

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción	10
IV.2.A. Demanda interna.....	10
IV.2.B. Demanda externa.....	11
IV.2.C. Inversión directa exterior	12
IV.2.D. Actividad productiva	13
IV.3. Precios y salarios	17
IV.4. Mercado laboral	20
IV.5. Tejido empresarial	24
V. Previsiones de futuro.....	25
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	27
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	28

Índice de recuadros

Recuadro I. Claves demográficas (I).....	18
Recuadro II. Claves demográficas (II)	19
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción	22
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción	23
Recuadro V. Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Principales resultados	26

I. Síntesis de la situación económica

Se mantienen las claves de crecimiento de la economía de nuestra región: a lo largo de estos últimos tres meses ha seguido dando muestras de solidez, registrándose avances en los principales agregados que han superado las expectativas de crecimiento de hace un trimestre.

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo y se mantiene la previsión para el año en torno al 3,9%. En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid I / 2018, se han ido disipando algunos riesgos, con lo que la confianza de los mercados y del entorno regional apuntan avances de diversa índole que han redundado en el mantenimiento del optimismo en la percepción del momento económico, permitiendo que las expectativas de crecimiento para 2017 y 2018 prolonguen el dinamismo actual.

Revisando la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, se puede comprobar que el PIB de la Comunidad de Madrid mantuvo en el primer trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 3,9% interanual, continuando así con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo iniciada en 2015. Nuestro crecimiento mantiene un diferencial de nueve décimas en términos interanuales en el primer trimestre con la economía nacional. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable ya que la demanda regional se potencia con la importante aportación del sector exterior.

El origen de este crecimiento de la economía regional se encuentra en la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada y mantiene su aportación al crecimiento global. La demanda regional matiza su ritmo de avance en el I TR, tras observarse una evolución suavemente al alza en los trimestres anteriores registra un crecimiento del 3,1% interanual.

El gasto en consumo final avanza a un ritmo del 2,7% interanual, observándose una tasa similar del consumo de los hogares. La formación bruta de capital disminuye cuatro décimas su ritmo de crecimiento hasta el 5,2% interanual, por el descenso de la inversión en viviendas, hasta el 9,9%, mientras la inversión productiva modera su avance hasta el 3,1%.

La mejora del mercado laboral está siendo una condición necesaria para que los aumentos de la renta salarial se destinen al consumo de bienes. Recordemos que el gasto en este tipo de bienes es muy sensible a los incrementos de renta disponible, especialmente en los estratos más jóvenes de la población activa. En esta misma línea se explica el destacado avance en la matriculación de turismos, que en el primer semestre de 2018 registra el mejor dato para este periodo de la serie, incrementándose un 6,9% interanual.

Desde una perspectiva sectorial, el sector servicios continúa empujando la economía madrileña. Los indicadores de actividad de este sector en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen comportamiento y consolidan la recuperación del sector.

También el sector de la construcción acompaña al sector servicios. Todos los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas en el primer semestre de 2018. Además, la reactivación del mercado residencial contribuye a los buenos resultados del empleo del sector.

Los datos más recientes del sector industrial, muestran cierta desaceleración.

Dado que la demanda de mano de obra es una variable derivada de los niveles de producción existentes, y que también depende de la confianza de los agentes en el devenir previsto de la misma en el futuro cercano, los buenos resultados obtenidos por las estadísticas registrales el mercado de trabajo no hacen sino ratificar el buen momento que está atravesando la economía de la Comunidad de Madrid en este segundo trimestre de 2018. El número de afiliaciones al régimen general vuelve a superar en junio los tres millones de afiliados y alcanza el máximo valor de la serie histórica desde 2004, con un ritmo de crecimiento del 4,0% interanual.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde 2015. En el promedio anual hasta junio el paro disminuyó en 21.788 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del 7,4%. Este es el quinto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual y en los últimos cuatro años lo ha hecho por encima del 7%.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, la Balanza comercial de la Comunidad de Madrid mantiene un elevado nivel de actividad hasta abril de 2018, si bien la comparativa con el mismo periodo de 2017 (uno de los mejores años de la serie) provoca tasas negativas para las exportaciones. En lo que llevamos de 2018 (hasta abril) nuestra región ha exportado al exterior un 4,1% menos que en el mismo periodo de 2017, con un volumen de ventas de 9.626 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie para ese periodo. En el acumulado enero-abril, las importaciones han avanzado un 2,2% respecto a 2017, con un volumen de compra superior a los 20.010 millones de euros, una de las mejores cifras de la serie.

La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2018 aumenta de forma importante, con lo que nuestra región consolida su protagonismo como destino preferente de los inversores extranjeros.

Tras el descenso de abril, la inflación dibuja de nuevo una trayectoria alcista en el II TR 2018 alentada por la subida de los productos energéticos. La inflación subyacente dibuja un camino en el II TR 2018 que se aleja del ascenso de la inflación general

Dada la evolución reciente de la economía, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, las últimas proyecciones de crecimiento de la economía española no aportan apenas correcciones al alza, situándose en su mayoría entre el 2,7% y el 2,9% y manteniendo un escenario de moderada desaceleración para 2018. Las previsiones para Madrid apuntan en su mayoría a la prolongación del dinamismo experimentado en 2016 y 2017 y al mantenimiento de una posición muy destacada en el contexto regional, con crecimientos que oscilan entre el 3,4% y el 2,8% para el conjunto de 2018.

Fecha de cierre de la información: 16 de julio de 2018.

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

II. Contexto internacional

Tono positivo de la actividad global, si bien repuntan los riesgos a la baja de carácter geopolítico y comercial, y aumenta la volatilidad en los mercados financieros.

La economía mundial sigue creciendo a buen ritmo y se mantiene la previsión para el año en torno al 3,9%. Las principales economías en expansión, mientras que los emergentes avanzan de forma más desigual, algunos favorecidos por la recuperación del precio de las materias primas, otros perjudicados por sus elevados niveles de deuda y la debilidad de sus gobiernos y políticas, la salida de capitales inversores y el fin de las políticas acomodaticias. Repuntan los riesgos bajistas, fundamentalmente los de carácter geopolítico y comercial. El efecto del nuevo enfoque proteccionista americano sobre el comercio internacional o la presión sobre el precio del petróleo tras su decisión de abandonar el acuerdo nuclear con Irán, alimentan los riesgos a la baja. El entorno financiero se resiente, aumenta la volatilidad, las primas de riesgo y la depreciación de divisas emergentes ante la fortaleza del dólar. Aun así, los niveles de confianza se mantienen elevados para el segundo semestre.

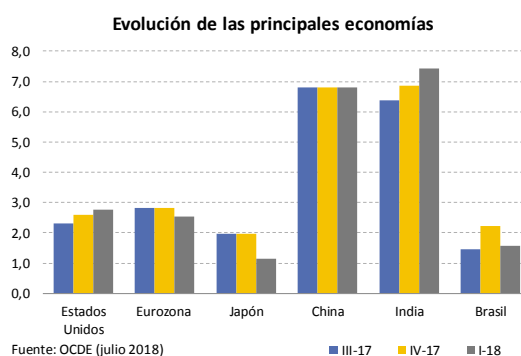
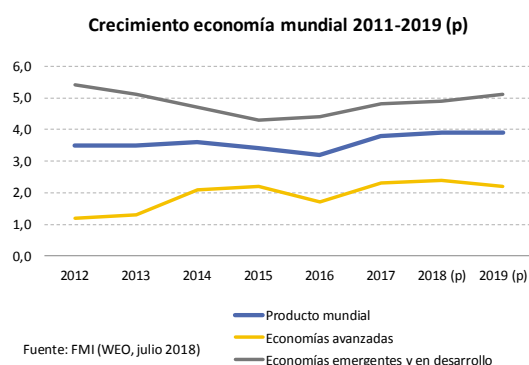
Las economías avanzadas crecen, todavía apoyadas en políticas monetarias acomodaticias y pese a la incertidumbre generada por la batalla comercial y las medidas aislacionistas.

Continúa la buena tónica de **EE.UU.** con indicadores de crecimiento sólidos para el II TR. El mercado laboral mantiene su dinamismo cercano al pleno empleo (tasa de paro en el 4,0% en junio y salarios avanzando un 2,7%). Con la inflación al alza, 2,8% en mayo, la FED anunció en junio una nueva subida del tipo de interés de referencia, la segunda en el año hasta 1,75%-2,00%. La subida de aranceles a las importaciones chinas, la imposición de aranceles a las importaciones de acero y aluminio provenientes de UE, México y Canadá o las sanciones a Irán, generan mayor incertidumbre ante el temor de una guerra comercial. **Japón** sorprende en I TR con datos peores de lo esperado, rompiendo la tendencia de los últimos meses y revisando datos del IV TR a la baja. El consumo privado y la inversión disminuyen mientras los ingresos del trabajo y los beneficios empresariales aumentan.

La **Eurozona** se moderó en el I TR, avanzando 0,4% intertrimestral (2,5% interanual), 3 décimas menos que el IV TR. La inversión y el consumo privado siguen siendo el principal apoyo, si bien este último se contiene en mayo al avanzar sólo el 1,2% interanual (1,6% en el I TR). La subida del precio del petróleo presiona la inflación de la eurozona al alza, 2,0% en junio y fuerza al BCE a revisar al alza las previsiones para 2018 hasta el 1,7% (3 décimas más). También en junio, el BCE revisó las previsiones de crecimiento para 2018 a la baja hasta el 2,1% (0,3 p.p. menos) y mantuvo las de 2019 en 1,9%. A pesar de ello las perspectivas siguen siendo positivas, al mantenerse la confianza de consumidores y empresarios, reforzada por la buena evolución del mercado de trabajo. La tasa de desempleo, 8,4% en mayo, es el nivel más bajo desde diciembre de 2008 y los salarios prosiguen su recuperación, 1,8% interanual en I TR. En el plano político destaca un nuevo plan ante la crisis migratoria, con mayor cooperación con países de origen y tránsito y la gestión de la guerra comercial.

Preocupa la debilidad de algunos emergentes y la retirada de capitales inversores

China se ralentiza ligeramente en el II TR, el PIB sube un 6,7% (1 décima menos que I TR). Menor crecimiento de la inversión y a la baja la producción industrial 6,0% interanual en junio (frente al 6,8% de mayo) y las ventas minoristas 8,5% (mínimo desde junio 2003). Varios países sorprenden a la baja en el I TR 2018, especialmente **Rusia** y **México**. **Brasil** sigue creciendo pero a menor ritmo. Preocupa la capacidad de **Argentina** o **Turquía** para hacer frente al endurecimiento de las condiciones financieras globales. **India** crece al 7,7% interanual y sigue siendo el mejor entre las emergentes.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

Ligera desaceleración del PIB nacional en el I TR 2018, por la moderación del avance de la demanda interna que se ha visto amortiguada por la mejora del saldo exterior.

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), la variación interanual del PIB se desacelera una décima en el I TR 2018 hasta el 3,0%, sumando ya tres años de crecimiento a tasas no inferiores al 3,0%. Este ritmo de avance es producto de una menor aportación de la demanda nacional, que se modera en cuatro décimas hasta 2,8 p.p., que se ve parcialmente compensada por la mayor contribución de la demanda externa, que vuelve a situarse en positivo, en 0,2 p.p.

La menor aportación de la demanda nacional al crecimiento se produce como consecuencia de la ralentización experimentada por la inversión, que atenúa su ritmo de avance en más de dos puntos respecto al trimestre anterior. Este comportamiento se debe, principalmente, a la considerable pérdida de tono de la inversión relativa a bienes de equipo, que pasa de crecer un 7,7% a un 2,2% en el I TR 2018. Por el contrario, el consumo final se dinamiza una décima en el I TR (2,6%), resultado de un mayor avance de su componente de hogares, a pesar de observarse cierta moderación en el crecimiento del realizado por las AA. PP.

Por sectores, repuntan en el I TR la construcción (6,0%) y la agricultura (3,3%), mientras la industria rebaja su ritmo de avance al 2,8%. Los servicios mantienen estable su crecimiento en el 2,5%.

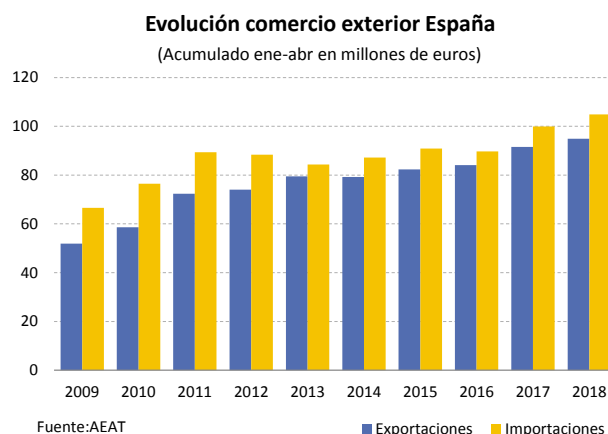
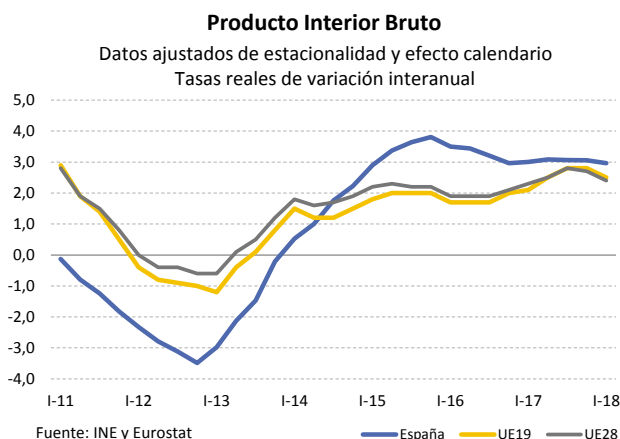
2. Sector Exterior

La balanza comercial de España desacelera el avance de su actividad con respecto al mismo periodo del año anterior pero sigue anotando máximos en los volúmenes de ambos intercambios.

Las exportaciones españolas de bienes en el cuarto mes de 2018 (último dato publicado) aumentaron un 9,5% interanual, alcanzando 23.858,4 millones de euros. Las importaciones se incrementaron un 17,0% interanual, con un total de 26.908,4 millones de euros. El saldo comercial de abril se dispara y registra un déficit de 3.050,0 millones de euros, con un aumento del 154,4% con respecto al del mismo mes del año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 88,7%, 6,1 puntos porcentuales menos que en abril de 2017.

En el primer cuatrimestre de 2018 las exportaciones crecieron un 3,7%, mientras que las importaciones lo hicieron en un 4,9% interanual. En ambos flujos, se desacelera el ritmo de crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior.

En la comparativa interanual, el crecimiento acumulado enero-abril de España es de menor intensidad que el registrado por la zona euro (4,7%), donde destacan Francia (5,2%) y Alemania (4,4%). Fuera de la UE, aumentan las exportaciones de EEUU (8,8%) y Japón (5,6%).



3. Mercado de trabajo

El número de cotizantes en España alcanza, por primera vez desde la crisis, los 19 millones y el paro registrado continúa cayendo hasta alcanzar los 3,2 millones. La EPA del primer trimestre del año refleja la creación de casi 436.000 empleos y la reducción de casi 459.000 parados en los doce últimos meses.

En el I trimestre de 2018 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 458.900 personas, a un ritmo del -10,8% respecto al mismo periodo de 2017. El paro baja, en términos interanuales, en España desde el último trimestre de 2013, y en los once últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.796.100 desempleados, la más baja desde el último trimestre de 2008, al principio de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España vuelve a estar cerca de los 450.000 puestos de trabajo (435.900 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,4% interanual, 2 décimas menos que el trimestre pasado. En términos absolutos la población activa disminuye, en el I TR 2018 respecto del mismo trimestre del año anterior, en 23.000 activos, un -0,1%, debido a que el crecimiento de los ocupados ha sido menor que la disminución de los parados.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de junio, es acorde con la EPA, ya que el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en esa fecha, en 200.649 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -6,0%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en junio de 2018 en 3.162.162 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en junio en 573.883 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 3,1% y que sitúa la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 18 millones en abril de 2017, en 19.006.900 efectivos.

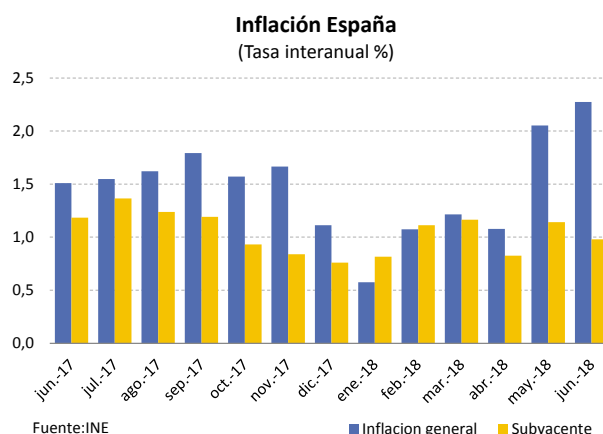
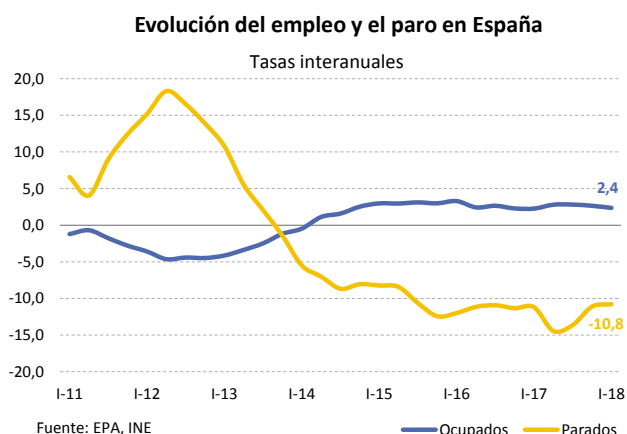
4. Precios

La inflación se eleva discretamente en junio y anota el máximo de los últimos doce meses.

La inflación se eleva en junio dos décimas respecto al mes anterior y se sitúa en el 2,3%. El grupo que más ha contribuido positivamente a esta subida ha sido 'Transporte'. La subida de los precios de los *Carburantes y lubricantes* frente a la reducción experimentada hace un año justifica esta aportación. La evolución en el segundo trimestre de 2018 de la inflación es una clara trayectoria alcista, con la subida del precio del Barril de Brent como fondo, que alcanza valores máximos de los últimos doce meses.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) marca una evolución diferente en junio, cediendo una décima, hasta el 1,0% y ampliando el diferencial con la general hasta 1,3 puntos.

La inflación nacional se sitúa ahora por debajo de la europea (2,0%), tres décimas, el diferencial más elevado desde hace un año. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en junio es del 2,3% en España.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Se mantienen las claves de crecimiento de la economía de nuestra región, que suma ya trece trimestres consecutivos avanzando a ritmos superiores al 3,0%.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de nuestra región (Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid) reflejan el mantenimiento de un perfil expansivo de la economía madrileña en el I TR 2018. En este periodo, el PIB de nuestra región registró un aumento intertrimestral del 0,9%, dos décimas inferior al del IV TR 2017, con lo que prolonga un crecimiento intertrimestral alrededor del 1% por sexto trimestre consecutivo. En términos interanuales, el crecimiento del PIB se modera una décima respecto al periodo anterior, situándose en un 3,9%, continuando así con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo iniciada en 2015.

La demanda regional se potencia con la importante aportación del sector exterior.

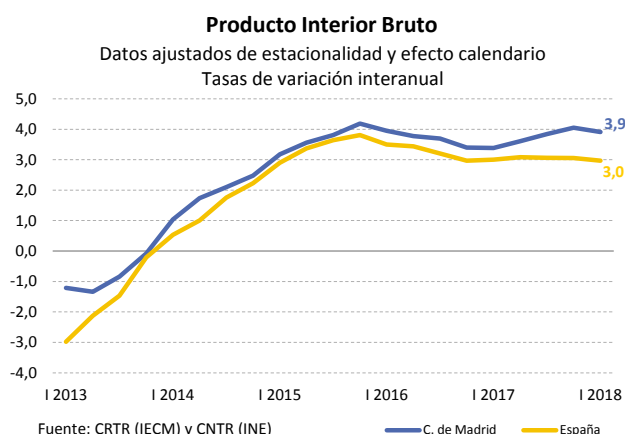
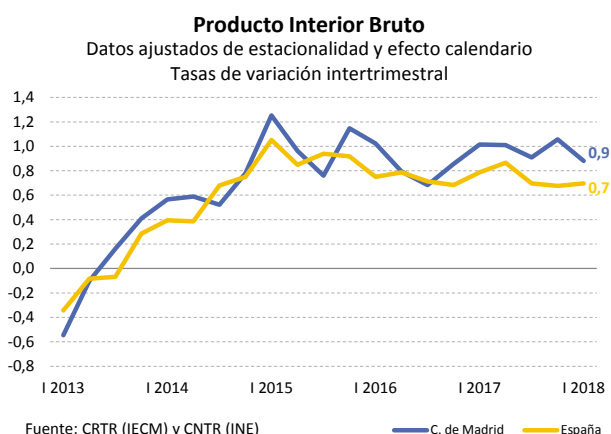
La demanda regional sigue avanzando a buen ritmo, apuntalando su relevante papel en el dinamismo de nuestra región, aunque relaja su crecimiento en una décima, hasta el 3,1% interanual. Simultáneamente, la demanda externa consolida una muy favorable trayectoria, sosteniendo su aportación al crecimiento del PIB entre las cifras más elevadas de los últimos años, en 1,1 p.p.

Un consumo de los hogares que frena en este trimestre el perfil suavemente desacelerado que mostró a lo largo de 2017, mantiene estable el crecimiento del gasto en consumo final en el 2,7% interanual. Mientras, la formación bruta de capital rebaja cuatro décimas su ritmo de crecimiento hasta el 5,2% interanual, suavizándose el avance tanto la inversión en viviendas (hasta el 9,9%) como de la inversión productiva, hasta el 3,1%.

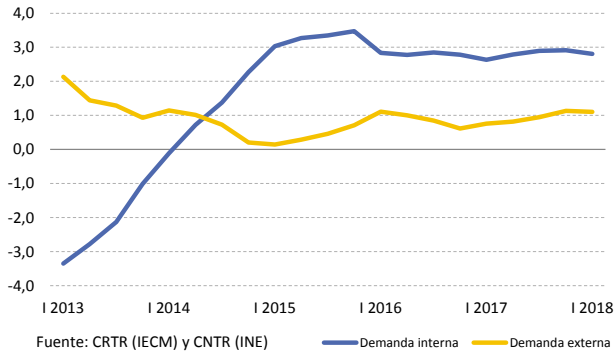
Destaca, de nuevo, el intenso crecimiento de las actividades terciarias.

Desde el punto de vista sectorial y en términos interanuales, los **servicios** continúan creciendo a un ritmo muy dinámico en el I TR, tan solo una décima inferior al del periodo anterior. De las tres ramas que componen la actividad del sector, *servicios a empresas y financieros* prosigue liderando el crecimiento del sector, a pesar de desacelerarse ligeramente hasta el 4,3%; *servicios de distribución y hostelería* crece un 3,3% y *otros servicios* se acelera ligeramente, hasta el 3,9%.

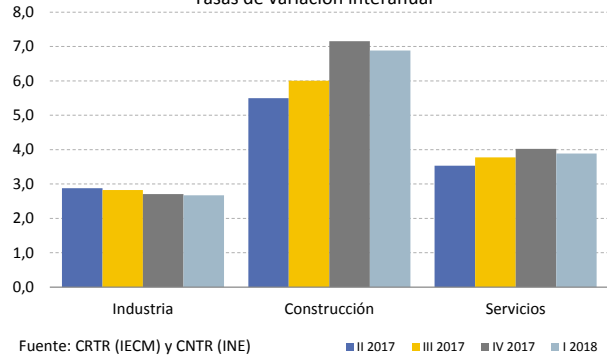
La **industria** prolonga en el I TR 2018 un ritmo de avance interanual del 2,7%, frenando la suave desaceleración que experimentó a lo largo de 2017. Mientras, la **construcción** avanza un 6,9% interanual en el I TR 2018, tres décimas por debajo del periodo anterior, de manera que continúa resultando el más dinámico de los tres grandes sectores de la economía madrileña.



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



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



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013									
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)									
			Tasas de variación intertrimestral (%)						
	2016	2017	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Agricultura	-	-	0,1	1,2	-0,3	0,6	1,5	0,8	-1,3
Industria	-	-	1,3	0,3	0,8	0,4	1,3	0,3	0,7
Construcción	-	-	0,9	1,1	0,5	2,4	1,4	1,6	1,6
Servicios	-	-	0,8	0,7	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1
VAB	-	-	0,8	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1
PIB	-	-	0,8	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1
Gasto en consumo final	-	-	0,7	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6	0,7
- de los hogares	-	-	0,8	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,3	0,1	0,2	0,8	0,9	0,5	0,6
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	0,9	0,8	1,2	1,5	1,6	1,1
- Inversión en vivienda	-	-	0,9	1,1	0,9	2,2	2,6	3,1	2,5
- Resto de inversión	-	-	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	1,0	0,4
Demanda regional	-	-	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,8	0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	1,6	0,7	2,5	3,4	2,2	2,0	4,2
PIB C. DE MADRID	-	-	0,8	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1
PIB ESPAÑA	-	-	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7
			Tasas de variación interanual (%)						
	2016	2017	II 2016	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017
Agricultura	-0,9	2,2	-2,1	0,1	1,3	1,6	3,1	2,6	1,5
Industria	2,5	2,8	2,5	2,6	2,7	2,9	2,9	2,8	2,7
Construcción	3,5	5,9	2,9	3,6	4,1	4,9	5,5	6,0	7,2
Servicios	3,8	3,7	3,9	3,8	3,4	3,4	3,5	3,8	4,0
VAB	3,7	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0
PIB	3,7	3,7	3,8	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0
Gasto en consumo final	3,0	2,7	2,9	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8	2,7
- de los hogares	3,7	2,9	3,6	3,9	3,6	3,1	3,1	2,9	2,7
- de las AAPP e ISFLSH	0,9	2,1	0,8	1,0	1,1	1,3	1,9	2,4	2,8
Formación Bruta de Capital	3,5	4,8	3,5	2,9	3,5	3,9	4,5	5,3	5,6
- Inversión en vivienda	5,2	7,9	4,8	4,9	6,1	5,1	6,9	8,9	10,7
- Resto de inversión	2,8	3,5	3,0	2,1	2,4	3,3	3,5	3,7	3,3
Demanda regional	3,1	3,1	3,0	3,1	3,0	2,9	3,1	3,2	3,2
Demanda externa ⁽¹⁾	0,9	0,9	1,0	0,8	0,6	0,8	0,8	0,9	1,1
PIB C. DE MADRID	3,7	3,7	3,8	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0
PIB ESPAÑA	3,3	3,1	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,0

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Favorable evolución de los indicadores de demanda interna.

Pese a la ligera desaceleración del consumo de los hogares, como consecuencia del agotamiento de la demanda embalsada durante la crisis y el repunte de la inflación motivada por la subida de los precios del petróleo, el comportamiento de los indicadores de demanda interna no parece verse muy afectado. Así, la matriculación de turismos en el mes de junio, según los últimos datos disponibles proporcionados por la DGT (provisionales) alcanza en la Comunidad de Madrid las 47.587 unidades, máximo histórico de la serie (datos desde 1992), creciendo un 6,4% con respecto al mismo mes del año anterior. En el primer semestre de 2018 se han matriculado en nuestra región 242.693 turismos, el mejor dato para este periodo de la serie, incrementándose un 6,9% interanual.

Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en junio con 7.214 unidades, la mayor cantidad desde abril de 2008, crece un 30,1% interanual. En el primer semestre de 2018 con 34.319 matriculaciones (el mayor volumen para este periodo desde 2008) aumenta un 22,7% interanual.

En los cinco primeros meses de 2018 el consumo de gasolina alcanza máximos históricos a pesar de la subida de precios de los últimos meses.

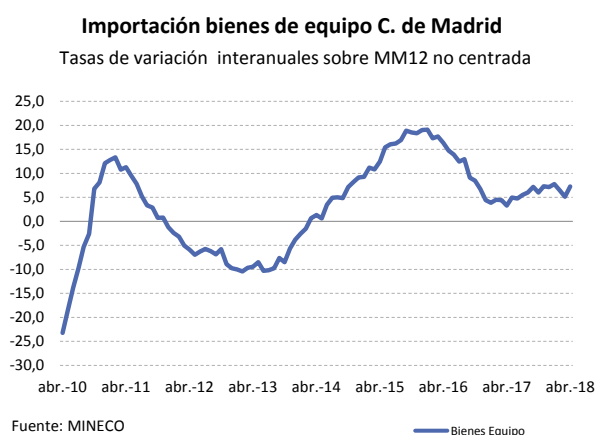
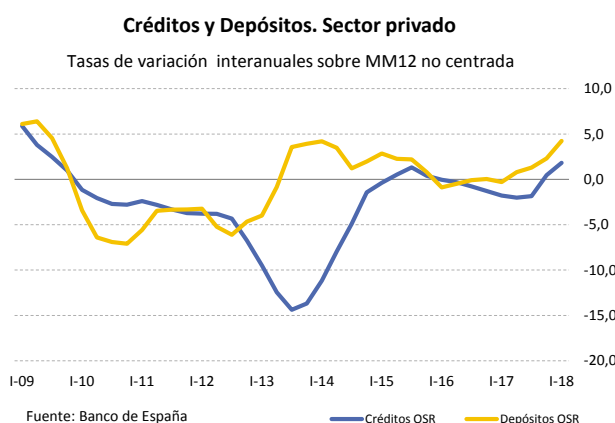
En mayo de 2018 el consumo de gasolinas crece y se acelera en un 9,6%, el mayor incremento interanual desde julio de 2009; pese al alza en los últimos meses del precio de este combustible, una vez más se pone de manifiesto la fuerte dependencia del consumo de gasolinas con la marcha de la buena economía de los hogares y la poca sensibilidad a los precios. En el acumulado enero-mayo el consumo de gasolina crece un 6,6% interanual, máximo histórico de la serie para este periodo. Por su parte el consumo de gasóleo en mayo se incrementa en un 2,3%, en lo que va de año lo hace en un 4,4%, el mayor crecimiento para el periodo enero-mayo desde el inicio de la crisis (ambas variables con datos desde 2003).

Las importaciones de bienes de equipo en el primer cuatrimestre de 2018 alcanzan máximos de los últimos 10 años.

El volumen de importaciones de bienes de equipo en el mes de abril de 2018 se incrementó un 21,5% con respecto a abril de 2017. En el acumulado enero-abril la importación de este tipo de bienes alcanza máximos desde 2008 para este periodo, creciendo un 5,6% interanual.

Créditos y depósitos comienzan 2018 en sendas de crecimiento.

En el primer trimestre de 2018 los agentes económicos (particulares, empresas y autónomos) parecen recuperar lentamente su capacidad de endeudamiento. Los créditos en nuestra región, con datos deflactados, muestran por segundo trimestre consecutivo una tasa interanual positiva, en esta ocasión se sitúa en un 2,0%, el crecimiento interanual más elevado para un primer trimestre desde el año 2009. Por su parte, los depósitos, también en términos constantes, aumentan un 4,1%, el crecimiento más pronunciado para este periodo de los últimos tres años.



IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid mantiene un elevado nivel de actividad hasta abril de 2018, si bien la comparativa con el mismo periodo de 2017 (uno de los mejores años de la serie) provoca tasas negativas para las exportaciones.

En el mes de abril de 2018, último dato disponible, las exportaciones crecieron un 0,1% interanual en la Comunidad de Madrid, un mínimo avance frente al retroceso de los dos meses anteriores. El volumen de ventas es de 2.536 millones de euros, el segundo mejor abril en la historia de la serie (tras el de 2013). En lo que llevamos de 2018 (hasta abril) nuestra región ha exportado al exterior un 4,1% menos que en el mismo periodo de 2017, con un volumen de ventas de 9.626 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie para ese periodo. Los capítulos que más contribuyen a esta reducción son dos de los tres más vendidos hasta abril de 2018: *Máquinas y Aparatos mecánicos* (que supone más del 11% del total vendido) y *Productos farmacéuticos* (líder de ventas con el 13,2% del total exportado).

En cuanto a las importaciones, el dato de abril anota un crecimiento del 3,8% respecto al mismo mes de 2017, que se traduce en un volumen de bienes importados por un valor de 5.011 millones de euros, de nuevo, el segundo mejor mes de abril de la serie. En el acumulado enero-abril, las importaciones han avanzado un 2,2% respecto a 2017, con un volumen de compra superior a los 20.010 millones de euros, una de las mejores cifras de la serie. El capítulo que más contribuye al avance de las importaciones es también el más demandado por nuestra comunidad, *Aparatos y material eléctrico* que acapara el 13,3% del total comprado.

Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial en el acumulado enero-abril de 2018 en 10.384 millones de euros y la tasa de cobertura en el 48,1%.

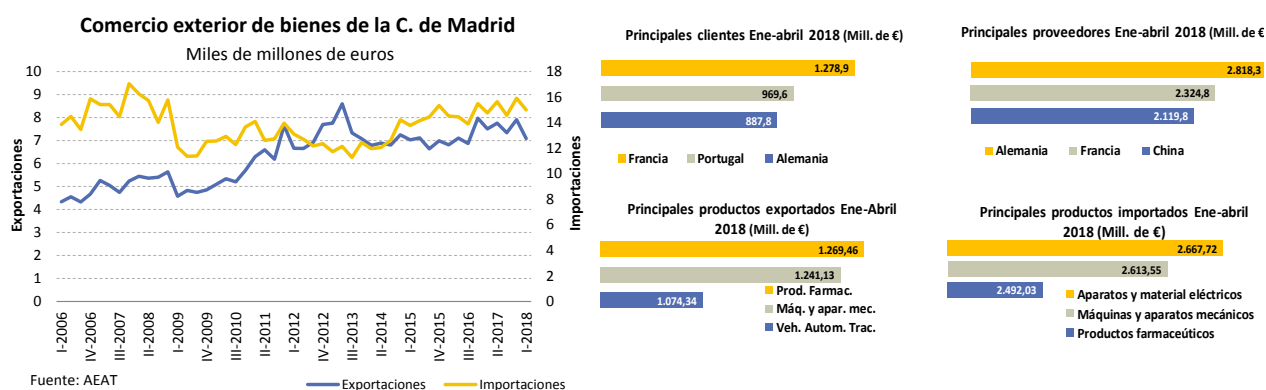
En abril, la contribución positiva más destacada a la tasa de las exportaciones proviene de Vehículos automóviles; tractores. Por países, los intercambios con Alemania ejercen la influencia positiva más relevante a la tasa interanual de abril en ambos flujos.

Aunque en abril sólo cuatro de los quince TARIC influyen negativamente sobre la tasa interanual, la intensidad ejercida por el capítulo *Combustibles, aceites minerales* provoca que en conjunto los 15 capítulos anoten una tasa del -2,8%. La aportación positiva fuera de este ranking procede de *Armas y municiones* (dos sólidos envíos a Arabia Saudí y a Indonesia) y de *Otros productos químicos* (importante envío a China).

Por países, en el cuarto mes de 2018 la aportación positiva más elevada a la tasa interanual de las exportaciones viene de la mano de Alemania, Reino Unido y China; en sentido contrario, Marruecos y Francia ejercen la influencia negativa más destacada.

Los capítulos que más han contribuido al avance de las importaciones han sido *Aparatos y material eléctrico* (el capítulo más demandado) y *Máquinas y aparatos mecánicos*. *Combustibles, aceites minerales* realiza la aportación negativa más destacada a la tasa de importaciones de abril.

Por países, Alemania, China y EE.UU. son los que más han contribuido al aumento de las importaciones en abril. Francia y Portugal son los que más lastran la tasa interanual.



IV.2.C. Inversión directa exterior

La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2018 aumenta de forma importante, con lo que nuestra región consolida su protagonismo como destino preferente de los inversores extranjeros.

En el I TR 2018 se ha observado un nuevo e importante incremento de la inversión recibida respecto al mismo periodo del año anterior, de un 81,3%, alcanzando un volumen de 4.524 millones de euros. En este mismo periodo, la inversión recibida en el conjunto de España se reduce un 3,8% interanual.

Esta inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 76,5% del total nacional, a mucha distancia de las siguientes regiones: País Vasco, que recibe el 7,9% del total y Cataluña, con el 5,8% del total.

En el I TR 2018, más del 65,7% de esta inversión proviene de tres países en similares proporciones (considerando el origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, y excluyendo los países de mero tránsito fiscal). Así, los mayores inversores en la Comunidad de Madrid han sido China, de donde procede el 23,2%, Reino Unido, origen del 22,5% de la inversión y Canadá, con el 20,0% del total. A continuación se sitúa la inversión procedente de Luxemburgo (12,6%). El resto de países suponen el 21,6% del total.

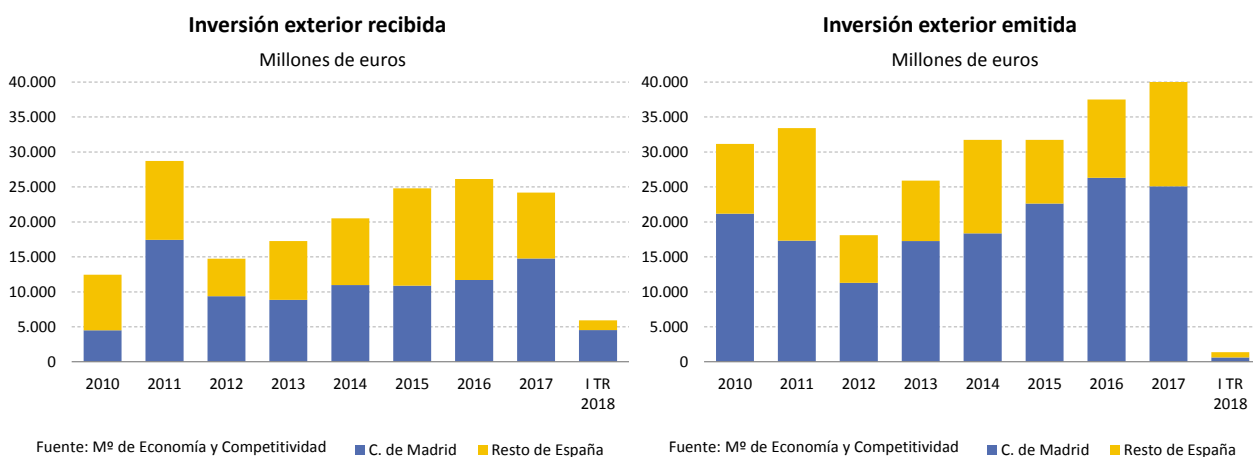
En cuanto a los sectores receptores de la inversión exterior, los más relevantes en el I TR 2018 han sido *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*, que concentra el 57,7% del total de la inversión extranjera recibida en nuestra región, seguido de *actividades inmobiliarias*, con el 10,8% del total.

Se modera el volumen de inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en el comienzo de 2018, en un contexto nacional donde la inversión emitida experimenta una considerable disminución.

En el I TR 2018 la cifra de inversión emitida por la Comunidad de Madrid se reduce respecto al mismo periodo del año anterior en un 35,0%, hasta los 631 millones de euros. La inversión emitida por el conjunto nacional se reduce en mayor medida, un 70,7% interanual.

La inversión emitida por la Comunidad de Madrid en el I TR 2018 representa el 45,6% del total de inversión nacional en el exterior. La segunda región que más ha invertido en el exterior en este periodo ha sido seguida de Aragón, que concentra el 19,1% del total y en tercer lugar, Cataluña, con el 10,6% del total nacional.

El sector origen de la inversión madrileña en el exterior ha sido, casi exclusivamente el de *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, ya que representa el 84,5% de la inversión emitida por nuestra región. En cuanto a los países a los que se dirige esta inversión destaca Brasil, seguido de Chile, Países Bajos, Uruguay e Italia que representan todos ellos el 72,2% del total del volumen invertido en nuestra región.



IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

En el primer trimestre de 2018 el VAB industrial mantiene estable su crecimiento respecto al periodo anterior.

El VAB de la industria regional creció en 2017, de acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid un 2,8%, tres décimas por encima del año precedente. En el I TR 2018 el sector industrial madrileño registró un crecimiento interanual del 2,7%, manteniendo la tasa del IV TR 2017.

Moderación en la evolución de los indicadores de actividad.

Los nuevos datos del IPI, correspondientes al mes de mayo, no han introducido modificaciones sustanciales en la trayectoria desacelerada que viene mostrando el índice desde la caída iniciada en el verano del año pasado. De hecho la tendencia seguida por el indicador da muestras de una mayor debilidad que la que se apreciaba a principios de año.

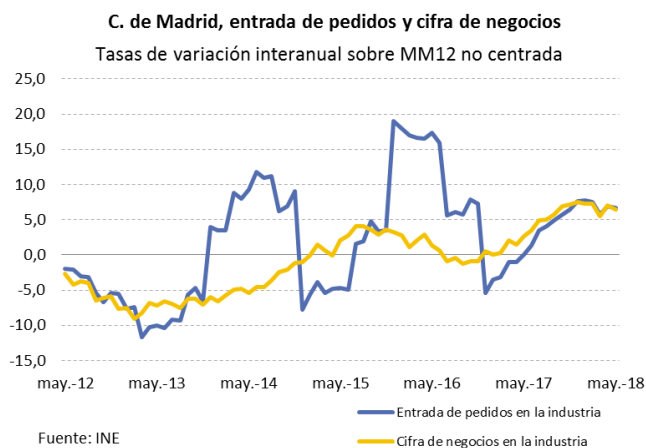
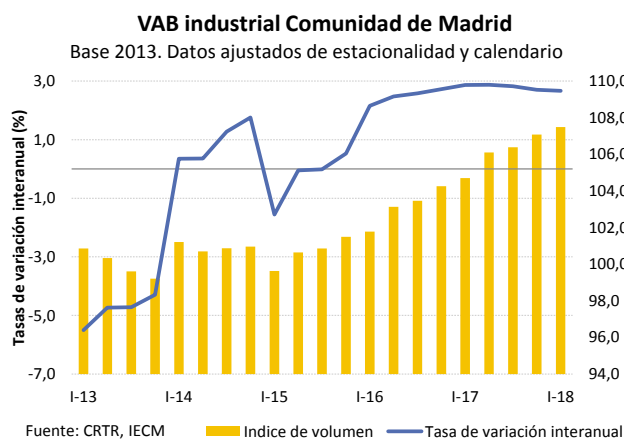
En términos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC) el IPI se redujo en la Comunidad de Madrid un -5,4% interanual en mayo (-0,5% en abril, con datos revisados). En España, se aprecia un crecimiento del IPI del 1,6% CVEC, desacelerándose respecto a abril (2,1%). Con los datos originales del INE, el IPI presenta las mismas tasas de variación interanual en mayo, -5,4% y -1,6% respectivamente.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI) que cerró 2016 con una caída interanual del 9,7% y regresó al crecimiento en 2017 con una variación interanual del 2,0%, presenta en el acumulado enero-mayo de 2018 un débil crecimiento del 0,6% interanual.

Similar atonía presenta la evolución reciente del Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) madrileña. La tendencia de la cifra de negocios en la industria madrileña que resulta expansiva desde mayo de 2015, aceleró su ritmo a lo largo de 2016 comenzando una progresiva desaceleración en 2017 que se mantiene en 2018. Así mientras en 2016 creció un 12,2%, en 2017 se desaceleró hasta el 4,6%. Esta tendencia de crecimiento desacelerado se mantiene en el acumulado enero-mayo de 2018, arrojando un exiguo crecimiento del 0,8%.

El mercado de trabajo mantiene en 2018 la favorable evolución que presenta desde 2015.

El mercado de trabajo en el sector industrial madrileño cerró los últimos ejercicios con descensos interanuales del paro registrado -15,6% en 2015, -13,8% en 2016 y -13,5% en 2017 y simultáneamente crecimientos interanuales de la afiliación del 0,2% en 2015, 1,2% en 2016 y 2,9% en 2017. Esta excelente evolución se mantiene en la primera mitad de 2018 con un descenso del paro registrado en el acumulado enero-junio del 11,0% y un crecimiento de la afiliación del 1,7%. Por su parte la ocupación EPA se redujo un 0,4% interanual en la industria de la región en el primer trimestre de 2018 mientras en paro EPA aumentaba un 45,7%.



2. Construcción

Continúa dinamizándose el avance del VAB del sector.

El VAB de la construcción regional creció en 2017, de acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, un 5,9%, 2,4 puntos por encima del año precedente. El índice de volumen de los cuatro trimestres de 2017 se acelera en términos interanuales ratificando el perfil expansivo del sector: 4,9% en el I TR; 5,5% en el II TR; 6,0% en el III TR y 7,2% en IV TR, tendencia expansiva que se consolida con la evolución del sector en el I TR de 2018, con un crecimiento del 6,9%.

Todos los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas en 2017 y comienzo de 2018.

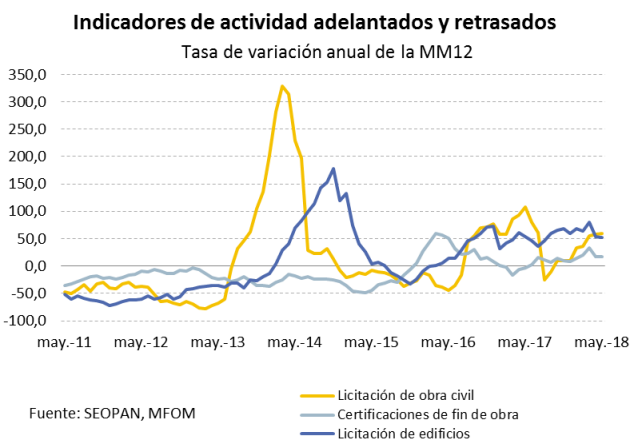
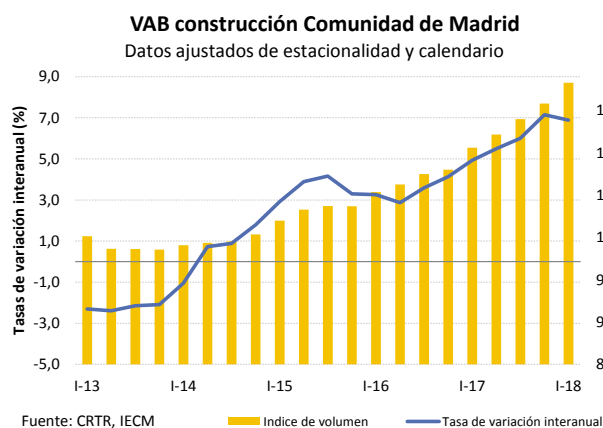
Los importes licitados en la región en 2017, mantuvieron ritmos de crecimientos significativos, un 32,1% interanual en el conjunto del año. En 2017 el volumen total licitado supera los 1.908,7 millones de euros, la mayor cuantía para este periodo desde el año 2010. En el acumulado enero-mayo de 2018 en la Comunidad de Madrid la licitación total crece un 80,0% interanual como consecuencia del intenso crecimiento de la obra civil 166,1%. En relación al tipo de agente, la administración autonómica es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados en lo que va de 2018 en la región, siendo además la que más volumen de licitación saca al mercado 48,6% tras la administración local 38,8%. Las tres administraciones, central (8,4%), autonómica (117,2%) y local (82,2%) aumentan en el acumulado enero-mayo de 2018 los importes licitados respecto al mismo periodo de 2016.

El resto de indicadores adelantados señalan asimismo una tendencia expansiva del sector. Las licencias municipales crecen en términos interanuales en enero de 2018 un 141,5%. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 1,8% interanual en el acumulado enero-abril de 2018. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado que había cerrado 2016 con un exiguo crecimiento del 0,4% vuelven a crecer en 2017 un 13,5% interanual, reafirmando su tendencia expansiva en el acumulado enero-abril de 2018 con un crecimiento interanual del 19,1%.

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

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció en el primer trimestre de 2018 un 13,0% interanual. Ambos segmentos presentan tasas interanuales positivas: 7,8% vivienda nueva, y 14,4% vivienda usada. Persiste el predominio de la vivienda usada un 79,3% del total. Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda persiste en su crecimiento en el acumulado enero-abril 2018: en número de operaciones un 17,2% y un 24,0% en capital prestado.

Prosigue la buena marcha del mercado de trabajo con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social del 7,2% en la primera mitad del año 2018 y una reducción del paro registrado del 15,6%.



3. Servicios

El VAB del sector servicios mantiene el crecimiento en el primer trimestre de 2018.

En el primer trimestre de 2018, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2013), 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 0,8% respecto del trimestre anterior y el 3,9% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del primer trimestre del año supone una ralentización del ritmo de crecimiento de 3 décimas respecto del trimestre anterior y de 1 décima respecto del mismo trimestre del año anterior, presentando un perfil interanual acelerado en los tres trimestres anteriores y una ligera amortiguación en este último dato del primer trimestre del año.

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 1,6% de otros servicios, del 0,9% de servicios de distribución y hostelería y del 0,4% de servicios a empresas y financieros. En términos interanuales se mantiene, en el primer trimestre de 2018, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 4,3%, pierden 2 décimas respecto del trimestre anterior, otros servicios, con el 3,9%, aceleran 1 décima y los servicios de distribución y hostelería pierden 1 décima hasta alcanzar el 3,3%.

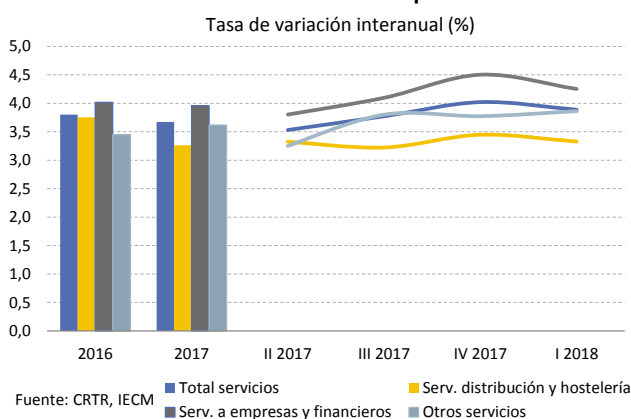
Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen comportamiento y consolidan la recuperación del sector.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a mayo de 2018 (último dato publicado), especialmente en relación con la cifra de negocios, que ese mes creció el 9,0% respecto del mismo mes del año anterior, manteniendo el mismo crecimiento que el mes de abril. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, en mayo ha crecido interanualmente el 6,8%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual de mayo de 2018 fue del 2,5%, perdiendo 4 décimas respecto del mes anterior; en España el crecimiento en ese mes fue menos intenso, del 2,0%.

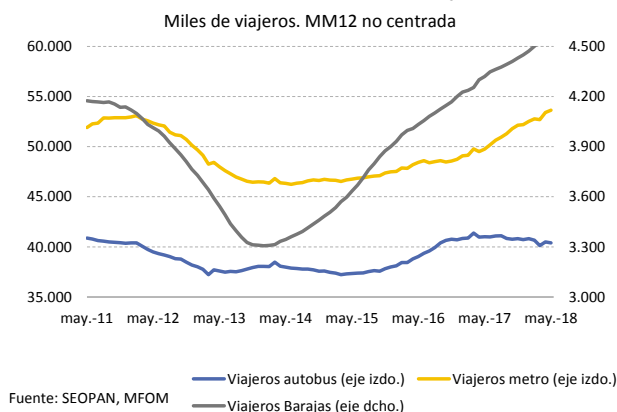
Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías y del Metro de Madrid, sin embargo el autobús urbano pierde viajeros.

El tráfico de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas presenta buen comportamiento, ya que la variación interanual del último dato publicado, correspondiente a mayo de 2018, ha crecido el 9,6% lo que hace que el crecimiento interanual acumulado a esa fecha crezca el 8,5%, 3 décimas más que el mismo dato del mes anterior. En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil de 12 meses (MM12), la serie de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde mediados de 2014; desde principios de 2016 modera el crecimiento y desde principios de 2017 estabiliza el ritmo.

VAB de los Servicios. Detalle por ramas



Indicadores de demanda de transporte



En relación con el tráfico de mercancías, el último dato publicado del mes de mayo de 2018 indica un crecimiento interanual del 11,3% perdiendo impulso respecto del mismo dato del mes anterior, no obstante en los últimos meses el tráfico de mercancías presenta importantes crecimientos de dos dígitos. La media móvil de la serie de mercancías presenta un comportamiento interanual acelerado desde mediados de 2016 y desde entonces, en general, se mantiene esta tendencia.

El transporte urbano en el Metro de Madrid mantiene el crecimiento de sus cifras de viajeros en el mes de mayo con una tasa interanual 4,9%, y el crecimiento interanual acumulado a ese mes alcanza el 6,4%. Sin embargo el transporte urbano en autobús ha perdido viajeros en mayo, con una caída interanual del -2,3% y el acumulado anual a mayo también cae el -1,8%.

La MM12 de los viajeros en metro viene aumentando el ritmo de crecimiento desde mediados de 2017, mejorando el comportamiento que tuvo anteriormente, y estabilizando, en términos generales, el crecimiento desde principios de 2018. En cuanto a los viajeros en autobús urbano, la tendencia medida con la MM12, tiende a desacelerar desde finales de 2016 y desde finales del año pasado marca por primera vez una pérdida de viajeros.

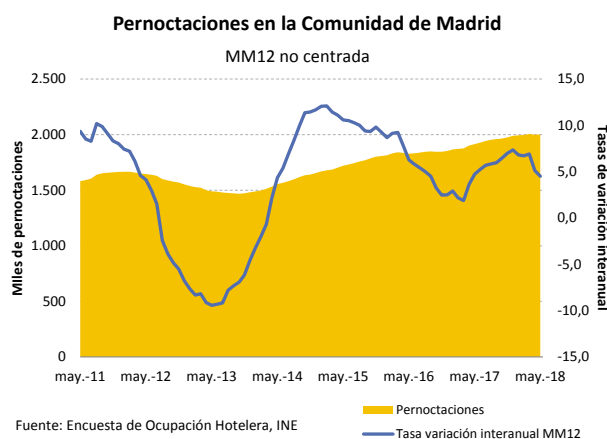
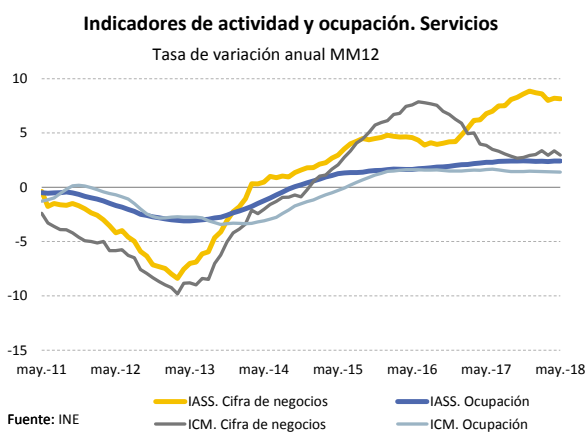
En lo que va de año la Cifra de Negocios y la Ocupación del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) mantienen el crecimiento.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene acelerando su ritmo de crecimiento (medido con la MM12) desde finales de 2017, el último dato publicado correspondiente a mayo de 2018 indica un crecimiento interanual acumulado del 2,2% pero perdiendo 6 décimas respecto del mes anterior; en España el comportamiento es similar, el Índice creció el 1,2% y pierde 5 décimas respecto de abril. El Índice de Ocupación en general ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a principios del año 2016 (MM12), y creció en el acumulado a mayo de 2018 el 1,5% respecto del mismo mes del año anterior, el mismo dato que en abril; en España el comportamiento es similar, el acumulado crece en mayo el 0,9%, igual dato que el mes anterior.

El turismo en la Comunidad de Madrid mantiene un crecimiento moderado en el acumulado a mayo de 2018.

La tendencia del turismo en la Comunidad de Madrid (MM12) es de moderación del ritmo de crecimiento desde principios del año 2015 y se estabiliza desde principios de 2017. El número de viajeros de acuerdo al último dato publicado de mayo de 2018 supone un crecimiento acumulado interanual del 0,8%, 4 décimas menos que el mismo dato de abril. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones, que había acelerado el ritmo de crecimiento a principios de 2017, desde principios de 2018 está perdiendo impulso. El número de pernoctaciones acumuladas a mayo creció el 1,5% respecto del mismo mes del año anterior, perdiendo 2 décimas en relación al crecimiento interanual del acumulado de abril.

En el acumulado a mayo de 2018 los turistas residentes en España han crecido el 2,4% respecto al mismo mes del año anterior, este último dato confirma la pérdida del impulso que venía presentando la variable desde principios de año. Sin embargo el número de visitantes extranjeros decrece en el acumulado a mayo hasta un -0,9%. No obstante a estos crecimientos los turistas residentes representan en mayo poco más de la mitad (51,1%) del turismo total en la Comunidad de Madrid.



IV.3. Precios y salarios

Tras el descenso de abril, la inflación dibuja de nuevo una trayectoria alcista en el II TR 2018 alentada por la subida de los productos energéticos.

La inflación inicia el II TR 2018 con un descenso de cuatro décimas respecto al mes de marzo, así anota en abril una tasa del 1,0%, toma impulso en mayo, hasta el 2,0%, y en junio, último dato publicado, registra un discreto aumento de una décima, anotando el máximo de los últimos 12 meses. Así la inflación media del segundo trimestre alcanza el 1,7% en la Comunidad de Madrid (el 1,0% en el primer trimestre). Entre los grupos que más han contribuido a la subida de la inflación en este trimestre destaca 'Transporte', la escalada alcista del barril de Brent que llegó a situarse en torno a los 80 euros en mayo, ha sido en gran medida el responsable del incremento de la inflación. En menor medida, 'Vivienda' debido al incremento de los precios de la electricidad y el gasóleo; y por último, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' también ha contribuido a la subida por el comportamiento inflacionista de algunos alimentos como *Pescado fresco y congelado* o *Frutas frescas*.

La inflación subyacente dibuja un camino en el II TR 2018 que se aleja del ascenso de la inflación general.

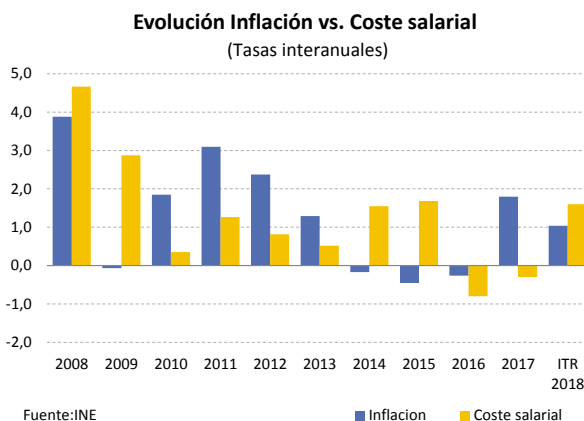
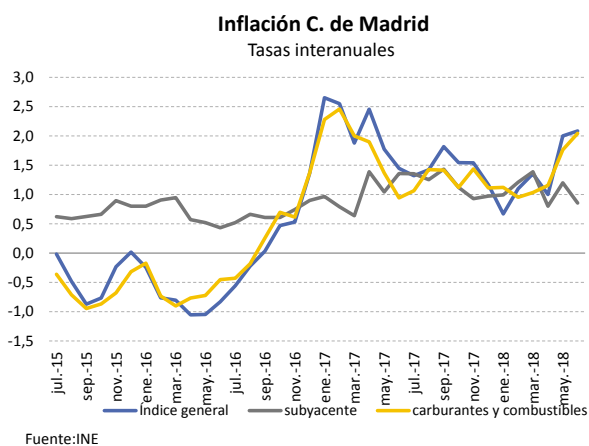
La inflación subyacente acompaña en principio a la general, con un descenso en abril de seis décimas respecto a marzo, una subida en mayo aunque mucho más discreta (cuatro décimas), y en junio se aleja de la inflación general registrando un descenso de tres décimas que sitúa el diferencial en 1,2 puntos en junio. Así en el II TR anota una inflación subyacente media del 0,9% (el 1,2% en el I TR). Esta evolución indica que la causa de la recuperación de la inflación corresponde a un comportamiento inflacionista de los elementos más volátiles.

La inflación en la zona del euro dibuja también una trayectoria alcista en el II TR 2018 pero más suave que la de nuestra comunidad.

La inflación en la UEM anota en abril el 1,3% y en mayo suma, previsiblemente, seis décimas hasta el 1,9%, marcando el máximo de los últimos doce meses. El último dato estimado, correspondiente al mes de junio se sitúa en el 2,0%. El diferencial de inflación con nuestra región se sitúa en los dos últimos meses en una décima.

Los salarios se dinamizan en el I TR 2018, tras dos años de reducciones.

El coste laboral total se sitúa en 3.039,7 euros por trabajador y mes en el I TR 2018. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un avance del 0,5% (0,7% en España). Por componentes, el *coste salarial* (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) crece hasta el 1,6% interanual, en España el 0,8%. *Otros costes*, en cambio, se reducen el 2,7% interanual, en España crecen el 0,2%. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de la construcción, el 2,4% y de los servicios, el 1,9%; mientras que los de la industria se reducen el 0,6%. El diferencial inflación-coste salarial en el I TR 2018 cambia de signo y se reduce a -0,6 puntos.



Recuadro I. Claves demográficas (I)

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

En la Comunidad de Madrid habita el 14,0% del total de la población residente en España (46.659.302 personas).

La Comunidad de Madrid tenía a 1 de enero de 2018, 6.549.979 residentes, lo que supone un aumento del 1,1% (74.107 personas más) durante el año 2017. La causa de este aumento de población se reparte, de forma desigual, entre el crecimiento natural, que fue, aunque suave, positivo (13.433 personas), y el saldo migratorio que aumentó la población madrileña en 59.993 personas. Tanto el saldo migratorio con el extranjero (43.771) como el saldo interautonómico aportaron efectivos para Madrid; llegaron de otras regiones 16.222 personas más de las que se fueron. Es importante resaltar que el saldo migratorio con el extranjero vuelve a ser positivo tras varios años de valores negativos.

CIFRAS DE POBLACIÓN (1/ene/2018)							
	COMUNIDAD DE MADRID			ESPAÑA			CM/ESP
	Dato	Variación intervalo 1-ene.-17 1-ene.-18		Dato	Variación intervalo 1-ene.-17 1-ene.-18		(%)
	(Personas)	(Personas)	(%)	(Personas)	(Personas)	(%)	
Población inicial	6.475.872	51.597	0,8	46.528.966	88.867	0,2	13,9
Nacimientos*	60.392	-2.720	-4,3	391.930	-18.653	-4,5	15,4
Defunciones*	46.959	1.893	4,2	423.643	13.032	3,2	11,1
Saldo vegetativo	13.433	-4.613	-25,6	-31.245	-31.217	-	0,0
Emigración Interautonómica	55.056	-95	-0,2	343.919	-4.093	-1,2	16,0
Inmigración Interautonómica	71.278	-393	-0,5	343.919	-4.093	-1,2	20,7
<i>Saldo Interautonómico</i>	<i>16.222</i>	<i>-297</i>	<i>-1,8</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Emigración Internacional	67.092	-1.342	-2,0	367.878	39.972	12,2	18,2
Inmigración Internacional	110.863	25.137	29,3	532.482	115.449	27,7	20,8
<i>Saldo internacional</i>	<i>43.771</i>	<i>26.479</i>	<i>153,1</i>	<i>164.604</i>	<i>75.478</i>	<i>84,7</i>	<i>26,6</i>
Saldo migratorio total	59.993	26.181	77,4	164.604	75.478	84,7	36,4
Población final	6.549.979	74.107	1,1	46.659.302	130.336	0,3	14,0

(*) Datos procedentes de Movimiento Natural de la Población, sobre los que se estiman los flujos con los que se calcula el saldo vegetativo, según la metodología de la operación. El saldo vegetativo nacional (-31.245) no es exactamente la diferencia entre nacimientos y defunciones ocurridos en España en 2017 (que fue de -31.713). Para calcularlo deben descontarse antes los nacimientos de madre no residente así como las defunciones de no residentes.

Fuente: INE

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/ene/2018)				
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO TOTAL (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERNACIONAL (Nº de personas)
Total Nacional 46.659.302	Total Nacional 4.572.055	Total Nacional 164.604	Total Nacional 0	Total Nacional 164.604
Andalucía 8.409.738	Cataluña 936.773	Madrid, Comunidad de 59.993	Madrid, Comunidad de 16.222	Madrid, Comunidad de 43.771
Cataluña 7.488.207	Madrid, Comunidad de 732.703	Cataluña 46.813	Cataluña 3.823	Cataluña 42.990
Madrid, Comunidad de 6.549.979	Comunitat Valenciana 648.392	Canarias 21.858	Baleares, Illes 3.043	Canarias 20.367
Comunitat Valenciana 4.946.020	Andalucía 640.874	Comunitat Valenciana 15.546	Comunitat Valenciana 1.978	Comunitat Valenciana 13.568
Galicia 2.703.290	Canarias 312.797	Baleares, Illes 13.847	Canarias 1.491	Baleares, Illes 10.804
Castilla y León 2.418.694	Baleares, Illes 232.845	País Vasco 8.462	Navarra, Comunidad Fo 612	Andalucía 9.123
Canarias 2.177.155	Murcia, Región de 198.995	Galicia 6.769	País Vasco 569	País Vasco 7.893
País Vasco 2.171.131	Castilla - La Mancha 172.683	Navarra, Comunidad Fo 3.638	Cantabria 497	Galicia 6.981
Castilla - La Mancha 2.033.169	Aragón 142.174	Cantabria 1.793	Aragón 146	Navarra, Comunidad Fo 3.026
Murcia, Región de 1.475.588	Castilla y León 134.778	Aragón 1.165	Rioja, La 28	Castilla y León 2.240
Aragón 1.313.463	País Vasco 115.958	Rioja, La 710	Murcia, Región de -6	Asturias, Principado de 1.308
Baleares, Illes 1.166.603	Galicia 95.601	Asturias, Principado de 549	Galicia -212	Cantabria 1.296
Extremadura 1.070.586	Navarra, Comunidad Fo 54.694	Murcia, Región de -1.011	Asturias, Principado de -759	Aragón 1.019
Asturias, Principado de 1.027.659	Asturias, Principado de 40.559	Andalucía -2.259	Extremadura -3.934	Rioja, La 682
Navarra, Comunidad Fo 643.864	Rioja, La 33.913	Castilla y León -3.638	Castilla - La Mancha -4.583	Castilla - La Mancha 161
Cantabria 581.403	Extremadura 31.914	Extremadura -3.831	Castilla y León -5.878	Extremadura 103
Rioja, La 312.830	Cantabria 31.337	Castilla - La Mancha -4.422	Andalucía -11.382	Murcia, Región de -1.005
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia semestral)	POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)	POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)
Total Nacional 110.257	Total Nacional 130.336	Total Nacional 147.646	Baleares, Illes 1,4	Navarra, Comunidad Fo 6,9
Madrid, Comunidad de 43.542	Madrid, Comunidad de 74.107	Cataluña 43.084	Madrid, Comunidad de 1,1	País Vasco 6,7
Cataluña 34.250	Cataluña 47.031	Madrid, Comunidad de 33.569	Canarias 1,0	Canarias 5,8
Comunitat Valenciana 13.718	Canarias 22.250	Canarias 17.174	Cataluña 0,6	Baleares, Illes 5,0
Canarias 12.811	Baleares, Illes 15.764	Comunitat Valenciana 12.754	Navarra, Comunidad Fo 0,5	Cataluña 4,8
Andalucía 6.388	Comunitat Valenciana 11.027	Baleares, Illes 11.053	Total Nacional 0,3	Madrid, Comunidad de 4,8
Baleares, Illes 6.012	País Vasco 3.424	Andalucía 9.161	Comunitat Valenciana 0,2	Galicia 4,4
País Vasco 2.877	Navarra, Comunidad Fo 3.362	País Vasco 7.285	Murcia, Región de 0,2	Cantabria 3,9
Navarra, Comunidad Fo 2.519	Murcia, Región de 2.619	Galicia 3.998	País Vasco 0,2	Total Nacional 3,3
Murcia, Región de 1.497	Rioja, La 183	Navarra, Comunidad Fo 3.554	Rioja, La 0,1	Rioja, La 2,6
Rioja, La 407	Andalucía 81	Castilla y León 2.078	Andalucía 0,0	Comunitat Valenciana 2,0
Cantabria 294	Cantabria -74	Castilla - La Mancha 1.386	Cantabria 0,0	Asturias, Principado de 2,0
Galicia -372	Aragón -3.613	Cantabria 1.164	Galicia -0,3	Castilla y León 1,6
Castilla - La Mancha -1.632	Asturias, Principado de -6.790	Aragón 893	Aragón -0,3	Andalucía 1,5
Aragón -2.250	Extremadura -7.129	Rioja, La 851	Castilla - La Mancha -0,4	Castilla - La Mancha 0,8
Extremadura -2.298	Castilla - La Mancha -7.210	Asturias, Principado de 788	Asturias, Principado de -0,7	Aragón 0,6
Asturias, Principado de -2.396	Galicia -7.317	Extremadura 151	Extremadura -0,7	Extremadura 0,5
Castilla y León -5.181	Castilla y León -17.103	Murcia, Región de -1.005	Castilla y León -0,7	Murcia, Región de -0,5

Fuente: INE

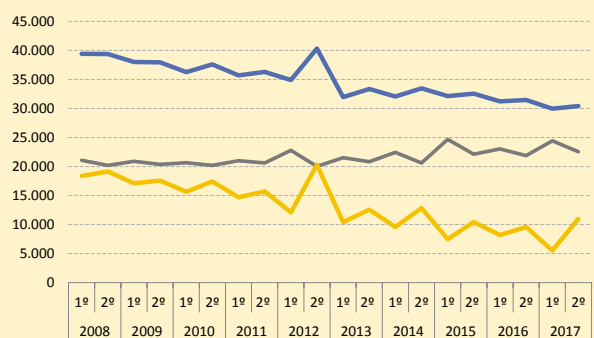
Recuadro II. Claves demográficas (II)

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el **"Movimiento Natural de la población"** y los **"Indicadores Demográficos Básicos"** datos provisionales para 2017.

La Comunidad de Madrid es la región española que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población en 2017.

Sin embargo, el análisis detallado de la evolución de los fenómenos demográficos en los últimos años necesita matizar varios aspectos. Los nacimientos de madrileños, salvo el repunte sorprendente del segundo semestre de 2012, han disminuido continuamente desde 2008, alcanzando la menor cifra de todo el periodo en el primer semestre del año 2017 (29.978). Las defunciones se han mantenido más o menos estables a lo largo del periodo, a excepción del primer semestre de 2015, que es anormalmente alta. Los datos del primer semestre de 2017, con 24.437 fallecidos, suponen la segunda cifra más alta después del mencionado primer semestre de 2015. Con todo y como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural de la C. de Madrid es menor aunque sigue siendo el más alto de España (16.529 efectivos). La caída del número de nacimientos en los últimos años, por la continua salida de extranjeros hacia sus países de origen (las tasas de natalidad de la población extranjera doblan a las de la población española) y el progresivo envejecimiento de la población están detrás de estos datos. No obstante, comienza a vislumbrarse una tenue recuperación de los nacimientos en el segundo semestre de 2017, que seguramente está relacionado con la recuperación de las cifras de población inmigrante que de nuevo son positivas.

Evolución del MNP en la Comunidad de Madrid



Fuente: Movimiento Natural de la Población. INE

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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2017																
Unidad territorial	⁽¹⁾ Tasa bruta de natalidad por nacionalidad (°/∞)			⁽²⁾ Tasa global de fecundidad por nacionalidad (°/∞)			Edad media a la maternidad por nacionalidad (años)			⁽³⁾ Ratio de masculinidad al nacimiento (total niños por cada 100 niñas)	⁽⁴⁾ Tasa bruta de mortalidad por sexos (°/∞)			Esperanza de vida al nacimiento por sexos (años)		
	Total	Española	Extranj.	Total	Española	Extranj.	Total	Española	Extranj.		Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
C. de Madrid	9,3	8,1	18,6	38,9	36,4	51,9	32,8	33,4	30,2	92,3	7,2	7,3	7,2	84,5	81,9	86,8
España	8,4	7,5	16,6	37,1	34,7	52,7	32,1	32,6	29,7	96,4	9,1	9,3	8,8	83,1	80,4	85,7

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

(1): Se define como el total de nacimientos de madre residente por cada 1.000 habitantes.

(2): Se define como el total de nacimientos de madre por cada 1.000 mujeres en edad fértil (entre 15 y 49 años) de dicho colectivo poblacional.

(3): Se define como el total de niños por cada 100 de nacimientos de niñas de madres residentes a lo largo del año.

(4): Se define como el total de defunciones de residentes a lo largo del año por cada 1.000 habitantes.

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS					
Unidad territorial	Saldo vegetativo por cada mil hab.		Edad media	⁽¹⁾ Índice de envejecimiento	⁽²⁾ Tasa de dependencia
	Saldo migratorio por cada mil hab.	(Datos definitivos 2016)			
C. de Madrid	2,76	2,68	42,0	103,9	52,2
España	-0,01	1,92	43,0	118,4	53,9

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

(1): Se define como el porcentaje que representa la población mayor de 64 años sobre la población menor de 15 años a 1 de enero del año.

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

IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Continúa la bajada interanual del paro en el I TR 2018 en la Comunidad de Madrid, aunque con menos intensidad que en trimestres anteriores.

La EPA del I TR 2018 sigue reflejando una favorable evolución del paro en la Comunidad, ya que el número de parados se redujo en 17.900 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -3,8% en términos relativos, de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 456.200 personas. No obstante se está ralentizado el ritmo de descenso interanual que, desde finales de 2016 y hasta el tercer trimestre de 2017, presentaba tasas interanuales de 2 dígitos.

La Comunidad de Madrid encadena, desde el primer trimestre de 2014, cuatro años de descensos interanuales del paro, aunque desde el tercer trimestre del año 2017 está perdiendo ritmo de caída.

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el I TR tuvo lugar en el colectivo de parados sin sector asignado, que engloba a los parados que buscan su primer empleo y a los que dejaron su último empleo hace más de un año, con una caída de 25.100 parados. Cae también el paro interanual en agricultura en 4.400 personas. Estas dos caídas superan al agregado de industria, construcción y servicios que presentan subidas interanuales del paro en este trimestre.

Con el I TR 2018 se encadenan 15 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.

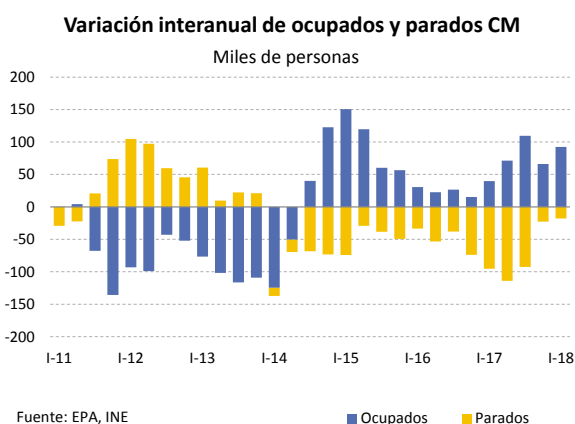
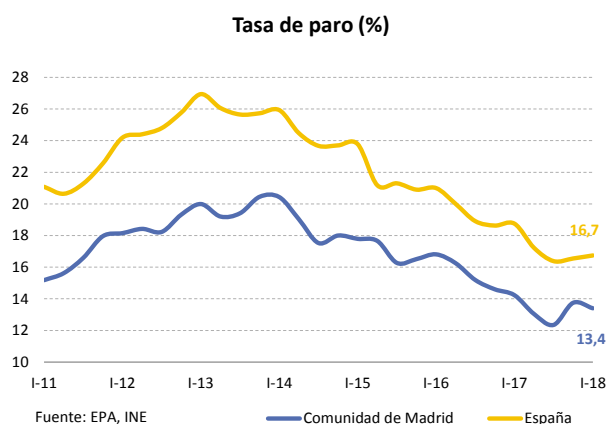
Por otra parte, en el I TR 2018 se crearon en la Comunidad de Madrid 92.300 empleos más que en el mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 3,2%, 9 décimas más que en el trimestre anterior. Por sectores, en este trimestre, ha aumentado el empleo en construcción y en servicios y han perdido efectivos agricultura e industria. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los quince últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado casi 2 de cada 3 empleos destruidos durante la crisis (63,8%). Desde el inicio de ésta (I TR 2008) hasta el momento que registró el dato mínimo (primer trimestre de 2014) se perdieron en la región 490.000 empleos y, a partir de ahí, la ocupación ha aumentado en 312.800 personas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae hasta alcanzar el 13,40% en el I TR 2018 y la tasa de actividad del 63,27% es la más alta de las CCAA.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 8 décimas respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el I TR 2018 en el 13,4%, 3,3 puntos porcentuales inferior a la media nacional (16,7%). La tasa de paro lleva reduciéndose en Madrid durante 16 trimestres consecutivos y actualmente está situada en valores de principios de la crisis, en concreto similares a los del I TR 2009.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid crece 6 décimas más interanual situándose en el 63,27%, resultando en este primer trimestre la más elevada de las CCAA y 4,8 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,46%).



2. Datos registrales

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde principios del año 2015.

En junio de 2018 el paro registrado se redujo en 28.761 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -7,6%, alcanzando la cifra de 351.047 desempleados. Desde finales de 2013 el paro registrado cae en términos interanuales en la Comunidad de Madrid y desde principios de 2015 las caídas son, en general, superiores al 7%.

En el promedio hasta junio el paro disminuyó en 29.788 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del -7,4%. Este es el quinto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual y en los últimos cuatro años lo ha hecho por encima del 7%.

De este descenso del paro en el acumulado anual, la mayor parte corresponde al sector servicios, algo más del 70% del total, construcción representa casi el 20%, industria casi el 10% y sector primario con algo más del 1% del total. Únicamente aumenta el paro registrado en el colectivo de desempleados sin empleo anterior con una contribución del 1%.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2018, con mayor intensidad el colectivo masculino (-9,9%) que el femenino (-5,5%).

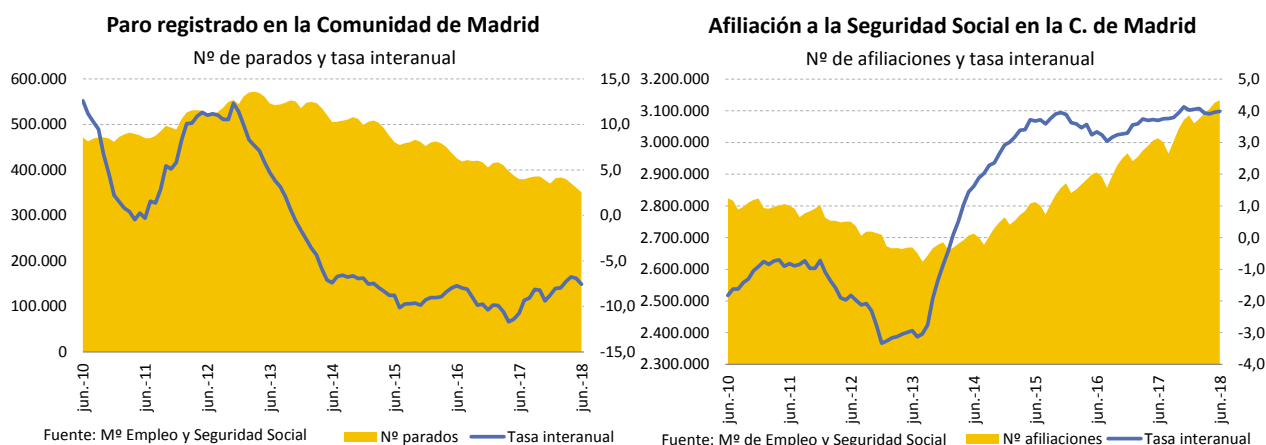
En junio de 2018 se han celebrado en la Comunidad de Madrid 246.104 contratos de trabajo, esto supone un incremento de 12.165 contratos más que el mes anterior (5,2%), pero, sin embargo, la contratación cae en términos interanuales en 5.184 contratos menos (-2,1%), debido a la caída de contratos temporales.

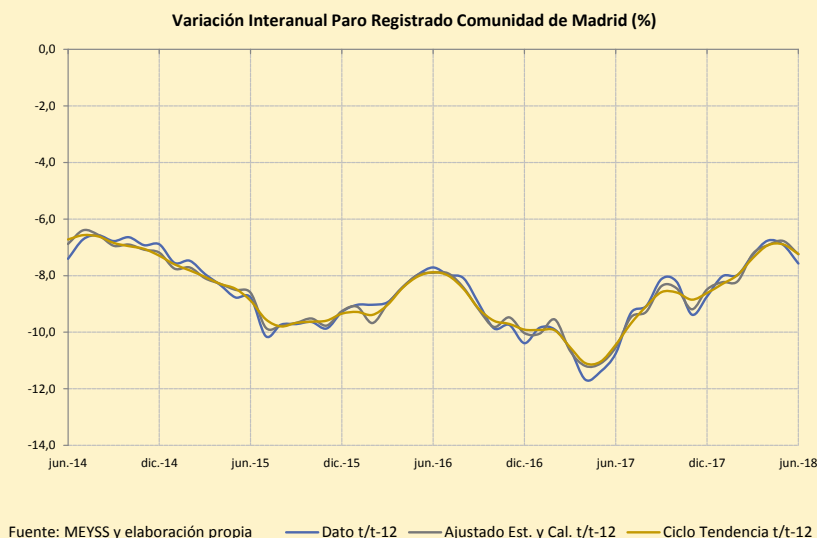
En comparación interanual crece la contratación indefinida un 11,3% frente al descenso de la contratación temporal que en junio cae el -4,3%. En el acumulado a junio la contratación ha crecido en la región el 6,8% interanual y lleva creciendo durante los últimos 6 años. La contratación en la Comunidad de Madrid presenta un junio un perfil de mayor estabilidad que la media nacional, ya que el 16,3% de los contratos celebrados en junio son indefinidos frente al 9,4% en España.

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

En junio de 2018, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, por décimo mes consecutivo, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 119.976 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 4,0% interanual. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.133.386, el máximo valor de la serie histórica que se extiende desde 2004.

Este crecimiento interanual de la afiliación media mensual se produce con mayor intensidad en hombres (crecen el 4,2%) que en mujeres (crecen 3,8%) y en el régimen general (crece 4,1%) frente al de autónomos (crece el 3,0%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en junio de 2018, 9 décimas inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó algo más 1 de cada 5 nuevos afiliados nacionales (20,9%).



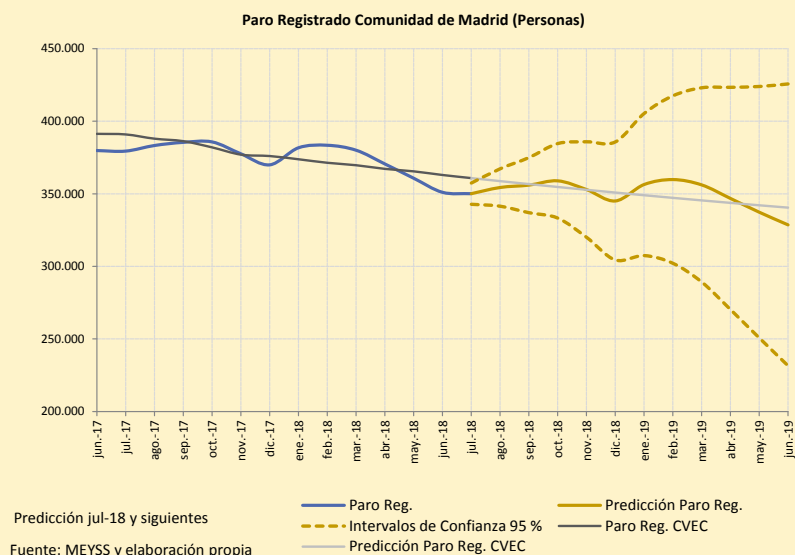
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción

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

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

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

El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de junio de 2018** y es de **351.047 parados**, lo que representa una **caída del -2,7%** respecto del mes anterior y que, **corregido de variaciones estacionales y de calendario**, se ajusta hasta fijar una caída del **-0,7%**.



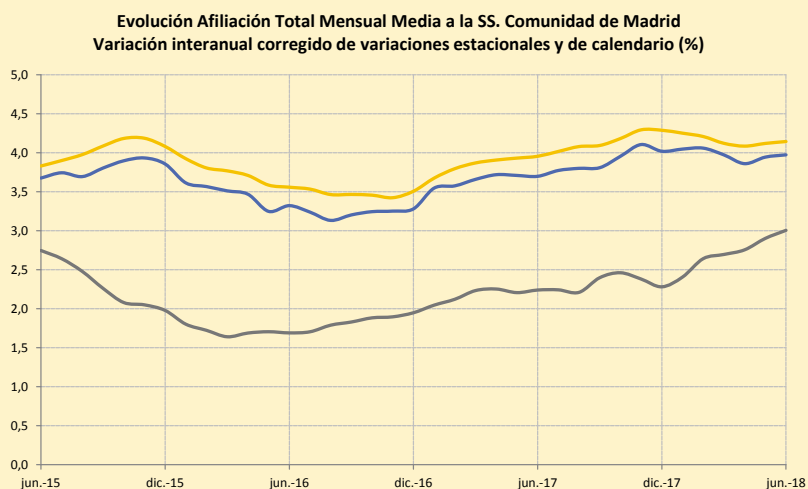
La predicción del paro registrado en la Comunidad de Madrid presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al 95%.

El primer mes en la predicción **es el mes de julio**, en el que el paro registrado, por efecto

estacional **suele caer por término medio**, de manera que **la variación intermensual** de la predicción del paro en ese mes **indica una caída del -0,3%**, sin embargo **la señal CVEC aumenta esta caída hasta el -0,6%**, debido a que el dato CVEC del mes anterior, junio, respecto del dato bruto, aumenta más que ese mismo valor del mes de julio.

La tasa de variación de la predicción en **julio 2018**, respecto al mismo mes del año anterior, presenta un descenso del paro registrado del **-7,7%** en el dato bruto y la misma caída en la señal CVEC.

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



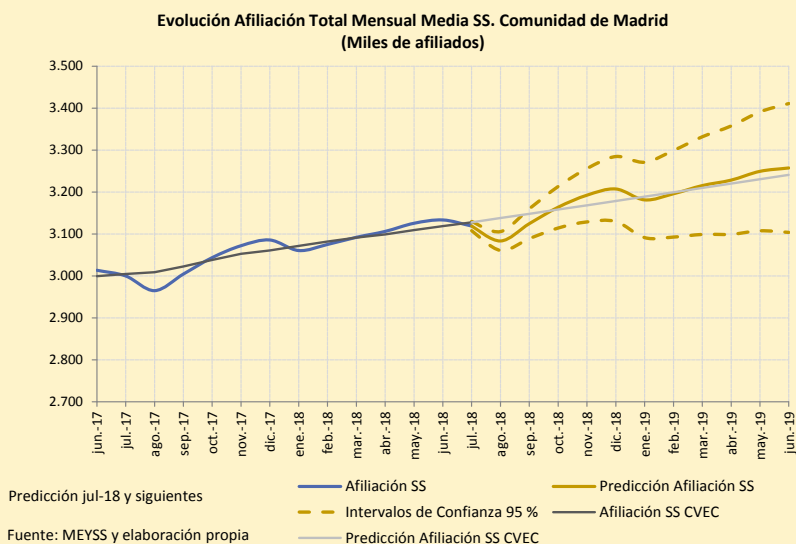
Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Afiliación total — R. General — R. Autónomos

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 **junio de 2018**, con **3.133.386** cotizantes, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 0,3%** (0,3% CVEC), el régimen general se movió en cifras similares, 0,2% (0,3% CVEC); a su vez el de autónomos creció al 0,3% (0,3% CVEC).

Las variaciones interanuales indican crecimientos del 4,0% para la afiliación total, de un 4,1% para el régimen general y de un más modesto 3,0% en el de autónomos.



Predicción jul-18 y siguientes

Fuente: MEYSS y elaboración propia

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

a que éste es un mes en el que la afiliación suele decrecer, **el dato CVEC se ajusta hasta indicar un crecimiento del 0,3%.**

De la misma manera la **afiliación al régimen general caerá el -0,4%** respecto del mes anterior (**0,3% CVEC**) y **el de autónomos** la hará el **-0,5% (0,3% CVEC).**

En términos interanuales en julio de 2018 la afiliación total crecerá el 4,0% (4,1% CVEC), el régimen general el 4,1% (4,2% CVEC) y el de autónomos el 3,1% y el mismo valor para la serie CVEC.

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

La predicción de la afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid refleja una **tendencia general al crecimiento**, como se observa en el gráfico adjunto, en el que se representan los valores futuros de los siguientes doce meses, junto con los intervalos de confianza al 95%.

La afiliación total mensual media caerá en julio de 2018 el -0,5% intermensual pero, debido

IV.5. Tejido empresarial

La Comunidad de Madrid lidera una vez más en mayo la creación de empresas.

Según la estadística de sociedades mercantiles elaborada por INE, la Comunidad de Madrid constituyó 1.949 sociedades mercantiles en el mes de mayo, el mayor registro de creación de entidades para un mes de mayo desde 2007 y un 9,0% por encima del mismo mes del año anterior. Esta cifra supone que Madrid concentra el 22,1% del total de sociedades constituidas en España.

La evolución de la creación de nuevas sociedades en nuestra región, refuerzan la tendencia positiva registrada a lo largo de los últimos meses, de esta forma, más de una de cada cinco empresas que se han creado en España durante el mes de mayo lo ha hecho en nuestra región.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, con 10.012 sociedades mercantiles, lo que supone aproximadamente la creación de 66 empresas diarias, mantiene asimismo su liderazgo en el conjunto nacional en cuanto a la creación de sociedades, con el 22,2% del total de las creadas en España e incrementándose en un 8,5% interanual, lo que la convierte en la comunidad autónoma más dinámica tras Castilla-La Mancha.

La inversión efectuada es la mayor de todas las regiones españolas tanto en el mes de mayo con en el acumulado de los cinco primeros meses de 2018.

El capital suscrito por estas nuevas sociedades alcanzó en mayo los 127,2 millones de euros, la cifra más elevada de todo el elenco regional, incrementándose en un 59,6% interanual y concentrando el 32,3% del total de la inversión nacional. En el acumulado del año nuestra región vuelve a ocupar el primer lugar del ranking, la cifra se eleva hasta los 550,5 millones de euros, este volumen de inversión constituye el 23,5% del total de la inversión nacional para ese periodo, seguido a distancia de Comunidad Valenciana con 158,7 millones de euros menos de inversión.

La capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 5,6% en lo que va de año.

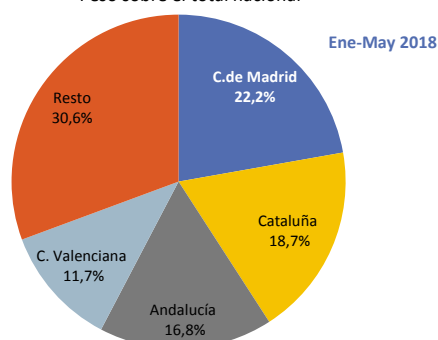
La capitalización media por empresa en mayo se cifró en 65.271 euros en la Comunidad de Madrid, un 46,4% más que en mayo de 2017. En el acumulado hasta mayo, la capitalización media en nuestra región, con 54.987 euros por empresa creada se sitúa muy por delante de comunidades como Cataluña (37.638 euros) o Andalucía (47.044 euros) y supera a la media nacional en un 5,6%.

En el primer semestre de 2018, el 67,5% de las empresas que se trasladaron a la Comunidad de Madrid procedían de Cataluña.

Según datos de Axesor, en el primer semestre de 2018 se trasladaron a la Comunidad de Madrid 2.102 empresas, 1.319 entidades más que en el mismo periodo de 2017. De estas migradas a Madrid, 1.418 abandonaron Cataluña, 1.235 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un 67,5% del total de las llegadas a nuestra comunidad. A la vista de estos datos, parece que el éxodo empresarial que comenzó en el último trimestre de 2017 en Cataluña, no ha concluido aún. La segunda región de procedencia fue Andalucía con 161 entidades trasladadas, el 7,7% del total y en tercer lugar, Castilla-La Mancha que con 110 traslados, representa el 5,2% de las llegadas a nuestra región.

Creación de sociedades mercantiles

Peso sobre el total nacional

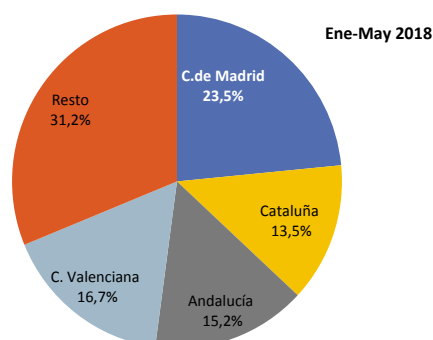


Fuente: INE

Empresas creadas en España: 45.071

Capital suscrito

Peso sobre el total nacional



Fuente: INE

Capital suscrito en España: 2.348 millones de euros

V. Previsiones de futuro

Las últimas proyecciones de crecimiento de la economía española no aportan apenas correcciones al alza, situándose en su mayoría entre el 2,7% y el 2,9% y manteniendo un escenario de moderada desaceleración para 2018.

Hasta el mes de mayo se han sucedido las revisiones al alza de las expectativas de crecimiento de España para 2018. No obstante, parece que en los dos últimos meses se está relajando esta inercia y las previsiones que se van publicando se mantienen relativamente estables, observándose escasos movimientos al alza e incluso alguno a la baja. Este es el caso de la Comisión Europea, que en la última actualización de sus proyecciones del mes de julio rebaja una décima el crecimiento estimado para España hasta el 2,8%, mantenido un importante diferencial con el conjunto de la zona del euro, para la que se modera dos décimas la previsión de crecimiento, hasta el 2,1%.

Entre las actualizaciones más recientes, la del Banco de España del mes de junio también mantiene invariable el crecimiento esperado en el 2,7%. Destaca en su informe de proyecciones de la economía española que los factores que afectarían negativamente al crecimiento previsto, como el fuerte alza de los precios del petróleo o la evolución algo más desfavorable de los mercados de exportación, se ven compensados por otros que motivarían revisiones al alza, entre los que señala el impacto de las medidas presupuestarias incorporadas en el proyecto de PGE para 2018, así como por el tipo de cambio algo más depreciado del euro.

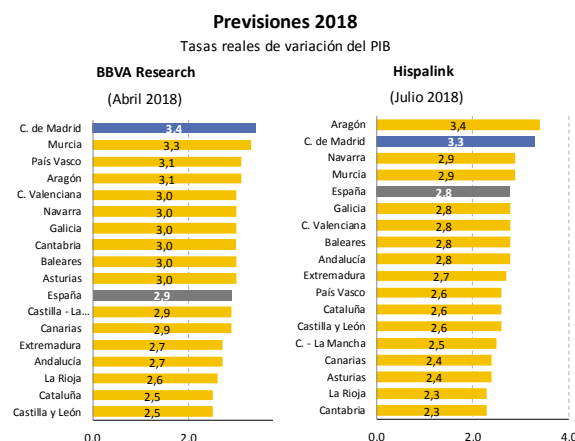
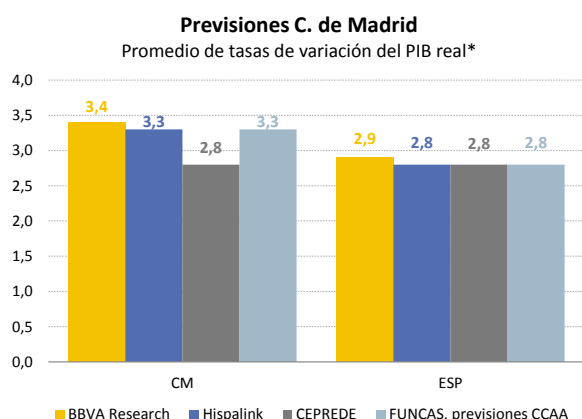
Asimismo, el panel FUNCAS del mes de julio mantiene su previsión promedio en el 2,8% (oscilando los panelistas en una estrecha horquilla entre el 2,6% y el 2,9%). Tan solo dos de ellos han revisado al alza y uno lo ha hecho a la baja.

Las previsiones para Madrid apuntan en su mayoría a la prolongación del dinamismo experimentado en 2016 y 2017 y al mantenimiento de una posición muy destacada en el contexto regional.

Las actuales expectativas de crecimiento de la economía madrileña no reflejan la misma moderación que las referidas al conjunto nacional. De hecho, a excepción de las elaboradas por CEPREDE, el resto de centros de predicción apuntan más bien al sostenimiento de tasas de crecimiento muy dinámicas, en el entorno de las alcanzadas en el año pasado.

Así, BBVA Research en sus estimaciones del mes de abril, elevaba su previsión 2018 para nuestra región en siete décimas, hasta el 3,4%, mientras la proyección de España se revisaba cuatro décimas al alza, hasta el 2,9%. FUNCAS, por su parte, mantenía en sus proyecciones de mayo la cifra de crecimiento esperada para Madrid en 2018 en el 3,3%, sin cambios respecto a la estimación de diciembre, cifra que refleja un diferencial de entorno a medio punto con la economía española.

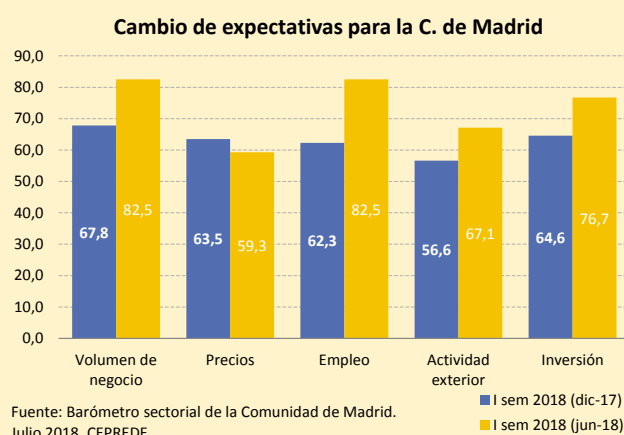
Entre las actualizaciones más recientes, HISPALINK, en su informe de julio, eleva su proyección de crecimiento para Madrid en tres décimas respecto a la de diciembre, hasta el 3,3%, manteniendo un diferencial de crecimiento con el PIB nacional de cinco décimas. Las estimaciones de CEPREDE son las únicas que reflejan una moderación de consideración en el ritmo de crecimiento de Madrid en 2018, que podría cifrarse en torno a seis décimas, con un ritmo de avance similar al nacional (2,8%).



Recuadro V. Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Principales resultados

El Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid, es un estudio patrocinado por la Comunidad de Madrid y la Cámara de Comercio de Madrid que elabora CEPREDE desde hace trece años. Su amplia trayectoria ha constatado que las opiniones cualitativas¹ emitidas por el panel de expertos que lo componen permiten dibujar, de forma anticipada, el perfil de las principales variables económicas empresariales, antes de que se disponga de datos oficiales.

Recientemente se han presentado los resultados del Barómetro Sectorial correspondientes a julio de 2018. El grado de representatividad de los resultados obtenidos en esta edición es del 93% de la estructura productiva de la región, en términos de valor añadido y se aproxima al 92% del empleo.



Las valoraciones de los expertos para la primera mitad de 2018 confirman un escenario en clave positiva. Se observan considerables mejoras sobre las expectativas enunciadas en diciembre del pasado año, sobre todo en lo relativo al volumen de negocio y al empleo. Así, como puede observarse en el gráfico, las nuevas valoraciones representan un importante salto cualitativo en cuanto a la percepción de la coyuntura económica en el semestre que acaba de finalizar, pasando de la cautela al optimismo. El índice de volumen de negocio para el

primer semestre alcanza un valor de 82,5 puntos, que supera en 14,7 puntos a las expectativas de diciembre de 2017 sobre la evolución de este primer semestre. Igualmente se observa en el índice de empleo, que mejora en 20,2 puntos las expectativas de diciembre del pasado año.



De cara al segundo semestre de 2018, los expertos continúan augurando un buen comportamiento de la economía madrileña, aunque estas percepciones participan de un menor consenso sectorial. Así, algunos sectores introducen mayor moderación en sus valoraciones para la segunda parte del año, como por ejemplo la sanidad y los servicios sociales, los servicios empresariales y la logística. Por el contrario, el sector comercial apunta a un mayor dinamismo de la actividad. Como resultado, el índice de expectativas para el segundo semestre se

modera ligeramente en relación al volumen de negocio (79,1) y en mayor medida para el empleo (67,6). Esta ralentización se observa también en el resto de variables analizadas: actividad exterior, inversión, innovación y subcontratación, en un contexto de posibles incrementos del nivel de precios.

¹ Los expertos sectoriales, valoran la situación actual y futura de su negocio, a partir de las cuales se obtienen índices que asocian su juicio de menor, igual o mayor crecimiento a las puntuaciones 0-50-100. Los índices generales se forman a partir de la agregación de los índices sectoriales ponderados por el peso del sector en la estructura productiva regional.

Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
	Año Último Dato	2017	2017	2017	2015	2016	2016	2015
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	9.163,0	2.413,7	6.749,2	2,04	:	29.200	:
ES	Spain	706,2	113,3	592,9	1,22	1.242.047	26.700	15.300
AT13	Wien	57,3	10,0	47,3	3,66	82.855	44.700	21.300
BE10	Bruxelles-Capitale	27,7	4,3	23,4	1,79	69.506	58.400	:
CZ01	Praha	62,7	11,8	50,9	2,97	67.553	53.100	16.200
DE21	Oberbayern	174,8	67,5	107,2	4,35	237.296	51.500	25.800
DE30	Berlin	127,9	28,9	99,0	3,53	122.578	34.500	19.000
ES30	Comunidad de Madrid	254,1	28,1	226,0	1,72	234.888	36.400	19.400
ES51	Cataluña	161,0	46,3	114,7	1,52	237.373	32.000	17.800
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	12,4	64,6	3,61	68.302	41.900	19.200
FR10	Île de France	383,5	47,2	336,3	:	621.625	51.100	21.600
ITC4	Lombardia	204,9	69,9	135,0	1,27	373.430	37.300	20.800
ITI4	Lazio	145,9	24,1	121,8	1,60	189.430	32.100	17.300
NL32	Noord-Holland	70,7	5,6	65,1	1,72	133.645	47.800	17.700
PT17	Lisboa	61,1	6,4	54,7	1,51	83.552	29.700	16.000
SE11	Stockholm	103,5	12,0	91,5	3,81	113.494	50.400	20.300
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	205.995	178.200	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	9	5	11	6

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2017	2017	2017	2017	2016	2015
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	73,3	7,6	16,8	511.522.671	1,60	1.022,8
ES	Spain	73,9	17,2	38,6	46.528.024	1,34	906,1
AT13	Wien	73,0	10,4	16,7	1.867.582	1,45	879,2
BE10	Bruxelles-Capitale	66,1	14,8	33,2	1.199.095	1,82	757,1
CZ01	Praha	79,6	1,7	3,8	1.280.508	1,49	975,9
DE21	Oberbayern	82,0	2,2	3,8	4.633.323	1,55	918,4
DE30	Berlin	78,3	7,0	11,6	3.574.830	1,55	980,8
ES30	Comunidad de Madrid	77,3	13,3	34,7	6.476.838	1,36	731,6
ES51	Cataluña	77,3	13,4	30,4	7.441.284	1,41	876,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,5	7,7	18,5	1.638.293	1,45	724,8
FR10	Île de France	73,7	8,7	22,0	12.193.865	1,98	615,9
ITC4	Lombardia	72,0	6,4	22,9	10.019.166	1,42	981,6
ITI4	Lazio	68,3	10,7	37,5	5.898.124	1,33	993,5
NL32	Noord-Holland	81,2	4,5	7,4	2.809.483	1,57	817,9
PT17	Lisboa	76,7	9,5	23,1	2.821.349	1,63	966,5
SE11	Stockholm	84,7	6,3	17,1	2.269.060	1,78	703,7
UKI3	Inner London - West	75,9	5,6	14,1	1.166.297	1,29	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		8	3	2	4	13	11

(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.

: Sin dato

Fuente: Eurostat

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

<i>AAPP</i>	Administraciones Públicas	<i>EUROSTAT</i>	Oficina de Estadística de la Unión Europea
<i>AEAT</i>	Agencia Estatal de la Administración Tributaria	<i>FMI</i>	Fondo Monetario Internacional
<i>AyMAT</i>	Alta y Media Alta Tecnología	<i>FUNCAS</i>	Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas
<i>BCE</i>	Banco Central Europeo	<i>IECM</i>	Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
<i>BDE</i>	Banco de España	<i>INE</i>	Instituto Nacional de Estadística
<i>CCAA</i>	Comunidades Autónomas	<i>MINECO</i>	Ministerio de Economía y Competitividad
<i>CE</i>	Comisión Europea	<i>MEYSS</i>	Ministerio de Empleo y Seguridad Social
<i>CM</i>	Comunidad de Madrid	<i>MFOM</i>	Ministerio de Fomento
<i>CNTR</i>	Contabilidad Nacional Trimestral de España	<i>OCDE</i>	Organización de Cooperación y Desarrollo Económico
<i>CRTR</i>	Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid	<i>OPEP</i>	Organización de Países Exportadores de Petróleo
<i>CORES</i>	Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos	<i>PIB</i>	Producto Interior Bruto
<i>CRE</i>	Contabilidad Regional de España	<i>SEOPAN</i>	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
<i>CVEC</i>	Corregido de variaciones estacionales y de calendario	<i>UE</i>	Unión Europea
<i>CT</i>	Componente ciclo-tendencia	<i>UEM</i>	Unión Económica y Monetaria
<i>DGT</i>	Dirección General de Tráfico	<i>VAB</i>	Valor Añadido Bruto

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

Serie elaborada a partir de la original a través de medias aritméticas sucesivas, en la que cada dato se obtiene a partir del promedio de los últimos doce meses de la serie original. Lo que se pretende al construir una serie de medias móviles es eliminar las posibles variaciones estacionales o erráticas de una serie, de manera que se obtendría una estimación del componente ciclo-tendencia de la variable en cuestión.

Ciclo-Tendencia (C-T)

Se conoce por tendencia a uno de los componentes no observables en que puede descomponerse una variable, según el análisis clásico de series temporales. Puede extraerse o estimarse a través de diversas técnicas y representa la evolución firme que subyace a la evolución observada de la variable, una vez que de ésta se eliminan las variaciones estacionales y las perturbaciones irregulares o de corto plazo. Por tanto, recoge la evolución de la serie a largo plazo. Normalmente, la tendencia incluye otro componente, el cíclico que recoge las oscilaciones que se producen en la serie en periodos de entre tres y cinco años pero por la dificultad de separarlos suelen aparecer en el denominado componente ciclo-tendencia.

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

Técnica de análisis de series temporales de alta frecuencia que se aplica con el fin de eliminar tanto la estacionalidad (los movimientos que forman un patrón y que se repite de forma aproximada cada año) así como los efectos de calendario (representan el impacto en la serie temporal debido a la diferente estructura que presentan los meses o trimestres en cada uno de los años, tanto en longitud como en composición). Lo que se persigue al ajustar una variable de estacionalidad y calendario es eliminar el efecto de estas fluctuaciones sobre la variable y facilitar así la interpretación del fenómeno económico.

Encuestas de opinión

Tratan de medir la actitud de los sujetos a los que va dirigida la encuesta (consumidores, empresarios, etc.) frente a una variable (el consumo, la producción o empleo, etc.) para anticipar si en los meses siguientes esta variable aumentará, disminuirá o permanecerá estable.

Saldo de respuestas

En encuestas de opinión, los resultados para las variables investigadas se obtienen, básicamente, a través de las diferencias o saldos entre las respuestas positivas y negativas, si bien dependiendo de la encuesta existen diferentes operativas de cálculo.

Tasa de variación

Mediante una tasa de variación se compara el valor de una variable en un momento determinado con el valor que toma en otro momento. Se pueden calcular diversos tipos de tasas de variación. Entre las más habituales se encuentran las siguientes:

- *Tasa intermensual (intertrimestral, etc.)*: Compara el valor de un periodo (de duración inferior al año: mes, trimestre, etc.) con el del periodo (mes, trimestre, etc.) inmediatamente anterior.
- *Tasa interanual*: Compara el valor de un periodo con el del mismo periodo del año anterior (del mismo mes si se trata de datos mensuales, de similar trimestre si los datos son trimestrales, etc.)
- *Tasa de variación acumulada en lo que va de año*: Compara el valor acumulado de un periodo (suma o promedio, según corresponda al tipo de datos, de los meses, trimestres, etc. transcurridos de un año) con el mismo periodo acumulado del año anterior.

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2018:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico estudios@madrid.org



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía,
Estadística y Competitividad
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y HACIENDA