



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

Área de Economía

S.G. Desarrollo Económico y Estadística. DG Economía, Estadística y Competitividad

I /2018

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico .....	8
IV.2. Demanda y producción .....	12
IV.2.A. Demanda interna.....	12
IV.2.B. Demanda externa.....	13
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	14
IV.2.D. Actividad productiva .....	15
IV.3. Precios y salarios .....	19
IV.4. Mercado laboral .....	21
IV.5. Tejido empresarial .....	25
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>26</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>27</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>28</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Primera estimación 2017.....	10
Recuadro II. Claves demográficas .....	20
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción .....	23
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	24

## I. Síntesis de la situación económica

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

En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid IV / 2017, algunas fuentes de riesgo se han ido disipando con lo que la confianza de los mercados y del entorno regional se observan avances de diversa índole que han redundado en la mejora de la percepción del momento económico actual y que, sumados a los factores ya mencionados, han permitido que las expectativas de crecimiento para 2017 y 2018 hayan sido revisadas, una vez más, al alza. No obstante, el entorno nacional está atravesando un periodo de inestabilidad política que provoca cierta incertidumbre.

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 cuarto trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 4,0% interanual, que mejoran los registros del trimestre anterior, para arrojar un crecimiento conjunto del 3,7% para 2017. Nuestro crecimiento mantiene un diferencial de nueve décimas en términos interanuales en el cuarto trimestre con la economía nacional. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable: La demanda externa estimula el crecimiento regional, con la base de una sólida demanda regional.

El origen de este nuevo impulso en el crecimiento de la economía regional se encuentra en la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada y aumenta su aportación al crecimiento global. La demanda regional estabiliza su ritmo de avance en el IV TR, tras observarse una evolución suavemente al alza en los trimestres anteriores y mantiene su crecimiento en el 3,2% interanual.

El gasto en consumo final avanza a un ritmo del 2,7% interanual, observándose una ligera desaceleración del consumo de los hogares. La formación bruta de capital acelera tres décimas su ritmo de crecimiento hasta el 5,6% interanual, por el fuerte repunte de la inversión en viviendas, hasta el 10,7%, mientras la inversión productiva modera su avance hasta el 3,3%.

La mejora del mercado laboral está siendo una condición necesaria para que los aumentos de la renta salarial se destinen al consumo de bienes no duraderos. Recordemos que el gasto en este tipo de bienes es muy sensible a los incrementos de renta disponible, especialmente en los estratos más jóvenes de la población activa. En esta misma línea se explica el destacado avance en la matriculación de turismos, sin incentivos ya, que cierra 2017 en máximos históricos y comienza 2018 con ritmos de crecimiento de dos dígitos.

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 con un intenso repunte de sus niveles de actividad, presentes y futuros que, sin embargo, no deben ocultar la distancia existente entre los niveles actuales de producción y los obtenidos en los años anteriores a la crisis.

Los datos más recientes del sector industrial, continúan mostrando un crecimiento favorable hasta febrero.

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 primer trimestre de 2018. El número de afiliaciones al régimen general vuelve a superar en marzo los tres millones de afiliados y alcanza el máximo valor de la serie histórica desde 2004, con un ritmo de crecimiento del 3,9% interanual en marzo.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria hasta marzo. En el promedio anual hasta marzo el paro disminuyó en 32.107 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del 7,8%. 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, los intercambios comerciales de bienes durante han experimentado un nuevo avance, alcanzado volúmenes muy elevados que sitúan el año entre los mejores de la serie. En lo que se refiere a las exportaciones, en el mes de enero de 2018, último dato disponible, crecieron un 2,6% interanual en la Comunidad de Madrid, un discreto avance en línea con lo acaecido el mes de diciembre anterior. En 2017 nuestra región ha exportado al exterior un 6,1% más que en 2016, con un volumen de ventas de 30.510 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie. En cuanto a las importaciones, el dato de enero anota un crecimiento del 13,0% respecto a enero 2017. En el conjunto del año, las importaciones han avanzado un 4,3% respecto a 2016, con un volumen de compra superior a los 60.800 millones de euros, también en este caso una de las mejores cifras de la serie. En relación a los flujos de capital, la inversión extranjera captada por la Comunidad de Madrid se incrementó en el cuarto trimestre de 2017 para cerrar el conjunto del año con un aumento del 24,7% sobre el año anterior y acaparando el 61,1% de la inversión exterior en España. Sobresaliente ha sido también el comportamiento del turismo receptor en la región que continua creciendo en los primeros meses de 2018.

Por su parte, la inflación rompe la secuencia de descensos de los últimos meses e inicia una progresión ascendente en febrero, ratificada en marzo. La subyacente acompaña a ña general en su senda ascendente en el primer trimestre de 2018.

De la evolución reciente de la economía, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, se desprende una mejora de expectativas que, en un primer momento, se está dejando notar en las predicciones sobre la economía nacional. Las previsiones de distintos institutos independientes de predicción disponibles actualmente cifran, en media, el incremento del PIB de la Comunidad de Madrid en torno al 2,9% para 2018, por encima de lo esperado para el conjunto de la economía española (2,6% en promedio, si bien algunas de estas previsiones nacionales han sido revisadas al alza recientemente). Parece, así, que las proyecciones continúan reflejando una desaceleración del crecimiento para 2018, aunque parece que será más suave que lo previsto inicialmente.

***Fecha de cierre de la información: 18 de abril de 2018.***

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

## II. Contexto internacional

### Se mantienen el ritmo de actividad mundial. Buenas perspectivas para 2018.

Comienza 2018 algo titubeante, por la inestabilidad en los mercados financieros, el repunte de la volatilidad y las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, si bien, el ritmo de actividad continúa firme y en expansión en la mayor parte de las regiones y sectores por lo que las perspectivas para el conjunto del año siguen siendo positivas. El I TR 2018 cierra con un crecimiento mundial del 4%, cifra que no alcanzaba desde 2014. Estados Unidos y China siguen como principal motor económico, mientras se afianza el crecimiento en la Eurozona y los emergentes reciben con desigual suerte los desafíos e incertidumbres que deben afrontar. Los riesgos más elevados surgen en el plano comercial ante la amenaza proteccionista americana, y persisten otros de carácter geopolítico, político y macrofinanciero: tensiones con Rusia, Gran Coalición alemana, niveles de deuda, normalización, etc.

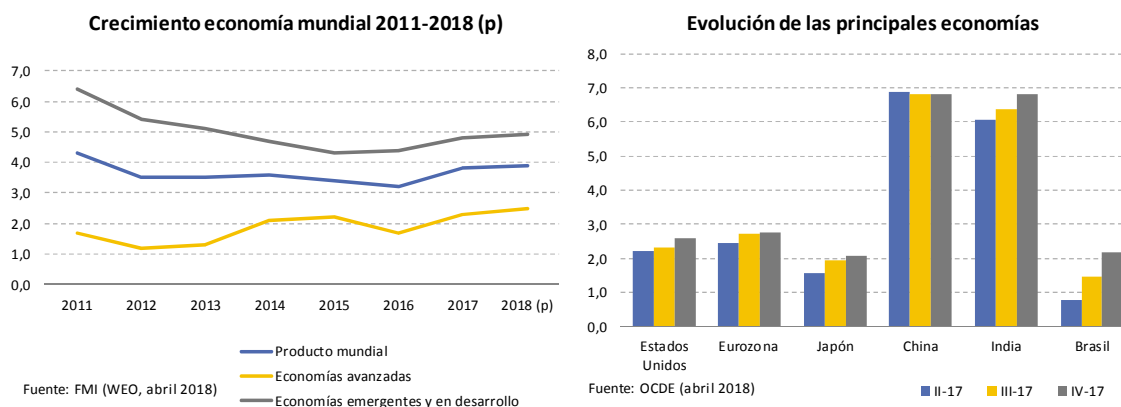
### El ciclo económico se consolida, aunque la fase expansiva pueda perder algo de inercia.

La economía de **EE.UU.** en fase de madurez sigue mostrando sólidos crecimientos y buenas perspectivas, si bien las tensiones comerciales con China (nuevos aranceles a las importaciones de acero y aluminio desde aquel país) y algunos indicadores recientes, ventas minoristas y mercado inmobiliario, son elementos a tener en cuenta. Las políticas fiscales expansivas (reducción impositiva y aumento del gasto) podrían provocar el repunte de la inflación. Aun así, la FED mostró su confianza aumentando el tipo de referencia en marzo y continuando con su estrategia de normalización progresiva. El mercado laboral se mantiene en pleno empleo, superando expectativas, el consumo se comporta bien y los índices de confianza continúan positivos. **Japón** avanza a un ritmo moderado pero suficiente, con ausencia de desempleo, consumo cada vez más dinámico que compensa parcialmente la dependencia a las exportaciones y una política monetaria ultra-laxa que sirve de estímulo al consumo y la inversión. De momento, mantiene el tipo ante el repunte la incertidumbre comercial global y la volatilidad del yen.

La **zona del euro** comienza bien el año, tras el positivo cierre de 2017, 2,7% interanual en el IV TR. El consumo privado avanzó moderadamente (ventas minoristas +1,6% en febrero) mientras la demanda externa, la inversión, el mercado de trabajo (tasa de desempleo 8,5% en febrero, la más baja desde 2008) y los indicadores de sentimiento empresarial siguen apoyando la recuperación. La inflación repuntó en marzo hasta el 1,4% y se espera continúe esa senda de aumento gradual. El euro sigue fuerte frente al dólar. El BCE revisó al alza las estimaciones de crecimiento para 2018, hasta el 2,4% y mantuvo el 1,9% para 2019. La incertidumbre política se reduce gracias a la renovación de la Gran Coalición alemana, y a pesar de los fragmentados resultados de las elecciones italianas. Se alcanzó acuerdo con Reino Unido sobre el periodo de transición, saldrán de la UE en marzo 2019, del mercado único en 2020.

### Las emergentes crecen, aunque desigualmente por el efecto de las tensiones comerciales, las nuevas políticas proteccionistas y la volatilidad en los precios de las materias primas.

**China** comienza el año en positivo, con avances interanuales de la producción industrial, las ventas minoristas o el sector exterior. Incertidumbre por el proteccionismo de EE.UU. y su efecto sobre los intercambios comerciales mutuos. **Brasil** se recupera pero muy lentamente, avance mínimo del PIB intertrimestral, 1 décima, por el retroceso de las exportaciones y el debilitamiento del consumo. **Rusia** afectado por las sanciones internacionales y la volatilidad del precio del petróleo. **Turquía** preocupa por sus importantes desequilibrios macroeconómicos. **India** mantiene las mejores perspectivas.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### La economía española crece un 3,1% en el año 2017.

La evolución del PIB en 2017, tal y como sucedió en el año anterior, supera las expectativas iniciales y avanza un 3,1% frente a 2016. A pesar de desacelerarse dos décimas, ha mantenido un crecimiento sostenido a lo largo de 2017, dinamizando la demanda nacional (impulsada por la inversión) y con una menor aportación de la demanda externa (por el mayor crecimiento de las importaciones).

##### El avance del PIB nacional en el IV TR 2017 se sustenta exclusivamente en la demanda interna, con un sector exterior que vuelve a terreno negativo.

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), la variación interanual del PIB se mantiene estable en el IV TR 2017 en el 3,1% sumando ya 11 trimestres de crecimientos iguales o superiores al 3,0%. En este periodo la demanda nacional aumenta su aportación al crecimiento del PIB hasta 3,2 p.p. (dos décimas más que en el III TR) mientras la contribución de la demanda externa, tras permanecer durante siete trimestres en positivo, se modera dos décimas y se sitúa en -0,1 p.p.

El consumo final se dinamiza ligeramente en el IV TR (2,5%), tanto por la parte de los hogares como por la de las AA. PP. La inversión mantiene estable su dinámico crecimiento (5,6%), impulsada por la relativa a bienes de equipo.

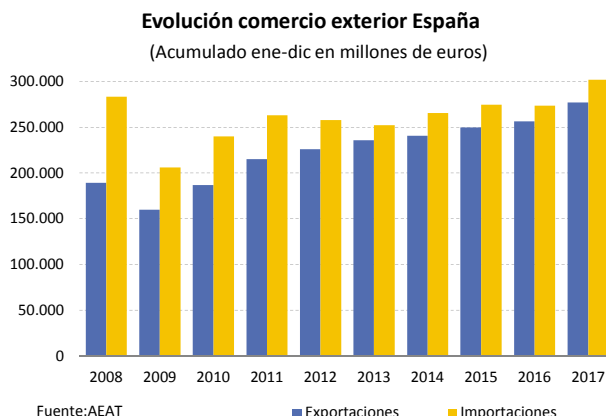
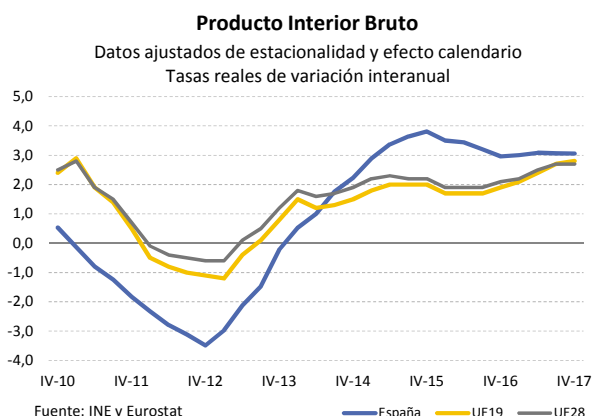
Por sectores, repuntan en el IV TR la industria (4,6%) y la construcción (5,4%), mientras los servicios se mantienen estables en un crecimiento mucho más moderado (2,5%)

#### 2. Sector Exterior

##### La balanza comercial de España incrementa su actividad y anota crecimientos en los volúmenes de exportación y de importación en el año 2017 y enero de 2018.

Las exportaciones españolas de bienes en el primer mes del año 2018 (último dato publicado) aumentaron un 6,5% interanual, alcanzando 22.829,6 millones de euros. Las importaciones se incrementaron un 8,9% interanual, con un total de 26.765,0 millones de euros. El saldo comercial de enero registró por lo tanto un déficit de 3.935,4 millones de euros y aumentó un 25,5% con respecto al del mismo mes del año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 85,3%, 1,9 puntos porcentuales menos que en enero de 2017.

Los sectores con las mayores contribuciones positivas a la tasa de variación anual de las exportaciones de enero han sido: Manufacturas de consumo (2,3 p.p.), Productos químicos (1,2 p.p.), Bienes de equipo (0,8 p.p.) y Semimanufacturas no químicas (0,8 p.p.). En sentido contrario no hubo ningún sector que lastrara las exportaciones del mes. Por países, las contribuciones al alza de mayor magnitud al incremento de las exportaciones en enero corrieron a cargo de: Portugal (1,2 p.p.), Alemania (0,6 p.p.), Países Bajos (0,5 p.p.) y Francia (0,5 p.p.). En cambio, las mayores contribuciones negativas correspondieron a Bélgica (-0,3 p.p.), Emiratos Árabes Unidos (-0,3 p.p.), Noruega (-0,2 p.p.) y Arabia Saudí (-0,1 p.p.).



### 3. Mercado de trabajo

**El número de cotizantes en España supera por primera vez desde la crisis los 18,5 millones y el paro registrado cae por debajo de los 3,5 millones. La EPA del tercer trimestre del año refleja la creación de casi 500.000 empleos y la reducción de más de 470.000 parados en los doce últimos meses.**

En el IV trimestre de 2017 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 471.100 personas, a un ritmo del -11,1% respecto al mismo periodo de 2016. El paro baja en términos interanuales en España desde el último trimestre de 2013, y en los diez últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.766.700, la más baja desde el último trimestre de 2008, en el año de comienzo de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España vuelve a estar cerca de los 500.000 puestos de trabajo (490.300 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,6% interanual, 2 décimas menos que el trimestre pasado. En términos absolutos por primera vez en los diez últimos trimestres, la creación de empleo interanual ha sido mayor que la reducción del paro, con lo que la población activa aumenta en 19.100 personas, un 0,1% interanual.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de marzo, 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 279.766 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -7,6%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en marzo de 2018 en 3.422.551 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en marzo en 592.082 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 3,3% y que sitúa la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 18 millones en abril de 2017, en 18.502.088 efectivos.

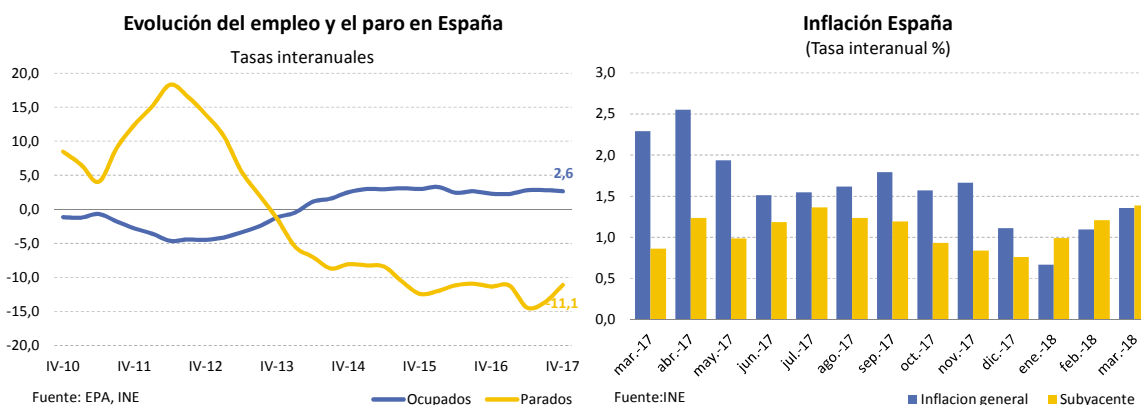
### 4. Precios

**La inflación empieza a recuperar tono tras anotar en enero el mínimo de los últimos 15 meses.**

El I TR del año se inicia con el valor mínimo de la inflación de los últimos 15 meses, el 0,6%; en febrero repunta cinco décimas, alcanzando una tasa del 1,1% y en marzo suma una décima más, hasta el 1,2%. El grupo que más contribuyó positivamente al repunte de febrero fue 'Vivienda', debido a una subida de los precios de la electricidad frente a la caída que tuvo lugar en febrero de 2107. Sin embargo, en marzo ha sido la subida de los precios de algunos alimentos y los efectos de la semana santa (en 2017 fue en abril) los impulsores de esta subida.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) ha dibujado en el primer trimestre del año un perfil similar al de la general. De hecho, el diferencial con la inflación general se sitúa en febrero y marzo en 0 puntos.

La inflación nacional se sitúa ahora por debajo de la europea (1,4%), dos décimas, si bien en enero el diferencial alcanzó las 7 décimas. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en marzo es del 1,3% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### La Comunidad de Madrid concluye 2017 manteniendo un crecimiento del 3,7%.

Según los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de nuestra región (Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid), el crecimiento del PIB en el conjunto de 2017 resultó del 3,7%, manteniendo el mismo ritmo de avance desde 2015. Los datos de la primera estimación de la Contabilidad Regional de España del INE reflejan un crecimiento ligeramente menor para 2017, del 3,4%, manteniéndose Madrid entre las regiones de mayor dinamismo. En cualquier caso, nuestra región continúa creciendo por encima del conjunto nacional, que registra un avance del 3,1%. Una breve explicación de los resultados de la CRE (INE) puede verse en el Recuadro I.

La evolución por trimestres ha ido dibujando un perfil de crecimiento acelerado a lo largo de todo el año, hasta alcanzar en el IV TR 2017 un ritmo de avance del 4,0%, dos décimas por encima del III TR y ampliando el diferencial de crecimiento con la economía española hasta nueve décimas.

#### La demanda externa estimula el crecimiento regional, con la base de una sólida demanda regional.

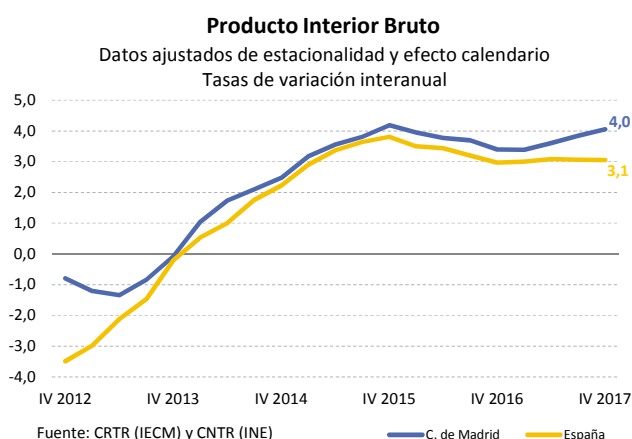
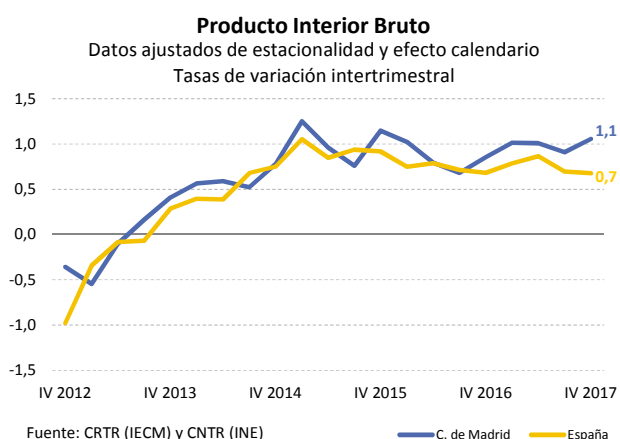
El origen de este nuevo impulso en el crecimiento de la economía regional se encuentra en la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada y aumenta su aportación al crecimiento global en dos décimas, hasta 1,3 p.p. La demanda regional estabiliza su ritmo de avance en el IV TR, tras observarse una evolución suavemente al alza en los trimestres anteriores y mantiene su crecimiento en el 3,2% interanual.

El gasto en consumo final avanza una décima por debajo III TR, un 2,7% interanual, observándose una ligera desaceleración del consumo de los hogares. La formación bruta de capital acelera tres décimas su ritmo de crecimiento hasta el 5,6% interanual, por el fuerte repunte de la inversión en viviendas, hasta el 10,7%, mientras la inversión productiva modera su avance hasta el 3,3%.

#### Los servicios continúan empujando la economía madrileña, acompañados por un intenso repunte de la construcción.

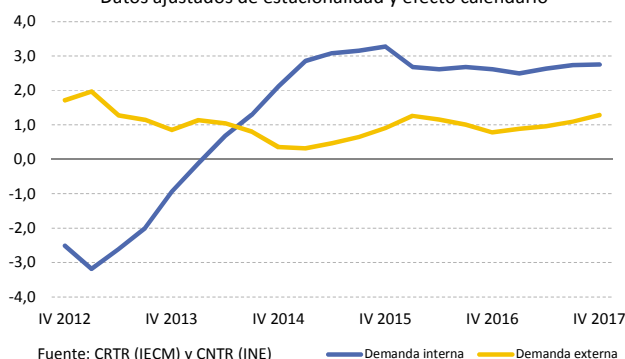
Desde el punto de vista sectorial y en términos interanuales, los servicios continúan creciendo con intensidad en el IV TR, dinamizándose hasta el 4,0%, dos décimas por encima del periodo anterior. Buenos resultados de las tres ramas que componen la actividad del sector: servicios a empresas y financieros, la de mayor peso, registra una tasa del 4,5%; servicios de distribución y hostelería mejora su ritmo de avance hasta el 3,4%; otros servicios mantiene su crecimiento en el 3,8%.

La construcción intensifica la aceleración que ha venido experimentando a lo largo de todo el año, con un ritmo de avance interanual en el IV TR 2017 del 7,2%, 1,2 p.p. superior al del periodo anterior, de manera que continúa resultando el más dinámico de los tres grandes sectores de la economía madrileña. La industria, por su parte, modera una décima su ritmo de avance interanual en el IV TR 2017 hasta el 2,7%, desacelerado ligeramente su crecimiento a lo largo del año.

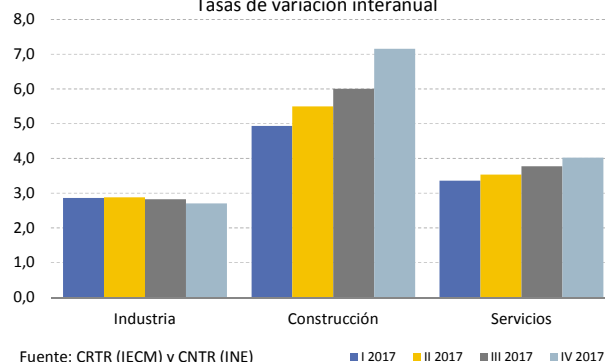




**Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid**  
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



**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)

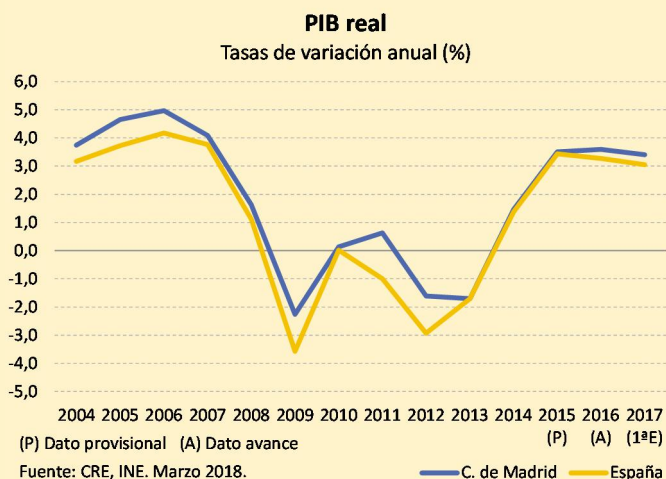
			Tasas de variación intertrimestral (%)							
			2016				2017			
	2016	2017	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Agricultura	-	-	0,2	0,1	1,2	-0,3	0,6	1,5	0,8	-1,3
Industria	-	-	0,3	1,3	0,3	0,8	0,4	1,3	0,3	0,7
Construcción	-	-	1,6	0,9	1,1	0,5	2,4	1,4	1,6	1,6
Servicios	-	-	1,0	0,8	0,7	0,9	1,0	0,9	0,9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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

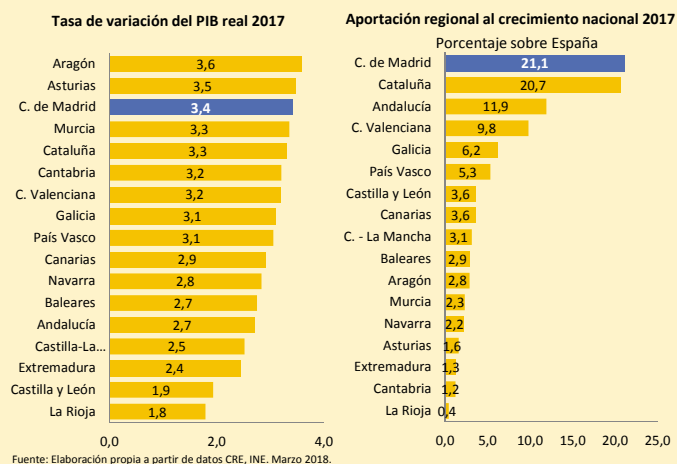
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (CNTR)

### Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Primera estimación 2017

El INE ha publicado recientemente la primera estimación del crecimiento regional en el año 2017, estadística de gran valor por la rapidez en su publicación aunque no está exenta de un alto grado de volatilidad, pudiéndose observar fuertes correcciones en sucesivas revisiones.

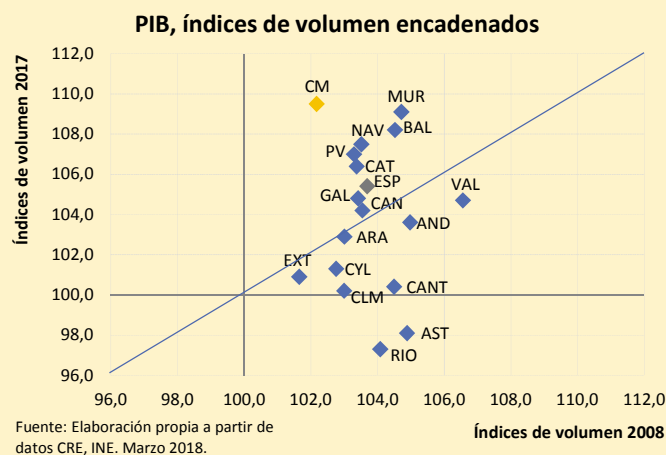


Según estos últimos datos, la Comunidad de Madrid se mantiene en una fase expansiva del ciclo, con un crecimiento del PIB en 2017 del 3,4% (dos décimas por debajo de la tasa revisada de 2016). Consolida, así, un crecimiento sostenido por encima del 3,0% (en el entorno del 3,5%) por tercer año consecutivo. Además, el dinamismo de la Comunidad de Madrid se observa también al mantener un diferencial de tres décimas, similar al del pasado año, con el conjunto nacional, que según esta estimación, se situaría en el 3,1%.



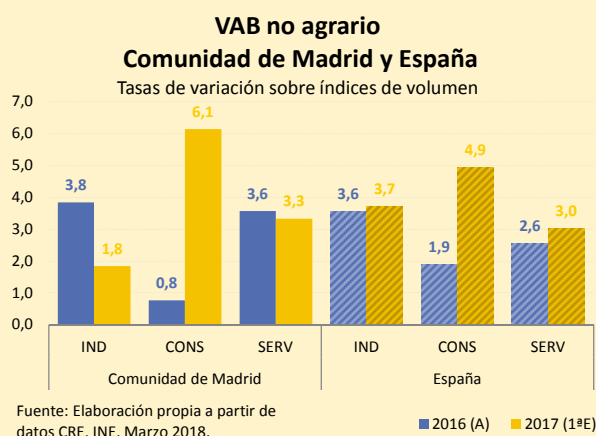
En el contexto de las regiones españolas, Madrid vuelve a situarse en el grupo de las más dinámicas, con la tercera cifra de crecimiento más elevada, tras Aragón (3,6%) y Asturias (3,5%), seguida de Murcia y Cataluña (ambas con un crecimiento del 3,3%). Los ritmos de avance más moderados se registran en Castilla y León (1,9%) y en La Rioja (1,8%). De hecho, dado su elevado peso en el total nacional y su intenso crecimiento, Madrid vuelve a ser la región que más contribuye al crecimiento nacional en 2017, concentrando un 21,1% del mismo.

Más de la mitad del crecimiento nacional en 2017 corresponde a Madrid, Cataluña y Andalucía, que aportan entre las tres 1,6 p.p. al incremento del PIB de España (un 53,7% en términos porcentuales).

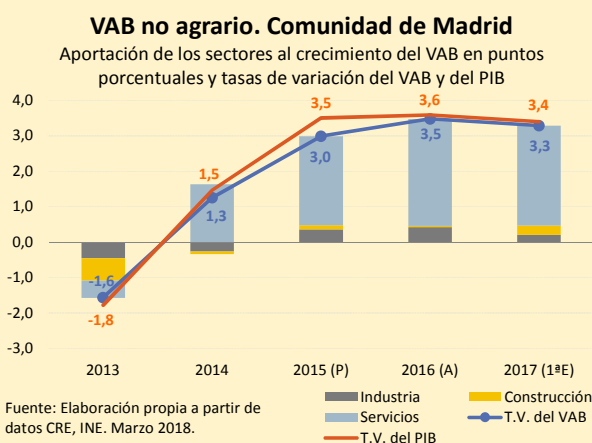


A lo largo de los últimos años, Madrid ha afianzado su liderazgo entre las CC. AA. Tras la crisis, fue la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008, sumándose a ella en los años siguientes otras regiones. Con la primera estimación de 2017 son ya siete las regiones que superan los registros de 2008; entre ellas, Madrid continúa destacando, con un PIB que supera en un 7,2% al del año 2008. Por primera vez el PIB real del conjunto nacional mejora respecto a 2008, situándose un 1,6% por encima.

En cuanto a la composición sectorial del crecimiento de la Comunidad de Madrid, el comportamiento expansivo de los servicios continúa siendo clave, con un ritmo de avance del 3,3% (tres décimas superior al nacional). No obstante, modera ligeramente su crecimiento respecto al año anterior, en tres décimas.



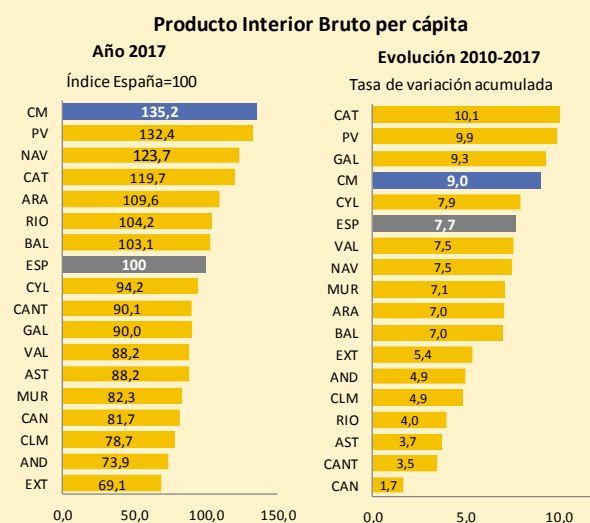
Entre las actividades terciarias más dinámicas se encuentran algunas de las de mayor peso en la economía de nuestra región: *comercio, reparación de vehículos de motor, transporte y almacenamiento y hostelería*, con un ritmo de avance del 4,1%; *actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares*, que crece un 6,3%; *información y comunicaciones*, con un avance del 4,9%. Entre las tres explican el 85,5% del crecimiento del sector servicios y aportan 2,4 puntos al crecimiento del VAB global.



No obstante, de los grandes sectores ha sido la construcción el que ha experimentado una mejor evolución en la Comunidad de Madrid (así como en España). Abandona la atonía de años anteriores y despunta en 2017 con un crecimiento del 6,1% en Madrid, más de 5 puntos superior al del año anterior y 1,2 por encima del sector a escala nacional.

En cuanto a la industria, se aprecia una mayor tibieza en su evolución, atenuando su ritmo de crecimiento en 2017 en dos puntos, hasta el 1,8%. Este avance se sitúa por debajo del experimentado por el sector a escala nacional, donde se acelera ligeramente, hasta el 3,7%. Se atenúa el ritmo de crecimiento que las ramas manufactureras alcanzaron en 2016, hasta el 2,3%, mientras el resto de actividades industriales, frenan bruscamente su avance, con un escueto aumento del 0,7%, más de cinco puntos inferior al de 2016.

En cuanto a la industria, se aprecia una mayor tibieza en su evolución, atenuando su ritmo de crecimiento en 2017 en dos puntos, hasta el 1,8%. Este avance se sitúa por debajo del experimentado por el sector a escala nacional, donde se acelera ligeramente, hasta el 3,7%. Se atenúa el ritmo de crecimiento que las ramas manufactureras alcanzaron en 2016, hasta el 2,3%, mientras el resto de actividades industriales, frenan bruscamente su avance, con un escueto aumento del 0,7%, más de cinco puntos inferior al de 2016.



En relación al PIB per cápita (precios corrientes), Madrid continúa siendo la CC. AA. con un mayor valor de este indicador desde el año 2000 (año de inicio de la serie homogénea publicada por el INE). En 2017, el PIB por habitante se sitúa en 33.809 euros en nuestra región, superando en 8.810 euros (un 35,2%) el PIB per cápita medio nacional. Asimismo, la mejor evolución de nuestra región en relación al resto de CC. AA. contribuye a que el crecimiento del PIB por habitante de Madrid sea uno de los más elevados de las regiones españolas, un 9,0% respecto al año 2010. En este periodo, el PIB per cápita de España aumentó algo menos, un 7,7%. No obstante, en 2017 todas las CC.

AA. han recuperado ya el nivel de PIB per cápita del año 2010.

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

#### El consumo continúa siendo uno de los principales protagonistas de la economía madrileña

Según los últimos datos disponibles correspondiente al mes de marzo proporcionados por la DGT (provisionales), la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanza las 42.688 unidades, el mejor registro para un mes de marzo desde 2007, creciendo un 4,6% con respecto al mismo mes del año anterior. Hay que tener en cuenta que los datos de este mes, se ven influenciados por la celebración de la Semana Santa y contar pues con menos días laborables que en marzo de 2017.

En el I TR 2018 se han matriculado en nuestra región 109.581 turismos, el mejor dato para un primer trimestre de la serie (datos desde 2002), incrementándose un 6,4% interanual.

Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en marzo sufre un leve descenso interanual (-0,2%), con 5.142 matriculaciones (diez menos que el año anterior).

En el I TR 2018 se alcanzan las 14.673 matriculaciones, el mejor registro para este periodo desde 2008, creciendo un 22,4% con respecto al I TR 2017.

#### En 2017 el consumo de gasolina alcanza máximos históricos mientras que desciende el de gasóleo.

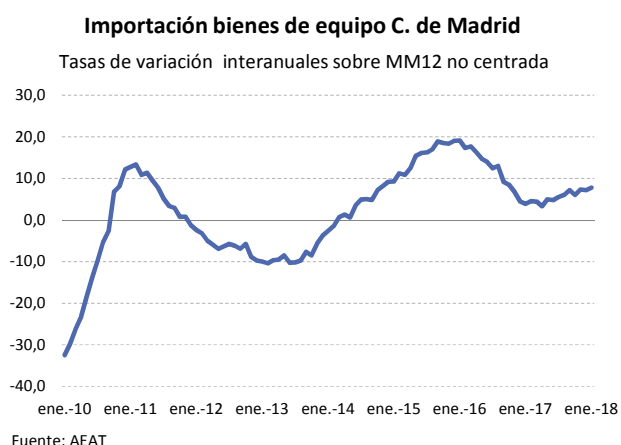
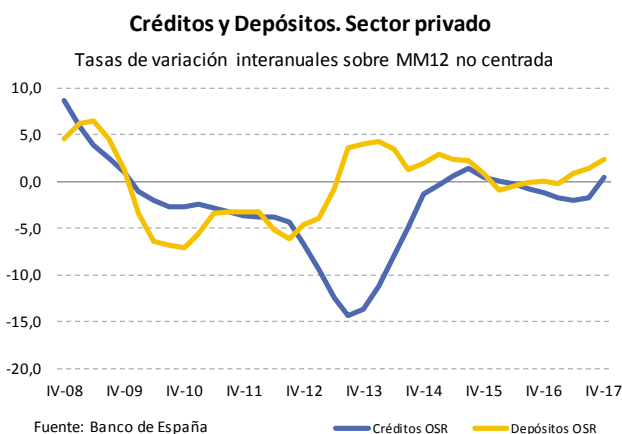
En 2017 el consumo de gasolinas crece y se acelera en un 2,8%, mientras que el de gasóleo desciende un 0,7%. En el primer bimestre de 2018 ambos combustibles presentan aumentos interanuales en sus consumos, el de gasolina se incrementa un 6,7%, el mayor crecimiento observado en la serie para igual periodo. Por su parte, el consumo de gasóleos aumenta en un 4,3% el mayor crecimiento para este periodo desde el inicio de la crisis (ambas variables con datos desde 2003).

#### Las importaciones de bienes de equipo comienzan 2018 con la tasa interanual más elevada de los últimos diez años.

El volumen de importaciones de bienes de equipo en 2017 se incrementó un 7,2%. El último dato disponible correspondiente a enero de 2018 muestra una tasa interanual del 9,9%, la más elevada para un mes de enero de la última década. Este es un ejemplo de como la reactivación de la demanda interna se ve acompañada por un aumento de este tipo de importaciones.

#### Buen comportamiento de los créditos y depósitos (deflactados) en 2017.

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos y depósitos del sector privado por CC. AA. se obtienen los volúmenes deflactados. En el conjunto de 2017 los agentes económicos (particulares y empresas) parecen recuperar lentamente su capacidad de endeudamiento. Los créditos deflactados en nuestra región muestran un incremento del 0,5%, la tasa interanual más elevada desde el año 2009. Por su parte, los depósitos deflactados crecen un 2,3% el crecimiento más pronunciado de los últimos cuatro años.



## IV.2.B. Demanda externa

**Los intercambios comerciales de la Comunidad de Madrid con el exterior durante el año 2017 han experimentado un nuevo avance, alcanzado volúmenes muy elevados que sitúan el año entre los mejores de la serie.**

En el mes de enero de 2018, último dato disponible, las exportaciones crecieron un 2,6% interanual en la Comunidad de Madrid, un discreto avance en línea con lo acaecido el mes de diciembre anterior. En 2017 nuestra región ha exportado al exterior un 6,1% más que en 2016, con un volumen de ventas de 30.510 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie. La evolución a lo largo del año muestra una ligera desaceleración en los tres primeros trimestres (11,5%, 10,5% y 8,2% respectivamente), mientras que en el último, el descenso se agudiza, hasta registrar una tasa negativa: -0,8%. Si bien, de esta reducción es responsable, en gran medida, la errática serie de *Aeronaves; vehículos espaciales*, sin ella las exportaciones hubieran registrado en el IV TR 2017 un avance del 8,0%.

En cuanto a las importaciones, el dato de enero anota un sustancial crecimiento del 13,0% respecto a enero 2017 que contrarresta el retroceso registrado en diciembre. En el conjunto del año, las importaciones han avanzado un 4,3% respecto a 2016, con un volumen de compra superior a los 60.800 millones de euros, una de las mejores cifras de la serie. La evolución por trimestres registra un máximo en el II TR con una subida del 8,1% interanual, seguida de una desaceleración que culmina en el 2,8% del último trimestre. El volumen de las importaciones en 2017 representa el 20,2% del total de compras realizadas desde España en este periodo.

Este comportamiento de la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial madrileño de 2017 en 30.375 millones de euros; y a la tasa de cobertura en el 50,1%.

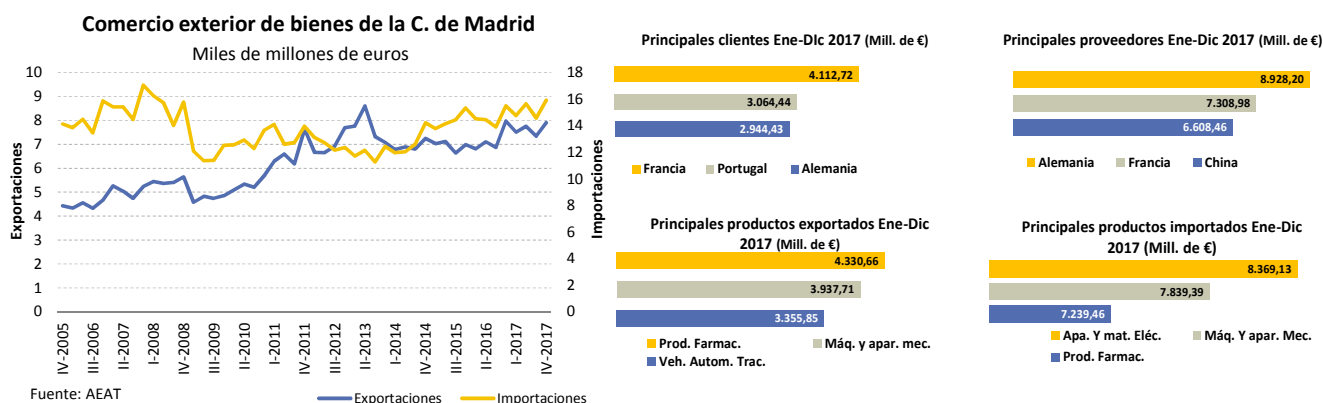
**En 2017 Máquinas y Aparatos mecánicos es el capítulo que más contribuye al avance de las exportaciones y de las importaciones en la Comunidad de Madrid. Por países, destacan los intercambios de Francia, nuestro principal cliente y segundo proveedor, y de Alemania.**

Aunque en enero es el capítulo *Vehículos y automóviles* el que más aportación positiva realiza a la tasa de exportación, en el conjunto de 2017 es el capítulo *Máquinas y aparatos mecánicos*, el que tiene un papel destacado por su aportación positiva al crecimiento de las exportaciones. *Productos Farmacéuticos* se mantiene como el capítulo más demandado desde el exterior participando con el 14,2% del total vendido en el año.

Por países, en el primer mes de 2018 la aportación positiva más elevada a la tasa interanual viene de la mano de Portugal, seguido de Marruecos. En el conjunto del año, los países que más contribuyen al crecimiento de las exportaciones son también nuestros principales clientes: Francia y Portugal.

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

Por países, Alemania y Francia son los que más han contribuido al aumento de las importaciones en 2017. EE. UU. es el que más lastra la tasa interanual.



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

#### Importante incremento del volumen de inversión extranjera recibida en la Comunidad de Madrid en 2017, que mantiene su protagonismo en el conjunto nacional.

En el IV TR 2017 se ha observado un nuevo incremento de la inversión recibida respecto al mismo periodo del año anterior, de un 9,7% (la inversión recibida en el conjunto de España se reduce un 20,1% interanual), alcanzando un volumen de 5.596 millones de euros.

En el conjunto de 2017 nuestra región ha recibido una inversión exterior de 14.521 millones de euros, registrando un aumento muy importante respecto al año anterior, del 24,7%. La inversión en el conjunto de España se eleva a 23.758 millones de euros en 2017, un 7,2% inferior a la de 2016.

En el IV TR, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid concentra el 80,7% del total nacional. Igualmente, en el cómputo global de 2017, nuestra región ocupa un lugar muy destacado, representando el 61,1% del total nacional y a mucha distancia de las siguientes regiones: Cataluña, que recibe el 13,0% del total y País Vasco, con el 11,0% del total.

En el IV TR 2017, más del 68% de esta inversión proviene de dos países (considerando el origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, y excluyendo los países de mero tránsito fiscal). Así, los mayores inversores en la Comunidad de Madrid han sido Estados Unidos, de donde procede el 28,7% del total, y Reino Unido, origen del 26,7% de la inversión. A continuación, y a distancia, se sitúa la inversión procedente de Francia (8,8%), Luxemburgo (6,7%) y Países Bajos (6,6%). El resto de países suponen el 22,5% del total.

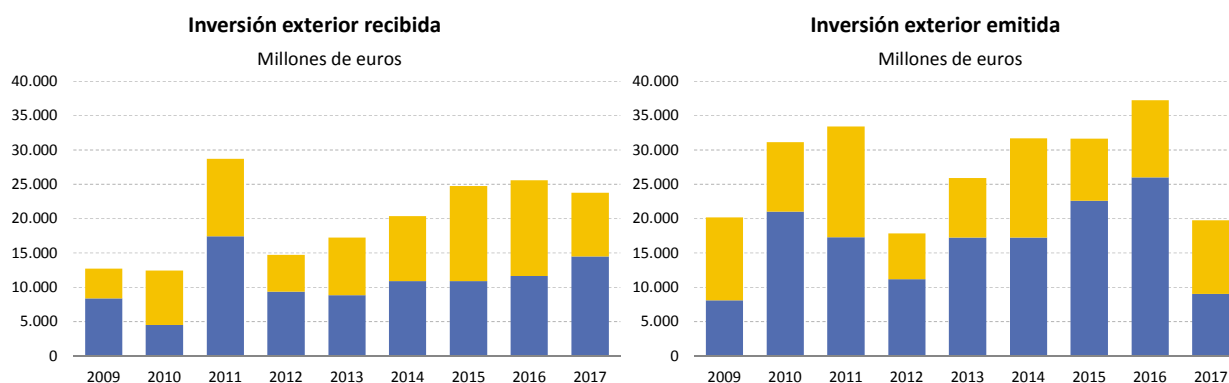
En cuanto a los sectores receptores de la inversión exterior, los más relevantes en el IV TR de 2017 han sido *servicios financieros* y *telecomunicaciones*, concentrando entre ambos el 47,2% de la inversión extranjera en nuestra región.

#### La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior cierra un 2017 con registros que se alejan de las excepcionales cifras de 2016.

En el IV TR 2017 la cifra de inversión emitida por la Comunidad de Madrid se reduce respecto al mismo periodo del año anterior en un 15,7%, hasta los 1.779 millones de euros.

Este comportamiento se ha observado a lo largo de todo el año, con una inversión emitida muy inferior a las muy notables cifras de 2016, sobre todo las del II y III TR. Así, en el conjunto de 2017 nuestra región ha emitido una inversión de 9.031 millones de euros, un 65,3% inferior a la de 2016. La inversión efectuada por el conjunto de España en 2017 se cifra en 19.761 millones de euros, por debajo también de la de 2016, en un 45,7%.

La inversión emitida por la Comunidad de Madrid en el IV TR 2017 representa el 46% del total de inversión nacional en el exterior. Porcentaje muy similar se observa en el conjunto de 2017, donde Madrid supone el 45,7% del total nacional, seguida de Cataluña, que concentra el 33,1% del total, situándose ambas a gran distancia del resto de regiones.



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España

Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### Desacelera intensamente su crecimiento interanual en 2 puntos porcentuales hasta 1,8%.

El VAB de la industria regional creció en 2016 un 3,8% interanual según la CRE-base 2010 del INE. De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, en el primer trimestre de 2017 volvió a dinamizar su ritmo de avance, hasta el 2,9%, estabilizándose la tasa de crecimiento en el 2,9% en el II trimestre del año, desacelerándose una décima en el III trimestre hasta situarse en el 2,8% interanual y cediendo una décima más 2,7% en el IV trimestre de 2017, acumulando once trimestres consecutivos de crecimiento. Según la CRE-2010 del INE el VAB de la industria regional creció en 2017 un 1,8% interanual.

#### Contracción del IPI, buen comportamiento de entrada de pedidos y cifra de negocios.

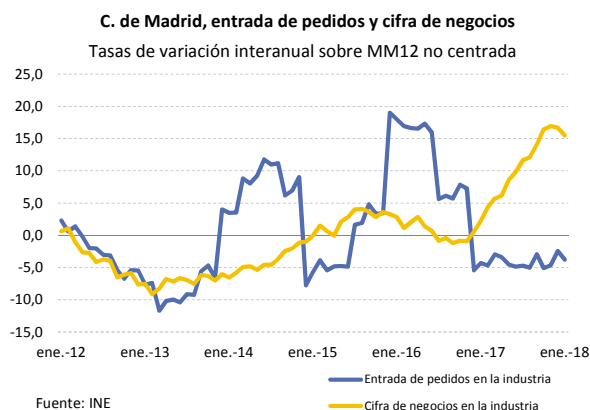
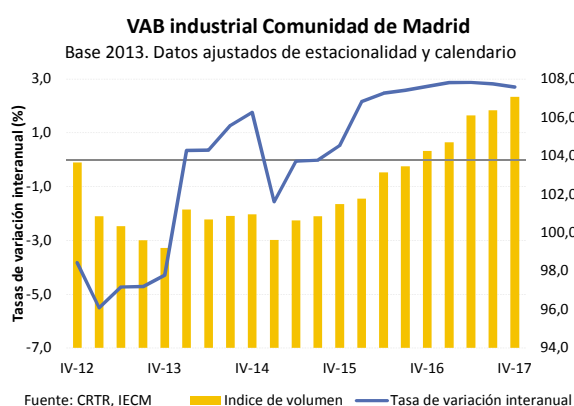
Los nuevos datos del IPI, correspondientes al mes de febrero, no han introducido modificaciones sustanciales en la trayectoria desacelerada que viene mostrando el indicador. De hecho, parece intensificarse la tendencia a la baja en los dos primeros meses de 2018.

En términos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC) el IPI disminuyó un 2,8% interanual en febrero (-1,0% en diciembre, con datos revisados). En España, se aprecia un crecimiento del IPI del 3,1% CVEC, mostrando una considerable aceleración respecto a enero (0,7%). Con datos originales del INE, el IPI se reduce en febrero un 2,7% interanual en la Comunidad de Madrid y aumenta un 3,1% en España.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI) que cerró 2016 con una caída interanual del 5,4%, desacelera su ritmo de contracción en 2017 registrando un descenso interanual del 2,4%, este patrón de comportamiento se observa asimismo en los meses de enero y febrero de 2018, en los que mantiene una tendencia desacelerada de contracción. Destaca el buen comportamiento del Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) madrileña en 2017, observando un incremento del 16,7% interanual en el conjunto del año; acelera su crecimiento en tendencia, dejando atrás las caídas observadas en la segunda mitad de 2016. La tendencia de la Cifra de Negocios en la Industria madrileña resulta expansiva desde diciembre de 2016 y acelera su ritmo a partir de julio de 2017, tendencia que se mantiene en enero de 2018.

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

Respecto a la evolución del mercado de trabajo señalar que el paro registrado en la industria regional mantiene el elevado ritmo de reducción, del 13,5 en año 2017, 10,7% en el conjunto del primer trimestre de 2018. Asimismo la afiliación crece un 2,9% interanual en 2017, un 2,8% en el conjunto del primer trimestre de 2018. Por su parte la ocupación EPA creció un 8,5% interanual en la industria de la región en 2017 (variación interanual registrada entre el IVtrim de 2017 y el IVtrim de 2016), el paro EPA se redujo en el mismo periodo un 31,2% interanual.



## 2. Construcción

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

Se acelera el avance del VAB de la construcción (CRTR, CVEC) en el IV TR 2017, hasta el 7,2%, consolidando la senda de crecimiento que inició esta variable en el II TR 2014. Tras el notable despegue de la actividad en el año 2015 que se mantuvo en 2016, 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 Trim; 5,5% en el II Trim; 6,0% en el III Trim y 7,2% en IV Trim.

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

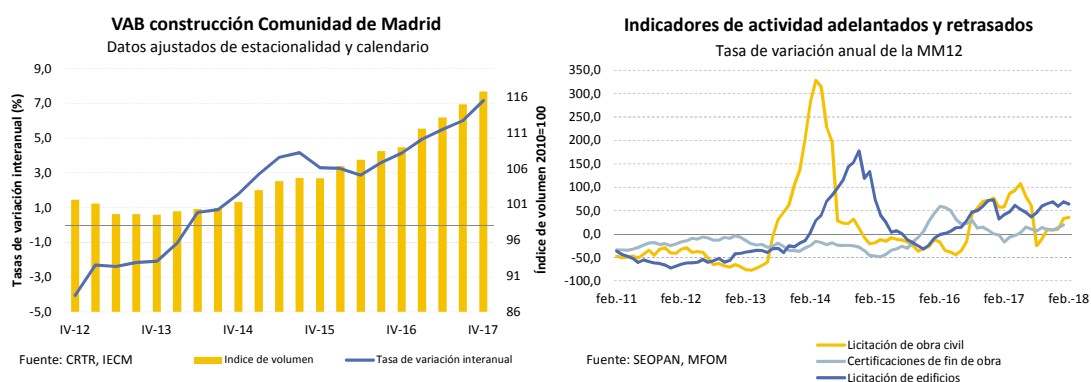
Los importes licitados en la región en 2017, mantienen ritmos de crecimientos significativos, un 32,1% interanual en el acumulado del año. En 2017 el volumen total licitado supera los 1.908,7 millones de euros, la mayor cuantía para este periodo desde el año 2010. Frente al avance muy parejo que registraron los segmentos de edificación y obra civil en el conjunto del año 2016, el comportamiento en 2017 señala a la edificación como el componente con la evolución más dinámica: crece un 59,0% interanual, alcanzando un nivel de 1.036,7 millones de euros, asimismo el nivel más alto desde 2010. La licitación de obra civil crece un 10,0% interanual claramente por encima de 2016, situándose asimismo en el nivel más alto en valor absoluto desde 2010 con 872,0 millones de euros. En España con un crecimiento de la licitación total ligeramente superior 37,7%, el comportamiento por segmentos resulta más homogénea ya que crece la edificación 38,5% y la obra civil un 37,4%. Por su parte en el acumulado enero-febrero de 2018 en la Comunidad de Madrid la licitación total crece un 91,0% interanual como consecuencia del intenso crecimiento de la obra civil 161,4%. En relación al tipo de agente, la administración local es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados en el acumulado de 2017 en la región, siendo además la segunda que más volumen de licitación saca al mercado 35,5% tras la administración autonómica 43,3%.

El resto de indicadores adelantados no señalan una tendencia clara en la actividad del sector. Las licencias municipales se reducen un 6,0% en términos interanuales en el acumulado enero-octubre de 2017. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 10,2% interanual en el acumulado de 2017, aunque se contraen un 0,3% en enero. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que había cerrado 2016 con niveles similares a los del año anterior, vuelven a crecer en 2017 un 13,5% interanual y un 83,2% en enero de 2018 respecto a enero de 2017.

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

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció un 19,1% interanual en el conjunto de 2017. Ambos segmentos presentan tasas interanuales positivas: 14,3% vivienda nueva, y 20,5% vivienda usada. Persiste el predominio de la vivienda usada un 78,6% del total. Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda persiste en su crecimiento en 2017 aunque desacelerado. En número operaciones un 16,8% y un 25,5% en capital prestado, comportamiento expansivo que se mantiene en enero de 2018 con crecimientos interanuales del 0,3% y 19,0% respectivamente.

Prosigue la buena marcha del mercado de trabajo, con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social del 6,2% en el conjunto del año 2017, 7,2% en el acumulado enero-marzo de 2018 y una reducción del paro registrado del 18,4% en 2017, un 15,4% en el acumulado enero-marzo de 2018.





### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios acelera 2 décimas en el cuarto trimestre de 2017.

En el cuarto trimestre de 2017, 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 1,1% respecto del trimestre anterior y el 4,0% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del cuarto trimestre del año supone una aceleración del ritmo de crecimiento de 2 décimas respecto del trimestre anterior y supone también una aceleración de 2 décimas más que el mismo trimestre del año anterior, presentando un perfil interanual acelerado en los últimos cuatro trimestres.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,5% de otros servicios, del 1,2% de servicios a empresas y financieros y del 0,8% de servicios de distribución y hostelería. En términos interanuales se mantiene, en el cuarto trimestre de 2017, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 4,5%, aceleran 4 décimas más que el trimestre anterior, otros servicios, con el 3,8%, mantiene el impulso del trimestre anterior y los servicios de distribución y hostelería aumentan 2 décimas hasta el 3,4%.

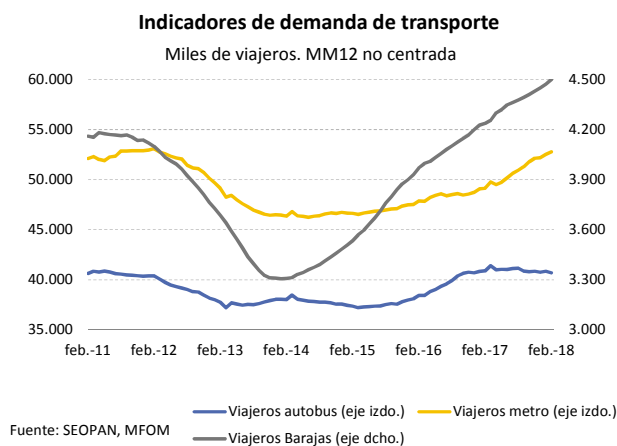
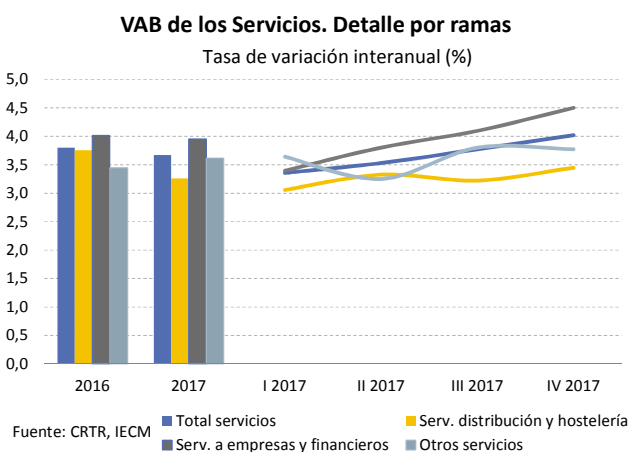
#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen comportamiento y consolidan la recuperación del sector.

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 enero de 2018 (último dato publicado), especialmente en relación con la cifra de negocios, que ese mes creció el 9,1% respecto del mismo mes del año anterior, acelerando 1,3 puntos porcentuales (p.p.). En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, en enero ha crecido interanualmente el 7,4%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual de enero de 2018 fue del 2,3%, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento que los últimos 4 meses, en España creció ligeramente más en el mismo mes, el 2,5%.

#### 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 a principios del año 2018, acelerando además el ritmo de crecimiento respecto de meses anteriores, así el último dato publicado correspondiente a febrero de 2018 crece el 9,4% respecto al mismo mes del año anterior, acelerando 1,9 puntos porcentuales respecto al mismo dato de enero en el que creció el 7,5%. En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil centrada (MM12c), la serie de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde el primer trimestre de 2014, pero desde finales de 2015 viene moderando el ritmo.

En relación con el tráfico de mercancías, el último dato publicado del mes de febrero de 2018 indica un



crecimiento respecto del mismo mes del año anterior del 10,2% perdiendo impulso respecto del mismo dato del mes anterior, no obstante en los últimos meses el tráfico de mercancías presenta importantes crecimientos dos dígitos. La media móvil centrada de la serie de mercancías presenta un comportamiento interanual acelerado desde principios de 2016 y desde entonces se mantiene esta tendencia.

Buenos resultados para el transporte urbano en el Metro de Madrid ya que mantiene el crecimiento de sus cifras de viajeros con tasas interanuales en febrero de 2018 del 6,2%. Sin embargo el transporte urbano en autobús ha perdido viajeros ese mes con una caída interanual del 4,7%, el acumulado anual a febrero también cae el 1,0% y lo hace por primera vez en los últimos dos años.

La MM12c de los viajeros en metro viene aumentando el ritmo de crecimiento desde principios de 2017, mejorando el comportamiento que tuvo en el año 2016 que presentaba un perfil plano con ligeras caídas y repuntes. En cuanto a los viajeros en autobús urbano, la tendencia medida con la MM12c, tiende a desacelerar desde mediados de 2016 y el último dato marca por primera vez una pérdida de viajeros.

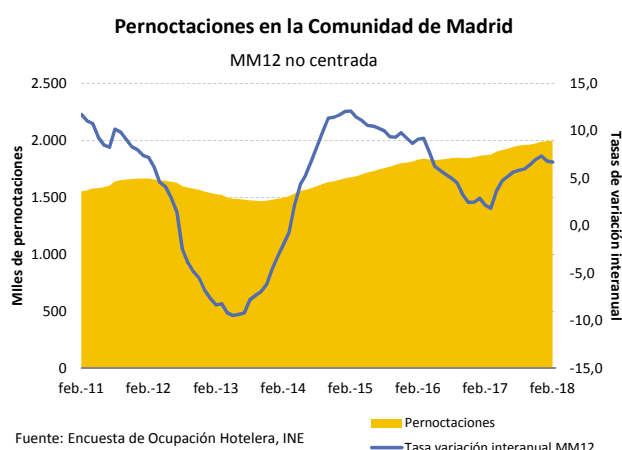
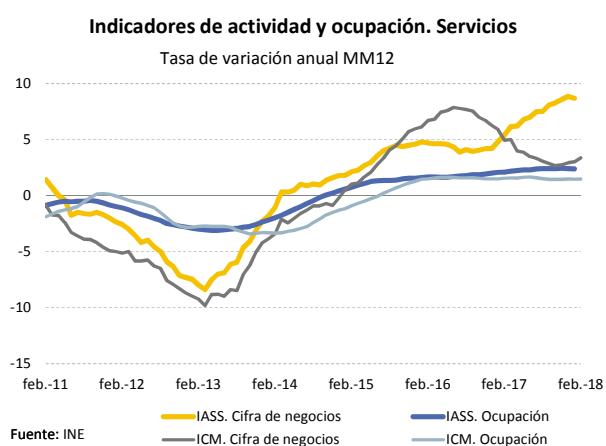
### En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación lo mantiene.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento (medido con la MM12c) desde principios de 2016, el último dato publicado correspondiente a febrero de 2018 indica un crecimiento interanual del 3,4% perdiendo 3 décimas respecto del mes anterior, en España el comportamiento es similar el Índice creció el 2,2% y pierde 2 décimas respecto de enero. El Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a principios del año 2016 (MM12c), el Índice creció en febrero de 2018 el 1,8% respecto del mismo mes del año anterior, 2 décimas más que en el mes de enero; en España el comportamiento es similar, crece en febrero 1,0%, y acelera 1 décima respecto al mes anterior.

### El turismo en la Comunidad de Madrid continúa creciendo en los primeros meses de 2018.

La tendencia del turismo en la Comunidad de Madrid (MM12c) crece desde finales de 2013, modera el ritmo de crecimiento desde mediados del año 2014 y se estabiliza desde mediados de 2016. El número de viajeros de acuerdo al último dato publicado de febrero de 2018 supone un crecimiento interanual del 2,5%, 1 pp más que el mismo dato de enero. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones dibuja una tendencia similar al de viajeros aunque desde mediados de 2016 acelera el ritmo de crecimiento. El número de pernoctaciones en febrero creció el 2,5% respecto del mismo mes del año anterior, perdiendo un punto porcentual en relación al crecimiento interanual de enero.

En el mes de febrero de 2018 los turistas residentes en España han crecido el 3,1% respecto al mismo mes del año anterior y parece que en estos primeros meses del año recuperan el impulso que habían perdido a finales del año anterior. A su vez el número de visitantes extranjeros también crece pero ligeramente menos, el 1,6%. No obstante y aunque los turistas residentes venían perdiendo peso, representan más de la mitad (58,1%) del turismo total en la Comunidad de Madrid.



### IV.3. Precios y salarios

#### La inflación rompe la secuencia de descensos de los últimos meses e inicia una progresión ascendente en febrero.

El primer mes de 2018 la inflación registra el mínimo de los últimos 14 meses, el 0,7%, sin embargo en febrero se registra un cambio de tendencia con una subida de cuatro décimas, que se confirma en marzo tras sumar de nuevo tres décimas a la tasa. Así la inflación se sitúa en el último mes publicado, marzo, en el 1,4% y la inflación media del primer trimestre alcanza el 1,0% en la Comunidad de Madrid. Los grupos que más han contribuido a la subida de la inflación en los dos últimos meses del trimestre han sido: En febrero, 'Vivienda' y 'Ocio y cultura'. En el primer grupo debido a una ligera subida de la electricidad frente a la caída de hace un año, y en el segundo por el incremento de los precios de *Paquetes turísticos*. En marzo, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y de nuevo 'Ocio y cultura'. Un comportamiento inflacionista de la mayoría de los alimentos, así como el encarecimiento de los *Paquetes turísticos* por la celebración de la semana santa a finales de marzo justifican dicha subida.

#### La inflación subyacente acompaña a la general en su senda ascendente en el I TR 2018.

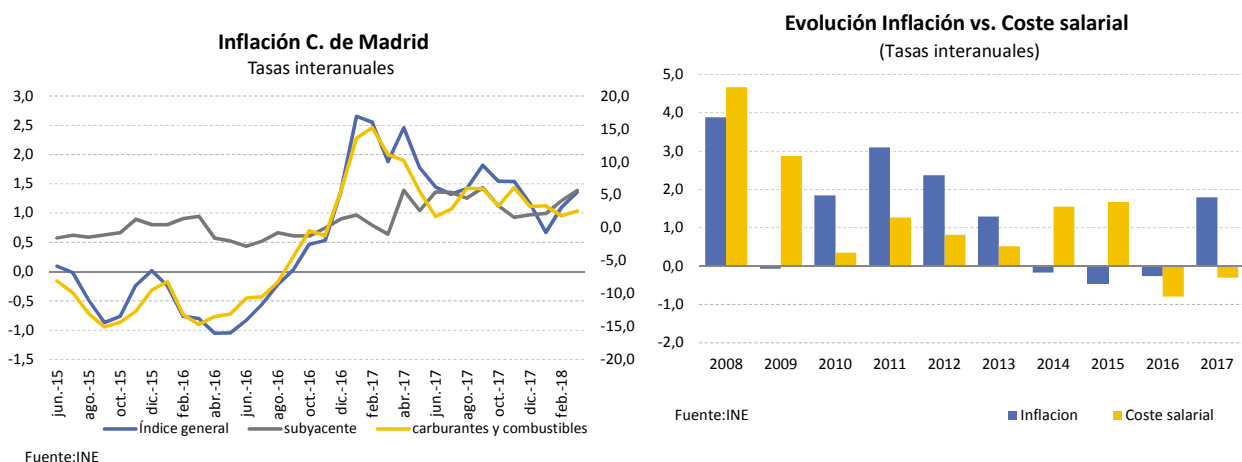
La inflación subyacente que se mantuvo entorno al 1,0% durante el IV TR, comienza el 2018 dibujando una tendencia al alza, así en enero repite el valor de diciembre el 1,0% y tanto en febrero como en marzo suma dos décimas que la sitúan en este último mes en el 1,4%. Así en el I TR anota una inflación media del 1,2%. Esta evolución indica que la causa de la recuperación de la inflación corresponde a un comportamiento inflacionista de los elementos más estructurales.

#### La inflación en la zona del euro se mantiene en niveles similares a los de nuestra comunidad en los dos últimos meses del I TR 2018.

La inflación en la UEM anota el mínimo de los últimos trece meses en el mes de febrero (el 1,1%) y en marzo suma previsiblemente tres décimas hasta el 1,4%, volviendo así a los valores más repetidos en los últimos meses, 1,4% o 1,5%. El diferencial de inflación con nuestra región ha sido negativo en enero y estos dos últimos meses ambas áreas se sitúan al mismo nivel.

#### Los salarios se estabilizan en el IV TR 2017, tras seis trimestres de reducciones.

El coste laboral total se sitúa en 3.105,9 euros por trabajador y mes en el IV TR 2017. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un avance del 0,3% (0,7% en España). Por su parte, el *coste salarial* (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) se estabiliza en el IV TR 2017 registrando una tasa del 0,0% interanual. *Otros costes* se elevan hasta el 1,5%. Por sectores, únicamente se incrementan los *costes salariales* de los servicios, el 0,3%; mientras que los de la industria se reducen el 2,4% y los de la construcción el 0,3%. El diferencial inflación-coste salarial en el IV TR 2017 se minora hasta los 1,4 puntos.



## Recuadro II. Claves demográficas

**La población madrileña residente en el extranjero sigue creciendo y alcanzó en enero de este año, 385.472 inscritos en el PERE (Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero).**

Según los datos publicados recientemente por el INE en la Estadística del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero, Madrid (como provincia de inscripción) aportaba el 15,5% del total de los españoles inscritos el 1/1/2018 (2,1 puntos porcentuales más que en 2009), es decir, de los 2.482.808 españoles inscritos, había 385.472 cuya provincia de inscripción fue Madrid. Resulta interesante resaltar que del total de madrileños inscritos, más de dos terceras partes (260.137 personas) están en edad de trabajar (entre 16-64 años). Este colectivo ha ido aumentando en el PERE (128.983 personas entre 2009 y 2018).

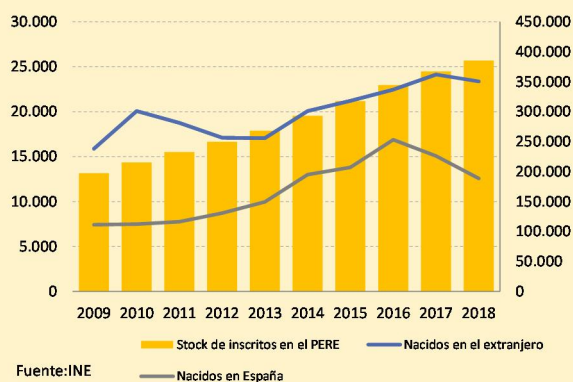
POBLACIÓN ADSCRITA A MADRID RESIDENTE EN EL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR (16-64 años) SEGÚN LUGAR DE NACIMIENTO.										
	AÑO									
LUGAR DE NACIMIENTO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ESPAÑA	39.107	39.992	41.393	43.444	45.795	49.896	54.307	59.983	64.427	67.280
EXTRANJERO	92.047	101.646	111.861	121.236	131.553	144.542	157.874	171.134	183.410	192.857
<b>TOTAL</b>	<b>131.154</b>	<b>141.638</b>	<b>153.254</b>	<b>164.680</b>	<b>177.348</b>	<b>194.438</b>	<b>212.181</b>	<b>231.117</b>	<b>247.837</b>	<b>260.137</b>

Fuente: INE

**Durante el año 2017 se produjeron 35.949 nuevas inscripciones de madrileños en el PERE, lo que supone una bajada respecto de los dos años anteriores.**

Durante 2017, se inscribieron en total en el PERE 35.949 madrileños lo que supone el 22,0% del total de españoles que lo hicieron (163.235). De esos madrileños, 23.380 nacieron en el extranjero (adquirieron la nacionalidad española con posterioridad al nacimiento) y los 12.569 restantes son españoles de nacimiento. Las nuevas inscripciones de madrileños nacidos en el extranjero se reducen por primera vez desde el año 2013. Por otra parte, el 60,5% de los nuevos madrileños inscritos tienen entre 16-64 años, lo que induce a pensar que una parte de ellos emigran para encontrar trabajo, aunque otros buscan perfeccionar sus estudios (idiomas, masters postgrado o Erasmus universitarios). Trataremos de averiguar la finalidad de los desplazamientos en función de los países de acogida.

**Evolución de Nuevas inscripciones de madrileños en el PERE.**



Fuente: INE

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

Durante 2017 los 10 países que más madrileños entre 16-64 años acogieron (nuevas inscripciones) fueron: Reino Unido (2.767), EEUU (2.625), Alemania (1.028) y Francia (1.009), países a los que los madrileños presumiblemente van en busca de trabajo o perfeccionamiento de estudios. Ecuador (2.353), Colombia (1.094), Perú (765) y República Dominicana (698) son destinatarios de retornos de ciudadanos madrileños a sus países de origen (o el de sus padres). Finalmente México (1.348) y Turquía (661) serían destinos mezcla de ambas tipologías.

POBLACIÓN ADSCRITA A MADRID RESIDENTE EN EL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR (16-64 años) SEGÚN LUGAR DE NACIMIENTO. NUEVAS INSCRIPCIONES					
	AÑO				
LUGAR DE NACIMIENTO	2014	2015	2016	2017	2018
ESPAÑA	6.730	7.485	9.252	8.356	6.738
EXTRANJERO	13.956	14.901	15.920	16.198	15.002
<b>TOTAL</b>	<b>20.686</b>	<b>22.386</b>	<b>25.172</b>	<b>24.554</b>	<b>21.740</b>

Fuente: INE

## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**Continúa la bajada interanual del paro en el IV TR 2017 en la Comunidad de Madrid, aunque con menos intensidad que en trimestres anteriores.**

La EPA del IV TR 2017 sigue reflejando una favorable evolución del paro en la Comunidad, ya que el número de parados se redujo en 22.600 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -4,6% en términos relativos, de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 466.500 personas. No obstante se ha ralentizado el ritmo de descenso interanual que, desde el último trimestre de 2016, presentaba tasas interanuales de 2 dígitos.

La Comunidad de Madrid encadena así cuatro años de descensos interanuales del paro. El ritmo medio de bajada al cuarto trimestre de 2017 (-15,3%) es muy superior al registrado en el mismo periodo de 2016 (-8,6%) y resulta el más intenso de la actual serie histórica disponible (desde 2002).

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el IV 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 37.600 parados que supera al agregado de agricultura, industria, construcción y servicios que presentan subidas del paro en este trimestre.

**Con el IV TR 2017 se encadenan 14 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.**

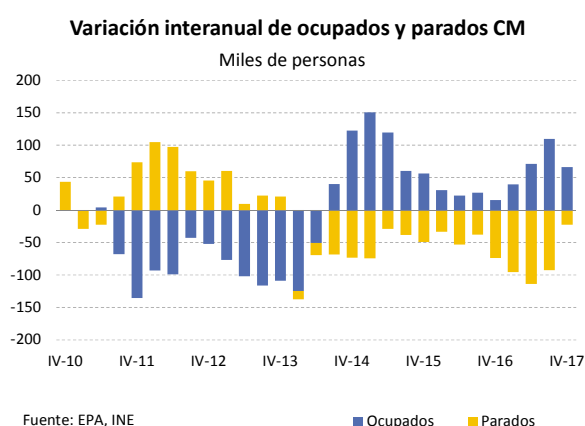
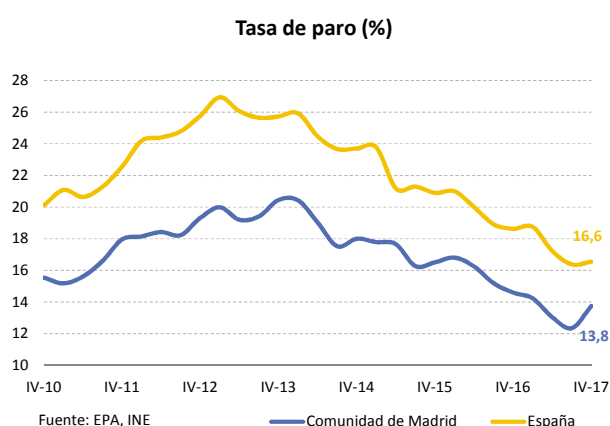
Por otra parte, en el IV TR 2017 se crearon en la Comunidad de Madrid 66.200 empleos más que en el mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 2,3%, inferior al de los 2 trimestres anteriores. No obstante, en promedios anuales, en el año 2017 se aceleró la creación de empleo 1,7 puntos porcentuales más que el año anterior, hasta el 2,5%. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los catorce últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado un importante porcentaje del empleo destruido durante la crisis (59,4%). 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 290.900 personas.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza el 13,75% en el IV TR 2017 y la tasa de actividad es la más alta de las CCAA.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 9 décimas respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el IV TR 2017 en el 13,75%, 2,8 puntos porcentuales inferior a la media nacional (16,55%). En términos de medias anuales la tasa de paro se reduce 2,4 puntos en 2017 respecto del año anterior: 13,34% en 2017 frente a 15,71 en 2016.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid crece 1 décima más interanual situándose en el 63,32%, resultando en este cuarto trimestre la más elevada de las CCAA y 4,5 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,80%).



## 2. Datos registrales

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

En marzo de 2018 el paro registrado se redujo en 29.775 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -7,3%, alcanzando la cifra de 380.051 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 superiores al 7%.

En el promedio anual hasta marzo el paro disminuyó en 32.107 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del 7,8%. 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 19%, industria más del 9% 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 de casi el 1%.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2018, con mayor intensidad el colectivo masculino (-10,2%) que el femenino (-5,8%).

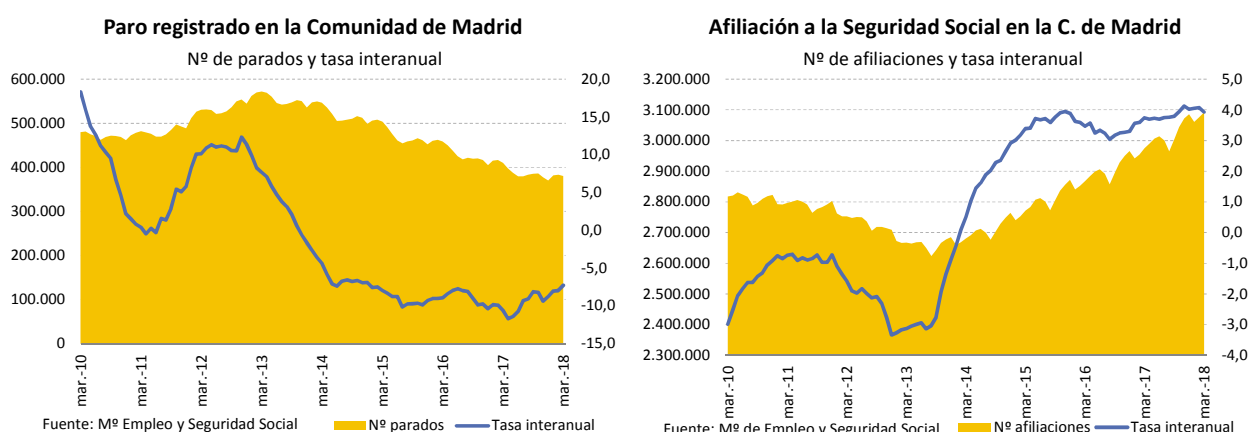
Este pasado mes de marzo la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se situó en 207.026 contratos firmados. Se han celebrado prácticamente el mismo número de contratos que el mismo mes del año anterior, no obstante en el conjunto de España la cifra de contratación ha caído el 5,0%.

En comparación interanual la mayor parte de los contratos celebrados en la Comunidad son indefinidos, un 4,9% más que marzo del año anterior, lo que compensa la caída de los temporales, que ha sido de un -1,1%, de manera que la contratación se mantiene en los mismos niveles que en marzo de 2017. La estructura de la contratación en la Comunidad de Madrid presenta un perfil de mayor estabilidad que la media nacional ya que el 19,8% de los contratos son indefinidos frente al 11,7% en España.

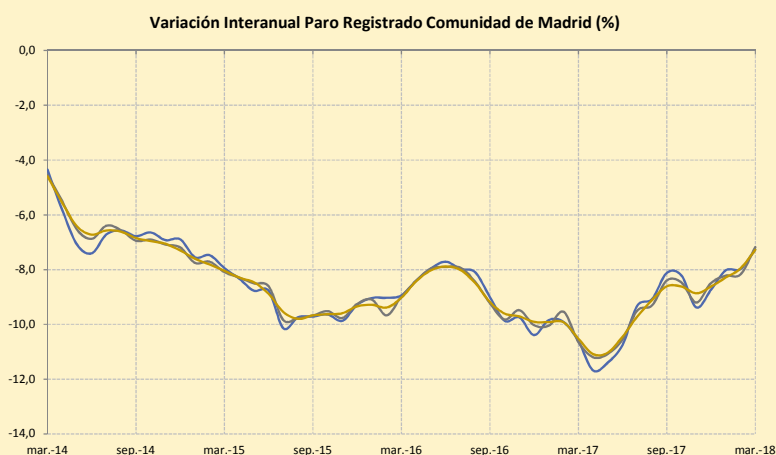
### El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid vuelve a superar los tres millones en marzo y alcanza el máximo valor de la serie histórica (desde 2004).

En marzo de 2018, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, por quinto mes consecutivo, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 117.059 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 3,9% interanual. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.092.020, 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 3,6%) y en el régimen general (crece 4,1%) frente al de autónomos (crece el 2,7%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en marzo de 2018, 6 décimas inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó casi 1 de cada 5 nuevos afiliados nacionales.





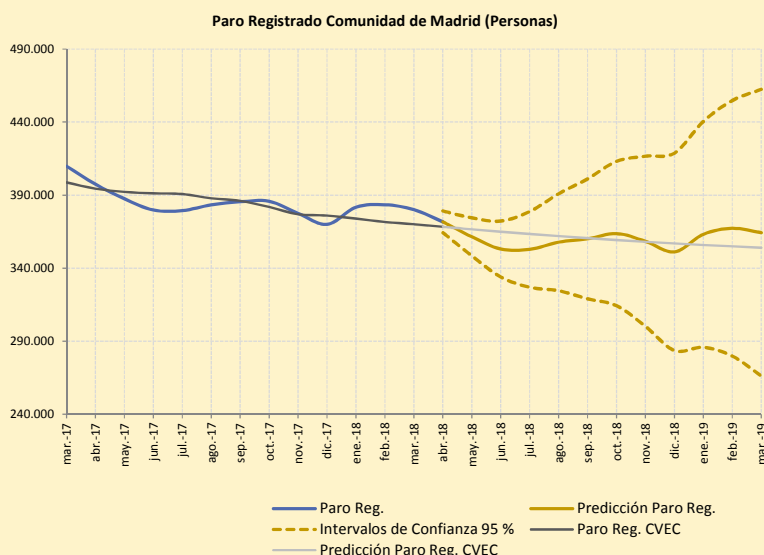
**Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción**

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

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 hasta ahora.

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de marzo de 2018** y es de **380.051 parados**, lo que representa una caída del 0,9% respecto del mes anterior y que, corregido de variaciones estacionales y de calendario, se ajusta hasta fijar una caída del 0,4%.



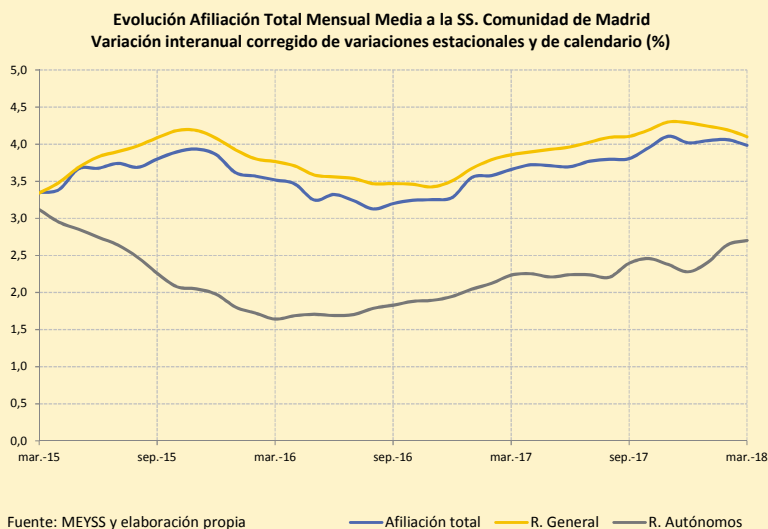
**La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza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

El paro registrado, por efecto estacional, **suele caer por término medio en los meses de abril**, de manera

que **la variación intermensual de la predicción del paro** en ese mes **indica una caída del 2,2%**, sin embargo **la señal CVEC disminuye la caída hasta el -0,4%**.

La tasa de variación de la predicción en **abril 2018**, respecto al mismo mes del año anterior, **presenta un descenso del paro registrado** del 6,5% en el dato bruto y con una caída ligeramente más intensa, del 6,6%, en la señal CVEC.

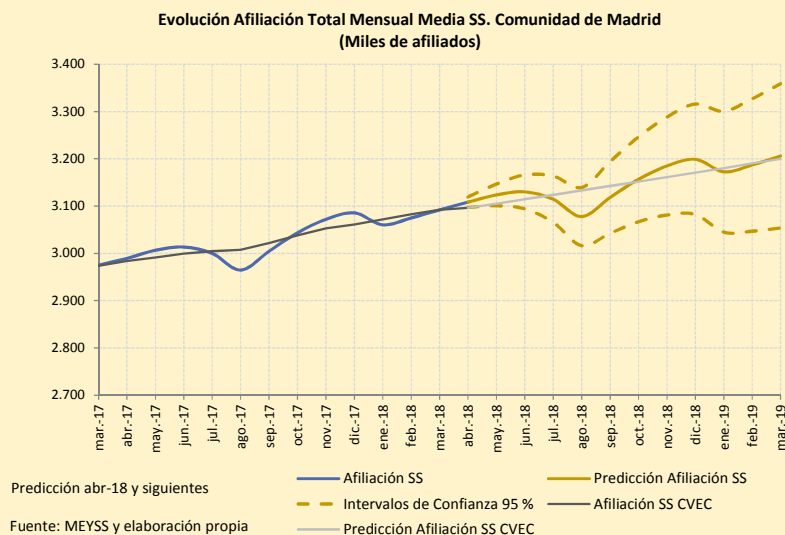
#### Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción



observa en el gráfico adjunto en el que se representan las variaciones interanuales de las series citadas corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC).

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **marzo de 2018**, con **3.092.020** cotizantes, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 0,6%** (0,3% CVEC), el régimen general se movió en cifras similares, 0,5% (0,3% CVEC); a su vez el de autónomos creció al 0,6% (0,3% CVEC).

**Las variaciones interanuales** indican crecimientos del 3,9% para la afiliación total, de un 4,1% para el régimen general y de un más modesto 2,7% en el de autónomos.



debido a que éste es un mes en el que la afiliación suele crecer, **el dato CVEC se ajusta hasta indicar un crecimiento del 0,1%.**

De la misma manera la **afiliación al régimen general crecerá en abril el 0,4% (0,3% CVEC)** y **el de autónomos la hará el 0,5% (0,3% CVEC).**

**En términos interanuales** en abril de 2018 la afiliación total crecerá el 4,0% (3,8% CVEC), el régimen general el 4,1% (4,0% CVEC) y el de autónomos el 2,8% 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 crecerá en el mes de abril de 2018 el 0,5% intermensual** pero,



## IV.5. Tejido empresarial

**En el conjunto 2017, la Comunidad de Madrid líder regional en la creación de sociedades mercantiles así como en el volumen total del capital suscrito por estas empresas.**

En el conjunto de 2017 (datos provisionales), nuestra región creó 20.431 empresas, el mayor número de entidades constituidas en un año desde 2007 (datos desde 2004) incrementándose en un 2,5% con respecto a 2016. El capital suscrito, 1.256,4 millones de euros ha experimentado un descenso con respecto al año anterior del 33,7%, consecuencia de las elevadas cantidades que se suscribieron en 2016. La capitalización media por empresa creada se redujo un 35,4%, situándose en 61.486 euros. En 2017 se disolvieron 6.348 empresas, un 9,8% más que en el año anterior.

El notable dinamismo del tejido empresarial madrileño se evidencia en su participación en el conjunto nacional: en 2017 la Comunidad de Madrid generó el 21,7% del total de las sociedades creadas en España, concentró el 23,9% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa fue superior a la media de España un 10,3%.

La comparativa regional en 2017 señala a la Comunidad de Madrid como la más dinámica en la constitución de sociedades y líder regional tanto en creación de empresas como en la inversión realizada por estas.

**El último dato publicado por el INE, correspondiente al mes de febrero de 2018, refleja un considerable dinamismo en la creación de nuevo tejido productivo.**

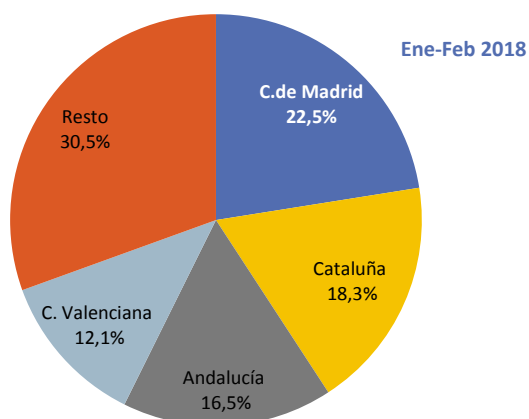
La Comunidad de Madrid constituye 2.092 entidades societarias en el segundo mes del año, el mayor número de sociedades creadas para un mes de febrero desde 2008 y crece un 17,5% más que en el mismo mes del año anterior, el mayor incremento para un mes de febrero de los últimos ocho años. El capital suscrito en febrero se cifra en 125,2 millones de euros, presentando un aumento interanual del 65,8%, nuestra región concentra el 27,6% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa alcanza los 59.848 euros, un 41,1% más que hace un año, siendo superior a la media nacional en un 15,3%.

**La Comunidad de Madrid constituye una de cada cinco empresas de las creadas en España en los dos primeros meses del año.**

En el primer bimestre de 2018, la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional tanto en las sociedades constituidas como en la inversión realizada por las empresas creadas, seguida en el primer caso de lejos por Cataluña, cuya creación es inferior en 755 unidades y la inversión de la comunidad que ocupa la segunda posición C. Valenciana es inferior en 34,0 millones de euros a la de nuestra región. En este periodo la Comunidad de Madrid creó el 22,5% del total de las empresas constituidas en España, concentró el 24,7% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 9,8%.

### Creación de sociedades mercantiles

Peso sobre el total nacional

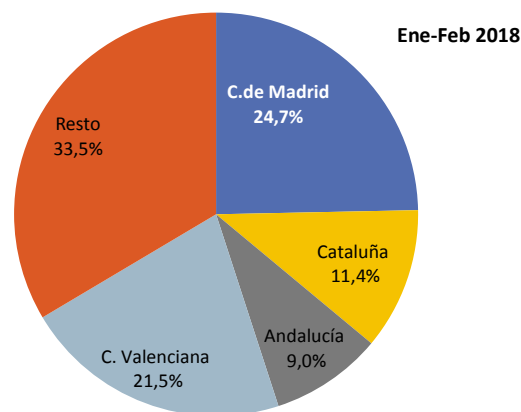


Fuente: INE

Empresas creadas en España: 18.153

### Capital suscrito

Peso sobre el total nacional



Fuente: INE

Capital suscrito en España: 1.054 millones de euros

## V. Previsiones de futuro

### Mejora de las proyecciones de crecimiento de la economía española en 2018: la desaceleración prevista modera su intensidad según las últimas estimaciones.

El inicio de 2018 está resultando muy similar, en cuanto a evolución de las expectativas, a los primeros compases de 2017: las perspectivas de desaceleración en 2018 parecen estar suavizándose gradualmente, como puede observarse en las revisiones al alza de las estimaciones de crecimiento para España de diversas instituciones y centros de predicción.

La más reciente ha sido la del FMI, que ha elevado su previsión 2018 para España a un 2,8%, cuatro décimas por encima de la estimación de enero. Este organismo espera que nuestro país mantenga un dinamismo diferencial con la zona del euro (2,4%), así como con sus principales economías (Alemania, 2,5%; Francia, 2,1%; Italia, 1,5%).

También el Banco de España ha revisado recientemente sus previsiones para 2018, situándose la nueva estimación en el 2,7%, tres décimas por encima de la de diciembre. Este cambio se ha sustentado, entre otros factores, en una evolución mejor que la esperada de la economía en el I TR 2018. No obstante, el Banco de España espera que el crecimiento se modere gradualmente a partir de 2018, tras prolongarse esta fase expansiva de la economía española durante los tres últimos años.

Asimismo, el panel FUNCAS del mes de marzo eleva su previsión promedio al 2,7% (oscilando los panelistas en una estrecha horquilla entre el 2,5% y el 2,9%), una décima por encima de la estimación de enero. También BBVA Research ha mejorado recientemente sus expectativas. En su último informe sobre la economía española del mes de abril refleja un mayor optimismo, elevando su previsión de crecimiento del PIB español en 2018 en cuatro décimas, hasta el 2,9%, mejora fundamentada en un entorno exterior más favorable que ha compensado la incertidumbre generada por las tensiones políticas en Cataluña, que parece haberse limitado a esta región y a algunos sectores concretos.

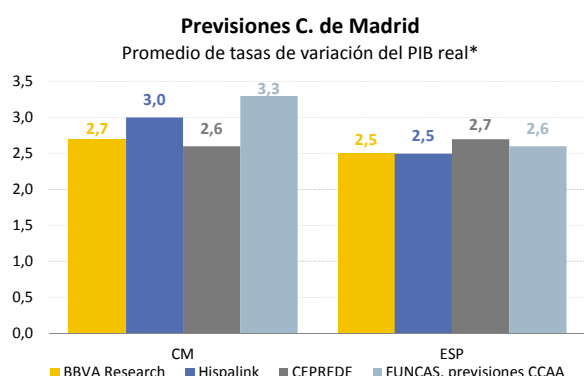
### Las previsiones para Madrid reflejan también un crecimiento algo más suave en 2018.

Las expectativas de crecimiento de la economía madrileña, al igual que las nacionales, dibujan una senda paulatinamente desacelerada para 2018. No obstante, dentro de este contexto de menor crecimiento, nuestra región mantendrá un importante ritmo de avance, entre el 2,6% y el 3,3%, atendiendo a las últimas estimaciones por CC. AA. de diversos centros de predicción. La mayoría espera que nuestra región continúe creciendo por encima de la media nacional en 2018.

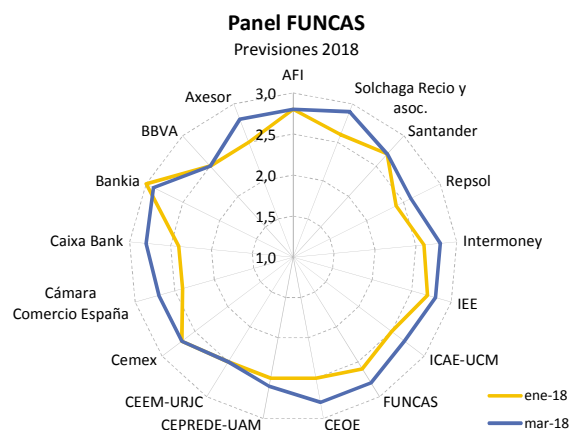
BBVA, en sus últimas previsiones por CC. AA. del mes de febrero, apuntaba a un ritmo de avance previsto para Madrid en 2018 del 2,7%, dos décimas por encima de la proyección para España; no obstante, es posible que esta cifra se vea modificada al alza, atendiendo a la reciente revisión del dato nacional, comentada anteriormente.

CEPREDE, en su última actualización de estimaciones para las regiones españolas del mes de marzo, rebajó unas décimas el crecimiento previsto para la Comunidad de Madrid, situándolo en el 2,6%.

Otras estimaciones, de Hispalink o FUNCAS, elaboradas a finales de 2017 reflejaban ritmos de avance del PIB madrileño más dinámicos, del 3,0% y 3,3% respectivamente.



\*BBVA Research ha revisado su previsión de crecimiento nacional en abril al 2,9% pero aún no ha publicado sus nuevas estimaciones por CC. AA. FUNCAS también ha elevado en marzo su proyección para España al 2,8%.



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2016	2016	2016	2015	2016	2016	2015
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.924,5	2.397,3	6.527,2	2,04	:	29.200	:
ES	Spain	656,6	107,2	549,3	1,22	1.242.047	26.700	15.300
AT13	Wien	53,8	7,5	46,2	3,66	82.855	44.700	21.300
BE10	Bruxelles-Capitale	25,9	4,5	21,4	1,79	69.506	58.400	:
CZ01	Praha	64,0	7,6	56,4	2,97	67.553	53.100	16.200
DE21	Oberbayern	178,9	67,4	111,6	4,35	237.296	51.500	25.800
DE30	Berlin	123,1	27,0	96,1	3,53	122.578	34.500	19.000
ES30	Comunidad de Madrid	241,9	21,1	220,9	1,72	234.888	36.400	19.400
ES51	Cataluña	144,2	46,0	98,2	1,52	237.373	32.000	17.800
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	14,4	62,6	3,61	68.302	41.900	19.200
FR10	Île de France	373,7	51,4	322,2	:	621.625	51.100	21.600
ITC4	Lombardia	206,1	74,3	131,8	1,27	373.430	37.300	20.800
ITI4	Lazio	150,7	23,1	127,6	1,60	189.430	32.100	17.300
NL32	Noord-Holland	70,4	5,9	64,5	1,72	133.645	47.800	17.700
PT17	Lisboa	65,3	7,7	57,6	1,51	83.552	29.700	16.000
SE11	Stockholm	94,9	11,6	83,4	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	7	2	9	5	11	6

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2016	2016	2016	2017	2016	2015
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>72,9</b>	<b>8,5</b>	<b>18,7</b>	<b>511.522.671</b>	<b>1,60</b>	<b>1.022,8</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>74,2</b>	<b>19,6</b>	<b>44,4</b>	<b>46.528.024</b>	<b>1,34</b>	<b>906,1</b>
AT13	Wien	73,3	11,3	20,3	1.867.582	1,45	879,2
BE10	Bruxelles-Capitale	66,5	16,7	35,9	1.199.095	1,82	757,1
CZ01	Praha	77,7	2,2	7,4	1.280.508	1,49	975,9
DE21	Oberbayern	81,6	2,4	4,6	4.633.323	1,55	918,4
DE30	Berlin	77,8	7,8	12,2	3.574.830	1,55	980,8
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>78,0</b>	<b>15,7</b>	<b>40,7</b>	<b>6.476.838</b>	<b>1,36</b>	<b>731,6</b>
ES51	Cataluña	77,7	15,7	34,3	7.441.284	1,41	876,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,1	7,4	17,0	1.638.293	1,45	724,8
FR10	Île de France	73,4	9,2	22,6	12.193.865	1,98	615,9
ITC4	Lombardia	71,6	7,4	29,9	10.019.166	1,42	981,6
ITI4	Lazio	67,5	11,1	41,6	5.898.124	1,33	993,5
NL32	Noord-Holland	81,5	5,5	9,3	2.809.483	1,57	817,9
PT17	Lisboa	76,4	11,9	27,8	2.821.349	1,63	966,5
SE11	Stockholm	84,1	6,5	17,7	2.269.060	1,78	703,7
UKI3	Inner London - West	79,3	4,7	14,1	1.166.297	1,29	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		6	3	2	4	13	11

(1) De las 276 regiones europeas del Nomenclador de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2013, de la UE28 (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado 15 regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

(2) La estadística de Causas de Muerte se refiere a fallecimientos que suceden bien por enfermedad o por secuelas de procesos patológicos, o bien por accidentes o sucesos violentos. Tasa por 100.000 habitantes.

: Sin dato

Fuente: Eurostat

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

## Conceptos básicos

### Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

### Ciclo-Tendencia (C-T)

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

### Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

### Encuestas de opinión

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

### Saldo de respuestas

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

### Tasa de variación

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

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

## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2017:

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

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

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



**Comunidad  
de Madrid**

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