



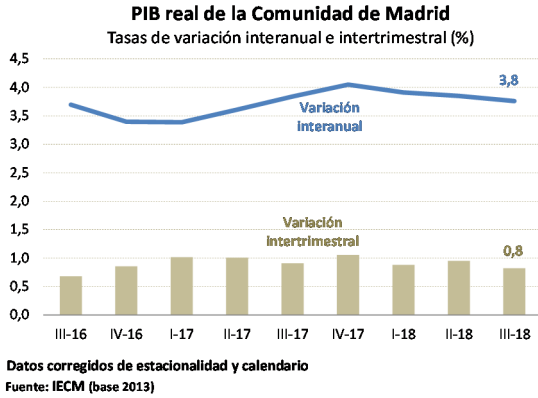
Comunidad  
de Madrid

# NOTAS DE COYUNTURA ECONÓMICA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

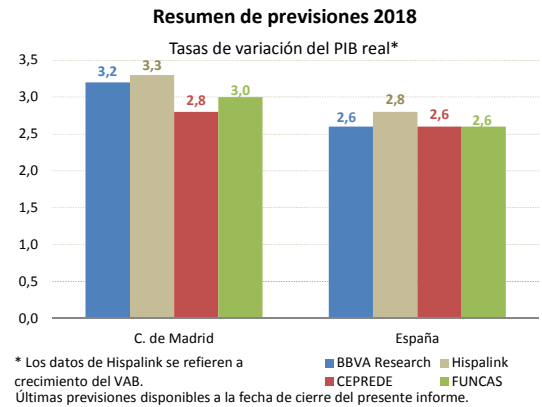
Destacados del mes:

*Noviembre*  
**2018**

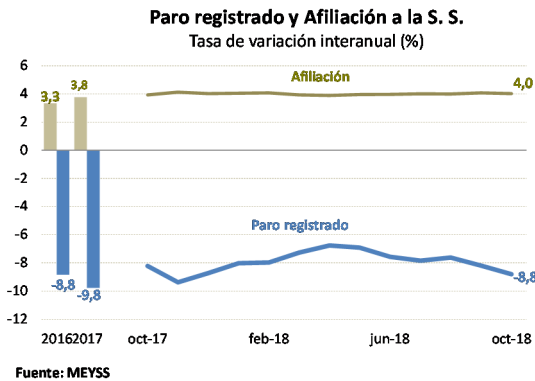
- ✓ Persiste la favorable trayectoria de la economía madrileña, con un crecimiento de su PIB del 3,8% interanual en el III TR 2018..... 3
- ✓ La Comunidad de Madrid prosigue su avance en la recuperación del mercado de trabajo. Continúa reduciéndose la tasa de paro y aumentando la de ocupación. El porcentaje de contratación indefinida cada vez es mayor ..... 4
- ✓ La inflación general en la Comunidad de Madrid se eleva dos décimas en octubre; la subyacente registra un comportamiento similar ..... 7
- ✓ La demanda interna sigue creciendo con firmeza, aunque algunos indicadores muestran cierta moderación..... 8
- ✓ Las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid se contraen en el acumulado hasta agosto respecto a los magníficos datos de 2017; las importaciones consiguen mantener el nivel de actividad del año anterior..... 9
- ✓ Destaca el buen comportamiento de los indicadores del sector servicios y de la construcción ..... 10
- ✓ Mejores perspectivas de las empresas madrileñas para el IV TR, ante un III TR que ha evolucionado peor de lo esperado inicialmente..... 11
- ✓ Madrid continúa situándose en el II TR 2018 entre las regiones con menor deuda en porcentaje del PIB, 15,2% ..... 11



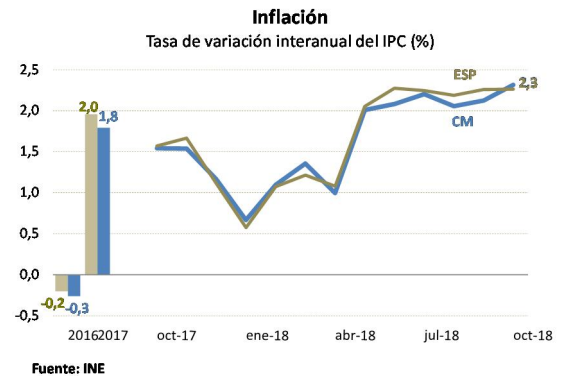
- Nuevos datos de crecimiento de la Comunidad de Madrid en el III TR 2018: 0,8% intertrimestral y 3,8% interanual. Se prolonga el escenario expansivo de la economía madrileña iniciado en 2015, con un crecimiento superior al nacional (0,6% intertrimestral y 2,5% interanual según el avance del INE).



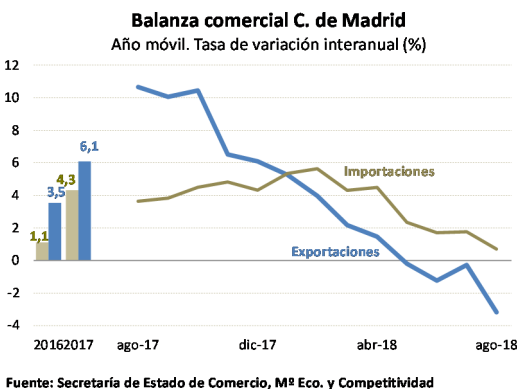
- Las últimas previsiones disponibles reflejan una ligera revisión a la baja del crecimiento esperado para nuestra región, en un contexto nacional para el que también se estiman menores avances para 2018. No obstante sigue proyectándose un crecimiento sólido de la Comunidad de Madrid, superior al nacional entre dos y seis décimas.



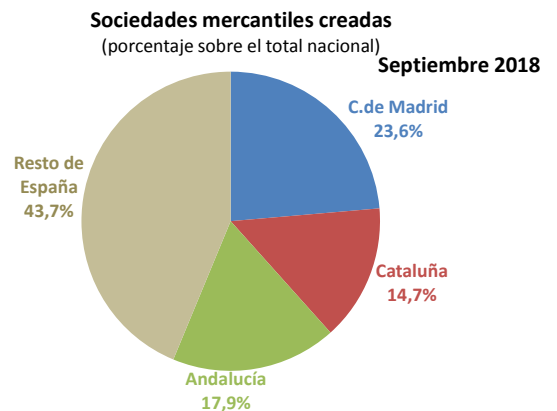
- Favorable evolución del mercado de trabajo, con 122.573 nuevas afiliaciones en el último año y un ritmo medio de crecimiento de la afiliación hasta octubre del 4,0%. El paro registrado, asimismo, se reduce un -7,7% interanual en la media de lo que va de año.



- La inflación en la Comunidad de Madrid retoma un perfil suavemente al alza y anota una tasa en octubre del 2,3%, dos décimas superior a la de septiembre y la más elevada del año, igualando a la tasa nacional, que se está mostrando más estable.



- Las exportaciones de bienes no están consiguiendo mantener los niveles del pasado año y muestran una caída acumulada hasta agosto del -4,3% interanual. Asimismo, las importaciones se están debilitando -aunque con menor intensidad- y aumentan un 0,2% interanual en este periodo.

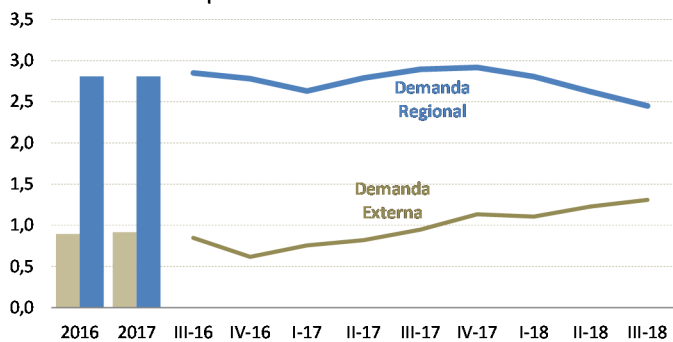


- En septiembre se crearon 1.390 sociedades mercantiles en la Comunidad de Madrid, el 23,6% del total nacional, manteniendo el protagonismo en el contexto regional; no obstante, el capital suscrito por éstas se modera frente a septiembre del año anterior, atenuando, este mes, su peso respecto al conjunto de España.

# Persiste la favorable trayectoria de la economía madrileña, con un crecimiento de su PIB del 3,8% interanual en el III TR 2018

## Demanda regional y demanda externa. Comunidad de Madrid

Aportación al crecimiento del PIB



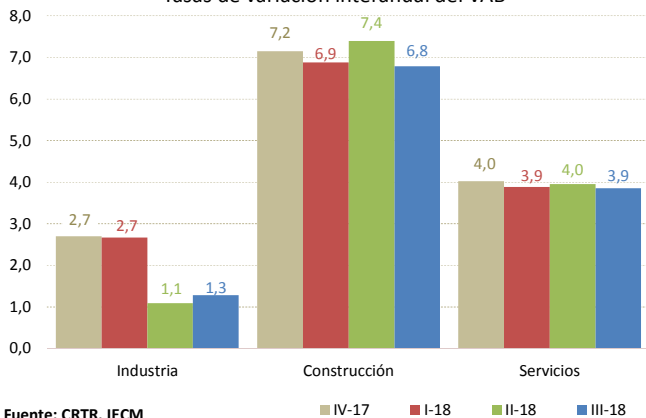
Datos corregidos de estacionalidad y calendario

Fuente: IECM (CRTR)

## Crecimiento sectorial no agrario Comunidad de Madrid

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

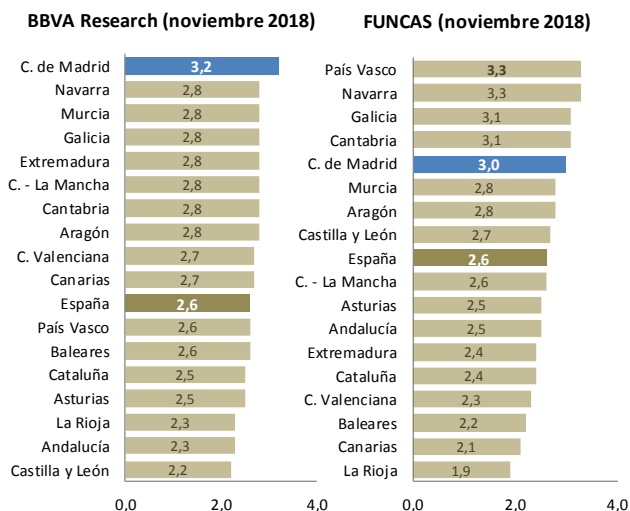
Tasas de variación interanual del VAB



Fuente: CRTR, IECM

## Previsiones 2018

Tasas reales de variación del PIB



## La economía madrileña se mantiene en un ciclo expansivo desde hace casi cuatro años.

- ✓ Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el PIB de nuestra región registró en el III TR 2018 un crecimiento del 3,8% interanual, una décima por debajo del avance registrado en el periodo anterior.
- ✓ Este crecimiento sigue sustentándose en la demanda regional, que continúa avanzando a buen ritmo (2,7% interanual), aunque dibujando un perfil desacelerado en lo que va de 2018. Mientras, la aportación al crecimiento de la demanda externa, vuelve a ganar impulso y aporta ya 1,3 p.p. al avance del PIB, su mejor registro desde el III TR 2013.

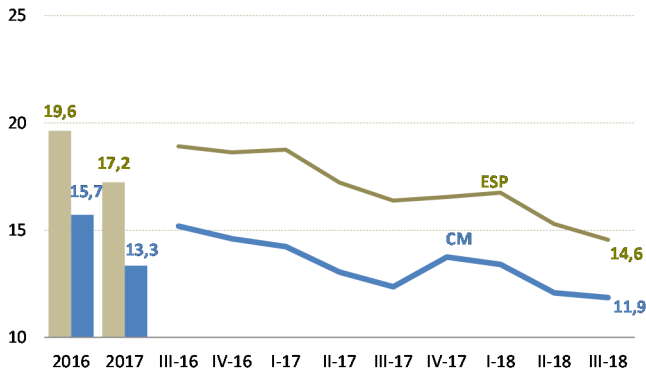
## Muy buen tono de los servicios y la construcción.

- ✓ Se prolonga la expansión del sector servicios en el III TR 2018, con un ritmo de avance del 3,9% interanual en su conjunto, una décima por debajo del periodo anterior.
- ✓ De las tres ramas que componen la actividad del sector destaca *servicios a empresas y financieros*, la de mayor peso, con el crecimiento más dinámico, 4,5%, igual al del II TR.
- ✓ También se aprecia una evolución muy positiva de la construcción, cuyo VAB avanza un 6,8% interanual, tasa seis décimas inferior a la registrada en el II TR.
- ✓ La industria, tras la repentina moderación de su ritmo de avance en el II TR, registra un aumento dos décimas respecto a éste y alcanza una tasa del 1,3%.

## Dentro de las revisiones a la baja en el crecimiento esperado para las CCAA en 2018, Madrid se mantiene fuerte.

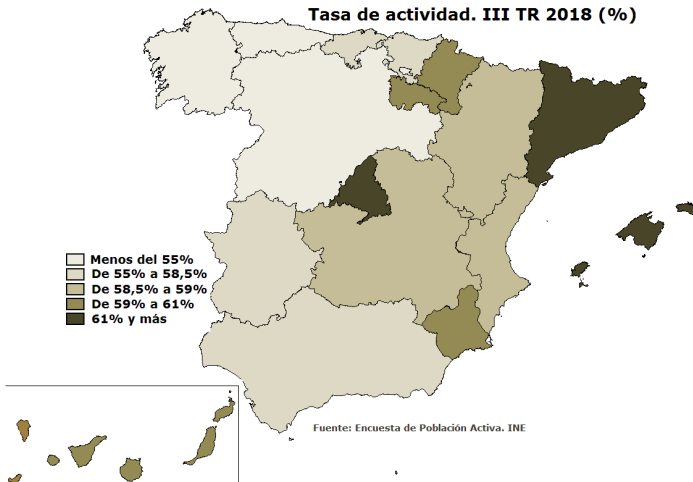
- ✓ Las últimas previsiones BBVA Research para las CC.AA. (noviembre) han supuesto una revisión a la baja, de entre una y cuatro décimas, del crecimiento esperado de todas las regiones en 2018. En el caso de Madrid, la previsión se ha moderado en dos décimas, hasta el 3,2%, destacando como la región más dinámica, ampliando su diferencial con el conjunto nacional a seis décimas.
- ✓ FUNCAS también acaba de publicar sus proyecciones por CC.AA., que reflejan una revisión a la baja del crecimiento nacional de dos décimas (tres en el caso de Madrid). Así, la previsión 2018 para nuestra región se sitúa en el 3,0%, cuatro décimas por encima de la media nacional.

**Tasa de Paro**  
Porcentaje (%)



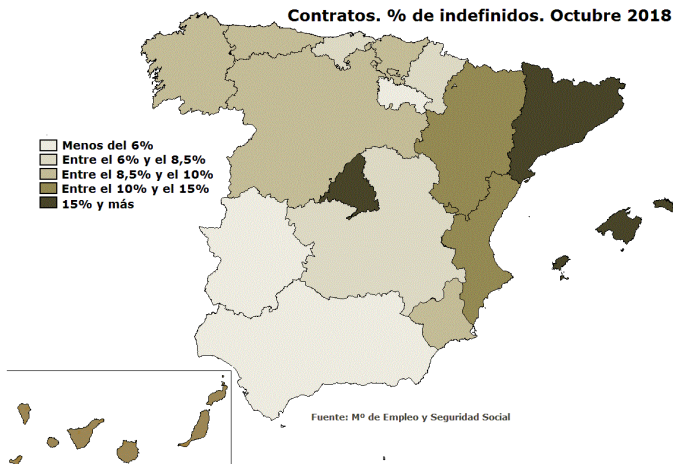
Fuente: EPA (INE)

**Tasa de actividad. III TR 2018 (%)**



Fuente: Encuesta de Población Activa. INE

**Contratos. % de indefinidos. Octubre 2018**



Fuente: Mº de Empleo y Seguridad Social

### En términos interanuales continúa creciendo el empleo y bajando el paro en la Comunidad de Madrid.

- ✓ Durante el III TR 2018 continúa la tendencia de descensos interanuales del paro, concretamente cae el 3,0%, lo que se traduce en una reducción de 12.300 parados en los doce últimos meses y sitúa la cifra final de parados en 402.500 personas. En términos interanuales el número de parados viene cayendo sin interrupciones desde principios de 2014.
- ✓ En este mismo periodo, se han creado 49.300 empleos en nuestra comunidad, a un ritmo interanual del 1,7%. En la Comunidad de Madrid se viene creando empleo ininterrumpidamente desde el III TR 2014. Se suaviza el ritmo de crecimiento que en los dos primeros trimestres se mantenía más o menos estable en torno al 3%.
- ✓ La tasa de paro madrileña se reduce dos décimas frente al periodo anterior, hasta el 11,9%. Se sitúa medio punto porcentual por debajo del mismo trimestre del año anterior y alcanza la cifra más baja desde el IV TR 2008; es 2,7 puntos inferior a la media nacional (14,6%).
- ✓ La tasa de actividad se reduce un 0,5% interanual hasta alcanzar el 62,5% y ocupa la segunda posición en la clasificación autonómica detrás de Baleares superando en 3,8 puntos a la media nacional.

### Continúan los fuertes descensos interanuales del paro registrado en la Comunidad de Madrid.

- ✓ En términos interanuales el número de parados registrados vuelve a reducirse de forma notable en la Comunidad de Madrid en el mes de octubre, con un descenso de 33.973 respecto al mismo mes del año pasado, a un ritmo del -8,8%, más fuerte que el observado en el conjunto de España, -6,1%.

### La contratación indefinida se incrementa con mayor intensidad que la temporal.

- ✓ El peso relativo de los nuevos contratos indefinidos es del 18,5% del total, muy por encima del conjunto de España, donde este porcentaje que se sitúa en el 10,8%. El 22,1% de los contratos indefinidos registrados en el mes de octubre en España se han firmado en la Comunidad de Madrid.

### La afiliación a la SS en la Comunidad de Madrid continúa en octubre por encima de los 3.000.000 de efectivos.

- ✓ La Comunidad de Madrid ocupa en octubre la primera posición como la región con mayor aumento del número de afiliaciones en valores absolutos (122.573). También es la comunidad más dinámica en tasa interanual (4,0%).

# Resumen de datos del mercado laboral. EPA

## ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA

Último dato disponible  
III Trim. de 2018

Variación  
interanual (%)

Variación (%) respecto  
al peor momento del ciclo (\*)

Variación (%) respecto  
al mejor momento del ciclo (\*)

### Activos

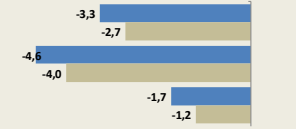
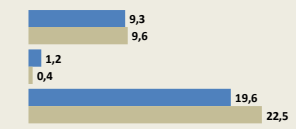
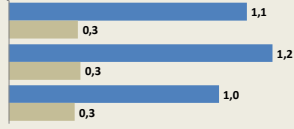
CM ESPAÑA

CM ESPAÑA

CM ESPAÑA

CM ESPAÑA

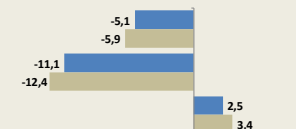
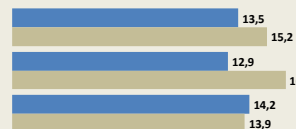
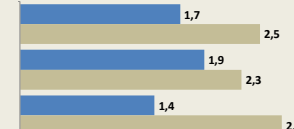
Total	3.394.100	22.854.000
Hombres	1.755.300	12.272.000
Mujeres	1.638.900	10.582.000
Ocupados	2.991.700	19.528.000
Hombres	1.558.700	10.662.400
Mujeres	1.433.000	8.865.600
Parados	402.500	3.326.000
Hombres	196.600	1.609.600
Mujeres	205.900	1.716.400



(\*) I-05 (\*) I-05

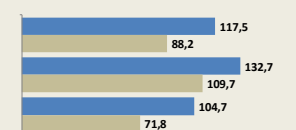
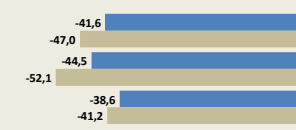
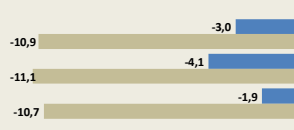
(\*) I-14 (\*) I-14

(\*) IV-10 (\*) III-12



(\*) I-13 (\*) I-13

(\*) IV-05 (\*) III-06

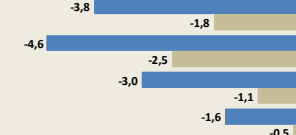
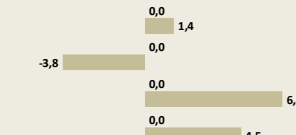
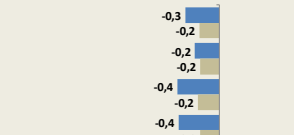


(\*) III-18 (\*) I-05

(\*) IV-10 (\*) III-12

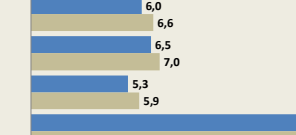
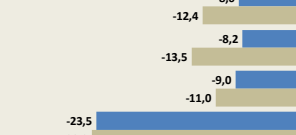
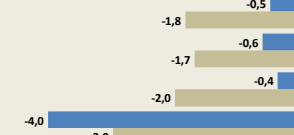
### Tasa de Actividad

Total	62,5	58,7
Hombres	68,3	64,9
Mujeres	57,3	52,9
Población 16-64 años	78,1	75,0
Extranjeros	80,3	71,0



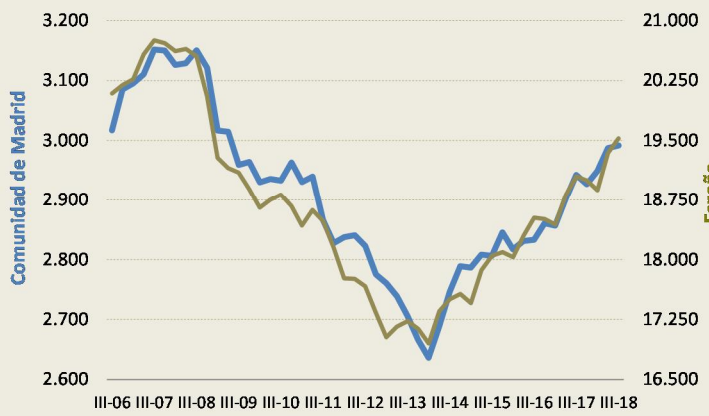
### Tasa de Paro

Total	11,9	14,6
Hombres	11,2	13,1
Mujeres	12,6	16,2
Menores de 25 años	27,7	33,0
Extranjeros	17,4	20,6

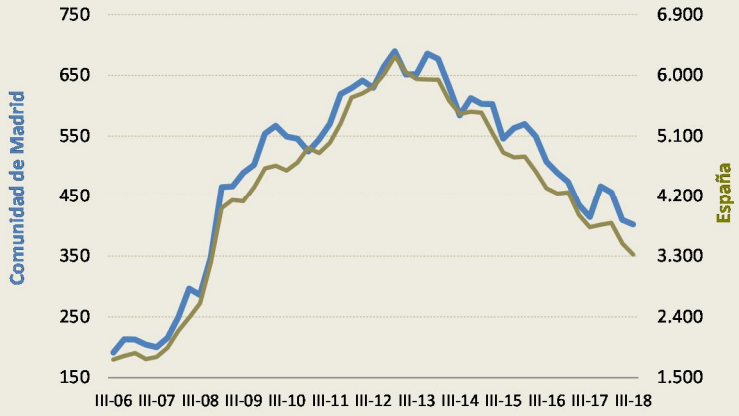


(\*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Activos, Ocupados, Parados, Tasa de actividad, Tasa de paro.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.

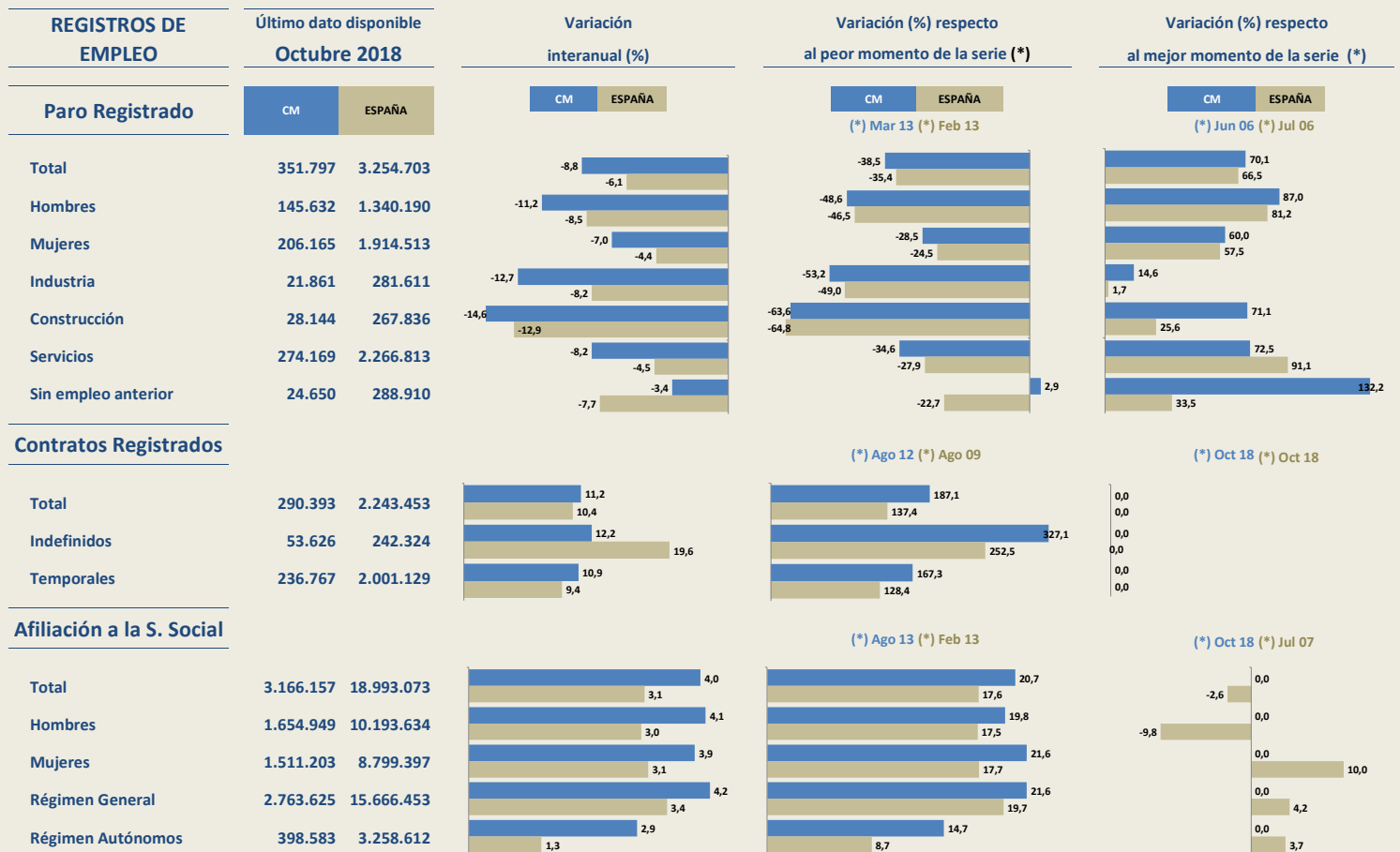
### Ocupados EPA Miles de personas



### Parados EPA Miles de personas



# Resumen de datos del mercado laboral. Registros



(\*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Paro, Total contratos y Total afiliación.  
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social



Fuente: MEYSS

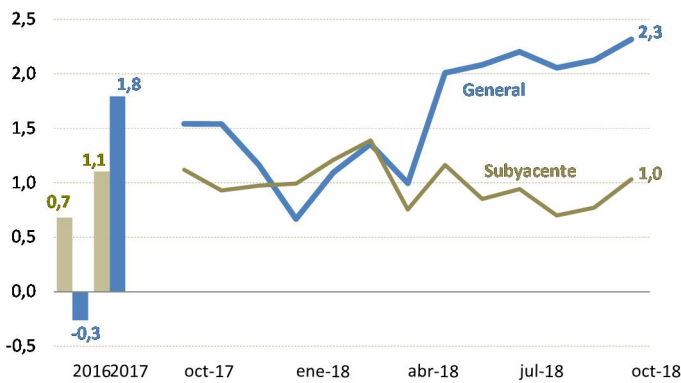


Fuente: MEYSS

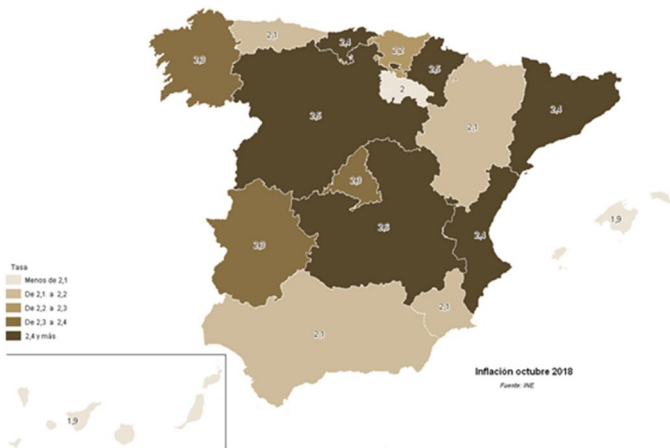


# La inflación general en la Comunidad de Madrid se eleva dos décimas en octubre; la subyacente registra un comportamiento similar

**Inflación en la Comunidad de Madrid**  
Tasa de variación interanual del IPC (%)



Fuente: INE



## La inflación anota en octubre el 2,3% en la Comunidad de Madrid, en España se mantiene en el 2,3%.

- ✓ Los grupos que más contribuyen a esta subida son: 'Ocio y cultura' y 'Transporte'; el descenso menos intenso que hace un año de los *Paquetes turísticos* y la subida de precios de los carburantes más intensa que hace un año lo justifica.
- ✓ La contribución negativa, ligeramente menor, procede de 'Vivienda, agua, luz y gas' por una subida de la luz más leve que en octubre de 2017.
- ✓ La variación mensual del IPC es del 0,8% en Madrid, en España el 0,9%. La nueva temporada de moda y el encarecimiento de *Frutas frescas* impulsan esta subida en ambas áreas.
- ✓ La inflación subyacente se eleva dos décimas en Madrid y en España hasta el 1,0%.

## La inflación subyacente sube en todas las comunidades, la general solo en cinco de ellas.

- ✓ La inflación aumenta respecto al mes anterior en cinco comunidades y oscila entre el 1,9% de las regiones insulares y el 2,6% de Castilla-La Mancha.
- ✓ La inflación subyacente crece en todas las CC.AA. entre una y cuatro décimas, llegando a alcanzar el diferencial entre ambas áreas los 1,6 puntos en Castilla-La Mancha.
- ✓ La inflación en la zona del euro, según el índice de precios armonizado de Eurostat, se sitúa en octubre en el 2,2%.

## El salario medio en Madrid, un 16% superior al nacional.

- ✓ El INE ha publicado los resultados para 2017 del decil de salarios del empleo principal, de los que se deduce que el salario medio en la Comunidad de Madrid es un 16% superior a la media nacional, con 2.191,7€, el segundo mayor de todas las CC. AA., tras País Vasco (2.208,8 €).
- ✓ El salario medio en 9 de los 10 deciles supera en nuestra región al promedio nacional, especialmente en el estrato de salarios más bajos (decil 1), donde es un 5,4% superior, y más altos (decil 10), donde es un 6,5% superior al nacional.
- ✓ En nuestra región, un 27,4% de los asalariados gana menos de 1.231€ (30% en España) y el 39,1% tiene salarios superiores a 2.136€ (30% en España); Madrid es, así, la tercera región con mayor concentración de salarios elevados (44,4% en País Vasco y 41,4% en Navarra).

Decil de salarios del empleo principal. Año 2017					
Deciles	Intervalo (€)	Porcentaje de asalariados*		Salario medio (€)	
		CM	España	CM	España
<b>Total</b>		<b>100</b>	<b>100</b>	<b>2.191,73</b>	<b>1.888,95</b>
Decil 1	Menos de 712,2	8,3	10	489,49	464,34
Decil 2	De 712,2 a < 1.001,8	9,5	10	874,84	863,90
Decil 3	De 1.001,8 a < 1.230,9	9,6	10	1.126,33	1.121,90
Decil 4	De 1.230,9 a < 1.409,9	8,1	10	1.324,71	1.323,00
Decil 5	De 1.409,9 a < 1.590,3	7,5	10	1.495,13	1.497,73
Decil 6	De 1.590,3 a < 1.817,9	7,4	10	1.701,68	1.698,01
Decil 7	De 1.817,9 a < 2.136,3	10,5	10	1.974,08	1.970,29
Decil 8	De 2.136,3 a < 2.616,3	11,6	10	2.376,69	2.363,15
Decil 9	De 2.616,3 a < 3.367,6	11,3	10	2.962,70	2.955,46
Decil 10	3.367,6 o más	16,2	10	4.918,08	4.631,17

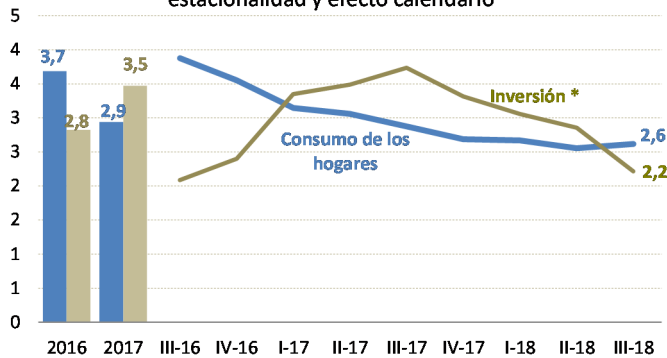
\* Respecto al total de cada territorio

Fuente: INE

Nota: El INE centra su análisis en tres grandes colectivos: un 40% de los asalariados con salarios medios (del decil 4 al 7); un 30% que se encuentran en el tramo alto de remuneración (del decil 8 al 10); y el 30% restante que está en el tramo bajo salarial (del decil 1 al 3).

### Demanda doméstica privada en la C. de Madrid

Tasas de variación interanual sobre datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario

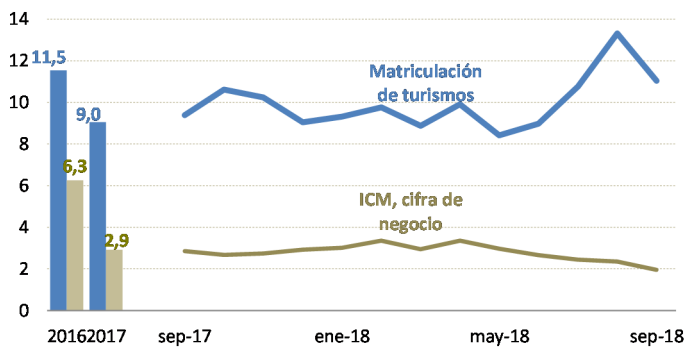


\* Excluida la inversión en viviendas

Fuente: Contabilidad Regional Trimestral, Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

### Consumo privado. Comunidad de Madrid

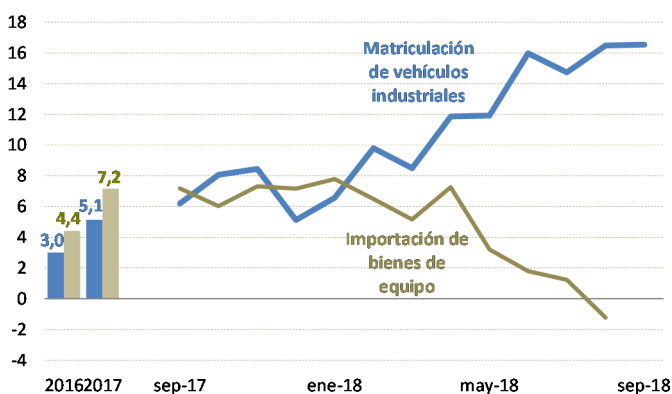
Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



Fuente: INE y DGT

### Inversión empresarial. Comunidad de Madrid

Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, M<sup>º</sup> Eco. y Competitividad y DGT

### El consumo mantiene un crecimiento más estable frente a la atenuación del avance de la inversión.

- ✓ La demanda regional continúa creciendo a buen ritmo en el III TR 2018 (2,7%), aunque está adoptando paulatinamente un perfil desacelerado, que en este III TR es resultado del menor avance de la inversión.
- ✓ La formación bruta de capital aumenta un 3,6%, un p.p. por debajo del II TR. La inversión productiva cede siete décimas (2,2%) y también se modera la relativa a viviendas (-1,7 p.p. frente al II TR), aunque aún en tasas elevadas (6,5%).
- ✓ El consumo de los hogares mantiene estable su ritmo de avance en el III TR (2,6%) y, a pesar de la desaceleración del realizado por las AA.PP., el consumo total también mantiene el mismo crecimiento del II TR (2,5%).

### Algunos indicadores de consumo comienzan a dar señales de moderación; otros aún crecen con fuerza.

- ✓ Hasta agosto se observó un intenso repunte de la matriculación de turismos, condicionado, sin duda, por los cambios normativos en relación a la medición de emisiones WLTP, aplicables desde septiembre. En este mes, las matriculaciones cayeron un 23,6% interanual. Aunque, en lo que va de año los turismos matriculados se elevan a 328.457 (+10,4% interanual), máximo histórico para similar periodo.
- ✓ El ICM ha venido mostrando evolución desacelerada en los últimos meses; en septiembre disminuye un 1,9% y en la media de lo que va de año registra un avance del 1,3% que, no obstante, resulta el segundo más elevado de las CC. AA.
- ✓ En el acumulado hasta septiembre el consumo de gasolinás creció un 7,5% interanual y el de gasóleos aumentó un 1,5%.

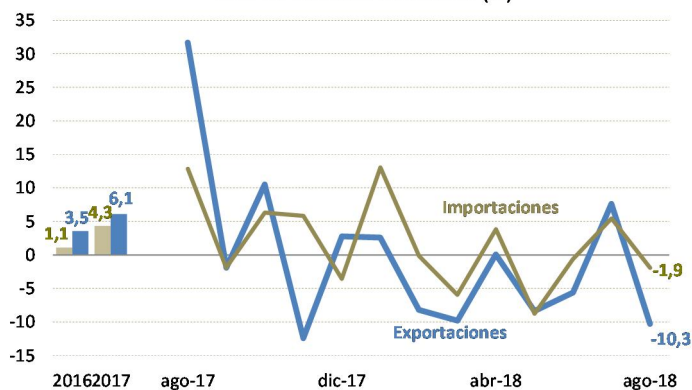
### Evolución dispar de los indicadores de inversión.

- ✓ La matriculación de vehículos industriales en el acumulado hasta septiembre se eleva hasta 50.169 unidades, supone la mayor cantidad para similar periodo desde 2007, con un incremento del 19,8% interanual (3,2% en septiembre).
- ✓ En los últimos meses, la importación de bienes de equipo se está moderando. En el acumulado hasta agosto se reduce un 2,1% interanual, aunque el volumen importado resulta el segundo más elevado desde 2008.
- ✓ El número de visados para construcción de edificación no residencial ha aumentado un 5,3% interanual en el acumulado enero-agosto. No obstante, este avance resulta inferior al registrado en el mismo periodo de 2017.



**Las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid se contraen en el acumulado hasta agosto respecto a los magníficos datos de 2017; las importaciones consiguen mantener el nivel de actividad del año anterior**

**Balanza comercial C. de Madrid**  
Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, M<sup>e</sup> Eco. y Competitividad

La actividad exportadora cae de nuevo en agosto tras el buen dato de julio; las importaciones siguen el mismo patrón pero más suavizado.

- ✓ En agosto, último dato publicado, la Comunidad de Madrid reduce las exportaciones un 10,3% interanual; con un volumen de ventas de 2.327 millones de euros. En lo que va de año la reducción es del 4,3%.
- ✓ La actividad importadora se aminora ligeramente en agosto, el 1,9%, con una cuantía de bienes comprados de 4.665 millones de euros.
- ✓ Esta evolución sitúa la tasa de cobertura en agosto en el 49,9%.

Exportaciones de la Comunidad de Madrid. 10 principales TARIC			
	ACUMULADO A AGO 2018		
	Millones €	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	2.594,1	-12,7	13,4
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.251,8	6,4	11,6
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.089,7	-27,4	10,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.772,2	8,6	9,1
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	1.096,2	-3,6	5,7
99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	866,8	30,1	4,5
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	829,8	-6,6	4,3
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	702,4	-26,3	3,6
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	615,3	-14,2	3,2
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	500,1	-4,9	2,6
<b>TOTAL DE LOS 10 TARIC</b>	<b>13.318,4</b>	<b>-8,0</b>	<b>68,7</b>
<b>TOTALES</b>	<b>19.377,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: AEAT

Máquinas y aparatos mecánicos, el capítulo que más contribuye negativamente al descenso de las exportaciones en agosto y en el acumulado del año.

- ✓ *Productos farmacéuticos* continúa líder de ventas aunque en el acumulado del año reduce su participación hasta el 13,4% y registra una de las contribuciones negativas más elevadas a la tasa de las exportaciones.
- ✓ Después de *Conjunto de otros productos*, la aportación positiva más destacada en el acumulado enero-agosto a la tasa interanual de las exportaciones proviene de *Vehículos automóviles; tractores*.
- ✓ *Aparatos y material eléctrico*, el capítulo que más contribuye positivamente a la tasa interanual de las importaciones en el acumulado del año.

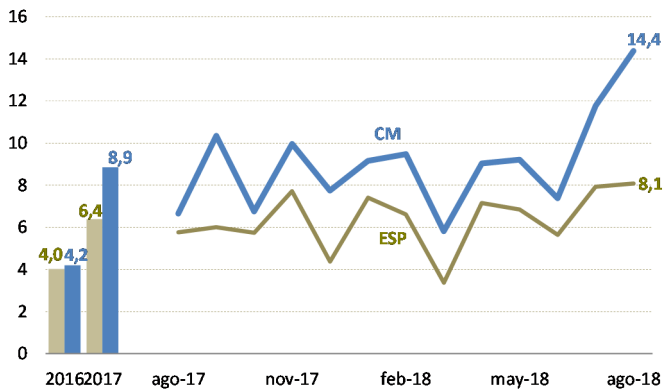
Exportaciones de la Comunidad de Madrid. 10 principales destinos			
	ACUMULADO A AGO 2018		
	Millones €	TV	%total
001 Francia	2.472,3	-11,6	12,8
010 Portugal (d.01/01/86)	1.978,9	0,9	10,2
004 Alemania	1.762,8	-10,2	9,1
006 Reino Unido	1.656,2	3,3	8,5
005 Italia	1.148,1	-2,8	5,9
400 Estados Unidos	1.125,8	0,9	5,8
720 China	635,4	18,1	3,3
952 Avituallamiento terceros	553,1	35,3	2,9
003 Países Bajos	544,2	-7,2	2,8
632 Arabia Saudí	441,6	68,7	2,3
<b>TOTAL DE LOS 10 PAISES</b>	<b>12.318,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>63,6</b>
<b>TOTAL DEL MUNDO</b>	<b>19.377,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>100,0</b>

Fuente: AEAT

Francia, nuestro mejor cliente, es el país que más debilita las exportaciones en lo que va de año.

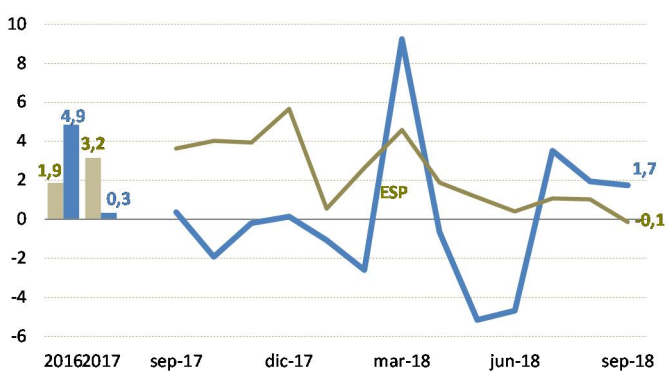
- ✓ Portugal es el país que más influye al alza sobre la tasa de exportaciones en agosto, pero la contribución negativa de Alemania y Francia la supera con creces.
- ✓ Arabia Saudí es el país que más contribución positiva ejerce sobre la tasa de exportaciones y el que registra el crecimiento más intenso en lo que va de año.
- ✓ Alemania se mantiene como nuestro principal proveedor aunque le compramos un 7,2% menos que en 2018. Suiza la contribución positiva más elevada a la tasa de importación en agosto y Suecia en lo que va de año.

**Indicador de Actividad del Sector Servicios (IAS)**  
Tasa de variación interanual (%)



Fuente: INE

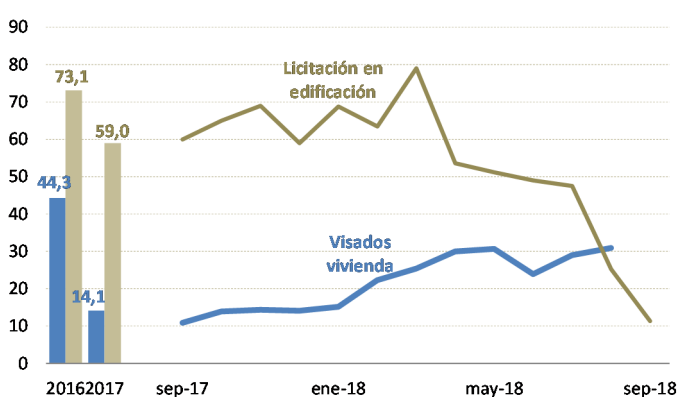
**Índice de Producción Industrial (IPI)**  
Tasa de variación interanual (%)



Datos corregidos de variaciones estacionales y calendario (CVEC)

Fuente: Elaboración propia a partir de datos INE para Madrid; INE para España

**Visados vivienda vs. Licitación en edificación**  
Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Ministerio de Fomento y SEOPAN

## Los indicadores reflejan la expansión del sector servicios.

- ✓ El IASS sigue creciendo con fuerza, 9,4% interanual en cifra de negocio en el acumulado enero-agosto de 2018 y 2,4%, en ocupación. El ICM crece de forma más modesta; en enero-septiembre un 1,3% en cifra de negocios, 1,6% en ocupación.
- ✓ Los indicadores turísticos siguen en máximos en el acumulado enero-septiembre tanto en viajeros como pernoctaciones. Sin embargo relajan sus ritmos de crecimiento hasta el 2,2% interanual el número de viajeros, 1,5% las pernoctaciones.
- ✓ Máximos históricos del transporte aéreo en enero-septiembre tanto de pasajeros como mercancías y avances interanuales del 8,3% y del 11,1% respectivamente. En enero-septiembre el número de viajeros en metro aumenta un 4,8% interanual y en autobús urbano cae un -2,5%.
- ✓ El paro registrado cae un 7,1% interanual en media hasta octubre y la afiliación crece un 4,0% hasta septiembre.

## Debilidad en la evolución de los indicadores industriales.

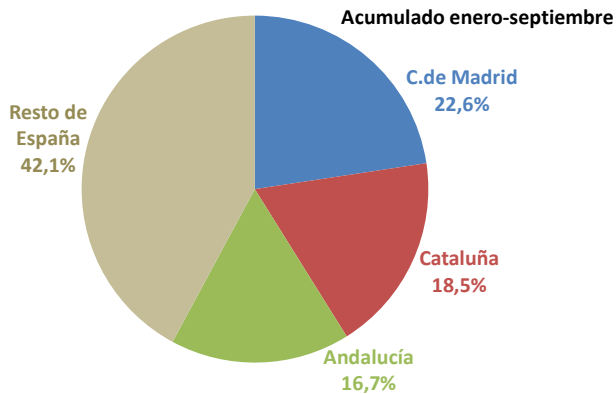
- ✓ La evolución del IPI está reflejando una paulatina recuperación en términos ciclo tendencia en los últimos meses, aunque el crecimiento interanual del promedio anual acumulado hasta septiembre es del 0,2% (datos CVEC).
- ✓ Otros indicadores del sector en Madrid están mostrando también tibios resultados, como el índice de entrada de pedidos en la industria, con un descenso interanual en el acumulado enero-agosto del 0,4% o el índice de cifra de negocios en la industria, que en igual periodo registra un crecimiento interanual contenido, del 1,4%
- ✓ El desempleo cae un 11,7% en el periodo enero-octubre mientras la afiliación crece un 1,6% hasta septiembre

## Se mantiene la reactivación de la construcción.

- ✓ Muy favorable evolución de los indicadores adelantados: los visados relativos a viviendas despegan frente a 2017 y avanzan un 32,4% interanual acumulado hasta agosto.
- ✓ La licitación oficial repunta con un crecimiento medio interanual del 26,7% hasta septiembre, originado por el segmento de obra civil 62,2% que compensa el retroceso del 0,3% de la licitación en edificación.
- ✓ La actividad hipotecaria sobre vivienda continúa aumentando en el acumulado enero-agosto: un 15,5% interanual en número de operaciones y un 23,4% en capital prestado.
- ✓ Hasta octubre el paro registrado se reduce un 15,3% medio interanual y la afiliación crece un 7,3% en media hasta septiembre.

## Mejores perspectivas de las empresas madrileñas para el IV TR, ante un III TR que ha evolucionado peor de lo esperado inicialmente

**Sociedades mercantiles creadas**  
(porcentaje sobre el total nacional)

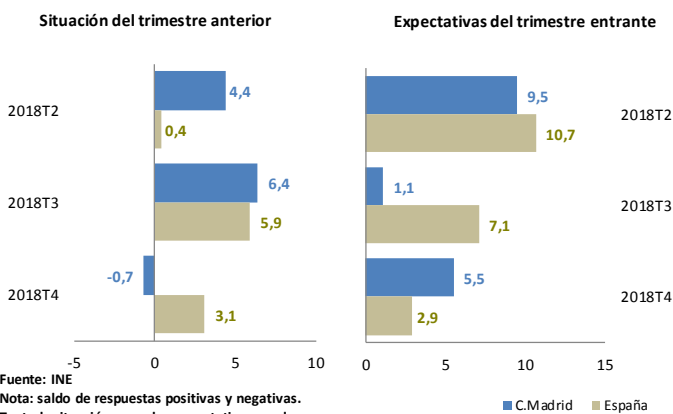


Fuente: INE

### Madrid lidera la creación de empresas en septiembre.

- ✓ La Comunidad de Madrid, protagoniza la creación de empresas en el contexto regional en septiembre, con 1.390 sociedades constituidas, el 23,6% del total nacional. El capital suscrito por éstas ascendió a 53,1 millones de euros, cifra un 45% más baja que la correspondiente al mismo periodo del pasado año.
- ✓ En el acumulado hasta septiembre, la Comunidad de Madrid es la región con mayor creación de sociedades, el 22,6%, así como con mayor volumen de capital suscrito, el 22%. En este periodo, la capitalización media por empresa creada en nuestra región es de 55.177 euros por empresa.

**Indicador de Confianza Empresarial Armonizado**



Fuente: INE

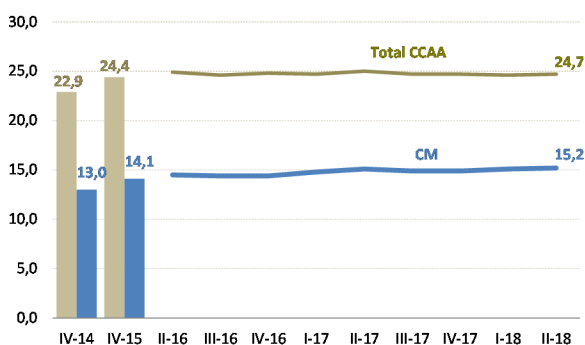
Nota: saldo de respuestas positivas y negativas. Tanto la situación como las expectativas pueden oscilar entre -100 y +100

### Los empresarios madrileños se muestran menos optimistas en relación al III TR pero mejoran sus expectativas para el IV TR.

- ✓ El ICEA del IV TR refleja una moderación de confianza de los empresarios madrileños, con una reducción del índice del 0,6% intertrimestral, en un contexto nacional que refleja una mayor pérdida (-1,7%).
- ✓ El balance de situación (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el III TR) empeora, con un saldo de -0,7 puntos, por debajo de las expectativas manifestadas en el periodo anterior (+1,1).
- ✓ No obstante, mejoran las expectativas para el IV TR, con un saldo de 5,5 puntos, tanto respecto a la situación del III TR como respecto a las expectativas del trimestre anterior, superando además las relativas al conjunto nacional.

## Madrid continúa situándose en el II TR 2018 entre las regiones con menor deuda en porcentaje del PIB, 15,2%

**Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo**  
Porcentaje del PIB (\*)



Fuente: Banco de España (\*) Datos elaborados siguiendo la metodología del nuevo SEC2010

- ✓ Los datos de deuda en el II TR 2018 publicados por el Banco de España sitúan de nuevo a la Comunidad de Madrid entre las regiones menos endeudadas en relación a su PIB, con un 15,2% en dicho periodo. Este porcentaje se sitúa 9,5 puntos por debajo del correspondiente a la deuda autonómica total, 24,7%.
- ✓ El endeudamiento relativo de nuestra región es inferior en 26,6 puntos al de la C. Valenciana, en 20,9 puntos al de Castilla-La Mancha y en 19,3 al de Cataluña. Respecto al I TR, nuestro porcentaje de deuda aumenta en una décima, al igual que en el último año.



**Comunidad  
de Madrid**

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