marzo con la primera de las tres subidas previstas para este año por la Reserva Federal. Las incertidumbres ligadas a las nuevas políticas Trump y el apoyo que puedan alcanzar, se mantienen. En **Japón** las perspectivas siguen débiles con la inflación errante y lejos del objetivo fijado por su Banco Central. El saldo comercial vuelve a ser positivo tras el buen dato de las exportaciones de bienes en febrero.

La **Eurozona** cerró 2016 creciendo el 1,8%, el impulso de la demanda interna y los indicadores de actividad del I TR 2017 parecen acelerarse, confirmando la solidez del crecimiento generalizado en casi todos los países. Las ventas minoristas aumentaron en febrero el 1,8% interanual, la tasa de paro en marzo, 9,5%, marca mínimos desde 2009. La inflación se modera por la estabilización del precio del petróleo y se espera se mantenga en torno al 1,5%, registrado en marzo. La mejora de las previsiones de crecimiento del BCE para 2017 (1,8%), ratifican las buenas perspectivas. Mientras, la incertidumbre política, algo suavizada por el voto continuista en Holanda, se centra ahora en las elecciones francesas de finales de abril y en cómo se resolverán las negociaciones con Reino Unido tras la activación formal del *brexit*, el 29 de marzo.

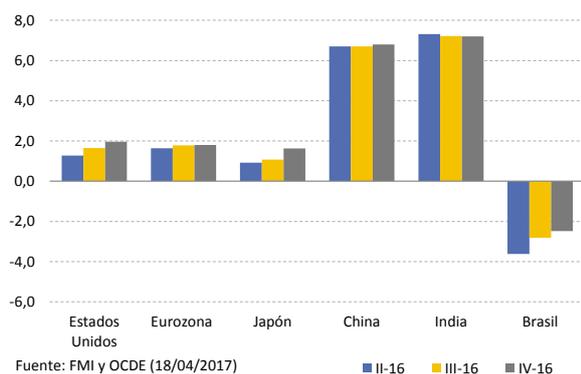
### Solidez en los indicadores de actividad para el conjunto de economías emergentes.

**China** fijó su objetivo de crecimiento para 2017 en el 6,5% y prosigue su cambio de modelo productivo potenciando el consumo interno y los servicios. Se mantienen los riesgos por el elevado nivel de deuda, la sobrecapacidad de algunos sectores y el alto grado de intervencionismo. **Rusia** se reactiva en IV TR por el menor deterioro de la demanda interna y la recuperación del sector exterior. **Turquía** sorprende por la robustez del crecimiento en el IV TR, marcado por la aceleración de la demanda interna, si bien persiste la alta inflación y los riesgos por la incertidumbre política y su relación con el exterior. En **Brasil** el consumo privado se mantiene débil y el PIB cayó un 0,9% intertrimestral en el IV TR (-3,6% en el año) por lo que la salida de la recesión sigue retrasándose.

Crecimiento economía mundial 2010-2017 (p)



Evolución de las principales economías



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### La economía española cierra 2016 con un crecimiento en el conjunto del año de 3,2%.

La evolución del PIB en 2016 se ha caracterizado por un dinamismo que ha superado con creces las expectativas iniciales. Así, ha mantenido el ritmo de avance de 2015, del 3,2%, aunque con una composición del crecimiento más equilibrada, con una menor aportación de la demanda nacional (2,8 puntos p.p.) y una contribución que pasa a ser positiva de la demanda externa, de cuatro décimas.

##### Con los datos del IV TR se perfila una moderada desaceleración del crecimiento del PIB.

El ritmo interanual de avance del PIB ha seguido una trayectoria desacelerada a lo largo de 2016, tras el máximo alcanzado en el IV TR de 2015 (3,6%), hasta el 3,0% en el IV TR 2016, dos décimas por debajo del III TR. La demanda nacional ha moderado progresivamente su contribución al avance del PIB, hasta los 2,2 p.p. del IV TR, mientras la demanda externa ha experimentado una evolución opuesta, corrigiendo su aportación negativa a partir del II TR y elevándola hasta 0,8 p.p. en el IV TR.

##### El consumo privado prolonga un sólido avance mientras la inversión pierde ritmo.

En el cómputo global de 2016, el consumo mantiene el mismo avance de 2015, 2,6%, aunque se desacelera a lo largo del año (2,2% en el IV TR), por la ligera moderación de su componente de hogares y el estancamiento del de las AA. PP. La formación bruta de capital se ha frenado de forma evidente en 2016, con un avance del 3,1% (6,0% en 2015), cerrando el ejercicio en tasas del 2,2%. La inversión en equipo se ralentiza de forma rápida y la construcción mantiene un perfil más plano.

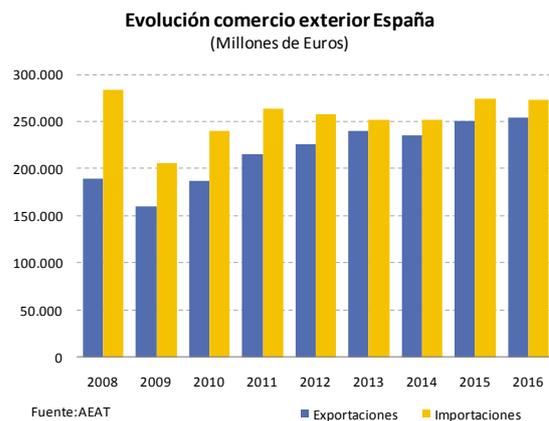
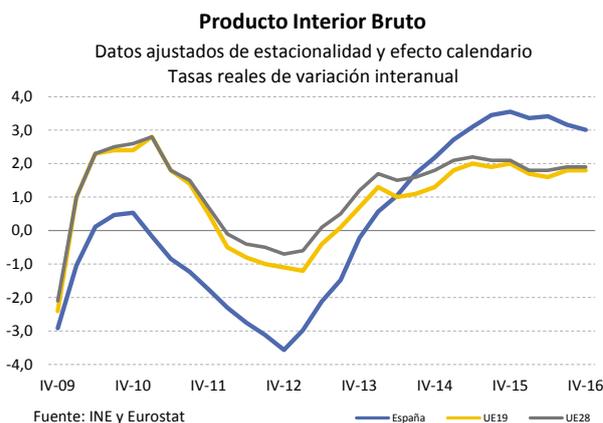
#### 2. Sector Exterior

##### La balanza comercial de España alcanza nuevos máximos en los volúmenes de exportación en 2016.

En el 2016, las exportaciones españolas crecen un 1,9%, que pese a avanzar a ritmo más moderado que el del 2015 (3,8%), logran alcanzar un nuevo máximo histórico, 254.530 millones de euros. Sin embargo, las importaciones retroceden un 0,5% frente al avance del 3,5% de hace un año. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 18.753,9 millones de euros, un 24,9% inferior al observado en el mismo periodo de 2015. La tasa de cobertura se sitúa en el 93,1%, es decir, 2,2 puntos porcentuales por encima de la obtenida en 2015, la más elevada desde el año 2013.

Por sectores, los que más contribuyen al crecimiento interanual de las exportaciones en 2016 son *Alimentación, bebidas y tabaco* y el *sector del automóvil* y en sentido contrario *Otras mercancías*. Italia y Alemania son los países que más contribuyen al crecimiento de las exportaciones en 2016.

En las importaciones, por sectores, la mayor contribución negativa en este periodo fue la de *Productos energéticos*, que no pudo ser compensado por la repercusión positiva de *Bienes de equipo, Manufacturas de consumo, Sector automóvil y Alimentación, bebidas y tabaco*, cuyos incrementos reflejan la consolidación de la recuperación de la demanda nacional.



### 3. Mercado de trabajo

**En 2016, el paro descendió en España un 11,4% y el empleo creció un 2,7%. La tasa de paro cae al 18,63%, la más baja desde hace más de siete años.**

En el IV trimestre de 2016, la bajada del número de parados en España vuelve a superar el 10% interanual, por sexto trimestre consecutivo. La Encuesta de Población Activa refleja una caída del paro del -11,3%, que se traduce en 541.700 parados menos en los doce últimos meses y rebaja la cifra total hasta los 4.237.800, la más baja desde el tercer trimestre de 2009. En el conjunto del año 2016, el paro en España experimentó el descenso más fuerte (-11,4%) desde 2005. Al tiempo, la creación de empleo en España este último trimestre supera los 400.000 (413.900 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,3% interanual, ligeramente inferior al observado en los últimos dos años. Por sexto trimestre consecutivo, la creación de empleo interanual ha resultado inferior a la reducción del paro, con lo que la población activa cae en 127.800 personas, un -0,6% interanual.

Los datos ofrecidos por los registros de empleo, disponibles ya hasta el mes de marzo, apuntan en la misma dirección. El número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo, en el primer trimestre de 2017, en 395.029 respecto al mismo periodo del año pasado, a un ritmo de descenso del -9,6%, el más fuerte en un primer trimestre de toda la serie estadística, que comienza en 2001. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social aumenta en casi 600.000 (586.559), en ese mismo plazo, lo que representa un incremento del 3,4% respecto a los tres primeros meses de 2016, el crecimiento más intenso en un primer trimestre del año desde antes del inicio de la crisis, en el año 2007. Así, el número de parados en España cae hasta situarse en marzo de 2017 en 3.702.317 y la cifra de afiliación crece y se acerca a los 18 millones, con 17.910.007, la más alta desde hace siete años y medio.

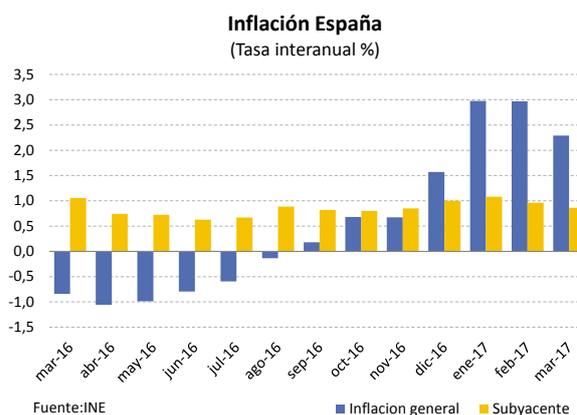
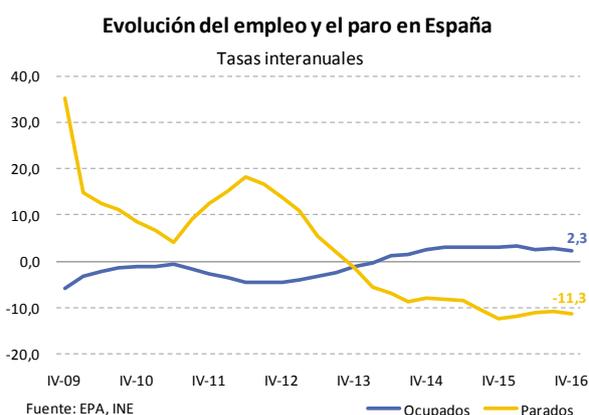
### 4. Precios

**La inflación continúa al alza si bien podrían aparecer los primeros síntomas de agotamiento.**

La inflación, que inició en abril de 2016 un perfil de recuperación que ha mantenido y reforzado hasta alcanzar en este comienzo de 2017 máximos de los últimos cuatro años en enero y febrero, 3,0%. El último dato disponible, sin embargo, refleja cierta contención al reducirse la inflación hasta el 2,3% en marzo.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) se ha mantenido durante todo el año en positivo y parece estabilizarse en torno al 0,8% - 0,9% tras haber marcado un pico de 1,1% en enero y ampliarse de nuevo el diferencial de la inflación general y la subyacente en los últimos tres meses, por las nuevas caídas en el precio del petróleo y la moderación de las previsiones al alza en el medio plazo.

La inflación nacional sigue manteniéndose por encima de la europea, tal y como venía haciendo desde octubre del año pasado, ampliándose incluso el diferencial en los últimos tres meses hasta el 1,1% de enero, si bien la tendencia vuelve a ser descendente desde entonces y queda en el 0,8% con los últimos datos de marzo. El mes de marzo ha sido punto de inflexión en las tasas de inflación tanto de España 2,3% (-0,7 décimas) como de Europa 1,5% (-0,5 décimas).



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### 2016 se cierra con el mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento en la C. de Madrid.

Según la información proporcionada por la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del IV TR 2016, nuestra región crece en el conjunto de 2016 un 3,4%, prolongando así el dinamismo recuperado en 2015, que se saldó con un ritmo de avance también del 3,4%. Los datos de primera estimación de la Contabilidad Regional de España del INE reflejan un crecimiento algo mayor para 2016, del 3,7%, situándose Madrid entre las regiones de mayor dinamismo<sup>1</sup>. En cualquier caso, nuestra región continúa creciendo por encima del conjunto nacional, que registra un avance del 3,2%.

La evolución por trimestres refleja cierto perfil desacelerado aunque manteniendo elevados ritmos de crecimiento, que en el IV TR 2016 se cifraron en el 3,1%, tres décimas por debajo del periodo anterior.

#### Sostenida fortaleza de la demanda interna. La demanda externa, sigue en positivo aunque suaviza su aportación.

La demanda regional mantiene un ritmo de crecimiento estable entre el 3,0% y el 3,1% a lo largo de 2016. Mientras, la aportación de la demanda externa, en positivo todo el año, se desacelera, de forma más visible en el segundo semestre, con una contribución al crecimiento de 0,6 p.p. en el IV TR 2016.

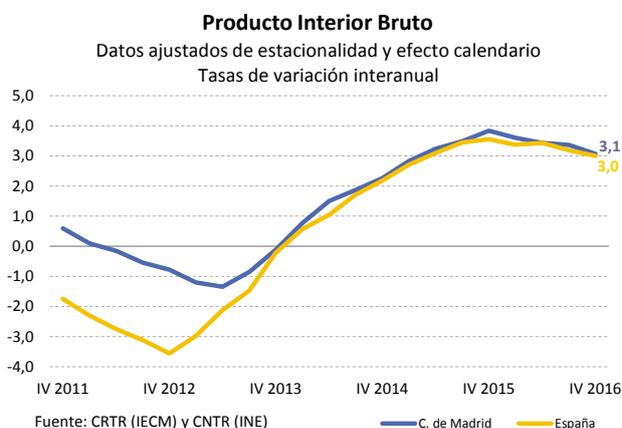
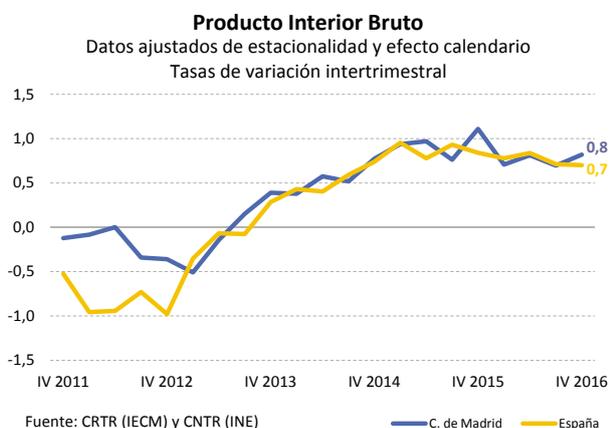
El consumo crece un 2,9% en 2016, tres décimas más que el año anterior, con un fuerte empuje del consumo privado, que en el último trimestre avanza un 3,5% (3,6% en el cómputo global), mientras el de las AA. PP., si bien se mantiene muy contenido, acelera progresivamente su ritmo de avance hasta el 1,0% en el IV TR.

En contraste con este crecimiento sostenido del consumo, la formación bruta de capital recorta su ritmo de avance respecto a 2015, con una tasa del 3,6% (5,2% en 2015), debido al menor impulso de la inversión productiva (aunque en el IV TR parece corregir ligeramente su perfil desacelerado con un crecimiento interanual del 3,3%, tres décimas superior al del trimestre anterior). La inversión en viviendas continúa afianzando gradualmente su recuperación, con un repunte especialmente importante en el IV TR (crece un 3,8%), con un avance en el conjunto de 2016 del 2,9%.

#### Los servicios apuntalan el crecimiento de nuestra región.

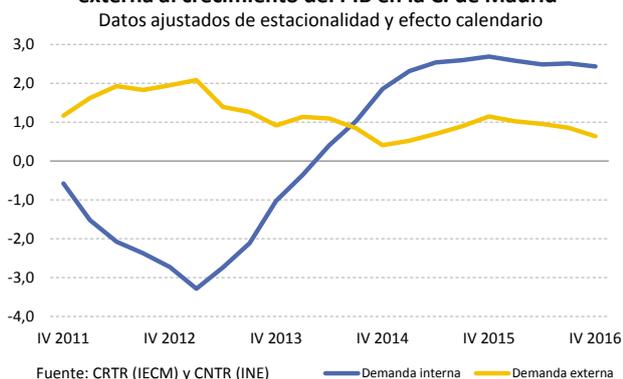
Los servicios consolidan su impulso sobre la economía regional, manteniendo en 2016 el mismo ritmo de avance global que en 2015 (3,6%), aunque dibujan un perfil de crecimiento paulatinamente desacelerado a lo largo del año. Destaca el empuje de los servicios a empresas y financieros, con un ritmo de crecimiento del 4,0%, así como los servicios de distribución y hostelería (3,8%).

La industria progresa de forma pausada, con un avance global del 2,5% (1,3% en 2015) y la construcción va de menos a más aunque en el cómputo global (2,3%) no supera el avance de 2015.

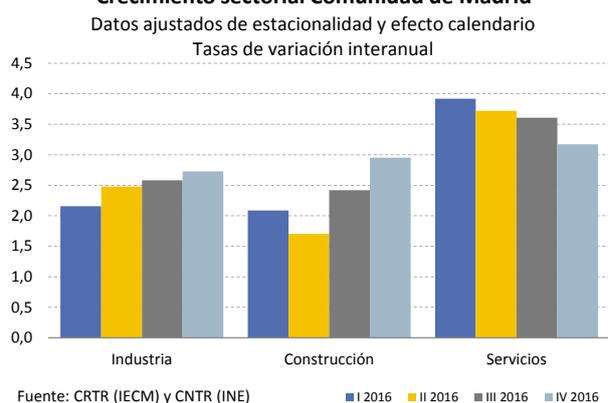


<sup>1</sup> La información sobre los resultados de la Contabilidad Regional de España puede verse en el Recuadro I.

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



### Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid



## CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010

(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)

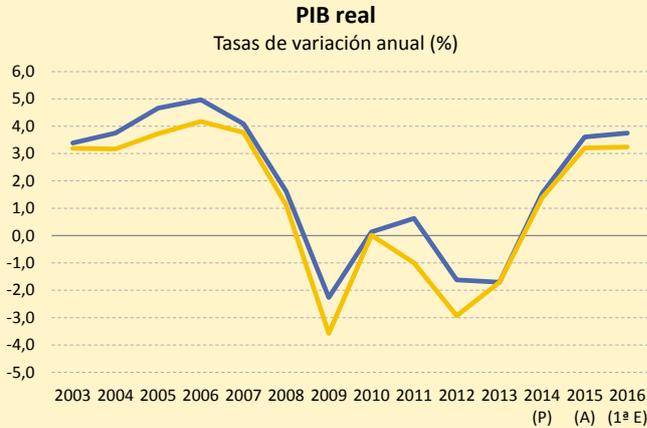
	2015	2016	Tasas de variación intertrimestral (%)							
			2015				2016			
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Agricultura	-	-	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2	0,1	1,2	-0,2
Industria	-	-	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3	1,3	0,3	0,8
Construcción	-	-	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4	0,9	1,1	0,5
Servicios	-	-	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8	0,8	0,7	0,9
VAB	-	-	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8
<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>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>
- de los hogares	-	-	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9	0,8	0,9	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5	0,3	0,1	0,2
<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>
- Inversión en vivienda	-	-	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9	0,9	1,1	0,9
- Resto de inversión	-	-	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8	0,9	0,8	0,8
<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>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>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>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
	2015	2016	Tasas de variación interanual (%)							
			2015				2016			
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Agricultura	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7	-2,1	0,1	1,2
Industria	1,3	2,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2	2,5	2,6	2,7
Construcción	4,1	2,3	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1	1,7	2,4	3,0
Servicios	3,6	3,6	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9	3,7	3,6	3,2
VAB	3,3	3,4	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1
<b>PIB</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>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>
- de los hogares	3,4	3,6	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6	3,6	3,8	3,5
- 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
<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>
- Inversión en vivienda	2,9	2,9	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5	2,6	2,7	3,8
- Resto de inversión	5,6	3,7	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8	3,9	3,0	3,3
<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>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>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>PIB ESPAÑA</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</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. Primera estimación 2016**

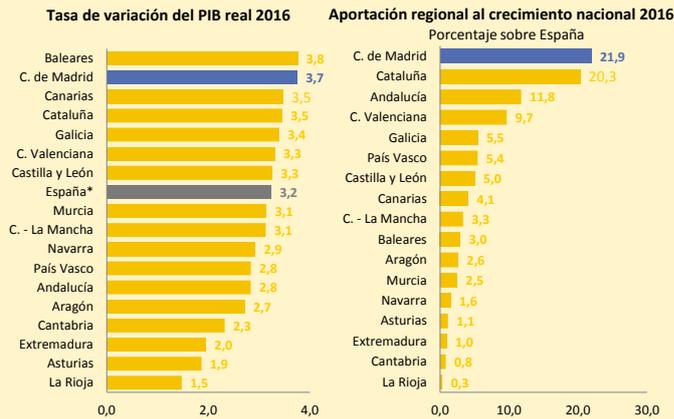
El INE ha publicado recientemente la primera estimación del crecimiento regional en el año 2016 estadística de gran valor por la rapidez en su publicación aunque no está exenta de un alto grado de volatilidad, pudiéndose observar fuertes correcciones en sucesivas revisiones.



Fuente: CRE, INE. Marzo 2017.

Según estos últimos datos, la Comunidad de Madrid se mantiene en una fase expansiva del ciclo, con un crecimiento de su PIB en 2016 del 3,7% (una décima por encima de la tasa revisada de 2015). Con este dato se confirma la consolidación de la recuperación experimentada a lo largo del pasado año. Esta favorable evolución destaca en el conjunto nacional, ya que el ritmo de avance de la Comunidad de Madrid resulta cinco décimas superior al de España, con lo que se amplía, así, el diferencial de

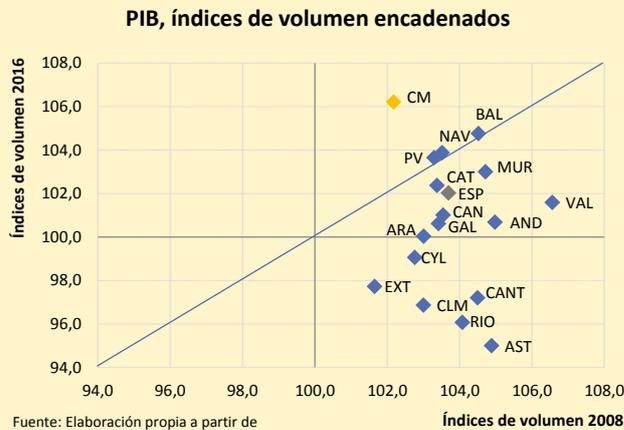
crecimiento entre ambas zonas.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos CRE, INE. Marzo 2017.

El dinamismo de Madrid sobresale en el contexto de las regiones españolas, con la segunda cifra de crecimiento más elevada tras Baleares (3,8%) y seguida de Canarias y Cataluña (ambas con un crecimiento del 3,5%), observándose los ritmos de avance más moderados en Asturias (1,9%) y en La Rioja (1,5%). De hecho, dado su elevado peso en el total nacional y su intenso crecimiento, Madrid es la región que más contribuye al crecimiento nacional en 2016, concentrando un 21,9% del

mismo. Más de la mitad del crecimiento nacional en 2016 corresponde a Madrid, Cataluña y Andalucía, que aportan entre las tres 1,7 p.p. al incremento del PIB de España (un 54% en términos porcentuales).



Fuente: Elaboración propia a partir de datos CRE, INE. Marzo 2017.

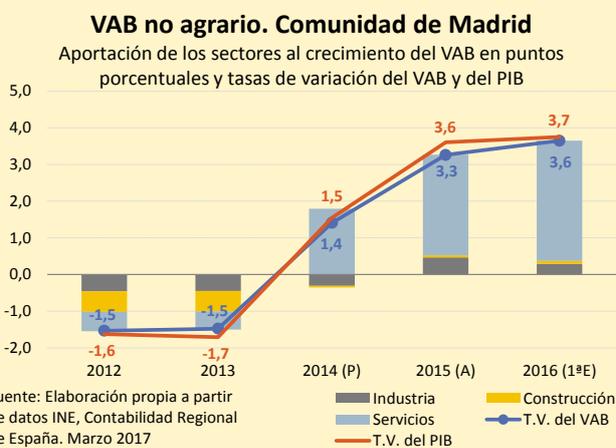
Madrid consolida una trayectoria de liderazgo en el contexto regional, ya que ha afrontado en mejores condiciones los momentos de crisis y ha iniciado antes, y con más solidez, la reactivación. Así, la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008 fue Madrid, en el año 2015. En 2016 otras tres regiones se unen a Madrid: Baleares, Navarra y País Vasco (regiones que se sitúan por encima de la diagonal en el gráfico). El excelente desempeño de la economía madrileña a lo largo de este último año motiva un nuevo distanciamiento del resto de

regiones, con un PIB que supera en un 3,9% al del año 2008, mientras el del conjunto nacional aún se sitúa un 1,6% por debajo del de aquel año.

Como se observa en los dos gráficos siguientes, la expansión de los servicios continúa siendo la clave del crecimiento económico de la Comunidad de Madrid. Así, el VAB del sector acelera siete décimas su crecimiento, hasta el 3,9%, superando el ritmo de avance nacional en medio punto.



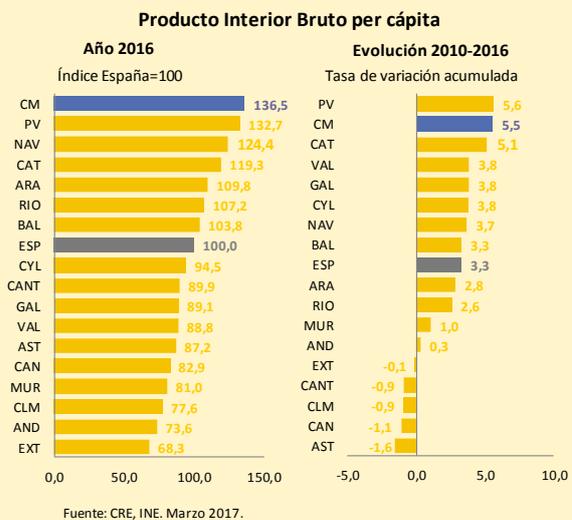
Entre las actividades terciarias más dinámicas, se encuentran algunas de las de mayor peso en la economía de nuestra región, como *comercio, reparación de vehículos de motor, transporte y almacenamiento y hostelería*, con un ritmo de avance del 4,5%, así como *actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares*, que crece un 7,3%. Entre ambas explican el 66% del crecimiento del sector servicios y aportan 2,1 puntos al crecimiento global del VAB.



Por su parte, la industria continúa creciendo a buen ritmo en 2016 (2,7%), si bien, algo más moderado que en 2015, desaceleración que también se observa en España, en el que el sector ha crecido un 2,4%. Se atenúa el excepcional ritmo de crecimiento que las ramas manufactureras alcanzaron en 2015, hasta el 3,4%, mientras el resto de actividades industriales, aún con un crecimiento modesto (0,9%), consiguen superar las caídas de años anteriores.

En cuanto a la marcha de la construcción en Madrid, parece prolongar en 2016 el tibio crecimiento de 2015, acelerándose levemente hasta el 1,8% y distanciándose de la mayor dinamización experimentada por el sector a escala nacional, donde avanza un 2,5% (0,2% en 2015). No obstante, debe destacarse que, por segundo año consecutivo, el sector crece y contribuye al crecimiento global, finalizando así el importante ajuste experimentado durante los años de la crisis.

En cuanto a la marcha de la construcción en Madrid, parece prolongar en 2016 el tibio crecimiento de 2015, acelerándose levemente hasta el 1,8% y distanciándose de la mayor dinamización experimentada por el sector a escala nacional, donde avanza un 2,5% (0,2% en 2015). No obstante, debe destacarse que, por segundo año consecutivo, el sector crece y contribuye al crecimiento global, finalizando así el importante ajuste experimentado durante los años de la crisis.



En relación al PIB per cápita (precios corrientes), Madrid continúa siendo la región con un mayor valor de este indicador desde el año 2000 (año de inicio de la serie homogénea publicada por el INE). En 2016, el PIB por habitante se sitúa en 32.723 euros en nuestra región, superando en 8.753 euros (un 36,5%) al PIB per cápita medio nacional. Asimismo, la mejor evolución de nuestra región en relación al resto de CC. AA. contribuye a que el crecimiento del PIB por habitante de Madrid sea uno de los más elevados de las regiones españolas, un 5,5% desde el año 2010. En este periodo, el PIB per cápita de España aumentó de forma más moderada, un 3,3%. Cinco regiones aún no han recuperado el nivel de PIB por habitante del año 2010, con los mayores descensos acumulados en términos relativos en Asturias y en Cantabria.

## Recuadro II. Claves demográficas

### La población madrileña residente en el extranjero sigue creciendo y alcanzó en enero de este año, 367.434 inscritos en el Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero.

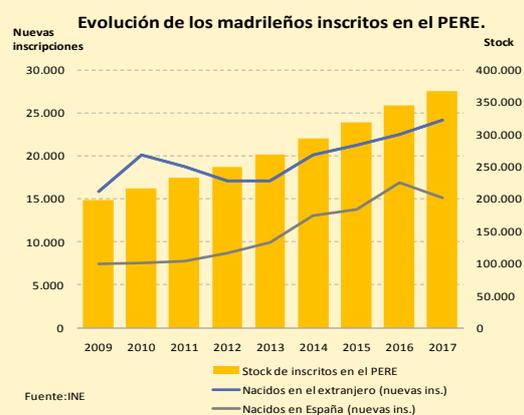
Según los datos publicados recientemente por el INE en la Estadística del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero (PERE), Madrid (como provincia de inscripción) aportaba el 15,3% del total de los españoles inscritos el 1/1/2017 (1,9 puntos porcentuales más que en 2009), es decir, de los 2.406.611 españoles inscritos, había 367.434 cuya provincia de inscripción fue Madrid. Resulta interesante resaltar que del total de madrileños inscritos, más de dos terceras partes (247.837 personas) están en edad de trabajar (entre 16-64 años). Este colectivo ha ido aumentando en el PERE (116.683 personas entre 2011 y 2017). Por lo tanto, la marcha al extranjero es un factor más que explica la reducción de residentes en Madrid en edad de trabajar, que cae desde 2011 y que solo se corrige en el 2016 para el caso de las mujeres, no así para los hombres de estas cohortes de edad.

POBLACIÓN ADSCRITA A MADRID RESIDENTE EN EL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR (16-64 años) SEGÚN LUGAR DE NACIMIENTO.									
LUGAR DE NACIMIENTO	AÑO								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ESPAÑA	39.107	39.992	41.393	43.444	45.795	49.896	54.307	59.983	64.427
EXTRANJERO	92.047	101.646	111.861	121.236	131.553	144.542	157.874	171.134	183.410
<b>TOTAL</b>	<b>131.154</b>	<b>141.638</b>	<b>153.254</b>	<b>164.680</b>	<b>177.348</b>	<b>194.438</b>	<b>212.181</b>	<b>231.117</b>	<b>247.837</b>

Fuente: INE

### Durante el año 2016 se produjeron 39.216 nuevas inscripciones de madrileños en el PERE, segunda cifra más alta desde 2009, primer año para el que el INE ofrece datos.

Durante 2016, se inscribieron en total en el PERE 39.216 madrileños lo que supone el 21,9% del total de españoles que lo hicieron (178.998). De esos casi 40.000 madrileños, 24.129 nacieron en el extranjero (adquirieron la nacionalidad española con posterioridad al nacimiento) y los 15.087 restantes son españoles de nacimiento. Por primera vez desde 2009 este último colectivo ha experimentado una reducción interanual. Por otra parte, el 62,6% de los nuevos inscritos tienen entre 16-64 años, lo que induce a pensar que una parte de ellos emigran para encontrar trabajo, aunque otros buscan perfeccionar sus estudios (idiomas, masters postgrado o Erasmus universitarios). Trataremos de averiguar la finalidad de los desplazamientos en función de los países de acogida.



### Los países receptores de los emigrantes españoles son mayoritariamente europeos y americanos.

Durante 2016 los 10 países que más madrileños entre 16-64 años acogieron (nuevas inscripciones) fueron: Reino Unido (3.091), EEUU (2.954), Alemania (1.321) y Francia (1.125), países a los que los madrileños presumiblemente van en busca de trabajo o perfeccionamiento de estudios. Ecuador (2.378), Colombia (1.075), Perú (865) y República Dominicana (858) son destinatarios de retornos de ciudadanos madrileños a sus países de origen (o el de sus padres). Finalmente México (1.521) y Turquía (731) serían destinos mezcla de ambas tipologías.

POBLACIÓN ADSCRITA A MADRID RESIDENTE EN EL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR (16-64 años) SEGÚN LUGAR DE NACIMIENTO. NUEVAS INSCRIPCIONES				
LUGAR DE NACIMIENTO	AÑO			
	2014	2015	2016	2017
ESPAÑA	6.730	7.485	9.252	8.356
EXTRANJERO	13.956	14.901	15.920	16.198
<b>TOTAL</b>	<b>20.686</b>	<b>22.386</b>	<b>25.172</b>	<b>24.554</b>

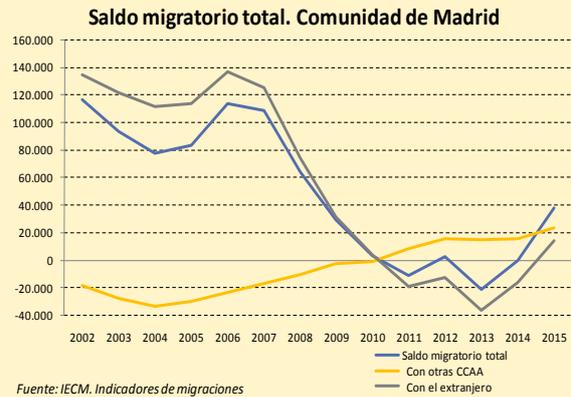
Fuente: INE

**Recuadro III. Indicadores de migraciones**

La Subdirección General de Desarrollo Económico y Estadísticas de la Comunidad de Madrid ha publicado en su portal estadístico los **"Indicadores de migraciones"** actualizados al año 2015. Dichos indicadores consisten en la elaboración de tasas por sexo, por grupos de edad, etc., a partir de la *Estadística de Variaciones Residenciales*, elaborada por el INE y ofrece datos desde 2002.\*

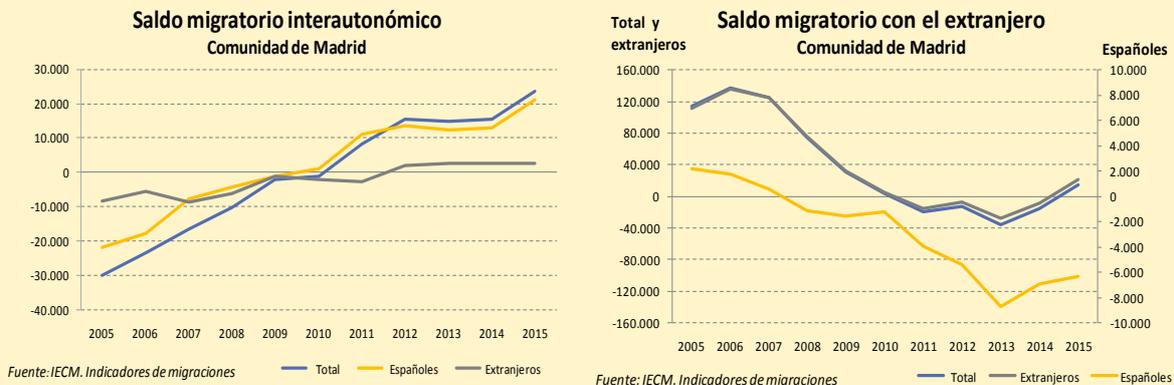
**El saldo migratorio total de la Comunidad de Madrid vuelve a ser positivo en 2015.**

El balance de las variaciones residenciales con origen y destino en la Comunidad de Madrid en 2015 se cerró con saldo positivo (38.155), tras algunos años de valores negativos. No obstante quedan lejos aún las cifras del comienzo del milenio cuyos saldos superaban los 100.000. La caída en picado de las cifras desde el año 2007, coincidiendo con los momentos más duros de la crisis económica desembocó en valores negativos en los primeros años de la presente década.



**Distinto comportamiento del saldo migratorio madrileño en función del origen/destino y del lugar de nacimiento de los migrantes.**

El comportamiento de los saldos migratorios teniendo en cuenta el origen y destino de los flujos es diametralmente opuesto. **El saldo migratorio interautonómico** tiene valores negativos hasta el año 2010 para los españoles (probablemente debido al retorno de personas jubiladas a sus provincias de origen) y 2011 para los extranjeros y a partir de este momento presenta valores positivos. En el caso de los extranjeros la evolución del saldo es muy estable en los últimos cuatro años, mientras que en el caso de los españoles la tendencia al alza desde el año 2005 es más acusada. En cuanto al **saldo migratorio con el extranjero** lo primero que hay que destacar es la enorme diferencia de volumen en función de la nacionalidad de los migrantes siendo mucho más importante la presencia de extranjeros que de españoles. Este saldo evoluciona en sentido contrario que el saldo interautonómico. Parte de valores positivos al comienzo de la serie, dibujando una curva descendente hasta alcanzar valores negativos a partir del 2008, año de inicio de la crisis, para los españoles y del 2011 para los extranjeros. En el caso de los extranjeros ha vuelto a obtener valores positivos en 2015; no así para los españoles aunque se percibe cierta recuperación.



\*Para más información puede consultar la totalidad de los datos en <http://www.madrid.org/iestadis/fijas/estructu/demograficas/migra/descarga/indmig.xls>

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

**El consumo continúa siendo uno de los principales protagonistas de la consolidación en la recuperación económica impulsado por el aumento de renta en detrimento del ahorro.**

Según el último dato disponible correspondiente a marzo, el octavo mes sin incentivos públicos, la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid ha alcanzado las 40.808 unidades, lo que ha supuesto un crecimiento del 12,7% con respecto al mismo mes del año anterior. Según ANFAC, para explicar este incremento, hay que tener en cuenta que en 2016, la Semana Santa se celebró en el mes de marzo y por tanto contaba con dos días laborales menos. En el primer trimestre de 2017, se han matriculado en nuestra región 103.001 turismos, 6.579 vehículos más que en el mismo periodo de 2016, lo que implica un aumento del 6,8% interanual.

Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas continúa manifestando el repunte de la actividad económica. En marzo de 2017 crece un 14,4% interanual con 5.152 matriculaciones. En el primer trimestre se alcanzan las 11.984 matriculaciones, 750 más que hace un año incrementándose un 6,7% interanual, remontando el descenso que se produjo en 2016 en este periodo (-7,5%).

La matriculación de turismos en marzo, alcanza en valores absolutos, los mayores registros para un mes de marzo desde 2007. El primer trimestre de 2017, también alcanza máximos históricos en valores absolutos, en la comparativa con este periodo de los distintos años de la serie histórica.

**En 2016 el consumo de gasolinas y gasóleos crece por segundo año consecutivo.**

En 2016 el consumo de gasolinas crece y se acelera en un 1,2%, y el de gasóleo se incrementa también en un 1,2%. En el primer bimestre de 2017 ambos combustibles presentan aumentos interanuales en sus consumos, el de gasolina aumenta un 0,7% y el de gasóleo lo hace en un 1,1%.

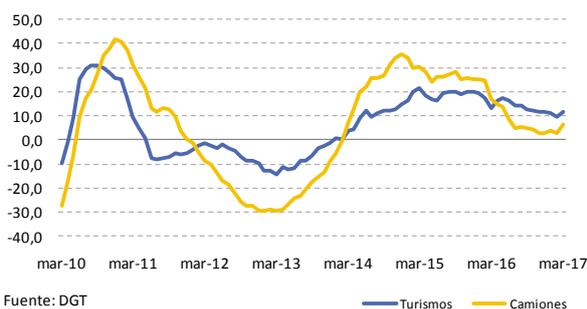
**En 2016 los créditos al sector privado retornan a tasas interanuales negativas y los depósitos no experimentan cambio con respecto a 2015.**

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos al sector privado por CC.AA. se obtienen los volúmenes deflactados. En 2016 todos los trimestres han tenido comportamientos negativos, cayendo un 2,3% interanual en el cuarto. En el conjunto de 2016, el volumen de crédito experimenta una caída del 1,3%. Esta evolución podría estar vinculada a la menor demanda de crédito bancario por parte de las grandes empresas, dado el mayor atractivo de la financiación mediante valores de renta fija, cuya emisión se elevó en el segundo semestre de 2016.

Los depósitos deflactados en el IV TR 2016 descienden un 0,7% tras dos trimestres de crecimientos consecutivos. En el conjunto del año el importe de los depósitos no ha experimentado cambios con respecto al año anterior. Los escasos intereses con los que la banca remunera los depósitos incentiva, por un lado, el consumo y la reducción del ahorro, y por otro, la búsqueda de productos financieros de mayor rentabilidad.

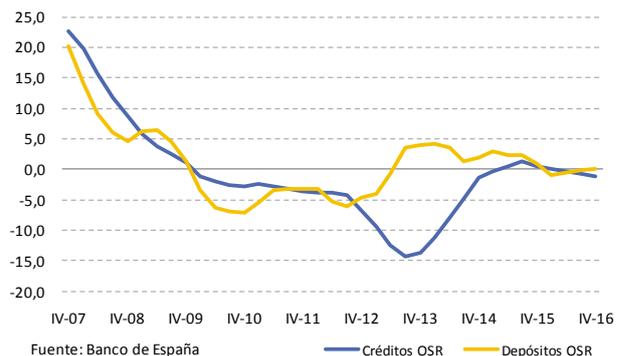
**Matriculaciones de vehículos C. de Madrid**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



**Créditos y Depósitos. Sector privado**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



## IV.2.B. Demanda externa

### En el cuarto trimestre de 2016 se refuerza la tendencia observada en el trimestre anterior en cuanto al aumento de las exportaciones. Las importaciones caen moderadamente.

En el cuarto trimestre de 2016 las exportaciones experimentan un fuerte impulso mejorando los datos del tercer trimestre y corrigiendo la tendencia negativa de los dos primeros trimestres del año (-4,3% en el I TR, -1,3% en el II TR, frente al 2,3% del III TR y 11,3% del IV TR) gracias al crecimiento interanual obtenido sobre todo en el mes de noviembre. El último dato publicado, correspondiente al mes de enero de 2017, confirma esta tendencia alcista (18%). Como consecuencia de los avances de las exportaciones en los dos últimos trimestres de 2016, el volumen de ventas al exterior termina el año 2016 con un aumento del 1,9% respecto de las del año 2015.

En cuanto a las importaciones, se observa en el cuarto trimestre una notable contención de la caída interanual, del -0,1% (-5,3% en el tercero), observando el conjunto del año un descenso del 0,1%. No obstante, debe matizarse dicha pérdida puesto que en los dos últimos meses del año 2016 se reinicia la senda de un crecimiento muy suave (0,3% cada mes) que se intensifica en enero de 2017 (2,6%).

Este comportamiento de los flujos comerciales provoca un leve descenso del déficit comercial madrileño, del 2,0%, que se sitúa en el 2016 en 29.354 millones de euros; y al mismo tiempo, un ligero ascenso de la tasa de cobertura que se cifra en 2016 en el 49,1%, frente al 48,1% de 2015.

### Aumentan las ventas de la mayoría de los productos y bienes de consumo más vendidos. Por países, Francia, Alemania y Reino Unido, claves del aumento de las exportaciones.

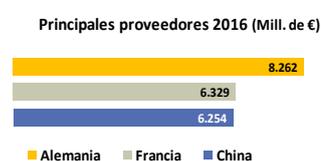
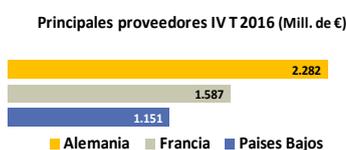
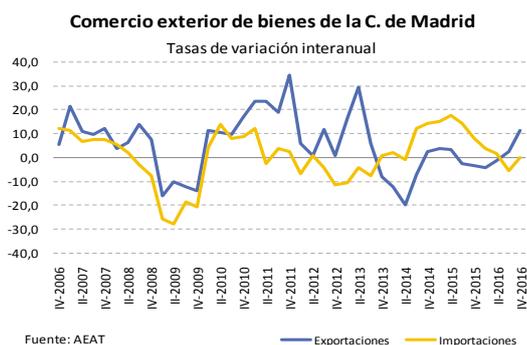
En el cuarto trimestre de 2016, las ventas de más de la mitad de los principales productos (13 de los 20 con mayor peso) observan un crecimiento de sus exportaciones. Las contribuciones más notables al incremento de las ventas en el IV TR provinieron de: *Aeronaves y vehículos espaciales*, *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Aparatos y material eléctrico*, que son también los capítulos que mejor se han comportado en el conjunto del año. La reducción de ventas del capítulo más vendido, *Productos farmacéuticos*, ha lastrado el crecimiento de las exportaciones en el acumulado del año.

Por países, adquieren especial protagonismo en el IV TR, por su elevada contribución al crecimiento, las ventas a Francia, Alemania y Reino Unido. Durante 2016 fue Reino Unido el que más contribuyó al incremento de las exportaciones seguido de Alemania e Italia.

### Los dos capítulos más comprados junto con *Combustibles, aceites minerales* principales responsables de la caída de las importaciones en 2016.

La ligera reducción de las compras durante el IV TR de 2016 está protagonizada por *Aparatos y material eléctrico*, capítulo que influyó más negativamente, seguido de *Combustibles, aceites minerales* y *Vehículos automóviles, tractores*. En el conjunto del año 2016 *Combustibles, aceites minerales* fue el capítulo que más lastró las importaciones, seguido de *Productos farmacéuticos* y *Aparatos y material eléctricos* que penalizan adicionalmente el avance de las importaciones a pesar de ser los capítulos de mayor volumen de compras.

Por países, la caída de las compras a Reino Unido, Francia e Irlanda impidieron la existencia de crecimiento en las importaciones en el IV TR. Durante 2016 fueron Reino Unido, China y Portugal los que más influyeron en la caída de las compras madrileñas en el extranjero



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

##### Dos de cada tres euros de inversión extranjera en España recalán en la Comunidad de Madrid.

En el cuarto trimestre de 2016, la inversión exterior bruta captada por la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros - ETVE -) ascendió hasta los 4.880 millones de euros, la cantidad más elevada desde el primer trimestre de 2011, que prácticamente duplica tanto la del trimestre anterior como la de hace un año.

Este último trimestre, la Comunidad de Madrid ha concentrado el 65,9% del total de inversión directa extranjera que ha recibido España. En el cómputo acumulado del año 2016, la cifra roza los 11.000 millones de euros y supone el 46,7% del total nacional.

De esta forma, el liderazgo regional de la Comunidad de Madrid en lo referente a captación de inversión directa extranjera se mantiene firme, ya que el dato de Madrid es más del triple que el de Cataluña, que ocupa la segunda posición, y en el conjunto del año 2016 la duplica holgadamente.

En 2016, más del 70% de la inversión llegó de siete países: considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en la Comunidad de Madrid fueron Países Bajos, de donde vino el 16,3% del total, Luxemburgo (12,9%), Alemania (9,1%) Francia (8,9%), China (8,5%), Reino Unido (8,1%) y Estados Unidos, con el 6,8% del total anual.

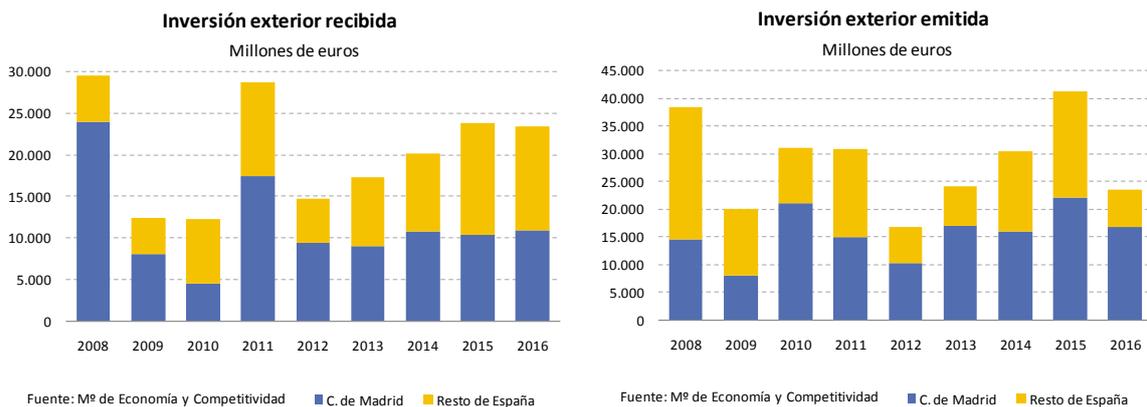
También se observa una elevada concentración sectorial de la inversión exterior captada, ya que seis sectores aglutinan dos terceras partes de la misma: en 2016, el 23,8% se dirigió a *actividades inmobiliarias*, un 12,8% a *servicios financieros*, un 11,3% a *actividades auxiliares a los servicios financieros*, un 6,3% a *construcción de edificios*, otro 6,3% a *comercio al mayor e intermediarios del comercio*, y un 5,7% a *ingeniería civil*.

##### La inversión de la Comunidad de Madrid en el extranjero es excepcionalmente reducida en el último trimestre de 2016, pero representa el 72% del total de España en el conjunto del año

Por otra parte, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo igualmente la inversión en ETVE) fue excepcionalmente reducida en el último trimestre de 2016, con tan solo 1.102 millones de euros, la más baja desde el primer trimestre de 2012. Este descenso está en consonancia con la evolución experimentada en el conjunto de España, cuya reducción interanual fue aún más intensa que la de Madrid (-84,8% frente a -76,2%).

Aun así, la Comunidad de Madrid concentró el 43,3% del total invertido por España en el extranjero en el trimestre y se sitúa así como líder destacado, a gran distancia de Cataluña que, con el 27,0% del total, ocupa la segunda posición.

En el conjunto del año 2016, la Comunidad de Madrid realizó inversiones en el extranjero por valor de 16.811 millones de euros. Con estos resultados, la hegemonía de la Comunidad de Madrid en el contexto nacional es abrumadora, ya que concentra el 71,7% de la inversión española en el exterior durante el año 2016, multiplicando por 5,4 el dato del segundo en el ranking, Cataluña, que concentra el 13,3% del total de España.



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### La industria acelera su ritmo de crecimiento hasta el 2,5% en 2016.

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el PIB de la industria regional creció en 2016 un 2,5% interanual, acumulando siete trimestres consecutivos de crecimiento progresivo. El PIB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario fue acelerándose a lo largo del año, pasó de crecer un 2,2% en términos reales en el primer trimestre a cerrar el cuarto con un avance interanual del 2,7%.

#### Tras el buen comportamiento del sector en el pasado ejercicio, se vislumbra para 2017 una positiva evolución de principales indicadores.

El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid ha observado cierta moderación en los últimos meses, que no debe ensombrecer su favorable valoración, ya que cierra 2016 con un avance en el conjunto del año del 3,7% (con datos ajustados), 1,7 puntos superior al de España. Es reseñable asimismo que todos los grandes grupos de bienes presentan incrementos de su producción en 2016.

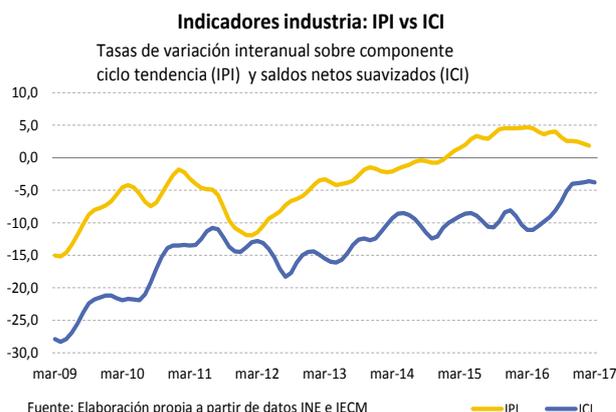
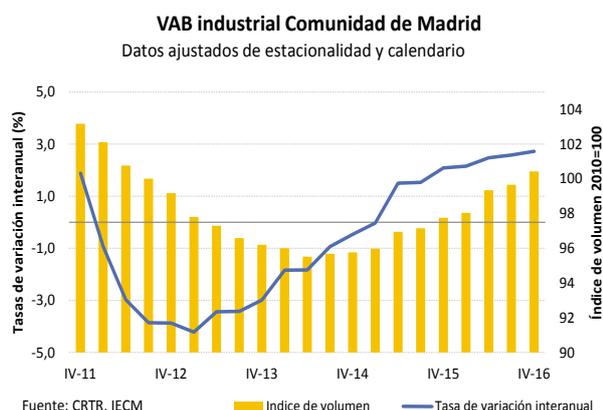
Por su parte los datos del IPI correspondientes al mes de febrero de 2017, suavizan el importante ajuste que experimentó el indicador el mes anterior, si bien, se mantiene el perfil de moderación en el crecimiento del indicador, que con datos ciclo-tendencia, viene dibujando de forma bastante clara desde el mes de septiembre del pasado año.

El Índice de Clima Industrial (ICI) presenta tasas de variación interanual positivas en el acumulado del primer trimestre de 2017, mostrando en los últimos doce meses un impulso notable en la corrección de sus saldos, cuyo perfil se aplatina en el primer trimestre de 2017 con niveles muy cercanos a cero. La recuperación de este indicador se fundamenta tanto en el buen comportamiento de los bienes de inversión, como de los intermedios y de consumo.

El índice de entrada de pedidos en la industria cierra 2016 con una caída interanual del 5,4%, sin embargo en enero de 2017 se produce un significativo repunte interanual del 11,6%. Asimismo destaca el buen comportamiento del índice de cifra de negocios en la industria madrileña, que si bien cierra 2016 con un modesto crecimiento interanual del 0,5% comienza 2017 con un incremento del 8,7% que invita al optimismo.

#### Disparidad según la fuente, de la respuesta del mercado de trabajo del sector al crecimiento de la producción.

La EPA, pone el contrapunto negativo en la positiva evolución del sector industrial en nuestra región con una reducción del número de ocupados en media anual de 2016 del 8,7% interanual, dato que contrasta con el crecimiento del 1,2% de la afiliación a la Seguridad Social, así como con la reducción en el paro registrado, del 13,8% interanual en el conjunto de 2016. En el acumulado enero-marzo de 2017 la afiliación crece en la industria regional un 3,0% interanual y el paro se reduce un 15,4%.



## 2. Construcción

### En el conjunto del año 2016, se atempera el ritmo de recuperación del sector.

En 2016, el PIB del sector de la construcción mostró un incremento del 2,3%, moderando su ritmo de crecimiento respecto al año precedente 4,1% que resultó el más elevado desde el inicio de la crisis. La evolución a lo largo del año muestra una desaceleración de la producción durante el primer semestre, que se mitiga en el segundo con la reactivación del sector.

### Tras el sólido crecimiento generalizado de los indicadores del sector en 2016, los primeros indicadores de 2017 parecen reforzar los niveles alcanzados el pasado ejercicio.

Intenso crecimiento de los importes licitados en la región en 2016, cuyos niveles, aunque son los más elevados del último sexenio, distan mucho de los registrados los años previos a la crisis. Los cerca de 1.444,8 millones de euros licitados en la Comunidad de Madrid en 2016, suponen un crecimiento de la licitación total del 75,1% interanual, con un avance muy similar de sus dos segmentos: la edificación avanza un 73,1% interanual y la obra civil un 76,7% en idéntico periodo. De acuerdo con los datos relativos a los dos primeros meses de 2017 la licitación total cede en torno a un 8% interanual en ambos segmentos.

En 2016 la administración autonómica se mantiene como la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 51,2% de la cuantía total, casi duplica el importe licitado en 2015. No obstante, es la administración local la que ha observado un mayor dinamismo, triplicando en 2016 los valores del año anterior. La actividad de ambos agentes permite neutralizar la reducción del 6,6% interanual en los importes licitados por la administración central. En los dos primeros meses de 2017, 8 de cada 10 euros licitados tienen como origen la administración autonómica o local.

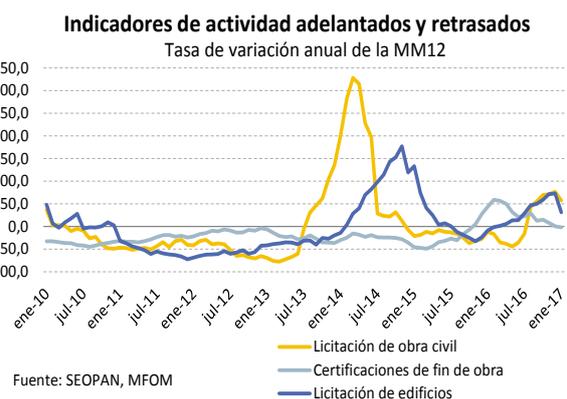
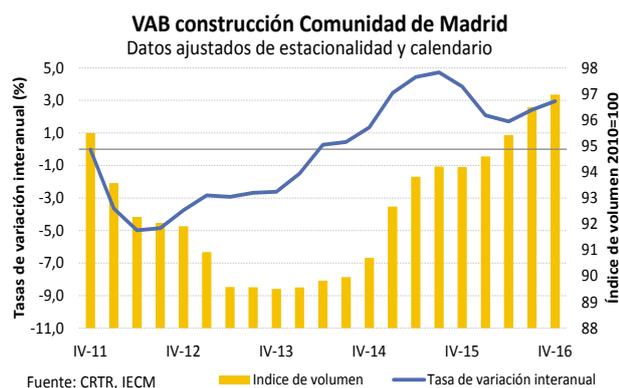
Otros indicadores adelantados presentan igualmente un comportamiento marcadamente expansivo: los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos que crecen un 34,7% en 2016 y continúan avanzando en enero de 2017, mientras las licencias municipales se duplican entre enero y octubre de 2016. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, mantuvieron en 2016 los niveles del año anterior y se reducen ligeramente en el primer mes de 2017.

### Crece las compraventas y las operaciones hipotecarias sobre vivienda, pero a menor ritmo que el año anterior. Notable reactivación del mercado laboral en el primer trimestre de 2017

La compraventa de vivienda registrada presenta en 2016, un crecimiento interanual del 13,9%, avance menos intenso que el registrado en el ejercicio precedente, un total de 58.752 viviendas fueron objeto de compraventa en 2016 en nuestra región, un 77,7% usadas. Sin embargo el dinamismo de ambos segmentos resultó similar con crecimientos interanuales de 11,3% en nueva y 14,6% en usada.

El crédito hipotecario modera su crecimiento en 2016, el número de hipotecas creció un 10,4% interanual (22,4% en 2015) y el capital prestado un 13,6% (25,1% en 2015). Sin embargo, vuelve a acelerarse en enero de 2017 con un avance del número de hipotecas del 22,3%, del 31,6% el capital.

La ocupación EPA cae en el sector un 10,3% en media anual durante 2016, sin embargo la afiliación a la Seguridad Social se incrementa un 2,8% y el paro registrado cae un 15,4%, dinámicas que se acentúan en el primer trimestre de 2017, cuando el paro registrado se reduce un 19,2% interanual y la afiliación crece un 5,7%.



### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios sigue creciendo en el cuarto trimestre de 2016 aunque modera el ritmo en relación al año anterior.

En el cuarto trimestre de 2016, 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 3,2% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del último trimestre del año suministra un impulso al VAB trimestral que había caído 1 décima en el tercer trimestre en relación a los dos primeros y mejora en 2 décimas el tercero, aunque pierde 4 décimas respecto del mismo trimestre del año anterior.

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 1,5% de otros servicios, del 0,8% de servicios a empresas y financieros y del 0,5% de servicios de distribución y hostelería. En términos interanuales se mantiene elevado el crecimiento en todas las ramas en el cuarto trimestre de 2016, así los servicios a empresas y financieros crecen al ritmo del 3,4%, 6 décimas menos que el trimestre anterior, los servicios de distribución y hostelería avanzan un 3,3%, 5 décimas menos que el tercero, y otros servicios mantienen, con el 2,5%, el mismo ritmo de crecimiento que el trimestre anterior.

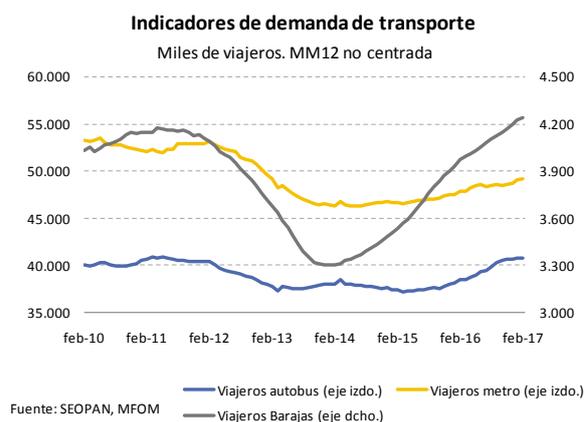
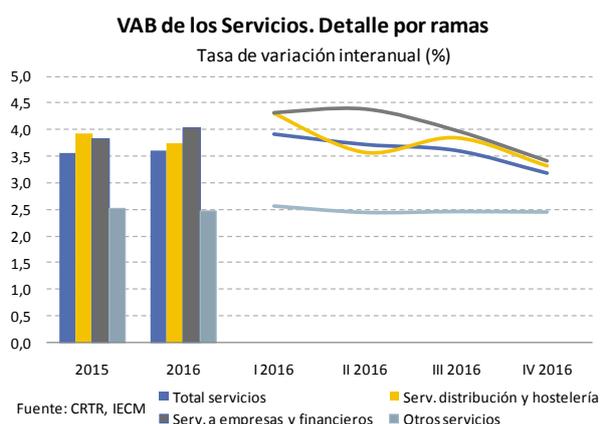
#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen tono, consolidando la recuperación del sector.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a enero de 2017, especialmente en relación con la cifra de negocios, que en ese mes creció el 10,0% respecto del mismo mes del año anterior, acelerando 7 puntos porcentuales respecto del mismo dato del año 2016. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, ha crecido interanualmente el 7,7%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, en la primavera de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual de enero de 2017 fue del 2,3%, acelerando 6 décimas sobre el mismo dato del año anterior.

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

En los dos 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 Suarez Madrid Barajas. La serie acumulada de viajeros ha crecido hasta febrero 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 13,6%. Respecto del año anterior, la serie acumulada de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde principios de 2015, pero desde mediados de 2016 ha moderado el ritmo.

En relación con el tráfico de mercancías, el acumulado a febrero de este año ha crecido el 7,4% en relación al mismo periodo del año anterior, pero modera el ritmo, perdiendo 1,7 puntos porcentuales



respecto al mismo dato de 2016. La serie acumulada de mercancías presenta un comportamiento interanual acelerado desde principios de 2014 y desde entonces se mantienen 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 febrero de 2017 (último dato publicado), del 4,9% para el metro y, con un crecimiento menos intenso, del 2,9%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado el número de viajeros en el 5,0% y el autobús urbano en el 7,1%.

La serie acumulada de viajeros en Metro viene aumentando el ritmo de crecimiento interanual desde mediados de 2015, los últimos datos mantienen esta tendencia. Por su parte la serie acumulada de viajeros en autobús crece interanualmente desde finales de 2015 y, desde entonces, se mantiene la tendencia, aunque este último dato modera el ritmo del crecimiento.

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

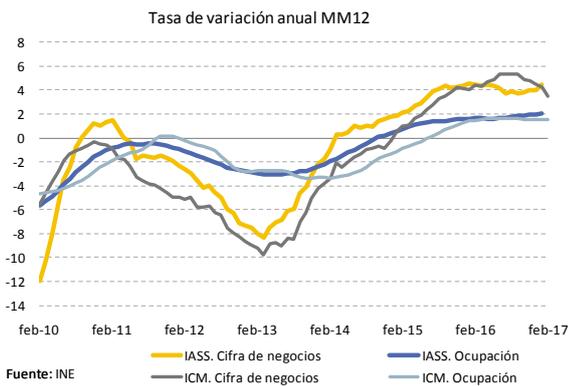
El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento desde mediados de 2016, el último dato disponible correspondiente a febrero de 2017 marca su primera caída interanual del 2,3%, a su vez el acumulado anual cae el 0,7% respecto del mismo periodo del año anterior; en España el comportamiento es similar el Índice de Cifra de Negocios cayó en febrero de 2017 el 3,0% y el acumulado a ese mes el 1,5% respecto del mismo periodo del año anterior. Respecto al Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que comenzó a intensificarse a mediados del año pasado, el índice creció en febrero de 2017 el 1,7% interanual y el acumulado a ese mes el 1,6% respecto del mismo periodo del año anterior, 2 décimas más que el mismo dato del año anterior; en España el comportamiento es similar aunque ligeramente más intenso, crecen el 1,8% tanto el Índice de febrero como el acumulado a ese mes.

**El turismo en la Comunidad de Madrid recupera impulso en los primeros meses de 2017.**

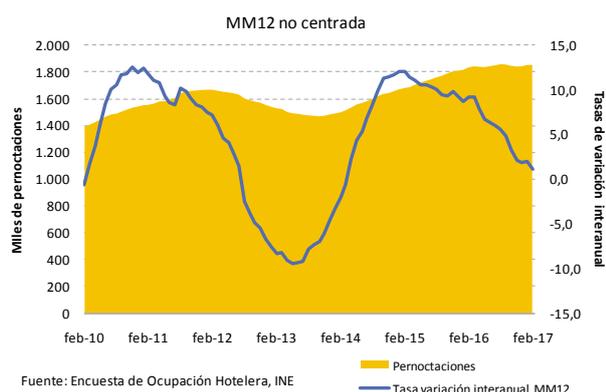
La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid, que venían moderando el ritmo de crecimiento a lo largo de 2016, parece que recuperan impulso en estos primeros meses de 2017, cuando registran volúmenes máximos históricos. Así, el número de viajeros acumulado a febrero de 2017, último dato publicado, ascendió a más de 1.700.000 viajeros lo que supone un crecimiento del 5,9% respecto del mismo periodo del año anterior, no obstante pierde 2 puntos porcentuales en relación con el mismo dato de febrero de 2016. A su vez el número de pernoctaciones dibuja una trayectoria similar, el acumulado a febrero de 2017 creció el 4,1% respecto del mismo periodo del año anterior y, de la misma manera que con los viajeros, pierde 6 puntos porcentuales respecto del mismo dato del año anterior.

En estos dos primeros meses de 2017 los turistas residentes en España han atenuando su ritmo de crecimiento en relación al mismo acumulado del año anterior, en febrero de 2017 crecieron el 2,3% perdiendo 2,5 puntos porcentuales respecto a febrero de 2016 que habían crecido el 4,8%. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una importante aceleración en el acumulado a febrero de 2017, del 11,4%, aunque pierde 1,6 puntos porcentuales respecto del mismo dato del año anterior. No obstante los turistas residentes representaron en febrero el 58% del total.

**Indicadores de actividad y ocupación. Servicios**



**Pernoctaciones en la Comunidad de Madrid**



### IV.3. Precios y salarios

#### La inflación, en positivo y con perfil al alza hasta enero, cambia de tendencia en línea con la evolución del precio del petróleo y la electricidad.

La inflación en la Comunidad de Madrid comienza 2017 intensificando la trayectoria alcista de los últimos meses y alcanza una tasa del 2,7% en enero, valor que no se veían desde noviembre 2012. En febrero se produce un punto de inflexión, al retroceder la tasa una décima, el cambio de patrón se refuerza en marzo, cuando la inflación pierde siete décimas y se cifra en 1,9%. Las variaciones registradas responden, principalmente, a la evolución de los grupos 'Vivienda, agua, electricidad y gas', por el encarecimiento y posterior bajada de los precios de la *Electricidad, gas y otros combustibles*, y 'Transporte', por un comportamiento similar del precio de *Carburantes y combustibles*. Y, en particular, este último mes, destaca la aportación negativa del grupo 'Ocio y cultura' por la leve caída de los precios de los paquetes turísticos que subían hace un año.

La inflación subyacente se mantiene en valores positivos si bien, a partir de enero cambia la tendencia y comienza a retroceder hasta tasas del 0,8% en febrero y 0,6% en marzo (último dato disponible).

En el contexto nacional la evolución de la inflación es muy similar a la de la Comunidad de Madrid: tasas positivas a partir de septiembre 2016 y tendencia alcista hasta alcanzar máximos en enero y febrero 2017, del 3,0%, para caer 7 décimas en marzo, hasta el 2,3%.

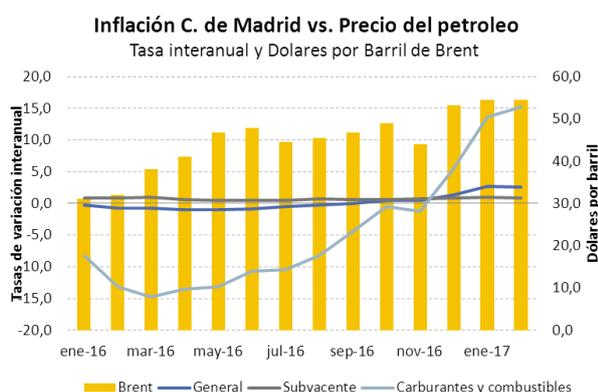
#### La inflación en la zona del euro repunta, pero queda por debajo de la registrada en la región.

La inflación en la UEM, en positivo desde junio, ha completado su tendencia alcista con fuertes repuntes que le llevan a marcar en febrero, su tasa máxima en el 2,0%, cota que no alcanzaba desde enero 2013. Sin embargo, se corrige en marzo hasta el 1,5%. El diferencial con nuestra región comienza a ser positivo a partir de diciembre 2016, cuando la inflación de la zona euro es superada por la de la Comunidad de Madrid, diferencial que se cifra en marzo en cuatro décimas.

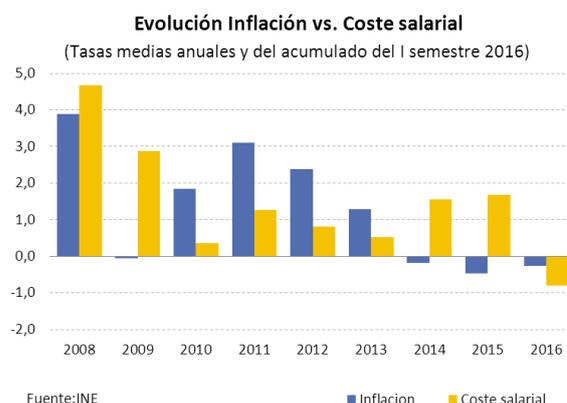
#### Los salarios terminan 2016 con caídas en el conjunto del año.

El coste laboral total en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.095,7 euros por trabajador y mes en el IV TR 2016, el más alto de España, según datos del INE. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un retroceso interanual del 2,1%, si bien el acumulado del año refleja una tasa negativa del coste laboral algo menor, el 1,2% (en España la reducción en 2016 ha sido del 0,4%).

Por su parte, la evolución del 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, repite la reducción registrada el trimestre anterior y cae un 1,5% en el IV TR 2016. En el conjunto del año, se produce la primera bajada del coste salarial en la Comunidad de Madrid de la serie histórica (que se inicia en el año 2000), habiéndose reducido los salarios un 0,8%. La inflación cae un 0,3%, por lo que la pérdida de poder adquisitivo, medida por el diferencial entre ambos, es de medio punto porcentual. En España, donde los salarios se han reducido un 0,3% en 2016 y la inflación un 0,2%, el diferencial es de una décima.



Fuente: INE y Ministerio de Economía y



Fuente: INE

■ Inflación ■ Coste salarial

## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**La Comunidad de Madrid lleva ya 3 años reduciendo el paro - que baja del medio millón - y 2 años y medio creando empleo, que alcanza su cota más alta desde el III TR de 2011.**

En el cuarto trimestre de 2016, la Comunidad de Madrid experimentó la reducción del paro más fuerte de los once últimos años, con un -13,1% interanual, que hace caer el número de parados en la región por debajo del medio millón de personas por primera vez desde hace más de siete años, después de disminuir en 73.700 en los doce últimos meses. De esta forma, Madrid encadena tres años completos de descensos interanuales del desempleo. En el conjunto del año 2016, el paro se redujo en 49.575 personas respecto a 2015, a un ritmo de caída del -8,6%, el más fuerte en términos de media anual de la actual serie estadística, que comienza en 2002.

Este trimestre, el descenso interanual del paro ha tenido lugar en todos los sectores, aunque de forma mayoritaria en el colectivo de parados sin sector asignado, bien porque buscan su primer empleo, o bien porque dejaron su último empleo hace más de un año. La bajada del paro en este grupo (62.200 parados menos que hace un año) representa el 84% del descenso total, dejando el 8% para la construcción, el 5% para la industria y el 2% al sector servicios.

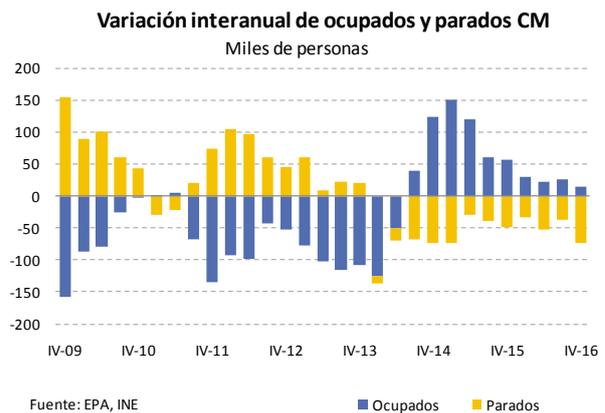
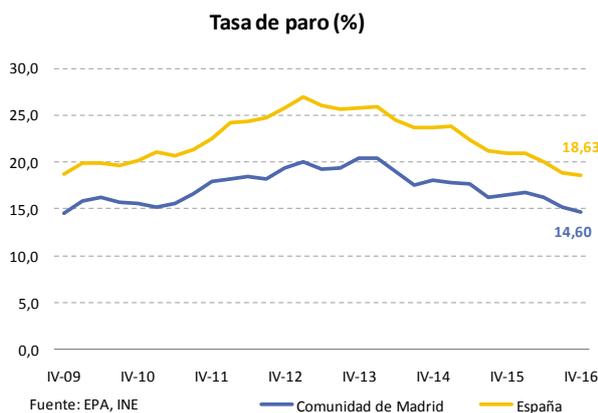
Por su parte, la evolución del empleo en la región sigue siendo positiva, y encadena ya dos años y medio de continuos incrementos interanuales de la ocupación, si bien es cierto que a ritmos cada vez más moderados en los siete últimos trimestres, hasta anotar un 0,5% en el cuarto de 2016. Esto significan 15.100 nuevos ocupados en los últimos doce meses, que elevan la cifra total hasta los 2.860.800, la más alta desde hace más de cinco años.

La Comunidad de Madrid ha recuperado ya 224.700 empleos desde el momento que registró la menor cifra de ocupación de la crisis (primer trimestre de 2014). En términos de media anual, el nivel máximo de empleo se alcanzó en Madrid en el año 2008, con 3.131.675 ocupados. Desde ese momento, la crisis fue reduciendo esa cifra año tras año hasta tocar suelo en 2014, con 2.714.950 ocupados. A partir de aquí comienza la recuperación: en 2015 se crearon 96.800 empleos y en 2016 otros 23.700.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid baja del 15% por primera vez en los siete últimos años. La tasa de actividad es la más alta de las regiones españolas.**

Fruto de esta evolución, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid disminuye seis décimas respecto al trimestre anterior y 1,9 puntos en los doce últimos meses y se sitúa actualmente en 14,6%, el valor más bajo desde el cuarto trimestre de 2009. Ensancha su diferencial con la tasa de paro a escala nacional (18,6%) hasta obtener una ventaja de cuatro puntos porcentuales y es la octava más baja de España.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid no varía respecto al trimestre pasado, y se mantiene en 63,2%, recuperando así el liderazgo regional. La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid amplía su distancia con la del conjunto de España (59,0%) hasta los 4,2 puntos porcentuales.



### Recuadro IV. Flujos de la Población Activa

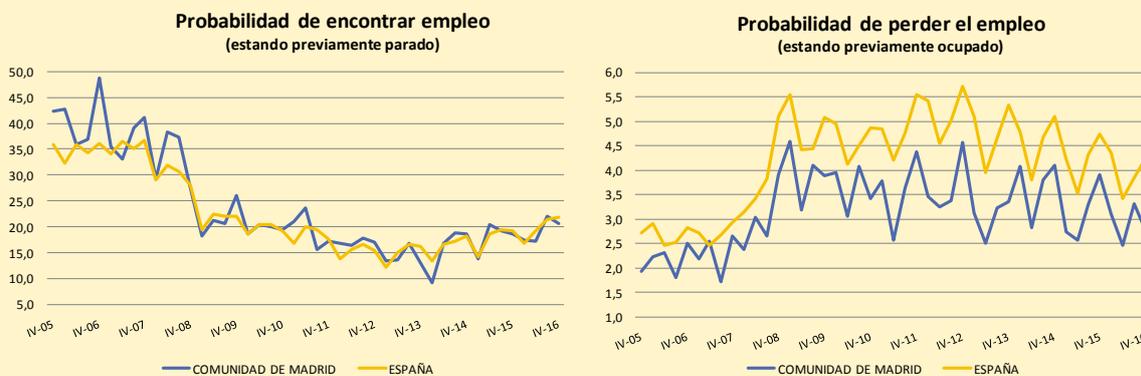
Los últimos datos de la *Estadística de Flujos de la Población Activa* <sup>(1)</sup>, referidos al cuarto trimestre de 2016, muestran los siguientes resultados de acceso al empleo y pérdida de empleo:



En el cuarto trimestre de 2016, el número de personas que pasaron de estar desempleadas o inactivas a tener un empleo se situó en 162.100, ligeramente inferior al registrado en el mismo trimestre de los dos años precedentes. Sin embargo, el colectivo de personas que realizaron la transición directa del paro a la ocupación (104.600) fue más numeroso que el del año anterior.

Por otra parte, la pérdida de empleo fue la más reducida de todos los cuartos trimestres de la serie estadística, con 123.600 personas que pasaron de la ocupación al paro o a la inactividad.

Se define la *probabilidad de encontrar empleo* como el porcentaje que supone el grupo de personas que pasan del paro al empleo de un trimestre al siguiente, respecto al total de parados de partida. De forma análoga, se calcula la *probabilidad de perder el empleo*, mediante el porcentaje de los que pasan de la ocupación al paro, respecto a los ocupados de origen. Los resultados de este análisis se muestran en los siguientes gráficos:



La probabilidad de encontrar empleo en la Comunidad de Madrid se situó a final de 2016 en el 20,6%. Este indicador ha seguido una trayectoria con tendencia al descenso desde 2006 a 2013, y de recuperación, con picos estacionales, desde ese momento.

Por otra parte, la probabilidad de perder el empleo se cifró, en el último trimestre de 2016, en 2,8%, el valor más bajo en un cuarto trimestre desde el año 2007. Como refleja claramente el gráfico, la probabilidad de perder el empleo ha sido en todo momento más baja en la Comunidad de Madrid que en el conjunto de España.

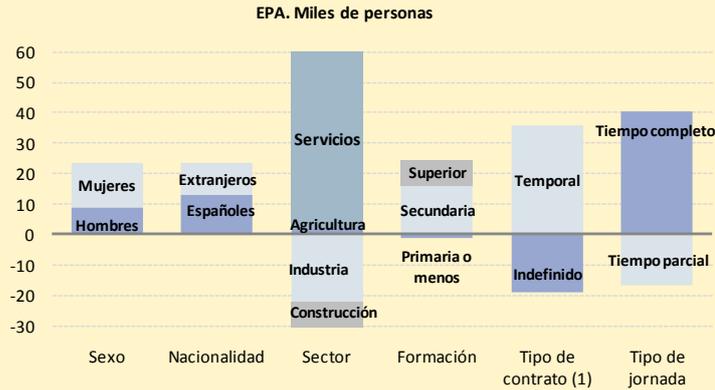
*Pueden existir discrepancias entre los resultados de la Estadística de Flujos y la EPA estática tradicional, debido a cuestiones de orden metodológico, consistentes fundamentalmente en el menor tamaño de la muestra utilizada en flujos, que se reduce a la parte común entre dos periodos consecutivos de la EPA.*

<sup>(1)</sup> La descripción y presentación metodológica de la Encuesta de Flujos de la Población Activa se puede consultar en ediciones anteriores de "Situación Económica de la Comunidad de Madrid".

**Recuadro V. Componentes de la evolución del empleo y el paro EPA en 2016**

En 2016, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid aumentó en 23.700 personas respecto a 2015, en términos de promedio anual. El siguiente gráfico muestra la composición de este nuevo empleo, según las principales variables de clasificación:

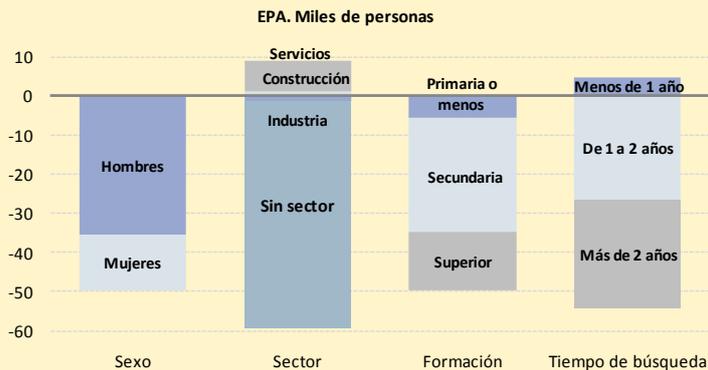
**Variación interanual del número de ocupados en la Comunidad de Madrid en 2016**



Podemos ver que de los casi 24.000 empleos creados en 2016, el 62% correspondió a mujeres, el 54% a trabajadores de nacionalidad española, la práctica totalidad pertenece al sector servicios, el empleo sólo cae entre los trabajadores con educación primaria o de menor nivel, únicamente aumentó el empleo temporal y el de jornada completa, mientras descendió el número de asalariados con contrato indefinido y el de ocupados con jornada a tiempo parcial.

En lo que respecta al paro, 2016 se ha saldado con una disminución de casi 50.000 desempleados respecto al año anterior. El siguiente gráfico indica qué colectivos han protagonizado en mayor o menor medida esta caída del paro:

**Variación interanual del número de parados en la Comunidad de Madrid en 2016**



El descenso del paro ha tenido lugar casi totalmente en los desempleados que buscan su primer empleo o han perdido el suyo hace más de un año; más en hombres (72%) que en mujeres; en todos los niveles de formación, aunque con mayor pujanza en los trabajadores con enseñanza secundaria, y únicamente entre los parados de larga duración.

(1) La población total para la clasificación por tipo de contrato son los asalariados, no los ocupados, que lo son para el resto de variables.

## 2. Datos registrales

### Mejor mes de marzo de la historia en cuanto a destrucción del paro.

En los tres primeros meses de 2017, el paro registrado se ha reducido en 46.579 personas respecto al mismo periodo del año anterior. Esto representa un descenso del -10,1%, que se convierte en el más intenso en un primer trimestre desde el inicio de la serie, en 2001. Este es el cuarto año consecutivo en el que baja el paro en el primer trimestre, y la tasa de descenso interanual ha ido cobrando fuerza año a año: -3,5%, -7,7%, -9,0% y ahora -10,1%.

El sector servicios ha protagonizado el 65% de este descenso, el 20% se debe a la caída del paro en la construcción y el 11% a la industria.

En marzo de 2017, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se redujo en 6.881 personas respecto al mes pasado, a un ritmo de descenso del -1,7%, el más vigoroso observado en un mes de marzo de toda la serie histórica. En números absolutos, el descenso es también el mayor, lo que convierte a este mes en el mejor marzo de la historia en lo que se refiere a destrucción del desempleo.

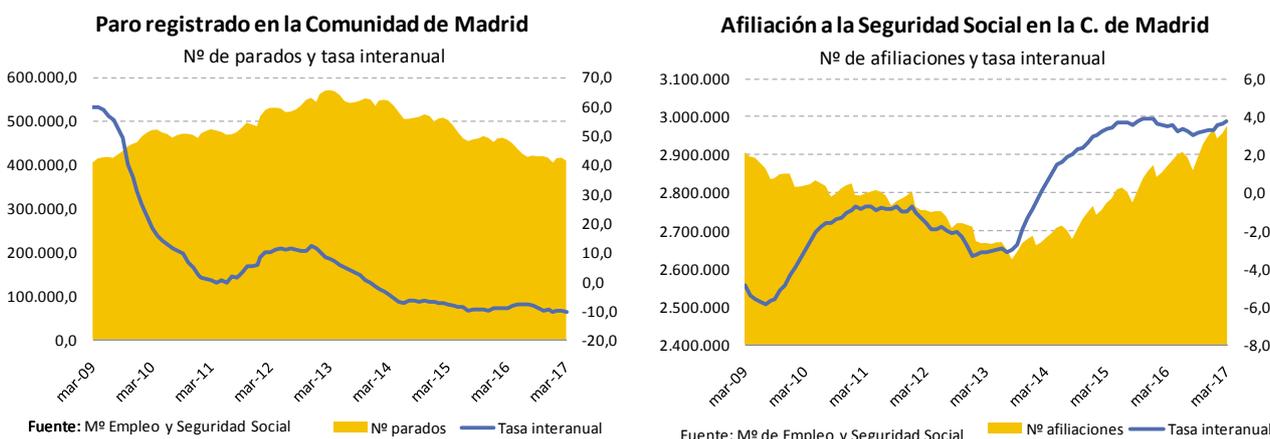
En términos de comparativa interanual, los resultados de este mes son también muy favorables para la Comunidad de Madrid; el número de parados registrados vuelve a reducirse de forma notable, y este mes de marzo disminuye en 48.608 respecto al mismo mes del año pasado, a un ritmo del -10,6%, el más potente desde mayo de 2005. Este ha sido el quinto descenso interanual más acentuado de las comunidades autónomas este mes.

La bajada del paro experimentada en la Comunidad de Madrid ha vuelto a ser más intensa que la del conjunto de España, tanto respecto al mes anterior (-1,7% en Madrid, -1,3% en España), como en interanual (-10,6% frente a -9,6%), como en el primer trimestre del año (-10,1% frente a -9,6%).

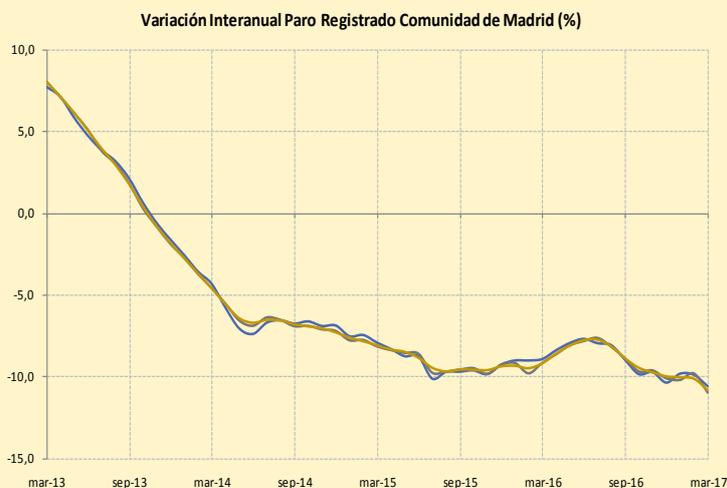
### El número de afiliados a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid roza los tres millones y alcanza su mayor cifra desde hace más de ocho años.

El número de cotizantes a la Seguridad Social aumentó en más de 100.000 efectivos en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2017 respecto a igual periodo del año pasado; 103.628 nuevos afiliados, lo que supone un incremento del 3,6%, el más potente registrado en un primer trimestre desde antes del inicio de la crisis, en 2006. Sólo en el mes de marzo, último dato publicado, la afiliación creció en la Comunidad en 107.365 respecto a marzo de 2016, a un ritmo del 3,7% interanual, el más dinámico de los quince últimos meses. De esta forma, la Comunidad de Madrid aporta el 17,8% del incremento interanual de afiliación en España este mes, y eleva la cifra total hasta los 2.974.961, la más alta desde diciembre de 2008.

En cuanto a la evolución con respecto al mes anterior, la afiliación en marzo retorna, por segundo mes consecutivo, a tasas positivas (0,7%), después del habitual retroceso de la serie en enero, como consecuencia del fin de la campaña de Navidad. La comparativa de los meses de marzo de la última década pone de manifiesto que marzo de 2017 muestra los mejores resultados, con el crecimiento mensual más acentuado: el mencionado 0,7% frente a un promedio en el periodo del 0,3%.



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



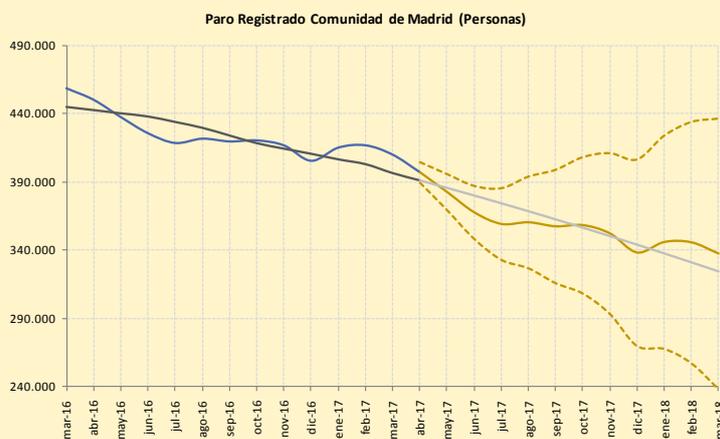
Fuente: MEYSS y elaboración propia — Dato t/t-12 — Ajustado Est. y Cal. t/t-12 — Ciclo Tendencia t/t-12

**El Paro Registrado en la Comunidad de Madrid dibuja un perfil descendente desde principios del año 2013, 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 en el primer trimestre de 2017.

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de marzo de 2017** y es de **409.826 parados**, lo que representa una **caída del 1,7% respecto del mes anterior** y que, corregida de variaciones estacionales y de calendario, se ajusta hasta el -1,6%.



Predicción abr-17 y siguientes — Paro Reg. — Predicción Paro Reg. — Intervalos de Confianza 95 % — Paro Reg. CVEC — Predicción Paro Reg. CVEC

Fuente: MEYSS y elaboración propia

**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%.

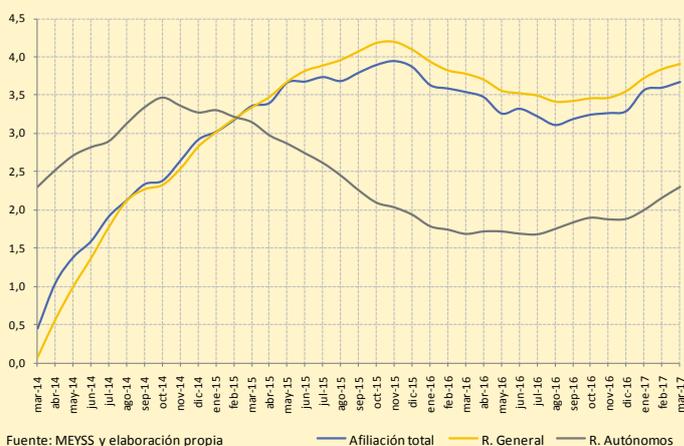
El paro registrado, por efecto estacional, suele disminuir por término medio en el mes de abril, de manera que **la variación intermensual de la predicción del paro** en ese

**mes indica una caída del 3,1%**, sin embargo **la señal CVEC corrige hasta una caída del 1,4%**.

La tasa de variación de la predicción en abril, **respecto al mismo mes del año anterior, presenta un descenso del paro registrado aún más intenso**, del 11,8% en el dato bruto y con una caída ligeramente menos intensa del 11,7% en la señal CVEC.

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

Evolución Afiliación Total Mensual Media a la SS. Comunidad de Madrid  
Variación interanual corregida de variaciones estacionales y de calendario (%)



Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Afiliación total — R. General — R. Autónomos

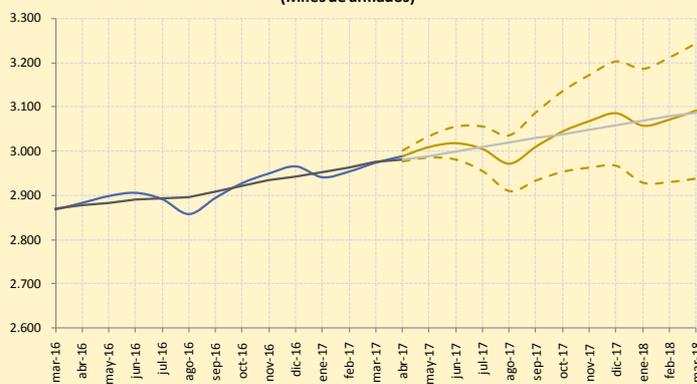
Desde principios del año 2014 la afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid presenta un **perfil de crecimiento interanual** tanto en el número de afiliados totales como en el de efectivos afiliados al régimen general, a su vez el régimen de autónomos anticipó el crecimiento unos meses antes, a finales del año 2013. Desde el verano del año 2016 presenta además un perfil de aceleración de la afiliación como se observa en 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 **marzo de 2017**, con **más de 2.974.000** efectivos, lo que supone un **incremento respecto del mes anterior del 0,7%** (0,4% CVEC), el mismo crecimiento que el régimen general, a su vez el de autónomos aceleró hasta el 0,6% (CVEC 0,3%).

**Las variaciones interanuales** indican crecimientos interanuales del 3,7% para la afiliación total, de un destacado 4,0% para el régimen general y del 2,3% en el de autónomos.

Evolución Afiliación Total Mensual Media SS. Comunidad de Madrid  
(Miles de afiliados)



Predicción abr-17 y siguientes

Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Afiliación SS — Predicción Afiliación SS  
— Intervalos de Confianza 95 % — Afiliación SS CVEC  
— Predicción Afiliación SS CVEC

**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 abril el 0,5% intermensual**, sin embargo, y debido al buen comportamiento medio de la afiliación en ese mes, la corrección

estacional y de calendario rebaja el crecimiento al 0,2%.

**La afiliación al régimen general y al de autónomos crecerá en abril el 0,6% y el 0,5% respectivamente**, de la misma manera que con la afiliación total las series CVEC ajustan los crecimientos al 0,4% y al 0,2%.

**En términos interanuales**, en abril, la afiliación total crecerá el 3,7%, el régimen general acelera hasta el 4,0% y el de autónomos el 2,4%, las series CVEC presentan valores muy similares.

## IV.5. Tejido empresarial

**En el conjunto 2016, la Comunidad de Madrid fue líder regional en el volumen total del capital suscrito y ocupó la segunda posición en creación de empresas así como en la capitalización media por entidad constituida.**

**En el conjunto de 2016** (datos provisionales), nuestra región ha creado 19.944 empresas, prácticamente las mismas que constituyó en 2015 (19.947). El capital suscrito, 1.896,0 millones de euros ha experimentado un descenso con respecto al año anterior del 47,5%, consecuencia de las elevadas cantidades que se suscribieron en 2015. Ambos hechos determinan que la capitalización media por empresa creada se reduzca en un 47,4%, situándose en 95.055 euros. En 2016 se disolvieron 5.781 empresas, un 9,0% más que en el año anterior.

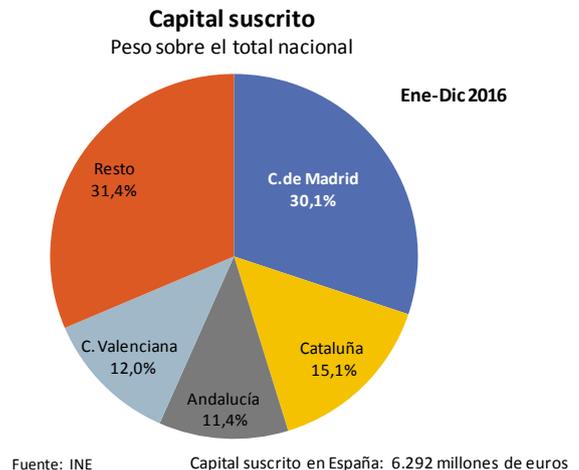
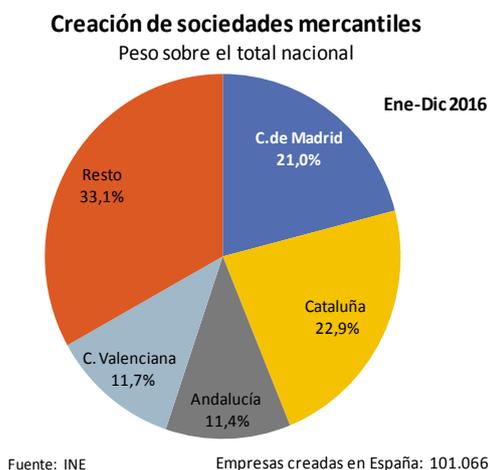
El notable dinamismo del tejido empresarial madrileño se evidencia en su participación en el conjunto nacional: en 2016 la Comunidad de Madrid genera el 19,7% del total de las sociedades creadas en España, concentra el 30,1% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa es superior a la media de España en un 52,7%.

La comparativa regional en 2016 señala a la Comunidad de Madrid como líder en capital suscrito por las nuevas sociedades. Además, nuestra región ocupa la segunda posición en capitalización media por empresa y en número de sociedades creadas.

**Según el último dato publicado por el INE, correspondiente al mes de febrero de 2017**, la Comunidad de Madrid constituye 1.783 entidades societarias, un 1,5% más que en el mes de enero, la tasa interanual se situó en un -12,9%. La Comunidad de Madrid ha creado en febrero el 20,2% del total de las empresas constituidas en España. La evolución en tendencia de la creación de sociedades en la Comunidad de Madrid muestra un perfil marcado por la estabilidad, que evidencia un nivel de generación de nuevas empresas en el entorno de las 1.670 unidades al mes en los tres últimos años, no alterando el dato de febrero este patrón de tendencia. El capital suscrito en febrero se cifra en 75,5 millones de euros, presentando un descenso interanual del 35,1% y la capitalización media por empresa creada en la Comunidad de Madrid, se sitúa en 42.360 euros, un 25,5% inferior a la de hace un año.

**Nuestra región constituye 60 empresas diarias en 2017, una de cada cinco empresas de las 8.850 creadas en España en los dos primeros meses del año.**

**En el primer bimestre de 2017**, la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional en la inversión realizada por las empresas creadas, seguida de lejos por Cataluña, cuya inversión es inferior en 98,3 millones de euros a la de nuestra región. La Comunidad de Madrid ocupa la segunda posición, tras Cataluña, en número de sociedades constituidas. En este periodo nuestra región creó el 20,0% del total de las empresas constituidas en España, concentró el 23,3% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 17,0%.



## V. Previsiones de futuro

**Se mantienen las expectativas de un menor crecimiento de la economía española en 2017, aunque es posible que la desaceleración sea de menor calado que la esperada unos meses atrás.**

Las últimas actualizaciones de las perspectivas de crecimiento del PIB nacional en 2017 siguen reflejando un escenario de desaceleración, si bien, varias de ellas comienzan a reflejar modificaciones al alza que indican la posibilidad de que la economía española mantenga un ritmo de avance superior al 2,5%. Así se observa, por ejemplo, en el panel FUNCAS del mes de marzo, con una previsión de consenso que se sitúa en el 2,6% (oscilando los panelistas en una estrecha horquilla entre el 2,4% y el 2,8%), cuando la anterior edición de este panel, el crecimiento promedio se situaba en el 2,4%.

También el Banco de España ha revisado recientemente sus previsiones para 2017, situándose la nueva estimación en el 2,8%, tres décimas por encima de la de diciembre y sólo cuatro por debajo del crecimiento de 2016, con lo que se prolongaría la fase expansiva de la economía española. Esta revisión se explica por un comportamiento mejor que lo esperado de los indicadores coyunturales en los primeros meses del año. Así, es en el consumo privado y en el sector exterior donde más se ha dejado notar la mejora de expectativas.

Asimismo, BBVA Research en su último informe sobre la economía española del mes de abril refleja un mayor optimismo, con una previsión de crecimiento del PIB español en 2017 del 3,0%, tres décimas superior a la de diciembre, mejora fundamentada en un positivo comportamiento del mercado laboral y del sector exportador.

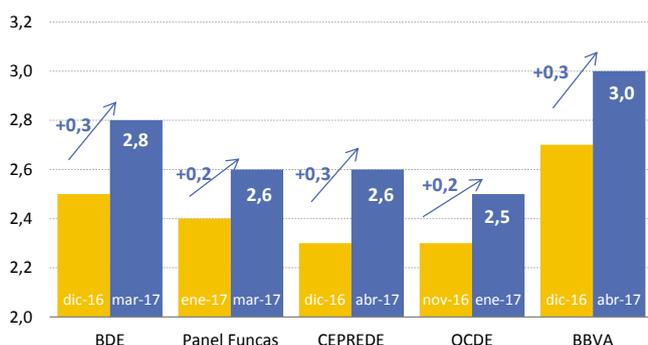
**La Comunidad de Madrid mantendrá un diferencial de crecimiento positivo respecto España, consolidando su posición entre las regiones más dinámicas, aunque también experimentará cierta desaceleración.**

La publicación de la primera estimación para 2016 de la Contabilidad Regional de España confirmó el buen tono de la economía madrileña, que con uno de los ritmos de avance más elevados de todas las CC. AA., del 3,7%, fue la región que más contribuyó al crecimiento de la economía española.

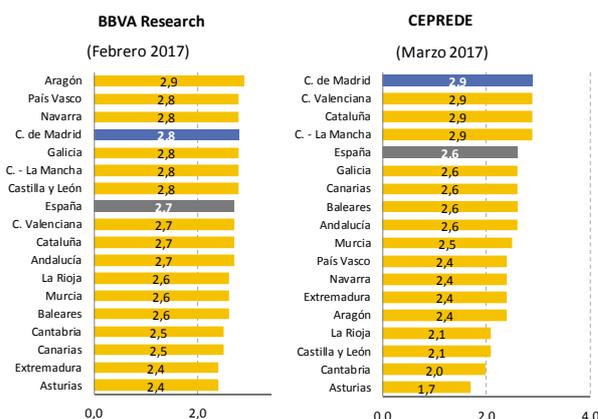
Nuevamente, las proyecciones más recientes apuntan a que nuestra región continuará mostrando un comportamiento expansivo, si bien registrará una cierta atenuación del ritmo de avance de su PIB. No obstante, permanecerá entre las regiones de mayor crecimiento y, por tanto, por encima del conjunto nacional.

Entre ellas, BBVA Research prevé para Madrid un ritmo de avance del 2,8%, tan sólo por debajo de Aragón y una décima por encima del nacional. Sin embargo, es muy posible que esta estimación se vea revisada al alza en próximas fechas, tras haber elevado hasta el 3,0% su previsión para España. Asimismo, CEPREDE prevé un ritmo de avance de la Comunidad de Madrid del 2,8% en 2017, también prolongando un papel muy destacado en el conjunto de CC. AA. y tres décimas por encima del nacional.

**Revisión de expectativas España**  
Previsión de crecimiento del PIB en 2017



**Previsiones 2017**  
Tasas reales de variación del PIB



## 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	2015	2015	2015	2013	2015	2015	2013
Unidad	Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>8.738,6</b>	<b>2.356,3</b>	<b>6.382,3</b>	<b>2,03</b>	<b>14.714.029</b>	<b>28.900</b>	<b>15.500</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>656,0</b>	<b>117,5</b>	<b>538,5</b>	<b>1,27</b>	<b>1.203.102</b>	<b>25.900</b>	<b>14.000</b>
AT13	Wien	50,4	8,6	41,7	3,54	81.092	44.700	20.400
BE10	Bruxelles-Capitale	27,0	2,9	24,1	1,51	69.803	59.200	15.500
CZ01	Praha	54,5	6,4	48,1	2,59	64.902	51.400	14.600
DE21	Oberbayern	170,8	64,9	105,9	4,41	233.955	51.400	24.200
DE30	Berlin	109,5	22,2	87,2	3,55	120.107	34.400	18.000
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>244,5</b>	<b>28,0</b>	<b>216,5</b>	<b>1,77</b>	<b>227.016</b>	<b>35.400</b>	<b>17.600</b>
ES51	Cataluña	151,7	50,5	101,3	1,52	228.386	30.900	16.100
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,9	14,4	65,5	3,88	66.824	41.500	18.000
FR10	Île de France	379,8	56,0	323,9	2,91	615.856	50.900	20.900
ITC4	Lombardia	210,3	70,7	139,6	1,30	366.672	36.600	19.700
ITI4	Lazio	157,6	24,3	133,3	1,65	187.486	31.800	16.500
NL32	Noord-Holland	62,0	4,6	57,3	1,77	131.317	47.400	16.600
PT17	Lisboa	64,9	8,5	56,5	1,68	83.568	29.700	15.800
SE11	Stockholm	93,3	11,2	82,1	3,87	111.393	50.300	19.700
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	191.625	167.500	:
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	5	11	8

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
Año	Último Dato	2015	2015	2015	2016	2015	Total
Unidad	Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>72,5</b>	<b>9,4</b>	<b>20,3</b>	<b>510.284.430</b>	<b>1,58</b>	<b>984,0</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>74,3</b>	<b>22,1</b>	<b>48,3</b>	<b>46.445.828</b>	<b>1,33</b>	<b>834,2</b>
AT13	Wien	72,4	10,6	18,0	1.837.438	1,42	903,1
BE10	Bruxelles-Capitale	65,7	17,3	36,2	1.201.285	1,85	771,3
CZ01	Praha	76,4	2,8	10,6	1.267.449	1,47	970,1
DE21	Oberbayern	81,0	2,7	3,4	4.588.944	1,49	883,9
DE30	Berlin	76,3	9,4	15,2	3.520.031	1,46	941,3
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>78,9</b>	<b>17,1</b>	<b>44,2</b>	<b>6.424.843</b>	<b>1,37</b>	<b>662,8</b>
ES51	Cataluña	77,6	18,6	42,3	7.408.853	1,40	816,4
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,2	8,0	19,1	1.620.261	1,51	711,7
FR10	Île de France	73,2	9,6	23,2	12.142.802	2,01	601,3
ITC4	Lombardia	70,8	7,9	32,3	10.008.349	1,44	917,1
ITI4	Lazio	67,0	11,8	42,6	5.888.472	1,32	951,5
NL32	Noord-Holland	80,8	6,2	9,3	2.784.854	1,57	793,3
PT17	Lisboa	75,7	13,1	30,9	2.812.678	1,56	936,4
SE11	Stockholm	83,9	7,0	19,3	2.231.439	1,81	700,8
UKI3	Inner London - West	74,9	5,4	14,3	1.154.723	1,30	:
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		5	3	1	4	13	13

(1) De las 276 regiones europeas del Nomenclator 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.

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 2016:

- 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