

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>7</b>
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 .....	18
IV.5. Tejido empresarial .....	20
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>22</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>23</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>24</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Colectivo empresarial .....	21
---	----

## 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.

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 II / 2018, la confianza de los mercados y del entorno regional apuntan avances que mantienen una buena percepción del momento económico, permitiendo que las expectativas de crecimiento para 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 segundo 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 más de un punto porcentual en términos interanuales en el segundo 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 tanto en la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada y mantiene su aportación al crecimiento global y la demanda interna que mejora su ritmo de avance en el II TR, registrando un crecimiento del 3,4% interanual.

El gasto en consumo final crece a un ritmo del 2,5% interanual, observándose una tasa similar del consumo de los hogares (2,6%). La formación bruta de capital disminuye seis décimas su ritmo de crecimiento hasta el 4,6% interanual, por el descenso de la inversión en viviendas, hasta el 8,3%, mientras la inversión productiva modera su avance hasta el 2,9%.

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 turismo, que en lo que va de año registra el mejor dato para este periodo de la serie, incrementándose un 13,2% 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 lo que va de año 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 tercer trimestre de 2018. El número de afiliaciones al régimen general en septiembre alcanzó la cifra de 2.727.796 en la Comunidad de Madrid, la cantidad más elevada de la serie histórica para este mes. En el acumulado enero-septiembre, tanto el total de afiliaciones como las correspondientes al régimen general y al de autónomos, alcanzan máximos históricos en valores absolutos para este periodo, creciendo el total de afiliaciones un 4,0% con respecto al mismo periodo de 2017, la tasa interanual más elevada para este periodo desde 2006.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde 2015. En el promedio anual hasta septiembre el paro disminuyó en 29.913 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso

del 7,6%. 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 muestra signos de desaceleración del crecimiento en la primera mitad de 2018 en su comparativa con 2017 (uno de los años más dinámicos), aunque mantiene elevados niveles de actividad. Hasta julio de 2018, las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid reducen su volumen de actividad respecto al mismo periodo de 2017, un -3,4% y con un volumen de 17.051 millones de euros, no obstante es la tercera mejor cifra en dicho periodo. Sin embargo, las importaciones se incrementan ligeramente, el 0,5%, frente al avance de hace un año (4,9%), con un volumen de compras de 35.410 millones de euros.

La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid en el primer semestre 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 una trayectoria alcista en el III TR 2018 alentada por la subida de los productos energéticos. La inflación subyacente dibuja un camino en el III 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 aportan ligeras correcciones a la baja, situándose en su mayoría entre el 2,6% y el 2,9% y manteniendo un escenario de moderada desaceleración para 2019. 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 2,9% para el conjunto de 2018.

***Fecha de cierre de la información: 19 de octubre de 2018.***

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

## II. Contexto internacional

**Continúa la expansión pero la actividad global pierde impulso. Se moderan los indicadores y se revisan a la baja las perspectivas de crecimiento, mientras repuntan los riesgos.**

La economía mundial sigue en expansión, si bien se aprecia una ligera desaceleración del crecimiento global. El FMI ha revisado sus previsiones de crecimiento para 2018 y 2019 a la baja, 3,7% (2 décimas menos que anterior proyección). A la moderación de la actividad económica, se une el desequilibrio de dicho crecimiento por países y zonas. Mientras EE.UU. sigue creciendo con vigor, la zona del euro y Reino Unido se desaceleran. Los emergentes mantienen su expansión, si bien la escalada de las tensiones comerciales y la constricción de las condiciones financieras o el encarecimiento del petróleo, pasa factura para algunos países más vulnerables. En general repuntan los riesgos a la baja, se incrementa la incertidumbre en torno a las políticas y se suceden los vaivenes en los mercados bursátiles, de divisas y los flujos de capital inversor.

**Las economías avanzadas crecen con menor ímpetu y mayores desequilibrios.**

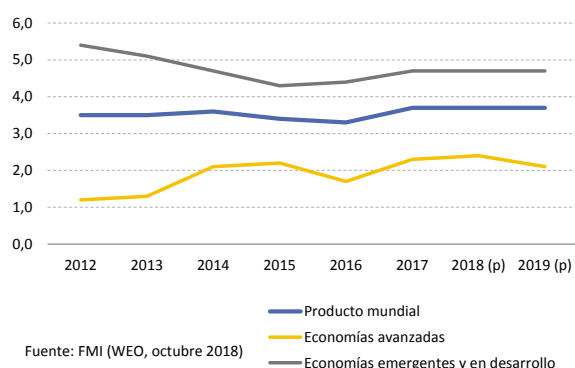
**EE.UU.** mantiene el ritmo de actividad e incluso se acelera gracias a la contribución de su demanda interna, apoyada por el consumo privado, y de su demanda externa, con importante avance de las exportaciones. El estímulo fiscal sigue siendo fundamental para que se mantenga el ímpetu favorable, así como el mercado de trabajo, por la incesante creación de empleos, la tasa de paro en mínimos (3,7% en septiembre) y los salarios aumentando, un 2,8% interanual. Las tensiones comerciales con China se recrudecen mientras se alcanzó un acuerdo con México y Canadá para renovar el NAFTA. La inflación, en niveles elevados (2,3% en septiembre). La Fed volvió a subir los tipos de interés en su reunión de septiembre, la tercera en el año. **Japón** sigue dando muestras de debilidad.

La economía de la **Eurozona** se desacelera tras la primera mitad del año, creció 2,1% en I TR y 2,3% en II TR (Eurostat). La moderación se debe al menor dinamismo de la demanda exterior, al ralentizarse las exportaciones de bienes y servicios. La demanda interior sigue como principal puntal para el crecimiento, en particular gracias al comportamiento de la inversión y el consumo privado (éste moderándose en los últimos dos meses). La producción industrial repunta en agosto, 0,8% (tres décimas más que el mes anterior) mientras las ventas minoristas flojean, 1,3%. El clima de confianza pierde impulso, aun así las perspectivas siguen siendo positivas. La recuperación del mercado laboral se confirma, empleo y salarios creciendo a buen ritmo, la tasa de paro bajó en agosto hasta el 8,1%. La inflación repuntó en septiembre hasta el 2,1%, se espera mantenga una tendencia al alza. Incertidumbre creciente entorno al desenlace de las negociaciones del *brexit* y el desafío italiano respecto al cumplimiento del objetivo de déficit.

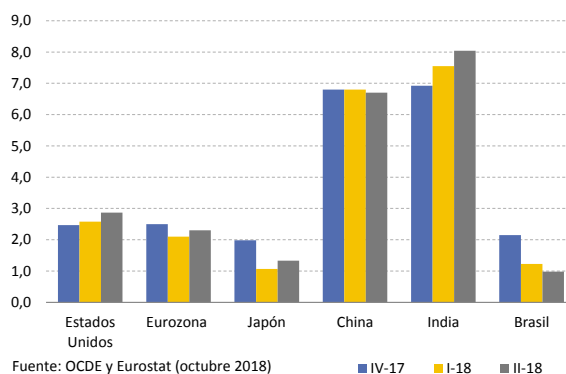
**Se modera el crecimiento de los emergentes, que acusan la mayor incertidumbre política y el endurecimiento de las condiciones financieras globales.**

**China** se moderó en el II TR al sumarse las tensiones comerciales con EE.UU. a una nueva regulación financiera más rigurosa que ha provocado la desaceleración de la demanda interna. Las exportaciones chinas aminoran su ritmo de avance, el sentimiento empresarial se modera y el PMI manufacturero apunta a una ligera ralentización de la actividad también en el 3TR. **Turquía** inmersa en una crisis financiera y cambiaría afronta el futuro con múltiples desequilibrios. **Argentina** y **Brasil** ven frenado su crecimiento por el endurecimiento de las condiciones financieras y la incertidumbre política.

Crecimiento economía mundial 2012-2019 (p)



Evolución de las principales economías



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

**El crecimiento del PIB de España se modera en el primer semestre de 2018. La demanda interna se mantiene fuerte aunque el sector exterior muestra una mayor debilidad**

Los datos de la CNTR (INE) dibujaron un perfil estabilizado a lo largo de 2017 que en el primer semestre de 2018 parece estar tornándose más claramente desacelerado, con una variación interanual del PIB del 2,8% en el I TR 2018 (tres décimas por debajo de la del IV TR 2017), que vuelve a moderarse en el II TR 2018, hasta el 2,5%.

La aceleración observada en el avance de la demanda doméstica a lo largo de 2017 se mantiene relativamente en el primer semestre de 2018, sumando 3,3 puntos al crecimiento del PIB en el II TR. En esta nueva dinamización tiene mucho que ver el impulso de la inversión, que avanza un 7,8% mientras el consumo atenúa su crecimiento hasta el 2,2%. Por el contrario, la contribución de la demanda externa, que se tornó negativa en el III TR 2017, empeora en lo que va de 2018, sobre todo en el II TR, en el que resta 0,8 puntos al avance del PIB, debido al menor crecimiento de las exportaciones junto a una dinamización de las importaciones.

Desde el punto de vista sectorial, destaca el fuerte crecimiento de la construcción, superior al 7,0% en el primer semestre. Los servicios mantienen un crecimiento similar al del año anterior, entre el 2,3% y el 2,5%. La industria muestra más claramente una moderación de sus ritmos de avance respecto a los de 2017 (4,4% en el conjunto del año), hasta el 2,5% en el II TR 2018.

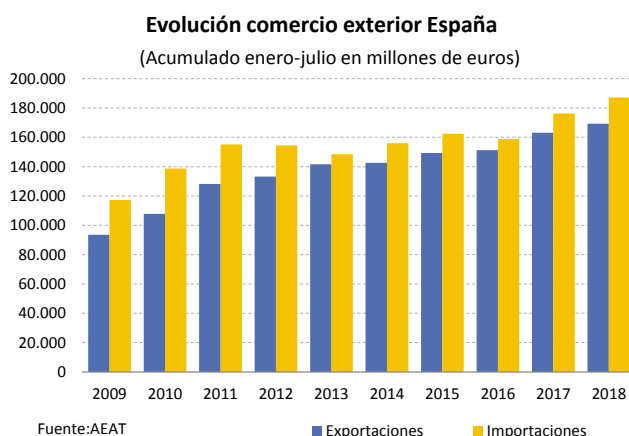
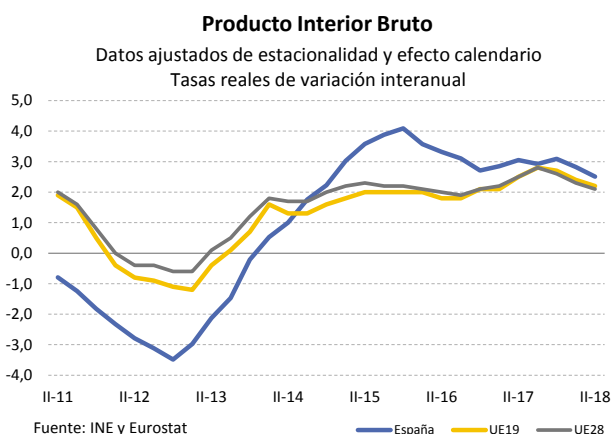
#### 2. Sector Exterior

**La balanza comercial de España muestra en el primer semestre de 2018 signos de agotamiento, pero el último dato publicado correspondiente a julio impulsa un nuevo avance.**

Las exportaciones españolas de bienes en el séptimo mes de 2018 (último dato publicado) aumentaron un 9,8% interanual, alcanzando 24.354,9 millones de euros. Las importaciones se incrementaron un 13,6% interanual, con un total de 27.602,5 millones de euros. El saldo comercial de julio registra un déficit de 3.247,7 millones de euros, con un aumento del 54,7% con respecto al del mismo mes del año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 88,2%, 3,1 puntos porcentuales menos que en julio de 2017.

En el I TR 2018 las exportaciones avanzan el 1,8% y en el II TR el 3,9%. Las importaciones lo hicieron en el 1,3% y el 8,7% en los respectivos trimestres. En ambos flujos, se desacelera el ritmo de crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior.

En la comparativa interanual, el crecimiento acumulado enero-julio (3,8%) de España es de menor intensidad que el registrado por la zona euro (4,9%), donde destacan Francia (4,6%) y Alemania (4,5%). Fuera de la UE, aumentan las exportaciones de EEUU (9,6%), China (12,6%) y Japón (5,9%).



### 3. Mercado de trabajo

**La EPA del II TR 2018 refleja la creación de más de medio millón de empleos y la reducción de 424.200 parados en los doce últimos meses. En la media de lo que va de año (hasta septiembre) aumentan las afiliaciones a la Seguridad Social en más de 569.000 y el paro registrado se reduce un 6,6% interanual en este mismo periodo.**

En el II trimestre de 2018 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 424.200 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 doce últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.490.100 desempleados, la más baja desde el último trimestre de 2008, al principio de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España superó el medio millón de puestos de trabajo (530.800 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,8% interanual, cinco décimas más que el trimestre pasado. En términos absolutos la población activa aumenta, en el II TR 2018 respecto del mismo trimestre del año anterior, en 106.600 activos, un 0,5%, debido a que el crecimiento de los ocupados ha sido mayor que la disminución de los parados.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de septiembre, es acorde con la EPA, ya que el número de parados inscritos en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en esa fecha, en 207.673 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -6,1%, lo que sitúa el paro registrado en septiembre de 2018 en 3.202.509 personas.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en España aumentan en septiembre en 526.552 en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 2,9% y que sitúa la cifra de afiliación en 18.862.713 efectivos.

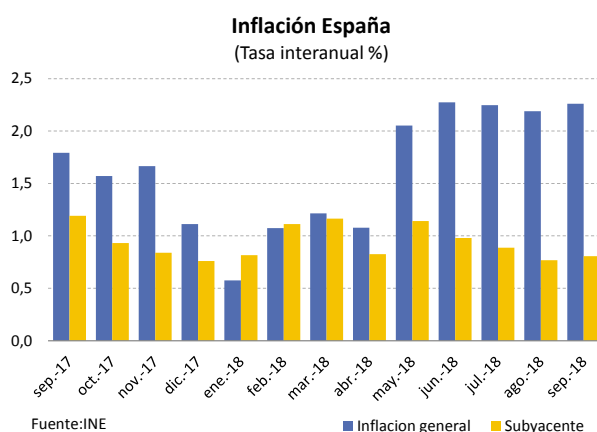
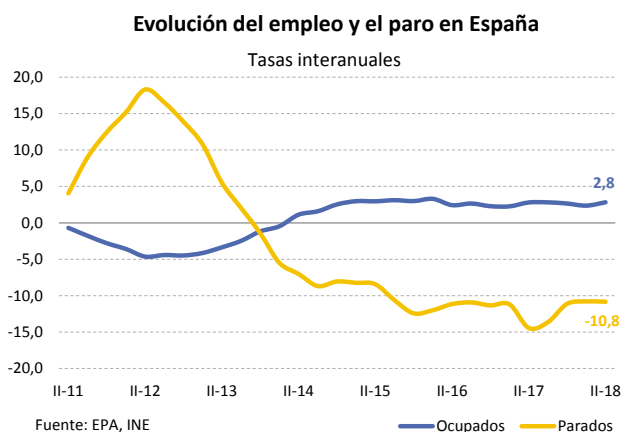
### 4. Precios

**La inflación se eleva una décima en septiembre alcanzando de nuevo el máximo del año.**

La inflación se eleva en septiembre hasta el 2,3%. El grupo que más ha contribuido positivamente a la subida de esta tasa ha sido 'Vivienda', por el incremento de los precios de la electricidad. A la baja, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' es el grupo más destacado. Tras una evolución en el segundo trimestre de 2018 de la inflación con una clara trayectoria alcista, por la escalada del precio del Barril de Brent, el tercer trimestre muestra contención y signos de estabilidad en torno al 2,2%.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) también muestra pocas variaciones en el tercer trimestre, en torno al 0,8% y amplía el diferencial con la general hasta 1,4 puntos.

La inflación nacional se sitúa ahora por encima de la europea (2,1%), dos décimas. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en septiembre es del 2,3% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

**La economía madrileña continúa en expansión en el primer semestre de 2018, manteniendo un crecimiento superior al nacional.**

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 II TR 2018. En este periodo, el PIB de nuestra región registró un aumento intertrimestral del 0,9%, igual al del I TR 2018, con lo que prolonga un crecimiento intertrimestral alrededor del 1% por séptimo trimestre consecutivo. En términos interanuales, el crecimiento del PIB se mantiene estable en el 3,9%, continuando así con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo iniciada en 2015.

**La demanda regional cede algo de dinamismo, aunque se ve contrarrestada por un mayor impulso de la demanda externa.**

El sostenimiento de estas elevadas tasas de crecimiento de la economía regional es consecuencia de dinamización de la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada desde el I TR 2017, que se ve matizada por una ligera desaceleración de la demanda regional, consecuencia de un crecimiento más moderado tanto del consumo como de la inversión.

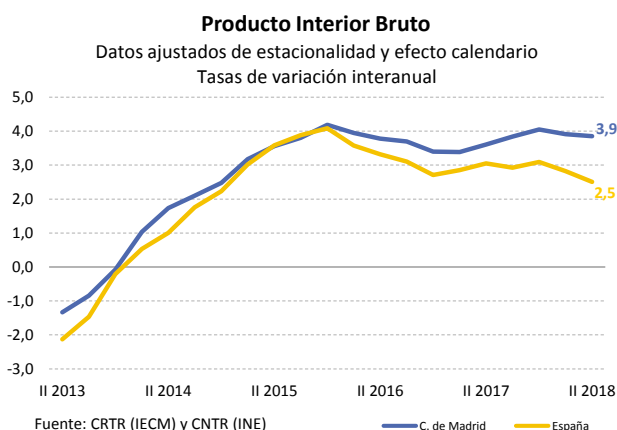
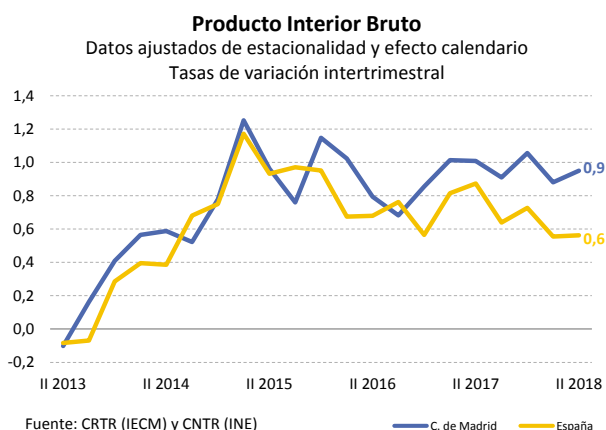
El gasto en consumo final desaceleró su crecimiento en el II TR, hasta el 2,5% interanual, con un consumo de los hogares menos dinámico (+2,6% en el II TR 2018). El crecimiento de la formación bruta de capital continúa siendo intenso, aunque se desacelera ligeramente, hasta el 4,6% interanual en II TR 2018, por el menor avance tanto de la inversión en viviendas que, no obstante, mantiene tasas muy elevadas (+8,3%) como en el resto de la inversión (+2,9%).

La demanda externa sigue fortaleciéndose, continuando con tendencia marcada a largo de 2017. En el II TR 2018 aumenta su aportación al crecimiento global en una décima, hasta situarse en 1,2 p.p., la mayor desde el IV TR 2013. Se dinamiza así la contribución del sector exterior, que permanece en positivo desde hace más de siete años (periodo de comparación que permite la actual serie histórica)

**Auge de los servicios y repunte de la construcción en lo que va de 2018.**

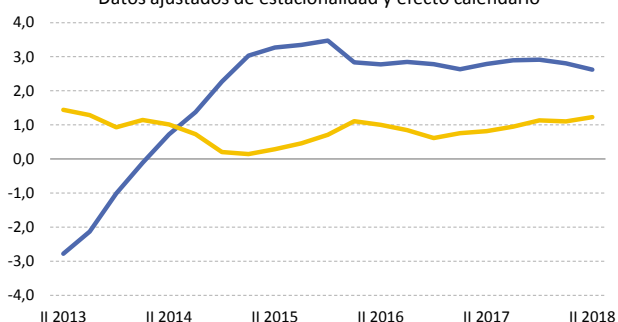
Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los **servicios** mantienen un elevado ritmo de crecimiento (4,0% en el II TR, una décima por encima del I TR). Las tres ramas que componen la actividad del sector continúan obteniendo muy buenos resultados: servicios a empresas y financieros, la de mayor peso, registra una tasa del 4,5%, dos décimas más que en el I TR; otros servicios se acelera hasta el 4,1%; servicios de distribución y hostelería modera su ritmo de avance hasta el 3,0%.

La industria comenzó 2018 manteniendo un crecimiento suavemente desacelerado aunque en el II TR se ha acentuado esta moderación de su ritmo de avance, hasta el 1,1%. La construcción está manteniendo la pauta de intensa recuperación que inició en la segunda mitad de 2016, y mantuvo a lo largo de 2017, alcanzando en el II TR 2018 un ritmo de avance interanual del 7,4%, medio punto superior al del periodo anterior.



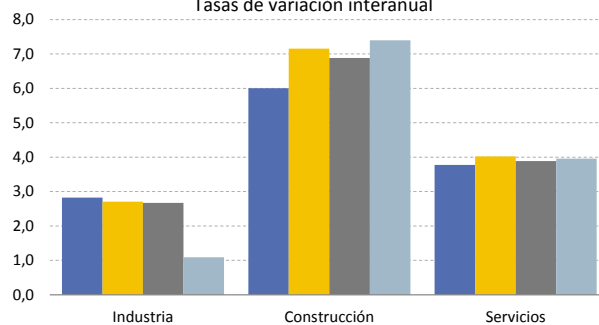


**Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid**  
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

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



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

■ III 2017 ■ IV 2017 ■ I 2018 ■ II 2018

### CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2016	2017	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018
Agricultura	-	-	1,2	-0,3	0,6	1,5	0,8	-1,3	1,4	0,5
Industria	-	-	0,3	0,8	0,4	1,3	0,3	0,7	0,4	-0,2
Construcción	-	-	1,1	0,5	2,4	1,4	1,6	1,6	2,1	1,9
Servicios	-	-	0,7	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,8	1,0
VAB	-	-	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
- de los hogares	-	-	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,1	0,2	0,8	0,9	0,5	0,6	0,6	0,7
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
- Inversión en vivienda	-	-	1,1	0,9	2,2	2,6	3,1	2,5	1,5	1,1
- Resto de inversión	-	-	0,8	0,8	0,8	1,1	1,0	0,4	0,5	0,9
<b>Demanda regional</b>	-	-	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	-	-	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
	2016	2017	Tasas de variación interanual (%)							
	2016	2017	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018
Agricultura	-0,9	2,2	0,1	1,3	1,6	3,1	2,6	1,5	2,3	1,4
Industria	2,5	2,8	2,6	2,7	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	1,1
Construcción	3,5	5,9	3,6	4,1	4,9	5,5	6,0	7,2	6,9	7,4
Servicios	3,8	3,7	3,8	3,4	3,4	3,5	3,8	4,0	3,9	4,0
VAB	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9
<b>PIB</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>
- de los hogares	3,7	2,9	3,9	3,6	3,1	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6
- de las AAPP e ISFLSH	0,9	2,1	1,0	1,1	1,3	1,9	2,4	2,8	2,6	2,5
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>3,5</b>	<b>4,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>
- Inversión en vivienda	5,2	7,9	4,9	6,1	5,1	6,9	8,9	10,7	9,9	8,3
- Resto de inversión	2,8	3,5	2,1	2,4	3,3	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9
<b>Demanda regional</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>

(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

#### La demanda regional sigue registrando importantes ritmos de avance en lo que va de 2018.

La demanda regional continúa creciendo con intensidad en el primer semestre de 2018, si bien está suavizando ligeramente su ritmo de avance, a tasas del 3,1% interanual en el I TR y del 2,9% en el II TR (3,2% en el segundo semestre de 2017), debido a cierta moderación del crecimiento tanto del consumo como de la inversión, siendo esta última la que se está desacelerando en mayor medida (aunque mantiene ritmos de crecimiento más elevados que los del consumo).

#### Excepcionales datos de matriculaciones.

La matriculación de turismos en el acumulado hasta el mes de septiembre, según los últimos datos disponibles proporcionados por la DGT (provisionales), alcanza en la Comunidad de Madrid las 328.457 unidades, el mejor dato para igual periodo de la serie histórica, mostrando un incremento interanual del 10,4%, con lo que encadena más de cuatro años de avances muy relevantes.

Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en lo que va de 2018, con 50.169 unidades, también alcanza el mayor valor para igual periodo de toda la serie histórica, con un avance interanual muy importante, del 19,8%, muy superior al observado en el acumulado enero-septiembre de 2017.

#### En los ocho primeros meses de 2018 el consumo de gasolina alcanza máximos históricos.

En lo que va de 2018, el consumo de combustibles está reflejando un importante crecimiento respecto año anterior. Así, en el promedio hasta agosto el consumo de gasolina creció un 7,6% interanual (2,9% en similar periodo de 2017), la tasa más alta para este periodo de la serie. El consumo de gasóleos y fuelóleo se ha incrementado un 3,7% interanual en la media de lo que va de año, frente a la pequeña reducción que se produjo en el mismo periodo de 2017.

#### Las importaciones de bienes de equipo hasta julio de 2018 alcanzan cifras muy próximas al máximo de los diez últimos años.

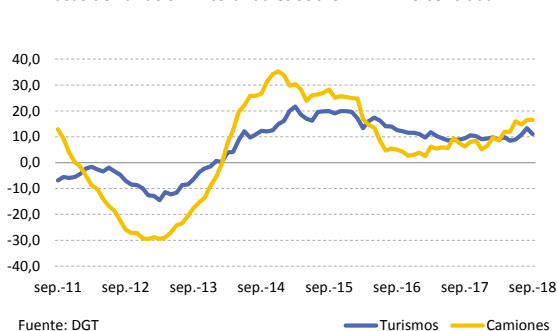
El volumen de importaciones de bienes de equipo en lo que va de año alcanza un volumen 12.146 millones de euros, cifra muy cercana al máximo registrado en el mismo periodo del año anterior (12.240 millones de euros), con lo que muestra un pequeño descenso interanual del 0,8%.

#### La evolución de créditos y depósitos vuelve a debilitarse en el II TR 2018.

Tras un inicio de año en el que parecía observarse cierta mejora en la evolución de los créditos y depósitos del sector privado, los últimos datos publicados por el Banco de España vuelven a reflejar una mayor atonía. Así, los créditos en nuestra región, con datos deflactados, se reducen un 1,2% en el II TR, de manera que en el conjunto del primer semestre se aumentan un escueto 0,4% interanual. Por su parte, los depósitos, también en términos constantes, vuelven a caer en el II TR (-3,6%), con lo que los datos del acumulado de lo que va de año se mantienen prácticamente invariables frente al mismo periodo de 2017 (+0,1%).

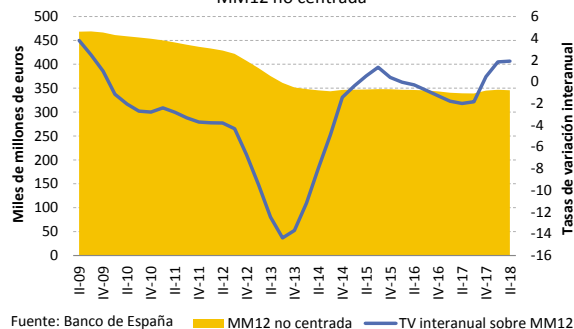
Matriculaciones de vehículos C. de Madrid

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



Créditos al sector privado. Comunidad de Madrid

MM12 no centrada



## IV.2.B. Demanda externa

**La balanza comercial de la Comunidad de Madrid anota en julio (último dato publicado) crecimientos en ambos intercambios, y aunque en el acumulado del año se mantienen tasas negativas para las exportaciones, para las importaciones, con este dato, se tornan positivas.**

En el mes de julio, último dato disponible, las exportaciones crecieron un 7,6% interanual en la Comunidad de Madrid, un importante crecimiento frente al retroceso registrado en los dos primeros trimestres del año; con un volumen de ventas de 2.572 millones de euros. Sin embargo, a pesar de las tasas negativas en el acumulado hasta julio, nuestra región ha exportado al exterior bienes valorados en 17.051 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie en dicho periodo.

En cuanto a las importaciones, el dato de julio anota un crecimiento del 5,4% respecto al mismo mes de 2017, que se traduce en un volumen de bienes importados por un valor de 5.102 millones de euros, el tercer mejor julio de la serie. En el segundo trimestre de 2018, las importaciones retroceden un 2,6% respecto a 2017, con un volumen de compra de 15.306 millones de euros. Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial en el acumulado enero-julio de 2018 en 18.359 millones de euros (el más elevado de los últimos años en ese periodo) y la tasa de cobertura en el 48,2%.

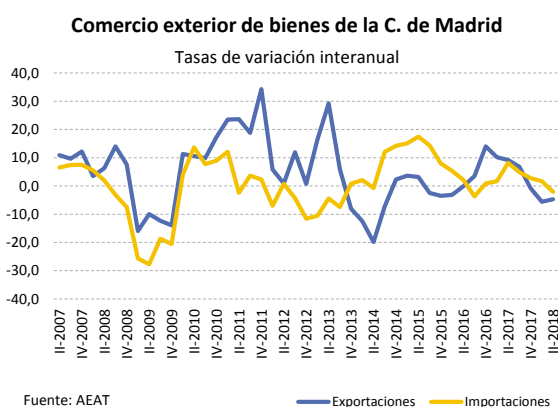
**En 2018, la contribución positiva más destacada a la tasa de las exportaciones proviene de Vehículos automóviles; tractores. Por países, las ventas de Material Ferroviario a Arabia Saudí impulsa al alza las exportaciones.**

Los capítulos que más hunden la tasa interanual de las exportaciones son dos de los tres más vendidos hasta julio: *Máquinas y Aparatos mecánicos* (que supone casi el 11% del total vendido) y *Productos farmacéuticos* (líder de ventas con el 13,4% del total exportado). Entre las contribuciones positivas más destacadas señalar, *Vehículos automóviles, tractores* desde la segunda posición (con el 12,3% del total). El capítulo que ha registrado el crecimiento más intenso en 2018 es *Armas y municiones* del que vendemos un 550% más que en 2017, si bien solo supone el 0,43% del total vendido desde nuestra comunidad.

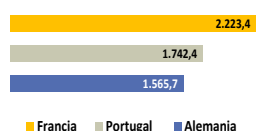
En cuanto a las compras, el capítulo que más contribuye al alza sobre la tasa de las importaciones es *Aparatos y material eléctrico* que acapara el 13,2% del total comprado. A la baja, *Aeronaves, vehículos espaciales*. El avance más notorio proviene de la compra de *Cereales* que acumula hasta julio un crecimiento del 155,4%.

Por países, hasta julio de 2018 la aportación positiva más elevada a la tasa interanual de las exportaciones viene de la mano de Arabia Saudí (por varias partidas de *Material ferroviario*), seguida de Francia y Reino Unido; en sentido contrario, Francia ejerce la influencia negativa más acusada.

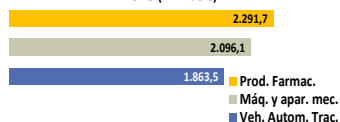
Para las importaciones, China, Suecia y Turquía son los que más han contribuido al aumento de las importaciones en lo que va de 2018. Bélgica, EEUU y Alemania son los países que ejercen las principales contribuciones negativas sobre la tasa interanual.



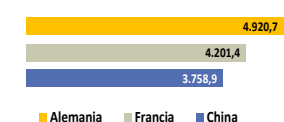
Principales clientes ene-jul 2018 (Mill. de €)



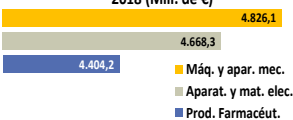
Principales productos exportados ene-jul 2018 (Mill. de €)



Principales proveedores ene-jul 2018 (Mill. de €)



Principales productos importados ene-jul 2018 (Mill. de €)



## IV.2.C. Inversión directa exterior

### La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid en el primer semestre de 2018 mantiene un claro liderazgo entre las regiones españolas.

En el primer semestre de 2018, nuestra región ha recibido una inversión exterior de 8.383 millones de euros, registrando un aumento muy importante respecto al mismo periodo del año anterior, del 43,7%. La inversión en el conjunto de España se eleva a 11.970 millones de euros en el primer semestre, un 1,2% superior a la del mismo periodo del año anterior.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 70,0% del total nacional en el primer semestre de 2018, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por Cataluña, con el 8,3%, seguida de un importante volumen pendiente de asignación territorial (el 7,9% del total).

En este periodo cerca del 75% de esta inversión proviene de cuatro países (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal). Así, los mayores inversores en Madrid han sido Estados Unidos, de donde vino el 23,5% del total, Alemania (12,6%), China (12,6%) y Canadá (10,8% del total).

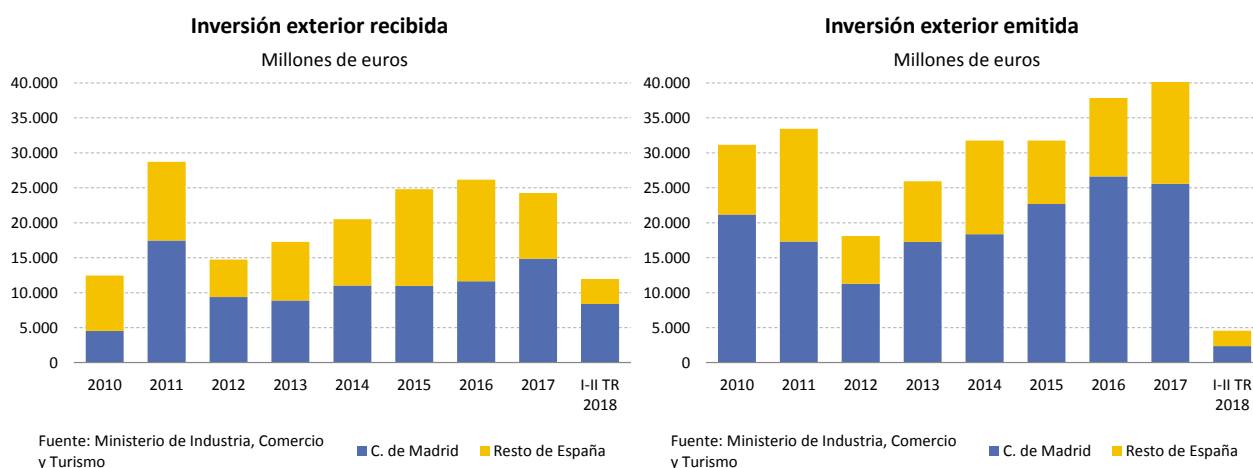
En cuanto a los principales sectores receptores de la inversión exterior en el primer semestre de 2018 (entre los que se concentra el 76,2% del total), el 34,9% se dirigió a suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire, un 19,2% a construcción de edificios, un 11,2% a actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y un 10,9% a actividades inmobiliarias.

### Se reduce el volumen de inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en el primer semestre de 2018, en un contexto nacional donde la inversión emitida experimenta una considerable disminución.

En lo que va de año, nuestra región ha emitido inversión al exterior por un volumen de 2.349 millones de euros, un 43,6% menos que en mismo periodo del año anterior. La inversión efectuada por el conjunto de regiones españolas se eleva a 4.561 millones de euros en el primer semestre, un 57,4% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en el primer semestre de 2018 supone el 51,5% del total nacional, a gran distancia del resto de regiones, encabezadas por Cantabria, con el 21,7% del total.

El origen de la inversión madrileña en el exterior en el conjunto del primer semestre se concentra principalmente dos sectores: *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, que representa el 36,8% de la inversión emitida por nuestra región e industria química, que supone el 26,1%. En cuanto a los países a los que se dirige esta inversión destaca Irlanda (34,6% del total), seguido de Estados Unidos (10,7%), México (8,0%), Brasil (7,2%) y Portugal (7,0%).



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### Moderación del VAB industrial en el segundo trimestre de 2018.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, se ha producido una repentina moderación del VAB industrial en el segundo trimestre del año, al registrar un discreto 1,1% (1,6 puntos menos que el trimestre anterior y 1,8 puntos menos que el registrado en el mismo trimestre de 2017). Podría ser un primer indicio de cambio de tendencia, tras once trimestres consecutivos creciendo.

#### Desigual comportamiento de los indicadores de actividad. Índice de Producción Industrial al alza, atonía en los pedidos de la industria y pérdida de empuje de la cifra de negocios.

Los nuevos datos (provisionales) del Índice de Precios Industriales (IPI) de la Comunidad de Madrid para el mes de agosto, 1,5% interanual en términos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), parecen confirmar la mejora que comenzó a observarse en julio (cuando el indicador avanzó un 3,4%), en contraste con las caídas que venía registrando el indicador desde el verano del año pasado. Se aprecia así, un giro al alza en el perfil bajista que el IPI venía mostrando desde un año antes.

El IPI nacional mantiene el ritmo de avance del mes anterior, al repetir en agosto, el crecimiento del 1,2% interanual en términos ajustados de estacionalidad y calendario. Con los datos originales del INE, el IPI registra un avance interanual del 2,2% en nuestra región y del 1,2% en España.

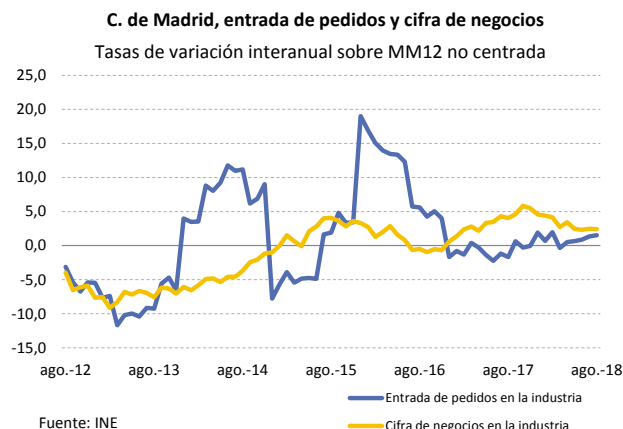
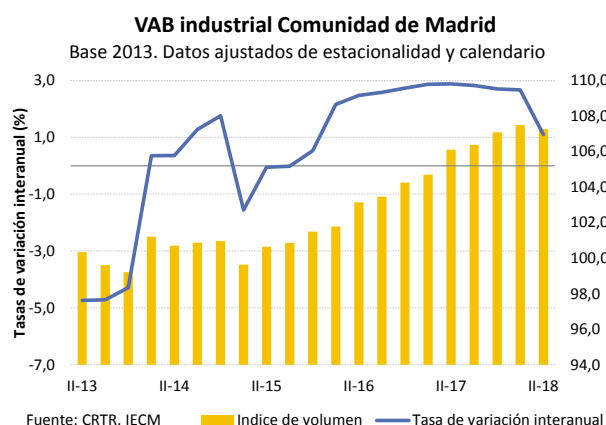
El índice de entrada de pedidos en la industria (IEPI) presenta en el acumulado enero-agosto de 2018 una caída interanual del -0,4%, no obstante la media móvil de los últimos 12 meses mantiene una tendencia ligeramente al alza del 1,5%. En España, los datos siguen siendo más positivos al crecer un 5,5% en el mismo periodo y su tendencia es claramente más expansiva, 6,1%.

Por su parte, el índice de cifra de negocios en la industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, de acuerdo a las tasas interanuales sobre la MM12 no centrada, se mantiene creciendo desde finales de 2016, si bien muestra un perfil desacelerado en el último año. El crecimiento interanual acumulado en lo que va de año, está siendo contenido, tan sólo el 1,4% frente al 4,6% registrado en el mismo periodo acumulado del año anterior. En España, crece, en el mismo periodo, el 6,0%.

#### El mercado de trabajo en el sector industrial frena su impulso en el II TR 2018.

De acuerdo con la EPA del II TR de 2018, el número de ocupados en la industria de la Comunidad de Madrid, que venía creciendo desde finales de 2016, ha frenado su impulso y cae el -2,7% interanual, lo que supone 6.900 menos ocupados que un año antes. Por su parte el paro industrial de la Comunidad de Madrid presenta una importante reducción del 40,8% interanual (4.900 parados menos y una cifra final de parados industriales de 7.100 personas, la cifra más baja de la serie desde I TR 2008).

El paro registrado en la industria de la Comunidad de Madrid se redujo en septiembre un 12,5% mientras que la afiliación a la seguridad social aumentó un 1,3% interanual.



## 2. Construcción

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

Tras un 2017 de avance en la recuperación del sector de la construcción, los dos primeros trimestres de 2018 mantienen importantes crecimientos del VAB del sector: 6,9% interanual en el I TR que se acelera al 7,4% en el II TR, el ritmo de avance interanual más dinámico desde la salida de la crisis.

### La licitación oficial prolonga en lo que va de 2018 los buenos resultados de 2017.

Los importes licitados en la región en 2017 registraron crecimientos notables, con una fuerte expansión en el último trimestre, saldándose el crecimiento en el conjunto del año en un 32,1% frente a 2016. En lo que va de 2018, con datos hasta agosto, la licitación total en la Comunidad de Madrid crece un 44,1% interanual (en este mismo periodo del pasado año, la licitación caía un 1,6% interanual). Esta dinamización es consecuencia del intenso crecimiento del segmento de obra civil, que en el acumulado enero-agosto muestra un incremento del 102,6% interanual, mientras que la edificación crece de forma mucho más moderada (5,8% interanual en lo que va de año), con menor intensidad de la que se observó en el mismo periodo de 2017 (44,2%).

En relación al agente contratante, en el periodo acumulado enero-agosto de 2018 la administración autonómica junto con la administración local comparten el protagonismo de la actividad licitadora en nuestra región con un importe conjunto total de 1.249,1 millones de euros que representan el 78,7% de los 1.588,2 millones de euros licitados en total en nuestra región en ese período.

### Otros indicadores señalan asimismo la tendencia expansiva del sector.

Entre los indicadores adelantados, los visados relativos al número de viviendas del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 30,3% interanual en el acumulado enero-julio de 2018 (+7,0% en el mismo periodo del año anterior). Las licencias municipales crecen hasta abril, en términos interanuales, un 120,5% (cayeron un 10,8% interanual en el mismo periodo de 2017).

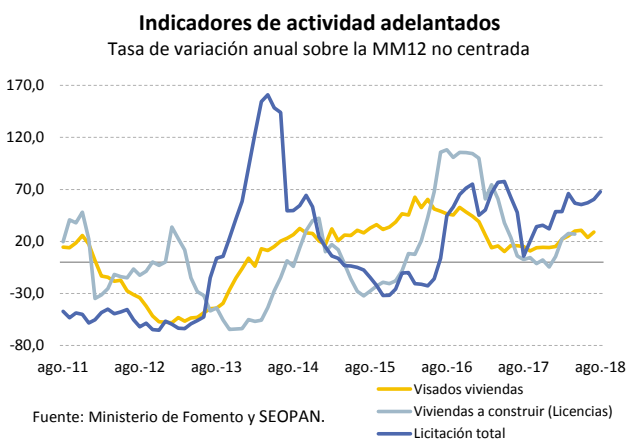
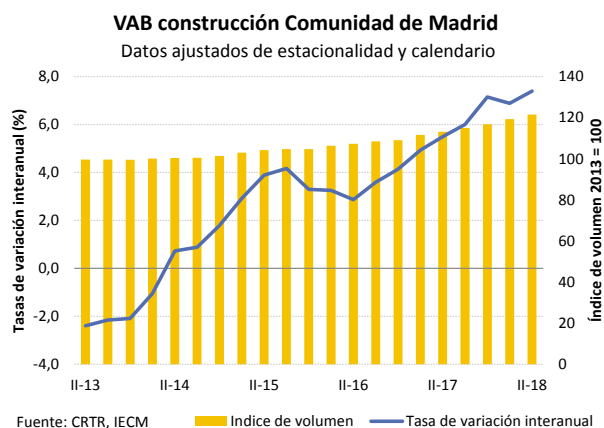
En cuanto a los indicadores retrasados, las certificaciones de fin de obra dan muestra de la intensa actividad reciente del sector, con un crecimiento interanual del 32,6% en el acumulado enero-julio.

### La reactivación del mercado residencial contribuye a la favorable evolución del empleo.

Según la estadística del INE, la compraventa de viviendas aumentó en el acumulado enero-agosto un 8,9% interanual, tras tres años creciendo a tasas de dos dígitos.

Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda mantiene intensos crecimientos (15,7% interanual en el acumulado enero-agosto 2018 en relación al número de operaciones), si bien ligeramente inferiores a los observados en el mismo periodo de 2017; en términos de capital hipotecado el aumento se cifra en el 22,6%.

Esta dinamización de la actividad del sector tiene un reflejo claro en la mejora continuada de las cifras del mercado de trabajo. Así, las afiliaciones a la Seguridad Social en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2018 se aceleran hasta el 7,3% interanual (+5,8% en el mismo periodo del año anterior), mientras el paro registrado cae un 15,4%.



### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios acelera su crecimiento en el segundo trimestre de 2018.

En el segundo 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, con una ligera dinamización de los servicios. El dato del VAB del II TR 2018 registra un crecimiento respecto del trimestre anterior del 1,0% y del 4,0% respecto del mismo trimestre del año anterior, una décima por encima del I TR, prolongando así los vigorosos ritmos de avance del pasado año.

Todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, avances del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,6% de *servicios a empresas y financieros*; *servicios de distribución y comercio y hostelería* crece un 0,5% y *otros servicios* se incrementa un 0,4%. En términos interanuales se mantiene el crecimiento en todas las ramas en el II TR 2018; así, *servicios a empresas y financieros* aumenta un 4,5%, *otros servicios* un 4,1% y *servicios de distribución y hostelería* un 3,0%.

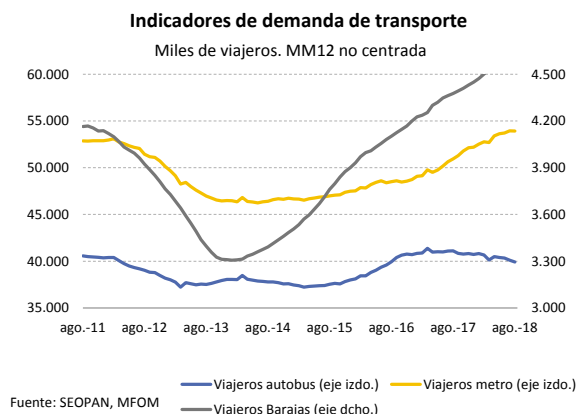
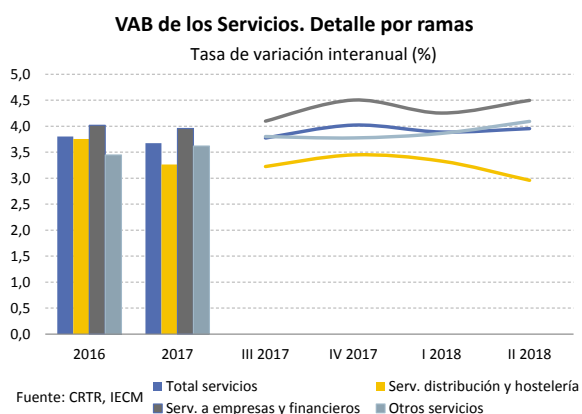
#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo un buen comportamiento.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013 una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a julio de 2018 (último dato publicado), especialmente en relación con la cifra de negocios, que ese mes creció el 11,6% respecto del mismo mes del año anterior, y 4,2 puntos porcentuales por encima de la tasa de junio. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, en julio ha crecido interanualmente el 8,0%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual de julio de 2018 fue del 2,3%, perdiendo 4 décimas respecto del mes anterior; en España el crecimiento en ese mes fue similar, del 2,2%.

#### Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías. Metro de Madrid y el autobús urbano pierden viajeros.

El tráfico de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas presenta un buen comportamiento, ya que la variación interanual del último dato publicado, correspondiente a agosto de 2018, es del 8,8%. El crecimiento interanual acumulado a esa fecha es del 8,4%, 2,1 puntos porcentuales por encima del avance interanual acumulado en el mismo periodo del año anterior. En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil de 12 meses (MM12), el tráfico de viajeros en Barajas dibuja un perfil acelerado en lo que va de año.

En relación con el tráfico de mercancías, el último dato publicado del mes de agosto de 2018 indica un crecimiento interanual del 6,8% perdiendo impulso respecto del dato del mes anterior. De hecho, en los últimos tres meses el tráfico de mercancías está suavizando su ritmo de crecimiento, tras ocho meses de crecimientos de dos dígitos, si bien siguen siendo muy importantes. Asimismo, en el acumulado de lo que va de año se observa un avance interanual del 11,0% frente al 13,9% interanual registrado en el mismo periodo de 2017.





El transporte urbano en el Metro de Madrid experimenta una reducción de sus cifras de viajeros en el mes de agosto con una tasa interanual del -0,9%. No obstante el crecimiento interanual acumulado a ese mes alcanza el 5,1%. Aún más fuerte ha sido la caída del transporte urbano en autobús que ha perdido viajeros en agosto, con una caída interanual del -8,2% y el acumulado anual a agosto también cae el -3,0%.

### En lo que va de año el Índice de Comercio al Por Menor (ICM) atenúa su crecimiento.

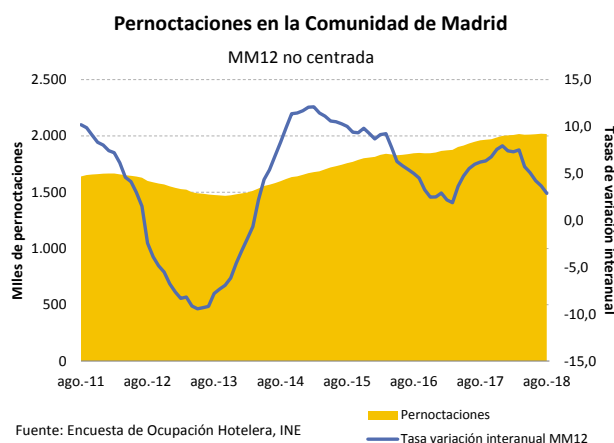
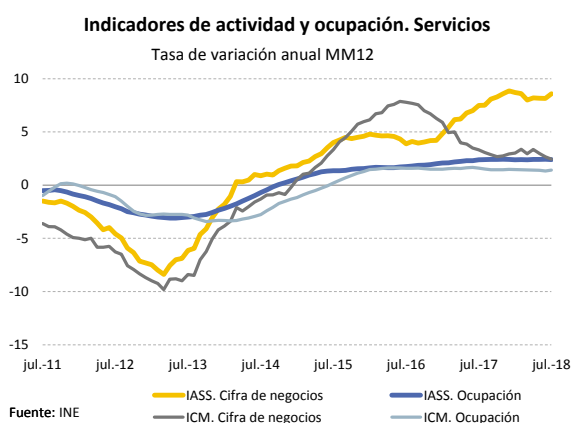
Los últimos datos Índice de Comercio al Por Menor referido a la cifra de negocios (con datos deflactados) parecen dibujar una trayectoria ligeramente desacelerada. El último dato publicado correspondiente a agosto de 2018 refleja un crecimiento interanual del 2,0%, dos décimas por encima de la tasa de julio, aunque en la media de lo que va de año el avance del ICM (1,8%) resulta inferior al avance observado en el mismo periodo de 2017 (2,6%). En España, se aprecia una mayor atonía del indicador de cifra de negocios del comercio, con un aumento interanual de la media de lo que va de año del 0,8% (0,7% en similar periodo de 2017).

En cuanto al Índice de Ocupación del ICM, en general ha venido manteniendo un crecimiento más moderado, relativamente estable en torno al 1,5%. En agosto, el índice creció un 2,0% interanual, el mayor crecimiento de los últimos ocho meses, aunque en el acumulado de lo que va de año el aumento interanual se cifra en el 1,5%, tasa similar a la registrada en igual periodo del año anterior. En España, el avance medio en los ocho primeros meses de 2018 resulta menor, del 0,9% interanual, en la misma línea de moderación observada en el acumulado enero-agosto del año anterior.

### El turismo en la Comunidad de Madrid mantiene un crecimiento moderado en el acumulado a agosto 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 agosto de 2018 experimenta un crecimiento interanual acumulado del 2,0%, 3,6 puntos por debajo del avance observado en el mismo periodo de 2017. 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 agosto creció el 1,3% interanual, avance mucho más limitado que el que se registró el pasado año en el conjunto de los mismos meses.

En el acumulado a agosto de 2018 los turistas residentes en España han crecido el 2,5% respecto al mismo mes del año anterior, recuperando cierto impulso frente al año anterior, cuando avanzó, en media hasta agosto, un 1,6%. Por su parte, el número de visitantes extranjeros se incrementa en el acumulado a agosto hasta un 1,4%, apreciándose en este grupo una importante rebaja respecto a los vigorosos avances observados en 2017 (10,2% en media hasta agosto). Con la evolución descrita, los turistas residentes frenan la pérdida de peso en el turismo total de la región, tras varios años de fuerte impulso del turismo exterior.





### IV.3. Precios y salarios

**La inflación permanece estable en septiembre, sin embargo en el III TR 2018 anota una nueva subida respecto al trimestre anterior. Los salarios crecen de nuevo en el II TR 2018, aunque ralentizan su ritmo de avance.**

La inflación cierra el III TR 2018 manteniendo el mismo valor que anotó en agosto el 2,1%. Así la inflación media del tercer trimestre se sitúa en el 2,1% en la Comunidad de Madrid (el 1,0% en el I TR 2018 y el 1,7% en el II TR 2018) y dibuja una trayectoria a lo largo del año con una clara tendencia alcista. Entre los grupos que han contribuido a la subida de la inflación de nuestra región en este trimestre destaca 'Vivienda, agua, electricidad, gas' debido a la escalada alcista protagonizada por los precios de la electricidad. En sentido contrario, la contención de los precios del petróleo respecto a los incrementos de hace un año provoca una señalada contribución a la baja sobre la inflación general del grupo 'Transporte' para el II TR de 2018. El buen comportamiento de algunos alimentos también influye a la baja sobre la tasa interanual.

**La inflación subyacente continúa en el III TR 2018 el camino de contención iniciado en el II TR 2018 alejándose así de la inflación general.**

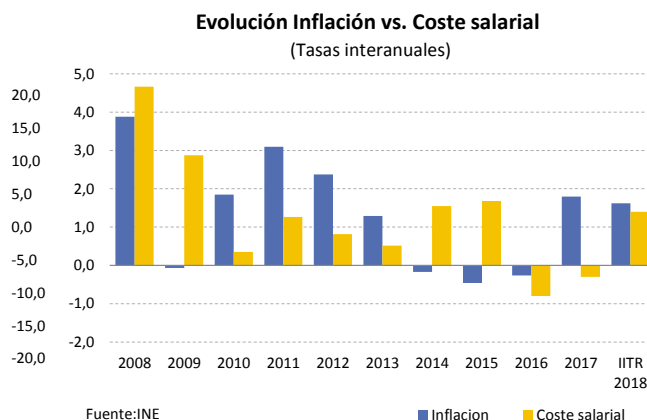
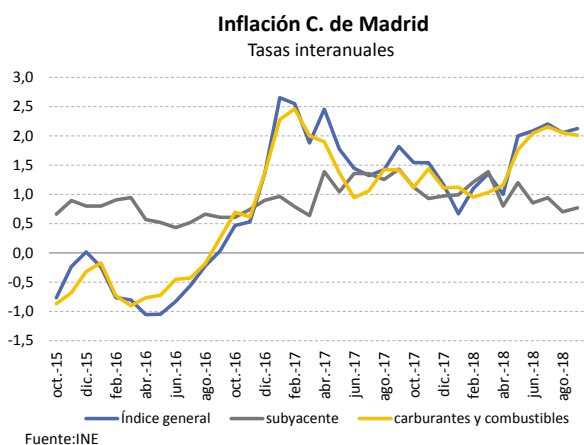
La inflación subyacente que a principio de año acompaña a la general, dibuja una senda de contención ya desde el segundo trimestre que conduce a una inflación media en el III TR de 2018 del 0,8% (1,2% en el I TR y 0,9% en el II TR). Esta evolución indica que la causa de la recuperación de la inflación corresponde a un comportamiento inflacionista de los elementos más volátiles, en el caso del III TR vuelven a ser los productos energéticos pero de la mano de la electricidad y no de los combustibles como ocurrió en el segundo trimestre.

**La inflación en la zona del euro dibuja también una trayectoria alcista en el III TR 2018 muy similar a la de nuestra comunidad.**

La inflación en la UEM anota en septiembre una estimación del 2,1%, el mismo dato que en julio y una décima por encima del dato de agosto. Así el diferencial de inflación con nuestra región es cero en septiembre y de una décima en los otros dos meses del trimestre.

**Los salarios siguen creciendo en el II TR 2018 pero a menor ritmo que en el trimestre anterior.**

El coste laboral total se sitúa en 3.053,6 euros por trabajador y mes en el II TR 2018. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un avance del 1,1% (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 1,2% interanual, en España el 0,5%. *Otros costes*, en cambio, se incrementan el 0,6% interanual, en España crecen el 1,2%. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de los servicios, el 1,4% y de la industria, el 1,3%; mientras que los de la construcción se reducen el 1,7%. El diferencial inflación-coste salarial en el II TR 2018 se sitúa en 0,5 puntos.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**Continúa la bajada interanual del paro en el II TR 2018 en la Comunidad de Madrid, acelerando el ritmo de descenso respecto de los dos trimestres anteriores.**

La EPA del II TR 2018 sigue reflejando una favorable evolución del paro en la Comunidad, ya que el número de parados se redujo en 24.900 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -5,7% en términos relativos, de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 410.300 personas. Así, se vuelve a reducir el desempleo a mayor ritmo tras la desaceleración observada en los dos trimestres anteriores.

El paro se redujo en términos interanuales en todos los sectores de actividad en el II TR. El mayor descenso tuvo lugar en el colectivo de parados del sector industrial, con una caída del 40,8%. En construcción la reducción fue del 12,1%. Los 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 desciende un 5,8% (el que más se reduce en términos absolutos con 14.200 parados menos) y por último el sector servicios experimenta una bajada del 1,6%.

**Con los resultados del II TR 2018, se encadenan 16 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.**

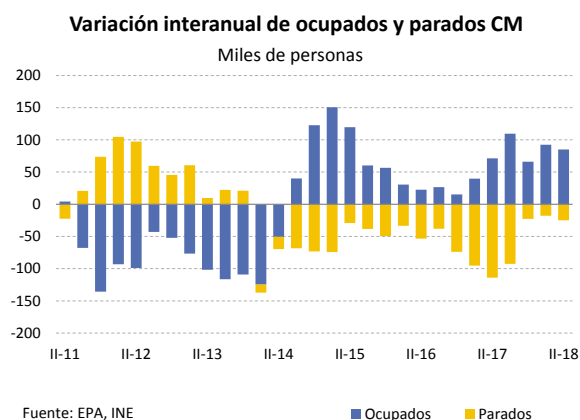
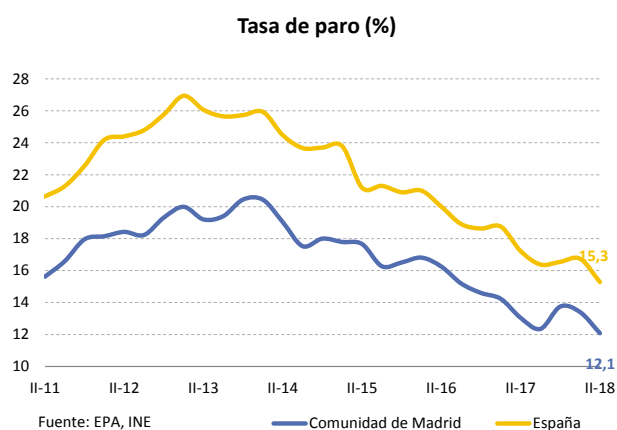
Por otra parte, en el II TR 2018 el número de ocupados en la Comunidad de Madrid se elevó en 85.200 respecto del mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 2,9%, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Por sectores, y en términos interanuales, ha aumentado el empleo en el sector agrario, en construcción y sobre todo en los servicios, con 71.300 nuevos ocupados, mientras se han perdido efectivos en industria, a un ritmo del 2,7%. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo (en términos de comparativa interanual) ininterrumpidamente durante los dieciséis últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado más de 7 de cada 10 empleos destruidos durante la crisis (72,4%). Desde el inicio de ésta (IV 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 351.300 personas.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae hasta alcanzar el 12,1% en el II TR 2018 y la tasa de actividad del 62,8% es la segunda más alta de todas las CCAA.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce un p.p. respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el II TR 2018 en el 12,1%, 3,2 puntos porcentuales inferior a la media nacional (15,3%). La tasa de paro lleva reduciéndose en la Comunidad durante 17 trimestres consecutivos y actualmente está situada en valores de principios de la crisis, en concreto en cifras inferiores a las del I TR 2009.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid crece 2 décimas respecto al II TR 2017 situándose en el 62,8%, resultando en este segundo trimestre la segunda más elevada de las CC.AA. (solo por detrás de Baleares) y 4,0 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,8%).



## 2. Datos registrales

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

En septiembre de 2018 el paro registrado se redujo en 31.558 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -8,2%, alcanzando la cifra de 353.903 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 anual hasta septiembre el paro disminuyó en 29.913 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del -7,6%. Este es el quinto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual y desde 2015 lo ha hecho por encima del 7%.

De este descenso del paro en el acumulado anual, la mayor parte corresponde al sector servicios, el 70,8% del total; el descenso de la construcción representa el 18,7%, el de la industria el 10,1% y el del sector primario, el 1,4% del total. Únicamente aumenta el paro registrado en el colectivo de desempleados sin empleo anterior, un 1,0% interanual en media hasta septiembre.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2018, con mayor intensidad el colectivo masculino (-10,0%) que el femenino (-5,7%).

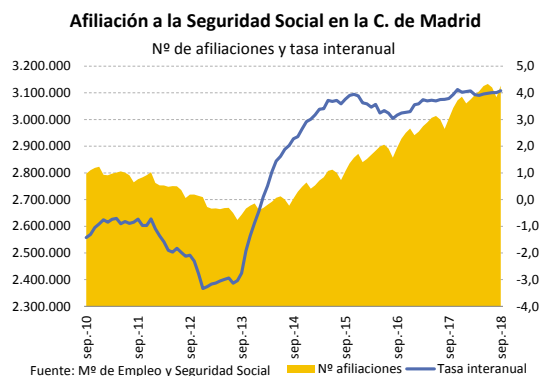
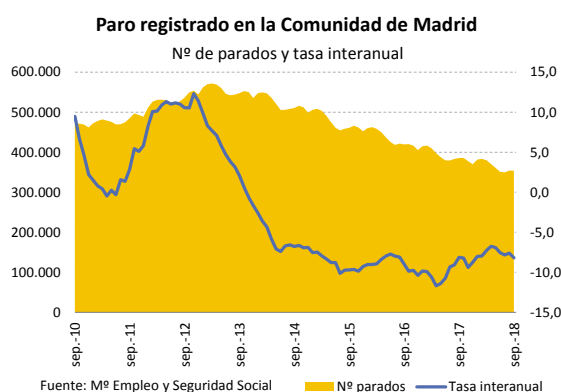
En septiembre de 2018 se han celebrado en la Comunidad de Madrid 254.840 contratos de trabajo, 7.083 contratos más que en el mismo mes del año anterior (+2,9%). En el acumulado de lo va de año, la contratación aumenta un 7,1% interanual, manteniéndose creciendo de manera ininterrumpida desde el año 2013.

La contratación indefinida avanza un 13,4% interanual en septiembre, muy por encima de la contratación temporal, que aumenta un 0,5%. En el acumulado a septiembre. La contratación indefinida en la Comunidad de Madrid representó en Madrid el 20,2% de los contratos celebrados en septiembre, cota que no se alcanzaba en nuestra región desde abril de 2008, manteniéndose además un perfil de mayor estabilidad frente al conjunto nacional, donde sólo el 11,9% de la contratación en septiembre es indefinida.

### El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid supera con amplitud los tres millones en septiembre y alcanza el segundo máximo valor de la serie histórica (desde 2004).

En septiembre de 2018, la afiliación mensual a la Seguridad Social se sitúa, por decimotercer mes consecutivo, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 122.625 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 4,1% interanual. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.126.990, el segundo máximo valor de la serie histórica (junio 2018) 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 4,0%) y en el régimen general (crece 4,3%) frente al de autónomos (crece el 2,9%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en septiembre de 2018, 1,2 puntos porcentuales inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó casi 1 de cada 4 nuevos afiliados nacionales (23,3%).



## IV.5. Tejido empresarial

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

Según la estadística de sociedades mercantiles elaborada por INE, la Comunidad de Madrid constituyó 1.336 sociedades mercantiles en el mes de agosto, el mayor registro de creación de entidades para un mes de agosto de los últimos seis años y un 18,3% por encima del mismo mes del año anterior. Esta cifra supone que Madrid concentra el 22,8% 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 agosto lo ha hecho en nuestra región.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, con 15.046 sociedades mercantiles creadas, mantiene su liderazgo en el conjunto nacional en cuanto a la creación de sociedades, con el 22,5% del total de las creadas en España e incrementándose en un 7,8% interanual, lo que la convierte en la comunidad autónoma más dinámica tras Castilla-La Mancha (11,6%).

### La inversión efectuada es la mayor de todas las regiones españolas tanto en el mes de agosto como en el acumulado de los ocho primeros meses de 2018.

El capital suscrito por estas nuevas sociedades alcanzó en agosto los 48,8 millones de euros, la cifra más elevada de todo elenco regional, incrementándose en un 45,3% interanual y concentrando el 19,6% 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 853,8 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 186 millones de euros menos de inversión.

### La capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 5,1% en lo que va de año.

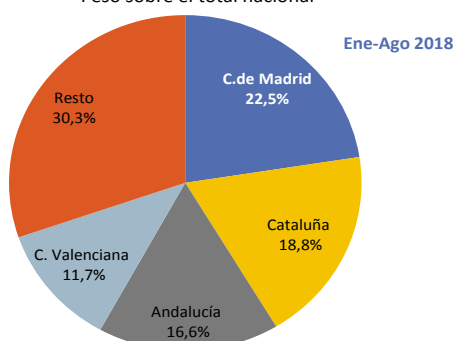
La capitalización media por empresa en agosto se cifró en 36.555 euros en la Comunidad de Madrid, un 22,8% más que en agosto de 2017. En el acumulado hasta agosto, la capitalización media en nuestra región, con 56.743 euros por empresa creada se sitúa muy por delante de comunidades como Cataluña (39.031 euros) o Andalucía (43.246 euros) y supera a la media nacional en un 5,1%.

### En el acumulado enero-septiembre de 2018, el 61,7% de las empresas que se trasladaron a la Comunidad de Madrid procedían de Cataluña.

Según datos de Axesor, en lo que llevamos de 2018 (hasta septiembre) se trasladaron a la Comunidad de Madrid 2.535 empresas, 1.489 entidades más que en el mismo periodo de 2017. De éstas migradas a Madrid, 1.563 proceden de Cataluña, 1.308 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que supone un 61,7% del total de las llegadas a nuestra comunidad (en el III TR solo el 33,5% de las empresas que se trasladaron a Madrid procedían de Cataluña). A la vista de los datos, parece que el éxodo empresarial que comenzó en el último trimestre de 2017 en Cataluña, está empezando a amainar. La segunda región de procedencia fue Andalucía con 226 entidades trasladadas, el 8,9% del total y en tercer lugar, Castilla-La Mancha que con 143 traslados, representa el 5,6% de las llegadas a nuestra región.

**Creación de sociedades mercantiles**

Peso sobre el total nacional

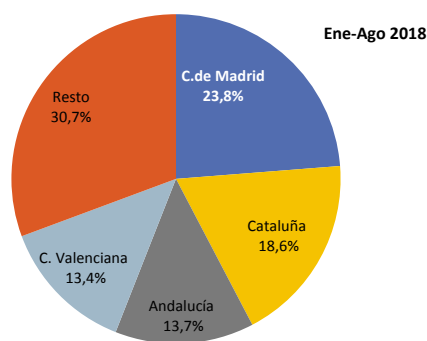


Fuente: INE

Empresas creadas en España: 66.757

**Capital suscrito**

Peso sobre el total nacional



Fuente: INE

Capital suscrito en España: 3.594 millones de euros

### Recuadro I. Colectivo empresarial

La Subdirección General de Economía y Estadística publicó en septiembre los últimos datos del "colectivo empresarial" con base 2015. Analizamos los principales datos del avance a 1 de enero de 2018.

**En la Comunidad de Madrid hay 732.889 unidades productivas, un 1,3% más que el año anterior.**

Unidades productivas por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2018 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>732.889</b>	<b>616.347</b>	<b>76.451</b>	<b>32.016</b>	<b>4.504</b>	<b>2.349</b>	<b>1.222</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	4.861	4.506	291	58	4	2	0
Minería, electricidad y agua	1.318	865	214	169	29	23	18
Industria de la alimentación e industria textil	5.622	4.352	777	417	39	29	8
Metal	7.677	5.438	1.260	816	87	52	24
Otras industrias	12.926	9.945	1.732	1.006	125	82	36
Construcción	55.567	46.877	6.218	2.177	176	81	38
Comercio y hostelería	175.545	134.371	28.924	10.806	929	355	160
Transporte y almacenamiento	40.028	34.694	3.760	1.263	157	108	46
Información y servicios profesionales	156.232	132.164	15.133	6.518	1.130	801	486
Actividades financieras y de seguros	17.764	12.043	3.411	2.031	165	73	41
Administraciones públicas, educación y sanidad	58.202	44.467	6.416	4.909	1.433	647	330
Otras actividades de servicios	197.147	186.625	8.315	1.846	230	96	35

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

La mayoría de ellas (84,1%) tienen menos de 3 ocupados. Según las definiciones de la UE por el tamaño de la empresa, las microempresas (menos de 10 trabajadores) suponen el 94,5% del total, las pequeñas empresas (entre 10 y 49) el 4,4%, las medianas (entre 50 y 249) el 0,9% y las grandes (250 y más) representan el 0,2% restante. En cuanto a la distribución sectorial el sector servicios aglutina el 87,9% de las unidades productivas, destacando dentro de este, por orden "otras actividades de servicios" (26,9% del total), "comercio y hostelería" (24,0%) y "información y servicios profesionales" (21,3%). El sector industrial alberga al 3,8% de las unidades, la construcción el 7,6% y el sector primario un exiguo 0,7%.

**Las personas ocupadas en estas unidades productivas se elevan a 3.205.157.**

Del total de ocupados, el 32,5% trabajan en microempresas, el 26,6% lo hacen en grandes empresas, el 20,6% en empresas medianas y el 20,3% restante en pequeñas empresas. De nuevo es el sector servicios el que acapara una gran mayoría del empleo, el 88,3% del total de los ocupados, destacando en primer lugar los ocupados en "información y servicios profesionales" (26,8% del total de ocupados), seguido de "comercio y hostelería" (21,9%) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (20,8%). El sector industrial ocupa en Madrid al 6,2% de los ocupados, la construcción al 5,3% y el sector agrícola y ganadero al 0,2%.

Ocupados por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2018 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>3.205.157</b>	<b>673.453</b>	<b>367.701</b>	<b>649.867</b>	<b>305.425</b>	<b>354.557</b>	<b>854.154</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	7.764	4.849	1.264	1.032	268	351	0
Minería, electricidad y agua	23.835	1.067	1.042	3.854	2.028	3.648	12.196
Industria de la alimentación e industria textil	27.858	4.747	3.929	8.478	2.707	4.440	3.557
Metal	62.872	5.993	6.434	16.478	6.157	7.920	19.890
Otras industrias	84.662	10.790	8.797	20.296	8.514	13.001	23.264
Construcción	168.645	50.944	29.673	41.665	11.634	11.397	23.332
Comercio y hostelería	701.973	151.331	139.191	208.104	62.408	53.384	87.555
Transporte y almacenamiento	164.331	38.435	17.290	25.594	10.798	16.195	56.019
Información y servicios profesionales	860.693	142.909	72.521	132.485	78.401	124.971	309.406
Actividades financieras y de seguros	115.894	13.023	19.893	37.531	11.271	11.145	23.031
Administraciones públicas, educación y sanidad	667.689	48.218	31.777	118.068	95.168	93.938	280.520
Otras actividades de servicios	318.941	201.147	35.890	36.282	16.071	14.167	15.384

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

Con los datos precedentes podemos calcular el tamaño medio de la empresa madrileña que es de 4,4 trabajadores. Por sectores, las empresas de mayor tamaño corresponden a "minería, electricidad y agua" (18,1) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (11,5). También son más grandes que la media las empresas industriales, sobre todo "metal" (8,2). En cuanto a las más pequeñas pertenecen a "agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca" (1,6), "otras actividades de servicios" (1,6) y "construcción" (3,0).

## V. Previsiones de futuro

### Las últimas proyecciones de crecimiento de la economía española continúan reflejando un escenario de desaceleración para 2018.

Dentro de un marco europeo de moderación del crecimiento, las previsiones elaboradas por organismos internacionales sobre la economía española continúan proyectando crecimientos destacados entre las grandes economías de la zona del euro, si bien, en una tónica de desaceleración. Para 2018, las previsiones más recientes de la Comisión Europea y del FMI reflejan un diferencial de crecimiento de España con la UE-19 de siete décimas (CE 2,8%; FMI 2,7%). Para 2019, prevén una pérdida de ritmo más acusada en España que en la zona del euro, aunque manteniendo un diferencial positivo con la UEM, de tres-cuatro décimas, con proyecciones del 2,4% y el 2,2% respectivamente.

También los centros de predicción de carácter nacional apuntan de forma unánime a una atenuación del crecimiento del PIB español durante 2018 y 2019, con cierto sesgo a la baja de las expectativas.

El último cuadro macroeconómico del Gobierno de España (octubre), revisa una décima a la baja el crecimiento para 2018, hasta el 2,6% (cuatro décimas por debajo de 2017), con una mayor aportación de la demanda nacional y una menor contribución de la demanda externa. Se espera que esta tendencia desacelerada se prolongue a 2019, con un avance previsto del PIB nacional del 2,3%. Se intensificará la pauta de moderación de la demanda interna, mientras la demanda externa mejorará.

También el Banco de España revisó recientemente a la baja el crecimiento nacional previsto, una décima para 2018, hasta el 2,6% y dos para 2019, hasta el 2,2%.

El panel FUNCAS del septiembre refleja una moderación de una décima de su previsión promedio, hasta el 2,7% para 2018 (oscilando los panelistas en un intervalo entre el 2,6% y el 2,9%). También la previsión de consenso para 2019 se ha visto recortada en una décima, hasta el 2,3%.

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

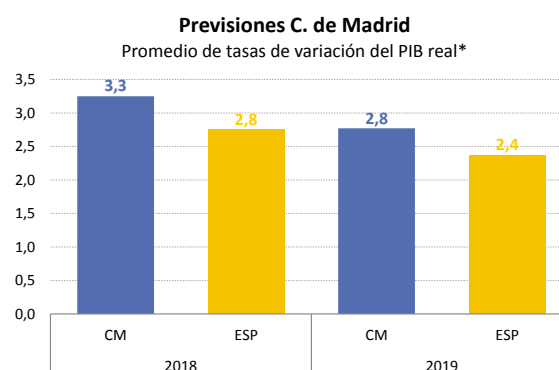
La mayoría de previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid coinciden en reflejar la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía en 2018, con un ritmo de crecimiento que la mayoría cifra por encima del 3,0%. En cuanto a 2019, se espera que la economía madrileña experimente una suave desaceleración, en línea con España. Todos los centros de predicción que realizan sus análisis para el conjunto de CC. AA. asignan un papel destacado a la Comunidad de Madrid, situándola entre las regiones de mayor crecimiento tanto en 2018 como en 2019, con lo que prevén que se mantenga un diferencial a nuestro favor con el crecimiento medio nacional.

Para 2018, las previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid oscilan entre el 2,9% y el 3,4%, situándose el promedio en el 3,3%, próximo al crecimiento experimentado en 2017. Esta cifra resumen supera en medio punto la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional. Las perspectivas para 2019 señalan de forma unánime una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía madrileña. Aun así, el promedio de las predicciones disponibles fija un ritmo de crecimiento del PIB de nuestra región aún importante, del 2,8%.

Previsiones del Gobierno (Tasas reales de variación anual salvo indicación expresa)		
	2018	2019
<b>PIB</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Gasto en consumo final hogares e ISFLSH	2,3	1,9
Gasto en consumo final AAPP	1,9	1,7
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,4
<b>Demanda nacional<sup>1</sup></b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
Exportación de bienes y servicios	3,2	3,4
Importación de bienes y servicios	4,0	3,8
<b>Demanda exterior neta<sup>1</sup></b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa, octubre 2018

<sup>1</sup> contribución al crecimiento



\* Promedio calculado a partir de las últimas previsiones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda, BBVA Research, CEPREDE, Hispalink y FUNCAS).

\*\* Los datos de Hispalink se refieren a crecimiento del VAB



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		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
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>73,3</b>	<b>7,6</b>	<b>16,8</b>	<b>511.522.671</b>	<b>1,60</b>	<b>1.022,8</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>73,9</b>	<b>17,2</b>	<b>38,6</b>	<b>46.528.024</b>	<b>1,34</b>	<b>906,1</b>
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
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>77,3</b>	<b>13,3</b>	<b>34,7</b>	<b>6.476.838</b>	<b>1,36</b>	<b>731,6</b>
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](mailto:estudios@madrid.org)



**Comunidad  
de Madrid**

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