



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 / 2019

## 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 .....	10
IV.2.A. Demanda interna.....	10
IV.2.B. Demanda externa.....	11
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	12
IV.2.D. Actividad productiva .....	13
IV.3. Precios y salarios .....	17
IV.4. Mercado laboral .....	18
IV.5. Tejido empresarial .....	21
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>22</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>23</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>24</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I. Claves demográficas.....</b>	<b>20</b>
---	-----------

## I. Síntesis de la situación económica

A pesar de la desaceleración de la economía mundial y la persistencia de incertidumbres, la probabilidad de una nueva recesión parece descartarse.

En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid IV / 2018 los datos macroeconómicos apuntan avances que mantienen una buena percepción del momento económico, permitiendo que las expectativas de crecimiento para 2019, si bien algo más moderadas que en años anteriores, prolonguen el crecimiento de la región.

Revisando la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, se puede comprobar que el PIB de la Comunidad de Madrid finalizó 2018 manteniendo un crecimiento sostenido del 3,7% en el conjunto del año, continuando así con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo iniciada en 2015. Nuestro crecimiento mantiene un diferencial de 1,1 puntos porcentuales en términos interanuales en el conjunto de 2018 con la economía nacional. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable ya que la demanda regional se potencia con la importante aportación del sector exterior, aunque se ha producido una suave atenuación del crecimiento a lo largo del año, por el avance más contenido de la demanda regional.

La demanda externa ha venido elevando progresivamente su aportación al crecimiento global desde el I TR 2017, situándose en el IV TR 2018 en 1,2 p.p., similar a la del periodo anterior y la más elevada desde el III TR 2013. Esta dinamización está compensando la paulatina moderación de la demanda regional que, aunque continúa creciendo a muy buen ritmo, vuelve a rebajar su crecimiento en dos décimas en el IV TR, hasta el 2,5% interanual, por el menor avance de la inversión y del consumo.

El gasto en consumo final suavizó una décima su ritmo de crecimiento interanual en el último trimestre del año, hasta el 2,4% (se desacelera el consumo de las AA.PP. pero se mantiene estabilizado el consumo de los hogares en el 2,6%). Mientras, la formación bruta de capital en el cuarto trimestre rebaja medio punto su variación interanual frente al trimestre anterior, hasta el 3,1%, por el menor dinamismo tanto de la inversión en viviendas (+5,7%) como en el resto de la inversión (+1,8%).

Desde una perspectiva sectorial, y en términos interanuales, los servicios continúan siendo el pilar de la economía madrileña. Siguen creciendo con fuerza, aunque a un ritmo del 3,6% en el cuarto trimestre. La construcción continúa creciendo a ritmos elevados aunque se modera hasta el 6,1% en el IV TR 2018, mientras la industria, tras la repentina ralentización del crecimiento experimentado en el II TR, continúa recuperando lentamente tono y crece dos décimas por encima del III TR, hasta un 1,5%.

Como ya se ha comentado en anteriores informes, la demanda de mano de obra es una variable derivada de los niveles de producción existentes, y que depende de la confianza de los agentes en el devenir previsto de la misma en el futuro cercano. Por tanto, los buenos resultados obtenidos por las estadísticas registrales del 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 2019. El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid vuelve a superar los 3.200.000 en marzo y alcanza el máximo valor de la serie histórica (desde 2004). En marzo de 2019, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, en los 3.209.223 afiliados, después de incrementarse en 117.203 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 3,8% interanual.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde 2014. En marzo de 2019 el paro registrado se redujo en 26.314 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -6,9%, alcanzando la cifra de 353.737 desempleados. En el promedio anual hasta marzo el paro disminuyó en 28.897 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2018, lo que supone un descenso del 7,6%.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid cierra 2018 con volúmenes de intercambios ligeramente superiores a los de 2017, uno de los mejores años de la serie, sin embargo en enero de 2019, último dato publicado, muestra signos de atonía.

No obstante, en 2018, el volumen de ventas de nuestra región al exterior asciende a 30.174 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie en dicho periodo, tras 2013. Por su parte, las importaciones se

incrementan ligeramente, el 1,1%, con un volumen de compras de 61.508 millones de euros, la más elevada de la serie en dicho periodo.

La inversión exterior recibida por la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2018 resulta la más elevada de los diez últimos años, con lo que nuestra región consolida su protagonismo como destino preferente de los inversores extranjeros.

La inflación de la Comunidad de Madrid se modera en el I TR 2019 pero dibuja una trayectoria ascendente, mientras que la subyacente se contiene y registra un suave descenso. Los salarios se dinamizan de nuevo en el IV TR 2018, gracias al sector servicios y a la construcción.

La desaceleración del crecimiento de la economía española en 2018 se extenderá a 2019, según las estimaciones disponibles. Los datos publicados recientemente por el INE cifran el crecimiento del PIB nacional en el 2,6% en el conjunto de 2018, cuatro décimas por debajo del avance experimentado en 2017. De forma generalizada, las previsiones disponibles apuntan a la prolongación de este perfil de crecimiento desacelerado a lo largo de 2019. La última edición del panel FUNCAS, del mes de marzo, señalaba un 2,2% como cifra de crecimiento promedio para el presente año (concentrándose la mayoría de instituciones participantes entre el 2,1% y el 2,2%), coincidiendo con la estimación oficial del Gobierno de España (de enero de 2019). El Banco de España publicó en el pasado marzo la actualización de su cuadro macro, manteniendo sin variaciones la anterior estimación global de crecimiento para 2019 en el 2,2%. Para 2020, también mantiene su previsión en el 1,9%. Otras revisiones que se han conocido en los últimos días son, por ejemplo, la del FMI, que rebaja una décima su proyección 2019 para España, hasta el 2,1%, distinguiéndose de otras economías europeas para las que se esperan crecimientos más modestos.

Las previsiones de crecimiento de la economía madrileña elaboradas por distintos centros de predicción reflejan, también, un escenario de desaceleración para 2019 y 2020. No obstante, dentro de este contexto de menor crecimiento, nuestra región mantendrá un importante ritmo de avance, entre el 2,4% y el 2,8% para el presente año, que podría moderarse hasta el 2,1%-2,3% en 2020, atendiendo a las últimas estimaciones disponibles. Todas ellas reflejan un diferencial de crecimiento con la media nacional favorable a nuestra región en ambos años.

***Fecha de cierre de la información: 12 de abril de 2019.***

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

## II. Contexto internacional

### A pesar de la desaceleración de la economía mundial y la persistencia de incertidumbres, la probabilidad de una nueva recesión parece descartarse.

El crecimiento global pierde tracción, con mayores signos de ralentización en Europa, China y Japón, mientras EE. UU. mejora sus indicadores macro y recupera ritmo tras el reciente parón administrativo. La moderada ralentización de la economía global, fuerza la revisión de previsiones por parte de los principales organismos internacionales a la baja. Mientras los principales riesgos asociados a la deriva de las relaciones comerciales entre EE.UU y China, el debilitamiento económico de éste último, o la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin acuerdo, parecen mitigarse, alejando por ahora, el temor a una nueva recesión. El apoyo de los bancos centrales, al ralentizar sus procesos de normalización, interrumpiendo por el momento las subidas de tipos y relajando condiciones financieras, da un respiro hasta que el panorama económico se aclare. La inercia del ciclo global se mantiene moderadamente expansiva.

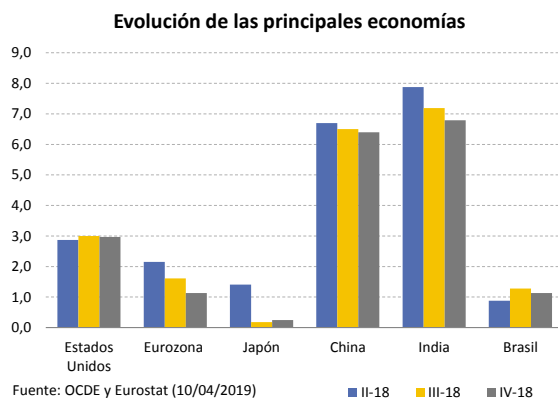
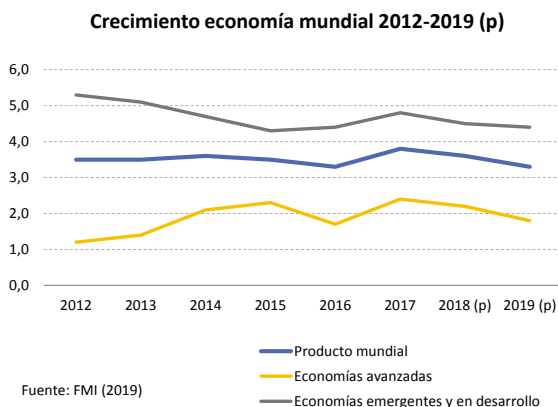
### Avance moderado de la economía en países desarrollados. Las negociaciones comerciales y el *brexit* siguen presentes en la agenda política y trasladando incertidumbre a la economía.

**EE.UU.** sigue liderando el crecimiento entre las economías desarrolladas, terminó 2018 creciendo al 2,9%, si bien se modera y podría estar entrando en fase de desaceleración, en parte por elementos transitorios como el cierre parcial de la administración o la ola de frío extremo que azotó el norte del país al comenzar el año, pero también porque comienza a disiparse el efecto de la rebaja fiscal de 2018 mientras las negociaciones con China avanzan positivamente pero no terminan de cerrarse. Aun así, los indicadores apuntan a la recuperación de impulso en el 1T 2019 y los índices de confianza se mantienen en niveles históricamente altos. La Fed ha pausado las subidas de tipos mientras las presiones inflacionistas estén contenidas y anuncia el fin de los ajustes en su balance en los próximos meses. **Japón**, afectado por los desastres naturales durante 2018, recupera un ritmo de crecimiento en línea con su potencial a largo plazo. El gasto público y las exportaciones serán sus principales puntales este año mientras el sector privado se desacelera por la subida prevista del IVA (del 8% al 10%), que podría ser compensada por medidas de estímulo adicionales.

La economía de la **eurozona** comienza el año creciendo pero de forma muy moderada, lastrada especialmente por el prolongado y confuso desenlace del *brexit*, o los problemas del sector industrial, en particular del sector del automóvil en Alemania, consecuencia de la adaptación a las nuevas normativas de emisiones y la atonía de la demanda global de coche que afecta a las exportaciones. La demanda interna sigue siendo su principal fortaleza, junto con la recuperación gradual del mercado laboral y de los salarios. La inflación se mantiene moderada. El BCE opta por una política más acomodaticia, retrasando la subida de tipos y aprobando un nuevo programa de liquidez para los bancos (TLTRO).

### Las emergentes inician su recuperación al mitigarse los riesgos y crecer los flujos de capitales.

**China** modera su crecimiento pero de forma controlada gracias a las medidas de estímulo del gobierno: rebajas fiscales que alentarán al sector privado e incentivos al gasto público en infraestructuras. El conflicto comercial con EE.UU. que no termina de cerrarse y el agotamiento de la demanda doméstica son sus principales problemas. **India**, a la espera del resultado electoral de mayo, se espera que no se reviertan las reformas estructurales. **Brasil** implementará nuevas reformas para reactivar la demanda doméstica. **Turquía** sigue inmersa en una fuerte crisis económica con caídas significativas del consumo y la inversión.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

**El crecimiento del PIB de España se desacelera cuatro décimas en 2018, hasta el 2,6%.**

A lo largo de 2018, el crecimiento del PIB nacional ha ido mostrando una suave moderación y desde el 3,1% interanual del IV TR 2017 ha cedido seis décimas en su ritmo de avance, registrando en el IV TR 2018 una tasa interanual del 2,3% (dos décimas inferior a la del periodo anterior).

En el conjunto de 2018, el PIB de España muestra un crecimiento frente al año anterior del 2,6% (3,0% en 2017), explicándose la desaceleración por el deterioro de la demanda externa, que pasa de aportar una décima al avance del PIB en 2017 a restar tres en 2018. Entretanto, la demanda nacional mantiene estable su contribución al crecimiento en 2,9 puntos.

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

La demanda doméstica experimentó una ralentización de su dinamismo en el segundo semestre de 2018, cerrando el ejercicio con una contribución de 2,5 puntos al crecimiento del PIB del IV TR 2018, dos décimas inferior a la del III TR. Se observa una importante moderación del ritmo de avance de la inversión (4,6% interanual, ocho décimas menos que en el trimestre anterior), mientras el gasto en consumo final frena su deterioro, manteniendo su ritmo de avance en el 2,0%.

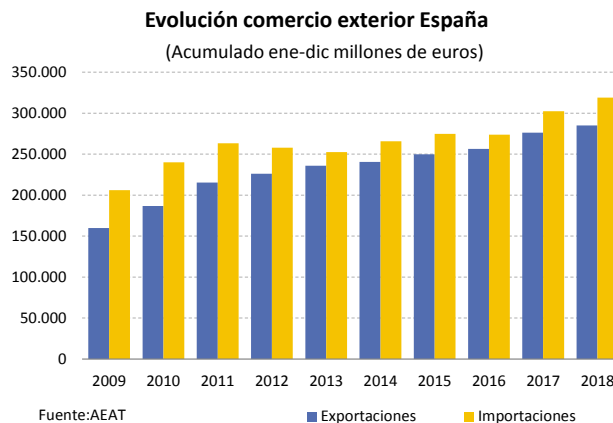
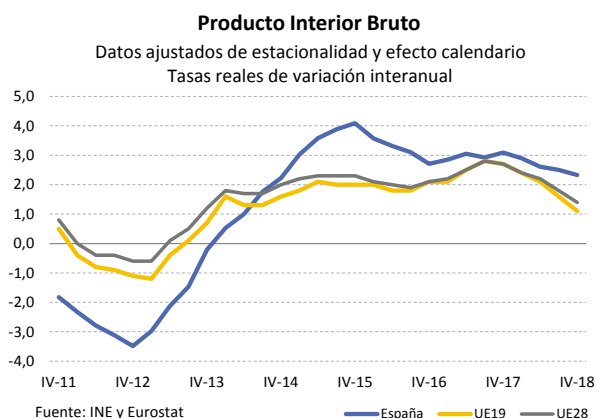
Por su parte, la contribución de la demanda externa continúa siendo negativa en el IV TR, manteniendo la cifra del periodo anterior, -0,2 p.p., moderándose el crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones.

#### 2. Sector Exterior

**Los intercambios comerciales de España con el extranjero continúan registrando cifras record en 2018, sin embargo el déficit comercial se dispara. 2019 comienza con ligeras reducciones de las exportaciones y manteniendo el nivel de hace un año para las importaciones.**

Las exportaciones españolas de bienes en 2018 aumentaron un 2,9% interanual, alcanzando 285.023,9 millones de euros, cifra record en la historia de la serie. Las importaciones se incrementaron un 5,6% interanual, con un total de 318.863,9 millones de euros. El saldo comercial alcanzó un déficit de 33.840,0 millones de euros, el más elevado desde 2012, con un aumento del 36,8% con respecto al de 2017. La tasa de cobertura se situó en el 87,3%, 3,3 puntos porcentuales menos que en el mismo mes de 2017.

En enero, último dato publicado, las exportaciones experimentan una reducción del 1,3%, mientras que las importaciones crecieron un 0,9% en términos interanuales. El descenso de las exportaciones es inferior al de Reino Unido (-1,7%), pero contrasta con los aumentos registrados por la UE-28 (2,2%) y la zona del euro (2,4%), así como la de algunos de sus socios: Francia (5,2%), Italia (2,9%) y Alemania (1,7%). Fuera de esta zona, reseñar el crecimiento de las ventas de China (8,5%).



### 3. Mercado de trabajo

**El número de cotizantes en España alcanza su cifra más alta en los últimos 12 meses (19.043.576) y el paro registrado cae por debajo de los 3,3 millones. La EPA del cuarto trimestre del año refleja la creación de 566.200 empleos y la reducción de más de 460.000 parados en los doce últimos meses.**

En el IV TR 2018 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 462.400 personas, a un ritmo del -12,3% respecto al mismo periodo de 2017. El paro baja en términos interanuales en España desde el IV TR 2013, y en los catorce últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.304.300, 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 por encima de los 500.000 puestos de trabajo (566.200 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 3,0% interanual, que es la tasa más alta desde el I TR 2016. En términos absolutos, la creación de empleo interanual ha sido mayor que la reducción del paro, con lo que la población activa aumenta en 103.800 personas, un 0,5% 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 167.467 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -4,9%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en marzo de 2019 en 3.255.084 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en marzo en 541.488 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 2,9% y que sitúa la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 19 millones varias veces en 2018, en 19.043.576 efectivos.

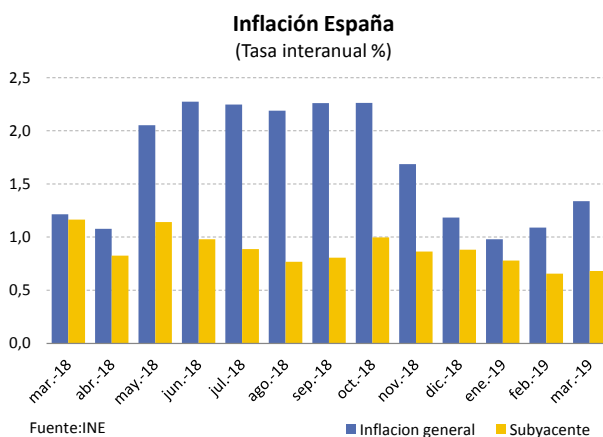
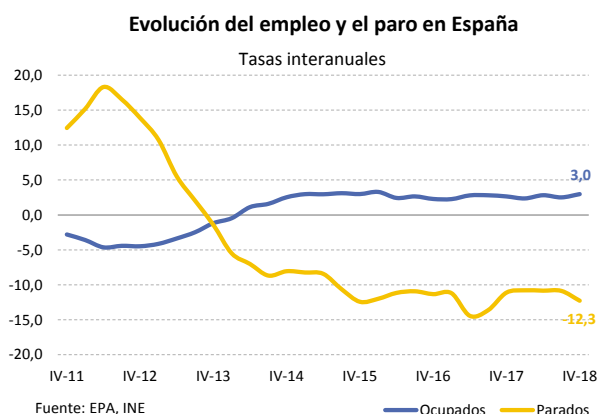
### 4. Precios

**La inflación se contrae en el I TR 2019 aunque traza una senda alcista a lo largo del trimestre. La subyacente se contiene y se asienta en el mínimo de los últimos doce meses.**

La inflación inicia el 2019 con una tasa del 1,0%, el valor más baja de los últimos once meses. Los dos siguientes meses dibuja una suave curva ascendente que le sitúa en marzo en el 1,3% (último dato publicado), cifrando una inflación media del 1,1% en el I TR 2019. El comportamiento alcista de los productos energéticos impulsa esta subida convirtiendo a los grupos 'Transporte' y 'Vivienda' en los más inflacionistas.

La inflación subyacente, que no considera el efecto de los precios de la energía, ni de los alimentos no procesados, se contiene en el primer trimestre en el 0,7%.

La inflación nacional se sitúa por debajo de la europea (1,4%), una décima. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en marzo es, igualmente, del 1,3% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### La Comunidad de Madrid cierra 2018 manteniendo un crecimiento sostenido del 3,7%.

Según los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de nuestra región (IECM), el crecimiento del PIB en el conjunto de 2018 resultó del 3,7%, manteniendo el mismo ritmo de avance desde 2015. Nuestra región continúa creciendo por encima del conjunto nacional, que registra un avance del 2,6%, con lo que se amplía el diferencial de crecimiento entre ambas zonas.

De forma global, la demanda regional ha experimentado una moderación de su ritmo de avance, de tres décimas, hasta el 2,8%, que se ha visto compensada por una mayor aportación de la demanda externa, que se eleva hasta 1,1 p.p., la mayor de los últimos cinco años.

#### Suave atenuación del crecimiento a lo largo del año, por el avance más contenido de la demanda regional.

La evolución por trimestres ha ido dibujando un perfil de crecimiento desacelerado a lo largo de todo el año, aunque manteniendo ritmos de crecimiento muy dinámicos. Así, alcanza en el IV TR 2018 un avance del 3,4%, dos décimas por debajo del III TR.

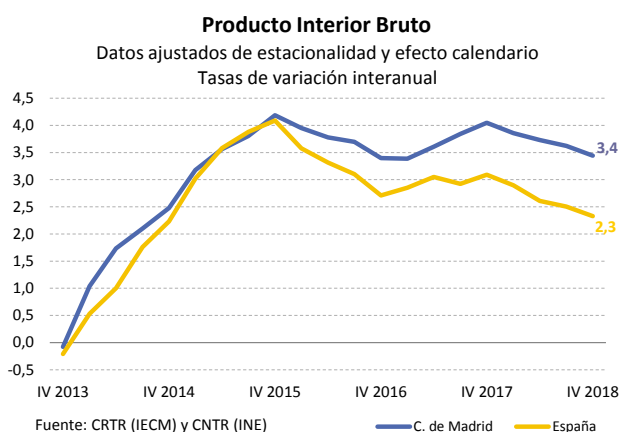
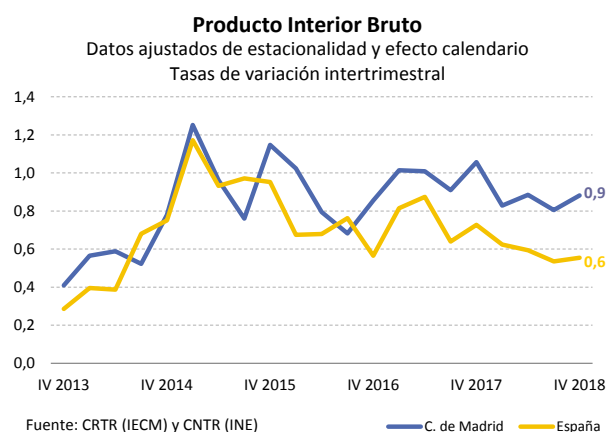
La demanda externa ha venido elevando progresivamente su aportación al crecimiento global desde el I TR 2017, situándose en el IV TR 2018 en 1,2 p.p., similar a la del periodo anterior y la más elevada desde el III TR 2013. Esta dinamización está compensando la paulatina moderación de la demanda regional que, aunque continúa creciendo a muy buen ritmo, vuelve a rebajar su crecimiento en dos décimas en el IV TR, hasta el 2,5% interanual, por el menor avance de la inversión y del consumo.

El gasto en consumo final suavizó una décima su ritmo de crecimiento interanual en el IV TR, hasta el 2,4% (se desacelera el consumo de las AA.PP. pero se mantiene estabilizado el consumo de los hogares en el 2,6%). Mientras, la formación bruta de capital en el IV TR rebaja medio punto su variación interanual frente al trimestre anterior, hasta el 3,1%, por el menor dinamismo tanto de la inversión en viviendas (+5,7%) como en el resto de la inversión (+1,8%).

#### Servicios y construcción, los sectores más dinámicos, aunque atenúan su ritmo de avance.

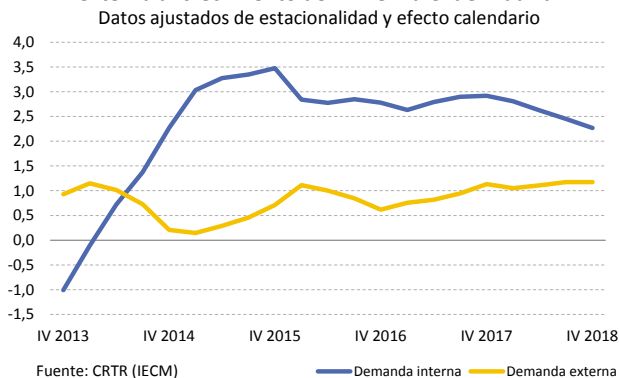
Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los **servicios** continúan siendo el pilar de la economía madrileña. Siguen creciendo con fuerza, aunque a un ritmo ligeramente inferior (3,6% en el IV TR, tres décimas menos que en el III TR). Sus tres ramas muestran avances inferiores a los del III TR: *servicios a empresas y financieros*, la de mayor peso, registra una tasa del 4,4%; *otros servicios* avanza un 3,8% y *servicios de distribución y hostelería* modera su ritmo de avance hasta el 2,3%.

La **construcción** continúa creciendo a ritmos elevados aunque se modera por segundo trimestre consecutivo, hasta el 6,1% interanual en el IV TR 2018, siete décimas por debajo del periodo anterior. La **industria**, tras la repentina ralentización del crecimiento experimentado en el II TR, continúa recuperando lentamente tono y crece dos décimas por encima del III TR, un 1,5%.

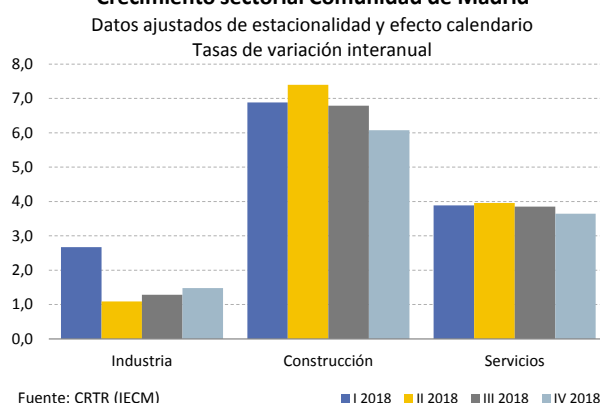




### Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid



### Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid



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

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

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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

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

Según los últimos datos disponibles correspondientes al mes de febrero proporcionados por la DGT (provisionales), la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanza las 33.551 unidades, lo que supone una caída del 6,3% respecto al mismo mes de 2018 y la menor, para un mes de febrero, de los últimos cuatro años. En los dos primeros meses del año se han matriculado en nuestra región 61.818 turismos, un 7,6% menos que el año anterior.

Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en febrero se incrementó un 19,2% interanual, con 5.494 unidades alcanza la cifra máxima para un mes de febrero desde 2008. En el acumulado enero-febrero el aumento de unidades matriculadas ha sido del 12,5%.

De acuerdo a los datos publicados por ANFAC, en el I TR 2018 se matricularon en la Comunidad de Madrid un 3,8% menos turismos que un año antes. Sin embargo, la matriculación de camiones en el mismo periodo, se incrementó un 13,0%. También destaca el gran aumento de compras de vehículo eléctrico e híbrido enchufable, en particular en la Comunidad de Madrid, que es la que realiza el mayor número de ventas de electrificados en España, un 58% del total hasta marzo.

#### En 2018 crece fuertemente el consumo de gasolina y algo menos el de gasóleo.

En 2018 el consumo de gasolinas crece y se acelera fuertemente, un 8,9%. El del gasóleo, por su parte, crece más discretamente, un 3,0% si bien es el mayor crecimiento anual registrado desde 2007. En el primer bimestre de 2019 el consumo de gasolinas se incrementa un 5,8% interanual, el mayor crecimiento observado en la serie para igual periodo. Sin embargo, el consumo de gasóleos se reduce un -4,3% interanual (aumentó un 1,2% en el mismo periodo del año anterior).

#### Las importaciones de bienes de equipo crecieron en 2018, si bien a un ritmo más lento.

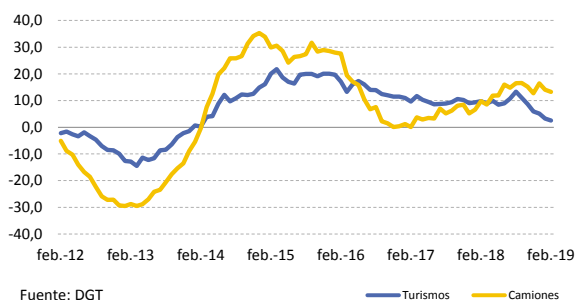
El volumen de importaciones de bienes de equipo en 2018 se incrementó un 0,4%. El último dato disponible correspondiente a enero de 2019 marca un nuevo máximo en la última década ya que no se alcanzaba este nivel de importaciones en el mes de enero desde enero 2008, si bien la tasa interanual es del 7,7%, algo inferior a la de un año antes (8,2%). La reactivación de la demanda interna que estaba fomentando el aumento de este tipo de importaciones comienza a ralentizarse y por tanto el crecimiento anual de estas importaciones se ha suavizado.

#### Importante caída de los créditos y depósitos al sector privado en 2018.

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos y depósitos del sector privado por CC. AA. se observa que en el conjunto de 2018 los agentes económicos (particulares y empresas) han ido perdiendo capacidad de endeudamiento trimestre a trimestre. Los créditos en nuestra región (con valores deflactados) muestran una caída del -10,2%, regresando a tasas interanuales que no se veían desde 2013. Por su parte, los depósitos deflactados vuelven a reducirse, un -2,8% (-4,5% en el II TR 2018).

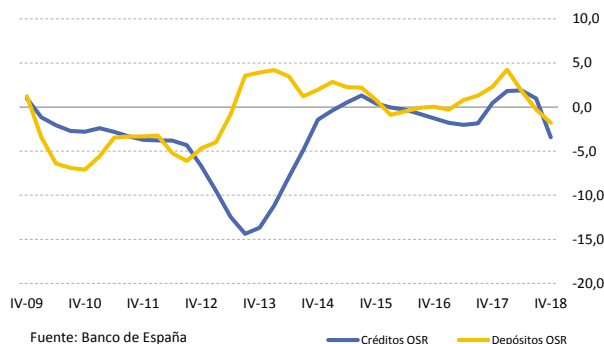
**Matriculaciones de vehículos C. de Madrid**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



**Créditos y Depósitos. Sector privado**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



### IV.2.B. Demanda externa

**La balanza comercial de la Comunidad de Madrid cierra 2018 con volúmenes de intercambios ligeramente superiores a los de 2017, uno de los mejores años de la serie. Enero de 2019, último dato publicado, muestra signos de atonía.**

Con los datos definitivos de 2017, las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid registran en el conjunto de 2018 una tasa de variación del 0,6%, cifrado en un volumen de ventas al exterior de 30.174 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie, tras 2013. En el primer mes de 2019, último dato disponible, las exportaciones se reducen un 0,7% interanual en la Comunidad de Madrid.

Con datos definitivos de 2017, las importaciones en 2018 registran un avance del 1,1% interanual con un volumen de compras de 61.508 millones de euros, la mejor cifra de la serie desde 2009. Las importaciones realizadas en enero de 2019, se incrementan un 2,0% respecto a enero de 2018.

Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial en 2018 en 31.333,8 millones de euros (el más elevado de la serie desde 2009) y la tasa de cobertura en el 49,1%.

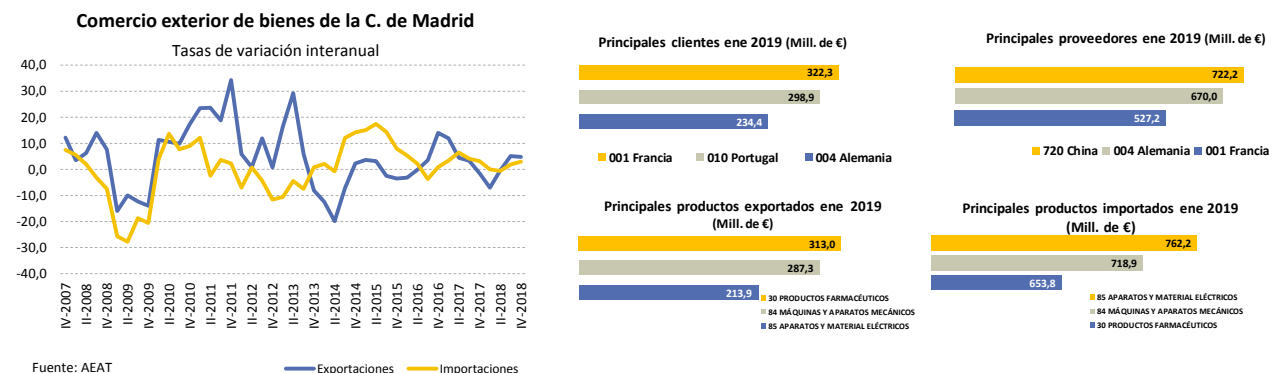
**En 2018, Aeronaves; vehículos espaciales es el capítulo que más impulsan el crecimiento de las ventas. Por países, Francia consolida su posición como mejor cliente, con la mayor contribución al alza sobre la tasa de exportaciones.**

El capítulo más vendido en 2018 ha sido *Productos farmacéuticos* participando con el 13,5% (el 14,5% en 2017) del total exportado por nuestra comunidad, aunque ha minorado sus ventas un 6,3% respecto a 2017, resultando el TARIC que más ha contribuido negativamente a la tasa de exportaciones. En enero 2019, *Combustibles, aceites minerales* es el capítulo que más impulsa al alza la tasa de exportaciones, con un incremento sobre enero de 2018 del 132,5% (por sustanciales partidas a Francia, Portugal y Luxemburgo que suman 114.347 millones de euros).

En cuanto a las importaciones, los tres capítulos más demandados por nuestra comunidad son los que más contribuyen al alza sobre la tasa de las importaciones de 2018. En enero, *Aparatos y material eléctrico* escala una posición, situándose como líder con el 14,9% del total comprado.

Por países, en 2018 el crecimiento más significativo corresponde a Arabia Saudí, que entra en el ranking en la décima posición (la 16 en 2017), con el 2,3% del total vendido por la Comunidad de Madrid, tras incrementar en un 52,8% interanual el volumen de ventas en 2018. En enero, es de nuevo Arabia Saudí el país que más crece (97,1% interanual) escalando una posición; el incremento en la venta de *Vehículos, material ferroviario* lo justifica. Sin embargo, Portugal es el que más contribuye positivamente a la tasa de exportación, acaparando el 13,1% del total vendido. En sentido contrario, Reino Unido ejerce la influencia negativa más acusada, con una caída de las ventas del 37,9% interanual.

Respecto a las importaciones, China ha desempeñado un papel destacado en 2018, alcanzando la segunda posición (la tercera en 2017), con el 11,7% del total comprado. Sin embargo Alemania, nuestro principal proveedor realiza una de las contribuciones negativas más destacadas a la tasa interanual de importaciones de 2018. Siguiendo esta línea, en enero, China consigue alcanzar la primera posición en el ranking, desbancando a Alemania su posición de líder de los últimos cinco años y absorbiendo el 14,1% del total importado por nuestra comunidad.



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

#### La inversión exterior recibida por la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2018 resulta la más elevada de los diez últimos años.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el IV TR 2018, último dato publicado, asciende a 6.085 millones de euros, un 14,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior, aunque sigue resultando la más importante de todas las regiones españolas (representa el 70% del total nacional).

En el conjunto de 2018, la inversión exterior recibida por nuestra región se eleva a 39.925 millones de euros, un 125,3% superior a la de 2017, cifra muy condicionada por el excepcional volumen de inversión del II TR 2018 (distorsionado por una importante operación de compra de acciones realizada por una empresa española a través de una filial extranjera). La inversión en el conjunto de España, a su vez, se eleva a 46.828 millones de euros en 2018, un 71,2% superior a la del año anterior.

En este contexto, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 85,3% del total nacional en 2018, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por Cataluña, con el 6,4%, seguida de País Vasco y Comunidad Valenciana, que suponen, cada una, el 2,1% del total.

El origen de la inversión (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) en 2018 se ve distorsionado también por el motivo descrito anteriormente, siendo España el principal inversor (37,2% del total). A parte de esta circunstancia, los mayores inversores en Madrid han sido EE.UU. (18,2% del total), Reino Unido (5,8%), Australia (5,4%), Italia (4,6%) y Alemania (3,7%).

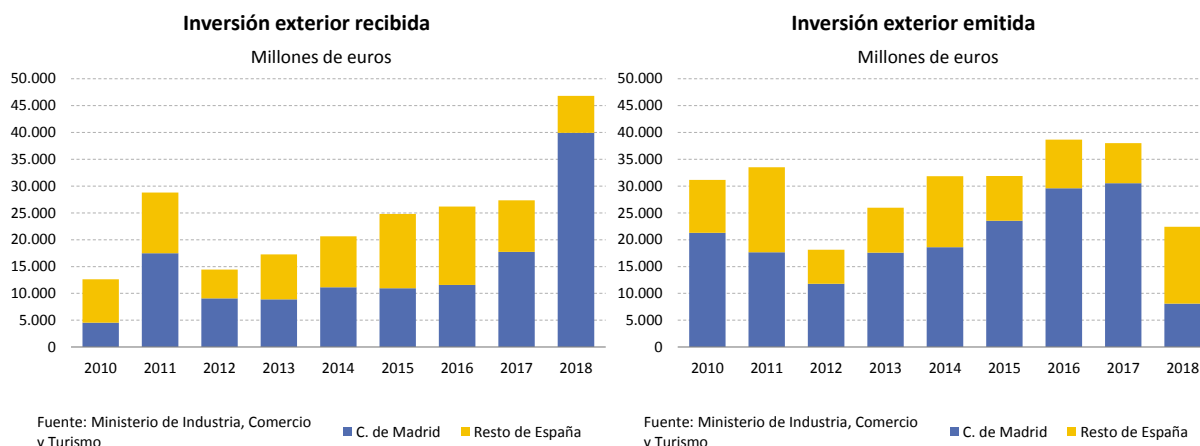
En cuanto a los sectores receptores de la inversión en 2018, la mayor parte se destinó a *almacenamiento y actividades anexas al transporte* (por la operación descrita anteriormente). A parte de éste, los principales receptores de inversión fueron *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (9,4% del total), *construcción de edificios* (9,2%), *actividades inmobiliarias* (6,5%) y *telecomunicaciones* (6,2%).

#### La inversión emitida se modera en Madrid y en España.

La Comunidad de Madrid invirtió 2.458 millones de euros en el exterior en el IV TR 2018, un 87,0% menos que en el mismo periodo de 2017. Aun así, supone un 65,0% del total de inversión española emitida, el mayor porcentaje de todas las regiones.

En el conjunto de 2018, nuestra región ha invertido en el exterior 8.083 millones de euros (-73,5% respecto a 2017). La inversión nacional se eleva a 22.416 millones de euros en 2018, un 41,0% por debajo de la del año anterior. Así, la inversión de Madrid en el exterior en el último año supone el 36,1% del total nacional, seguida de Cataluña, con el 23,2% del total.

Son dos los principales sectores inversores en el exterior en 2018: *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, el más importante (51,2% de la inversión emitida por nuestra región) e *ingeniería civil*, que supone el 17,5%. En cuanto a los países a los que se dirige esta inversión destacan Argentina (18,6% del total), seguido de Brasil (17,2%), EE.UU. (15,7%), México (11,5%) y Alemania (11,2%).



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### El VAB industrial mejora su ritmo de avance en el segundo semestre de 2018.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, en el IV TR 2018 se produce una nueva y suave aceleración del VAB industrial hasta el 1,5% interanual que, sin embargo, resulta 1,2 puntos inferior a la tasa del mismo trimestre de 2017. En el II TR 2018 el crecimiento del VAB industrial redujo su ritmo de crecimiento 1,6 puntos respecto al I TR, situándose en el 1,1%, recuperando ligeramente el ritmo a lo largo del segundo semestre del año. A pesar de la desaceleración observada, la industria madrileña presenta tasas interanuales de crecimiento positivas veintiún trimestres consecutivos.

#### Comportamiento más moderado de los indicadores de actividad industrial.

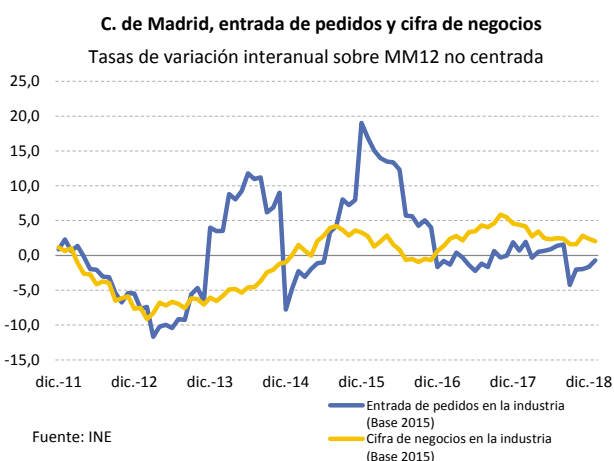
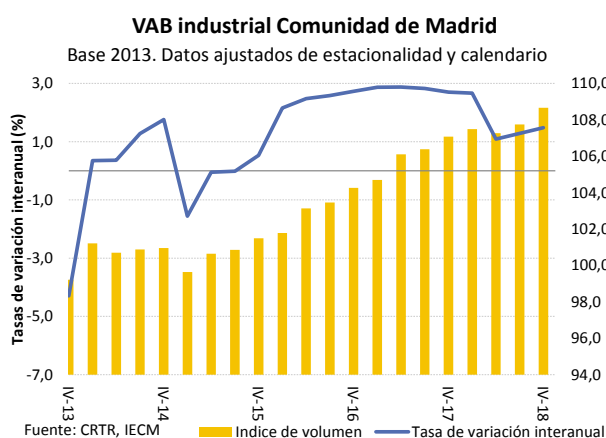
Los nuevos datos (provisionales) del Índice de Precios Industriales (IPI) de la Comunidad de Madrid con datos corregidos de estacionalidad y calendario correspondientes al mes de febrero presentan un crecimiento del 1,7% respecto al mismo mes del año anterior, atenuando su ritmo de avance tras alcanzar un 6,4% interanual en enero. En términos ciclo tendencia los datos del IPI muestran una estabilización de su perfil de crecimiento. En España, por el contrario se aprecia una reducción del -0,3% interanual, empeorando frente al aumento experimentado en el mes anterior (2,7%). Desde julio, además, se observa un comportamiento del IPI (CVEC) más favorable en nuestra región que en el conjunto de España.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI) presenta en enero de 2019 un incremento interanual del 6,1% y cerró 2018 con un descenso interanual del acumulado del año del 1,6%. En España, se contrae un 1,9% en enero, mientras en el conjunto de 2018 creció un 6,4%.

Por su parte, el índice de cifra de negocios en la industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, que mostró un perfil expansivo desde finales de 2016, se desacelera en el último año con un crecimiento interanual del 2,4%, que resulta 2,2 puntos porcentuales inferior al de 2017. En enero de 2019 avanza un escueto 0,2% interanual, si bien mejora frente a la caída del mes anterior. En España, crece, en el mismo periodo, también el 0,2%, remontando, igualmente, la caída interanual de enero.

#### El mercado de trabajo en el sector industrial continúa su recuperación.

De acuerdo con la EPA del IV TR 2018, el número de ocupados en la industria madrileña se reduce un 1,3% interanual. En media anual 2018 la ocupación en el sector volvió a crecer aunque muy levemente, un exiguo 0,1% (300 nuevos ocupados, que contrastan con los 29.700 del año precedente). Por su parte el paro industrial EPA de la Comunidad de Madrid en el IV TR 2018 presenta una importante reducción del 23,8% interanual (2.900 parados menos y una cifra final de parados industriales de 9.300 personas en el IV TR). Por su parte el paro registrado se redujo en el acumulado enero-marzo 2019 un 10,6% mientras que la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 0,9% interanual.



## 2. Construcción

### Se mantiene un importante crecimiento del VAB del sector.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el VAB de la construcción regional presenta un crecimiento interanual del 6,1% en el IV TR 2018. Acumula, así, diecinueve trimestres consecutivos de crecimiento que se ha acelerado de forma muy importante desde el inicio de 2017. No obstante, la segunda mitad de 2018 muestra cierta atenuación del ritmo de avance del VAB del sector, si bien se mantiene vigoroso. Acaba el año con un avance interanual del 6,1% en el IV TR, siete décimas inferior al del III TR y la menor tasa de los cuatro trimestres de 2018.

### En 2019, salvo la licitación de obra civil, los indicadores mantienen aún perfiles alcistas.

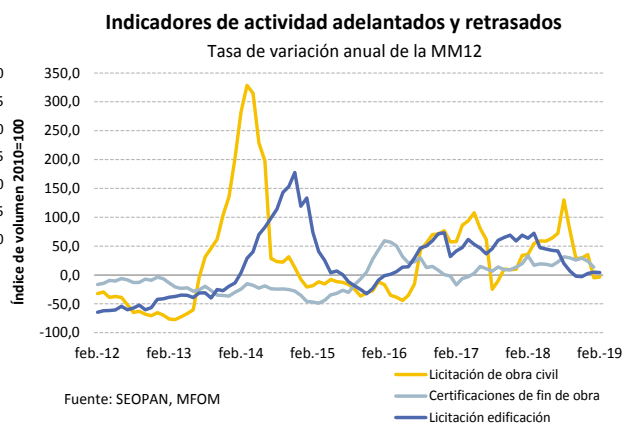
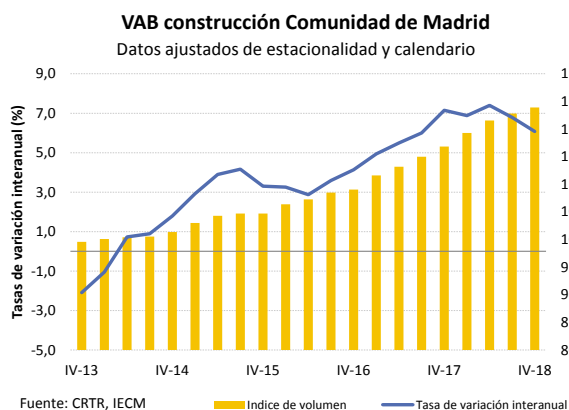
A pesar de su desaceleración respecto a 2017, los importes totales licitados en la región en 2018 mantienen ritmos de crecimiento aún significativos, un 17,4% en el conjunto de 2018, situándose el volumen total licitado por encima de los 2.241 millones de euros, la mayor cuantía anual desde 2010. Sin embargo en el acumulado enero-febrero de 2019 se produce una retracción de la licitación total en términos interanuales cifrada en el 25,2%. En 2018, la obra civil resultó ser el componente con la evolución más dinámica creciendo un 35,1% interanual, alcanzando un nivel de 1.178,2 millones de euros, asimismo el nivel más alto desde 2010. Por su parte la licitación de edificios creció en 2018 un 2,5% interanual alcanzando una cifra de 1.062,9 millones de euros, la más alta desde 2010. Por su parte en el acumulado enero-febrero de 2019 la obra civil, con una reducción interanual del 48,7%, es la responsable del descenso de la licitación total, mientras que la licitación de edificios creció en el mismo periodo acumulado un 28,9%.

El resto de indicadores adelantados reflejan, asimismo, importantes crecimientos, aunque algunos con cierta tendencia a la moderación. Las licencias municipales aumentan en términos interanuales en el acumulado enero-octubre de 2018 un 25,6%. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos, que obtienen un avance en 2018 del 4,7%, retroceden en enero de 2019 un 4,8% interanual. Por otra parte, como indicador de carácter retrasado, las certificaciones de fin de obra, que vienen creciendo desde 2015, aumentan en 2018 un 23,8% muy superior al del 13,5% registrado en 2017; sin embargo en enero de 2019 registra una contracción del 56,0%.

### Buena evolución del mercado residencial que contribuye a los buenos resultados del empleo.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció en 2018 un 9,5% interanual. Sus dos segmentos presentan tasas interanuales positivas: 13,4% vivienda nueva y 8,5% vivienda usada, con predominio de la vivienda usada (77,8% del total). El crédito hipotecario sobre vivienda persiste en su crecimiento en 2018, número operaciones un 14,9% y 23,1% en capital prestado, evolución que se acelera en enero de 2019 con un crecimiento del número de hipotecas del 104,8% respecto a enero de 2018 y de un 51,4% del capital prestado.

Buena marcha del mercado de trabajo. En 2018 la afiliación a la Seguridad Social crece un 7,1% y el paro registrado se reduce un 15,1% (7,1% y 14,9% en el acumulado enero-marzo de 2019).



### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios continúa siendo el pilar fundamental del crecimiento de la economía madrileña.

En el IV TR 2018, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, 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 creció el 0,9% respecto del trimestre anterior y el 3,6% respecto del mismo trimestre del año anterior. El crecimiento del VAB del IV TR refleja una desaceleración de dos décimas respecto del trimestre anterior (tasa cuatro décimas inferior a la del mismo trimestre del año anterior), dibujando un perfil de moderación de sus ritmos de avance a lo largo de 2018.

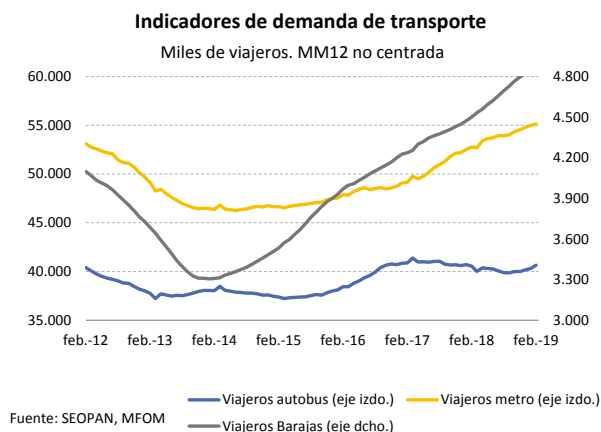
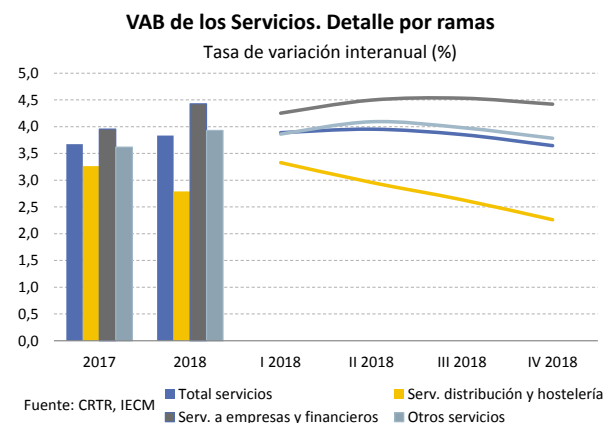
En cuanto a las ramas que conforman el agregado de servicios, todas ellas crecen con mayor o menor intensidad en el IV TR 2018, si bien moderan ligeramente su ritmo de avance interanual frente al III TR. Así, *servicios a empresas y financieros*, con un aumento interanual del 4,4%, es la rama que se mostró más dinámica, aunque moderó su ritmo de avance en una décima; *otros servicios*, con un 3,8%, ve reducido su crecimiento dos décimas respecto al trimestre anterior y *servicios de distribución y hostelería* rebajan su tasa interanual en tres décimas, hasta el 2,3%.

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

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta finales de 2018. A partir de diciembre del pasado año, el ritmo de avance, a pesar de seguir fuerte, se suaviza. En enero de 2019, último dato publicado, el incremento es del 3,9% interanual, tasa que, aunque más moderada que en meses anteriores, resulta tres décimas superior a la de diciembre. En España la cifra de negocios del IASS ha tenido una trayectoria similar aunque la pérdida es menos intensa: en enero ha crecido interanualmente el 5,4% (2,7 p.p más que en diciembre de 2018). 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 2019 fue del 2,9%, cinco décimas más que en diciembre del año pasado. En España creció algo menos el mismo mes, el 2,2%.

#### Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías y del transporte urbano madrileño, tanto en el Metro de Madrid como en el autobús urbano.

El tráfico de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas presenta un buen comportamiento a principios del año 2019, aunque suavizando el ritmo de crecimiento respecto de meses anteriores. Así el último dato publicado correspondiente a febrero de 2019 muestra un avance del 5,9% interanual, bajando tres décimas respecto a la tasa de enero (6,2%). En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil no centrada, la serie de viajeros venía dinamizando intensamente su crecimiento desde finales de 2017, aunque parece frenar esta aceleración en el inicio de 2018.



En relación con el tráfico de mercancías, el último dato publicado del mes de febrero de 2019 indica un crecimiento respecto del mismo mes del año anterior del 6,8% ganando impulso respecto del mismo dato del mes anterior. No obstante, desde junio de 2018, el tráfico de mercancías presenta crecimientos algo más suaves siendo inferiores a dos dígitos. La media móvil no centrada de la serie de mercancías presenta un comportamiento interanual desacelerado desde mayo de 2018.

Buenos resultados para el transporte urbano en el Metro de Madrid ya que mantiene el crecimiento de sus cifras de viajeros con una tasa interanual en febrero de 2019 del 3,5%. El acumulado anual del primer bimestre fue del 4,0%. Aún más importante fue el crecimiento del transporte urbano en autobús que ha aumentado en número de viajeros un 9,9% interanual en febrero y se acelera por tercer mes consecutivo. En el acumulado hasta febrero aumenta un 7,0% respecto al mismo periodo del año anterior.

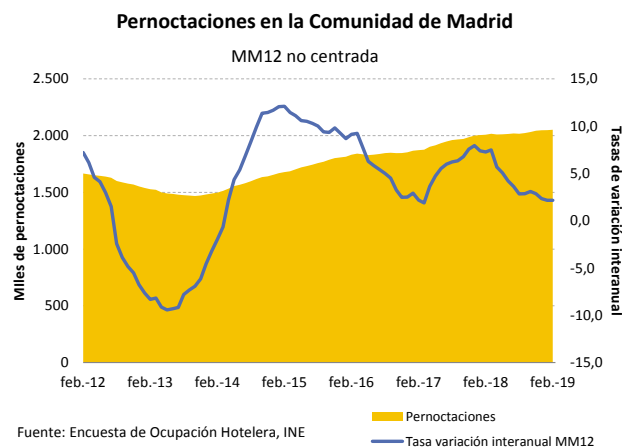
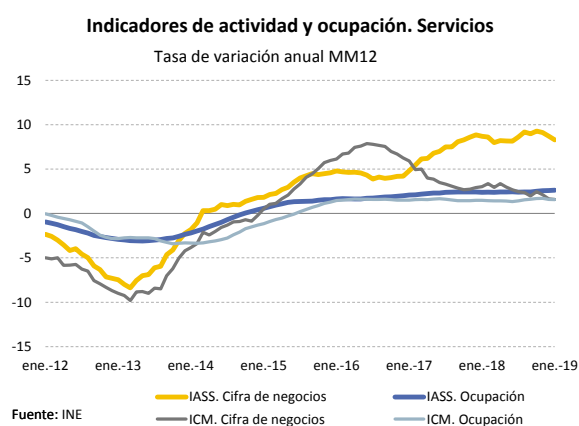
### En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación lo mantiene.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento (medido con la MM12) desde principios de 2016. El último dato publicado correspondiente a febrero de 2019 indica un crecimiento interanual del 1,9% perdiendo nueve décimas respecto del mes anterior. En España el comportamiento es similar: el índice creció el 1,7% manteniendo la misma tasa que en el mes de enero. El Índice de Ocupación ha venido acelerando muy suavemente su crecimiento desde principios del año 2016 (MM12). El índice creció en febrero de 2019 el 1,2% respecto del mismo mes del año anterior, una décima menos que en el mes de enero; en España el comportamiento es similar, crece en febrero 1,0%, (+1,1% en el mes anterior).

### El turismo en la Comunidad de Madrid continúa creciendo en los primeros meses de 2019.

2018 cerró con cifras récord de viajeros y pernoctaciones en la Comunidad de Madrid, aunque se moderaron los intensos ritmos de crecimiento de años anteriores. En el inicio de 2019 prosigue esta tendencia, si bien, los datos de febrero presentan un mejor comportamiento interanual que los de enero. El número de viajeros en febrero de 2019 creció un 2,1% interanual (-0,4% en enero). El número de pernoctaciones en febrero creció el 2,4% respecto del mismo mes del año anterior, aumentando 1,7 p.p. en relación al crecimiento interanual de enero.

En el mes de febrero de 2019 los turistas residentes en España han decrecido el 0,1% respecto al mismo mes del año anterior y parece que en estos primeros meses del año pierden el impulso que habían ganado a finales del año anterior. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros crece a buen ritmo, el 5,4%. No obstante y aunque los turistas residentes venían perdiendo peso, representan más de la mitad (57,2%) del turismo total en la Comunidad de Madrid.





### IV.3. Precios y salarios

**La inflación de la Comunidad de Madrid se modera en el I TR 2019 pero dibuja una trayectoria ascendente, mientras que la subyacente se contiene y registra un suave descenso. Los salarios se dinamizan de nuevo en el IV TR 2018, gracias al sector servicios y a la construcción.**

Según el último dato publicado por el INE correspondiente al mes de marzo, la inflación anota una tasa del 1,6% tras experimentar un suave ascenso durante el primer trimestre del año. Así la inflación media en el I TR 2019 se sitúa en el 1,5% en la Comunidad de Madrid, acelerando la pérdida de energía del trimestre anterior (2,1% en III TR 2018 y 1,9% en IV TR 2018)

Esta evolución tiene su origen en un moderado ascenso de los productos energéticos; en concreto el encarecimiento del barril de Brent, que tras alcanzar el 1 de enero el mínimo de 2018 (50,5 dólares/barril), inicia una escalada alcista que le sitúa a finales de marzo en los 68 euros/barril. Por tanto, los grupos más afectados 'Transporte' y 'Vivienda' son los más inflacionistas y los que más contribuyen a la subida de la inflación. El único grupo que registra una tasa negativa es 'Ocio y cultura' arrastrado por los subgrupos: *Paquetes turísticos* y *Otros grandes bienes duraderos para Ocio y cultura*.

**La inflación subyacente se contrae en el primer trimestre de 2019, tras cuatro meses de estabilidad.**

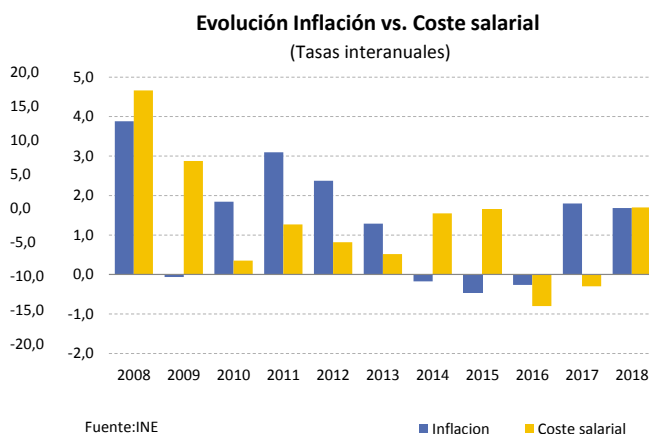
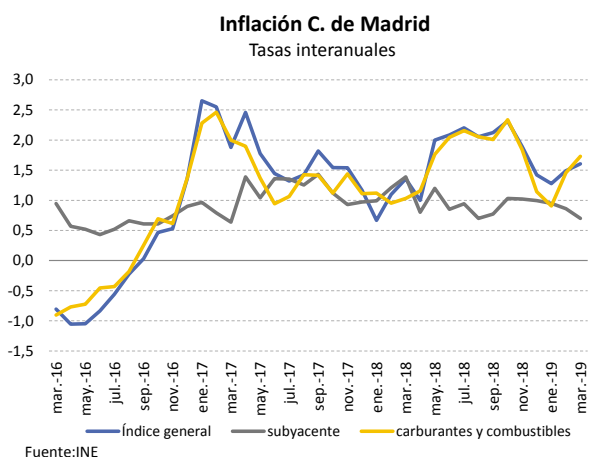
La inflación subyacente mantiene en enero la estabilidad de los tres meses anteriores: el 1,0%, y en febrero y marzo pierde tres décimas hasta el 0,7%, dibujando una trayectoria contraria al de la inflación general. Esta evolución confirma que el ascenso de la inflación general viene condicionada por la evolución de los productos energéticos, los elementos más volátiles, que no se tienen en cuenta en el cálculo de la subyacente.

**La inflación en la zona del euro se contrae en el primer trimestre de 2019 respecto al IV TR 2018 pero sin marcar una tendencia clara.**

La inflación en la UEM anota en enero y marzo una tasa interanual del 1,4% y en febrero registra el 1,5%, manteniendo así una tónica de estabilidad. Así pues, la inflación de nuestra región sobrepasa en marzo la inflación de la UEM, cifrando el diferencial en una décima.

**Los salarios crecen en el IV TR 2018 manteniendo el ritmo de avance del trimestre anterior.**

En el 2018 los salarios en la Comunidad de Madrid se incrementan en los cuatro trimestres con avances más acusados en la segunda mitad del año; así el coste laboral total registra una tasa interanual en el IV TR 2018 del 1,9% y se sitúa en 3.164,7 euros por trabajador y mes. Por componentes, el *coste salarial* crece hasta el 2,2% interanual, al mismo ritmo que el trimestre anterior, en España el 0,9%. *Otros costes*, en cambio, se incrementan el 1,0% interanual. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de los servicios, el 2,4%, los de la construcción, el 1,8%; y lo de la industria se elevan el 0,3%. El diferencial inflación-coste salarial en el IV TR 2018 se sitúa en -0,3 puntos.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

#### Continúa la bajada interanual del paro en el IV TR 2018 en la Comunidad de Madrid, con más intensidad que en trimestres anteriores.

La EPA del IV TR 2018 sigue reflejando una favorable evolución del paro en Madrid, ya que el número de parados se redujo en 70.300 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -15,1% en términos relativos; de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 396.200 personas. Así se ha acelerado el ritmo de descenso interanual recuperando tasas interanuales de dos dígitos, lo que no sucedía desde el periodo transcurrido entre el último trimestre de 2016 y el III TR 2017.

La Comunidad de Madrid encadena así cinco años de descensos interanuales del paro. El ritmo medio de bajada de 2018 (-7,0%) es inferior al registrado en 2017 (-15,3%).

La mayor tasa de descenso interanual del paro en el IV TR tuvo lugar en el colectivo de parados del sector industrial (-23,8%). Pero en términos absolutos el colectivo que más cae es el de los parados sin sector asignado que engloba a los parados que buscan su primer empleo y a los que dejaron su último empleo hace más de un año: con una caída de 42.900 parados supera al agregado de agricultura, industria, construcción y servicios, y presentan, también, una reducción del paro respecto al trimestre anterior.

#### Con el IV TR 2018 se encadenan 18 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.

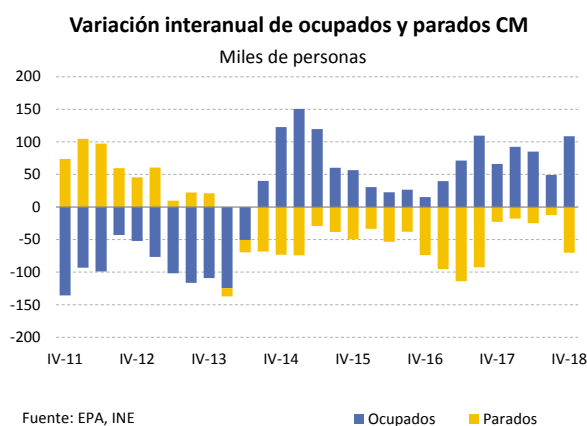
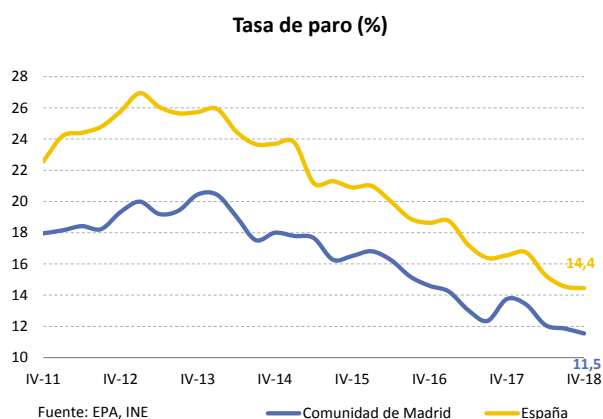
Por otra parte, en el IV TR 2018 se crearon en la Comunidad de Madrid 108.600 empleos frente al mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 3,7%, la tasa más alta desde el III TR 2017. En promedios anuales, en el año 2018 se aceleró la creación de empleo 0,4 puntos porcentuales respecto a 2017, hasta el 2,9%. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los dieciocho últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado un importante porcentaje del empleo destruido durante la crisis (82,4%). Desde el inicio de ésta (IV TR 2008) hasta el momento que registró el dato mínimo (I TR 2014) se perdieron en la región 485.100 empleos y, a partir de ahí, la ocupación ha aumentado en 399.500 personas.

#### La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza el 11,54% en el IV TR 2018 y la tasa de actividad es la más alta de las CCAA.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 2,2 puntos respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el IV TR 2018 en el 11,54%, 2,9 puntos porcentuales inferior a la tasa media nacional (14,4%). En términos de medias anuales la tasa de paro se reduce 1,1 puntos en 2018 respecto del año anterior: 12,2% en 2018 frente a 13,3% en 2017.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid decrece casi cuatro décimas en los cuatro últimos trimestres situándose en el 62,9% en el IV TR, resultando la más elevada de todas las CC.AA. y 4,3 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,6%).



## 2. Datos registrales

### El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde principios del año 2014.

En marzo de 2019 el paro registrado se redujo en 26.314 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -6,9%, alcanzando la cifra de 353.737 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% hasta este último mes, en el que se aproxima a esa cifra.

En el promedio anual hasta marzo el paro disminuyó en 28.897 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2018, lo que supone un descenso del 7,6%. Este es el sexto año consecutivo en el que se observan bajadas del paro en el acumulado anual y en los últimos cinco años lo ha hecho por encima del 7%.

De este descenso del paro en lo que va de año, la mayor parte corresponde al sector servicios, algo más del 70% del total; construcción representa el 17,2%, industria el 9% y el sector primario algo más del 1,6% del total. Únicamente aumenta el paro registrado en el colectivo de desempleados sin empleo anterior aunque de manera muy tenue (0,2%).

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2019, con mayor intensidad el colectivo masculino (-10,3%) que el femenino (-5,5%).

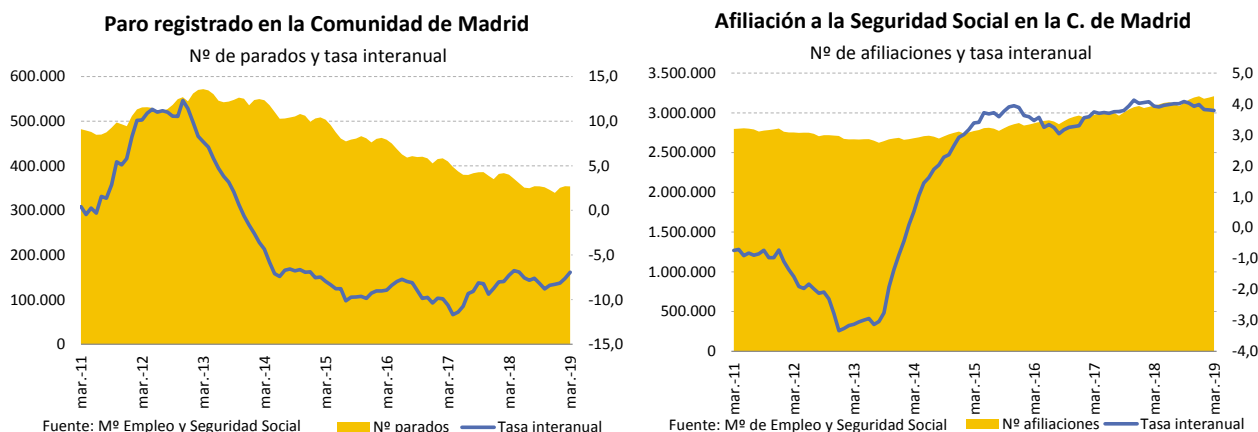
El pasado mes de marzo la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se situó en 217.700 contratos firmados. Se han celebrado 10.674 contratos más que el mismo mes del año anterior (5,2%), 1,4 puntos más que en el conjunto de España, donde la cifra de contratación ha subido el 3,8%.

En comparación interanual, la mayor parte de los nuevos contratos celebrados en la Comunidad en marzo son temporales, un 17,9% más que marzo del año anterior, lo que compensa la caída de los indefinidos, que ha sido de un -0,8%. Con todo, la estructura de la contratación en la Comunidad de Madrid presenta un perfil de mayor estabilidad que la media nacional ya que el 18,6% de los nuevos contratos son indefinidos frente al 10,5% en España.

### El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid vuelve a superar los 3,2 millones en marzo y alcanza el máximo valor de la serie histórica (desde 2004).

En marzo de 2019, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, por decimosexto mes consecutivo, por encima de los tres millones, después de incrementarse en 117.203 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 3,8% interanual. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.209.223, 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 3,9%) que en mujeres (aumentan un 3,7%) y en el régimen general (crece un 4,0%) frente al de autónomos (crece el 2,2%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en marzo de 2019, 9 décimas inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó algo más de 1 de cada 5 nuevos afiliados nacionales.



## Recuadro I. Claves demográficas.

**La población madrileña residente en el extranjero sigue creciendo y alcanzó en enero de este año, 400.137 inscritos en el Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero.**

Según los datos publicados recientemente por el INE en la Estadística del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero (PERE), Madrid (como provincia de inscripción) aportaba el 15,7% del total de los españoles inscritos el 1/1/2019 (2,3 puntos porcentuales más que en 2009), es decir, de los 2.545.729 españoles inscritos, había 400.137 cuya provincia de inscripción fue Madrid. Resulta interesante resaltar que del total de madrileños inscritos, más de dos terceras partes (270.098 personas) están en edad de trabajar (entre 16-64 años). Este colectivo ha ido aumentando en el PERE (138.944 personas entre 2009 y 2018).

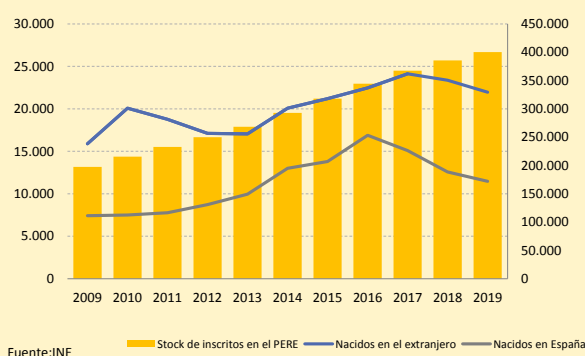
POBLACIÓN ADSCRITA A MADRID RESIDENTE EN EL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR (16-64 años) SEGÚN LUGAR DE NACIMIENTO.											
	AÑO										
LUGAR DE NACIMIENTO	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ESPAÑA	39.107	39.992	41.393	43.444	45.795	49.896	54.307	59.983	64.427	67.280	69.895
EXTRANJERO	92.047	101.646	111.861	121.236	131.553	144.542	157.874	171.134	183.410	192.857	192.471
<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>	<b>270.098</b>

Fuente: INE

**Durante el año 2018 se produjeron 33.420 nuevas inscripciones de madrileños en el PERE, lo que supone una bajada respecto de los tres años anteriores.**

Durante 2018, se inscribieron en total en el PERE 33.420 madrileños lo que supone el 21,1% del total de españoles que lo hicieron (158.630). De esos madrileños, 21.955 nacieron en el extranjero (adquirieron la nacionalidad española con posterioridad al nacimiento) y los 11.465 restantes son españoles de nacimiento. Las nuevas inscripciones de madrileños nacidos en el extranjero siguen reduciéndose, tendencia que por primera vez empezó el pasado año desde el año 2013. Por otra parte, el 59,0% 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.



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	2019
ESPAÑA	6.730	7.485	9.252	8.356	6.738	6.374
EXTRANJERO	13.956	14.901	15.920	16.198	15.002	13.350
<b>TOTAL</b>	<b>20.686</b>	<b>22.386</b>	<b>25.172</b>	<b>24.554</b>	<b>21.740</b>	<b>19.724</b>

Fuente: INE

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

Durante 2018 los 10 países que más madrileños entre 16-64 años acogieron (nuevas inscripciones) fueron: Reino Unido (2.650), EEUU (2.415), Francia (935) y Alemania (908), países a los que los madrileños presumiblemente van en busca de trabajo o perfeccionamiento de estudios. Ecuador (1.762), Colombia (899), República Dominicana (643) y Perú (631) son destinatarios de retornos de ciudadanos madrileños a sus países de origen (o el de sus padres). Finalmente México (1.261) sería un destino mezcla de ambas tipologías. Por primera vez se incorpora a este grupo de países, Venezuela (801).

## IV.5. Tejido empresarial

**En el conjunto 2018, la Comunidad de Madrid continúa líder regional en la creación de sociedades mercantiles así como en el volumen total del capital suscrito por estas empresas.**

En el conjunto de 2018 (datos provisionales), nuestra región creó 21.656 empresas, el mayor número de entidades constituidas en un año desde 2007 (datos desde 2004) incrementándose un 6,1% con respecto a 2017. El capital suscrito, 1.172,6 millones de euros ha experimentado un descenso con respecto al año anterior del -6,7%. La capitalización media por empresa creada se redujo un -12,0%, situándose en 54.144 euros. En 2018 se disolvieron 6.814 empresas, un 7,3% más que un año antes.

El notable dinamismo del tejido empresarial madrileño se evidencia en su participación en el conjunto nacional: en 2018 la Comunidad de Madrid generó el 22,8% del total de las sociedades creadas en España y concentró el 22,5% del total de la inversión nacional. La capitalización media por empresa fue muy similar a la media de España.

La comparativa regional en 2018 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 éstas.

**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 2019, la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional en sociedades constituidas, con 4.179 nuevas sociedades que suponen el 22,7% de las creadas en España en este periodo. Ocupa la segunda posición respecto a la inversión realizada por estas sociedades, por detrás de Cataluña, y concentrando el 14,9% del capital suscrito por las nuevas sociedades en España. La capitalización media por empresa es de 51.876 euros.

**Mejora la confianza de los empresarios madrileños de cara al II TR 2019.**

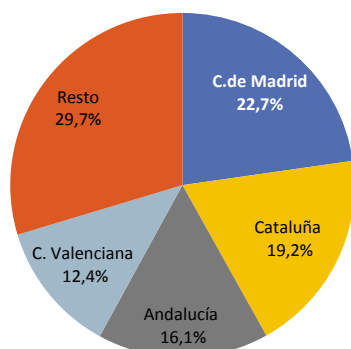
Los resultados del Índice de Clima Empresarial Armonizado (ICEA) del II TR vuelven a reflejar, por segundo trimestre consecutivo, una mejora en la confianza de los empresarios de la Comunidad de Madrid, con un aumento del 1,0% intertrimestral (-1,0% España).

El balance de situación (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el trimestre ya concluido) presenta un saldo de 6,3 puntos, resultado más favorable que el esperado según las expectativas manifestadas en el periodo anterior, que se situaba en 1,3 puntos. Asimismo, supera ampliamente al saldo nacional, que se sitúa en el II TR en -2,5 puntos.

Las expectativas para el II TR 2019 mejoran con claridad, con un saldo de 9,3 puntos, tanto respecto a la situación del I TR, como respecto a las expectativas del trimestre anterior. Asimismo, se aprecian expectativas más favorables en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional, que también mejoran respecto al I TR.

### Creación de sociedades mercantiles

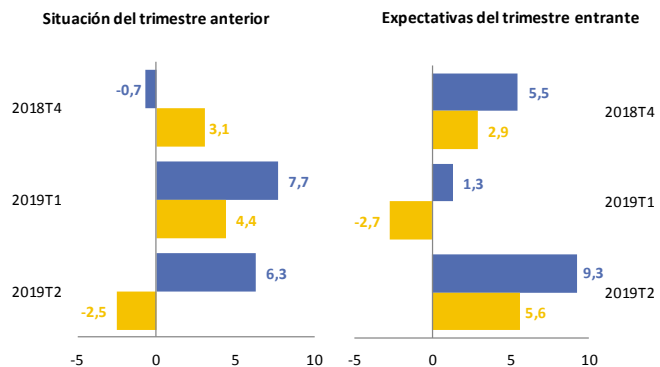
Peso sobre el total nacional  
Acumulado enero-febrero 2019



Fuente: INE

Empresas creadas en España: 18.377

### 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

■ C. Madrid ■ España

## V. Previsiones de futuro

### La desaceleración del crecimiento de la economía española en 2018 se extenderá a 2019, según las estimaciones disponibles.

Los datos publicados recientemente por el INE cifran el crecimiento del PIB nacional en el 2,6% en el conjunto de 2018, cuatro décimas por debajo del avance experimentado en 2017. De forma generalizada, las previsiones disponibles apuntan a la prolongación de este perfil de crecimiento desacelerado a lo largo de 2019. La última edición del panel FUNCAS, del mes de marzo, señalaba un 2,2% como cifra de crecimiento promedio para el presente año (concentrándose la mayoría de instituciones participantes entre el 2,1% y el 2,2%), coincidiendo con la estimación oficial del Gobierno de España (de enero de 2019).

El Banco de España publicó en el pasado marzo la actualización de su cuadro macro, manteniendo sin variaciones la anterior estimación global de crecimiento para 2019 en el 2,2%. No obstante, sí se observa una ligera variación en cuanto a la composición del mismo, con una aportación ligeramente inferior de la demanda nacional que se vería compensada por una de signo contrario de la demanda externa. Para 2020, también mantiene su previsión en el 1,9%.

Otras revisiones que se han conocido en los últimos días son, por ejemplo, la del FMI, que rebaja una décima su proyección 2019 para España, hasta el 2,1%, distinguiéndose de otras economías europeas para las que se esperan crecimientos más modestos y que han experimentado mayores correcciones a la baja (Alemania, 0,8%; Francia, 1,3%; Italia, 0,1%). Asimismo, BBVA Research ha recortado en dos y una décima respectivamente sus proyecciones para 2019 y 2020, que quedan en el 2,2% y 1,9%.

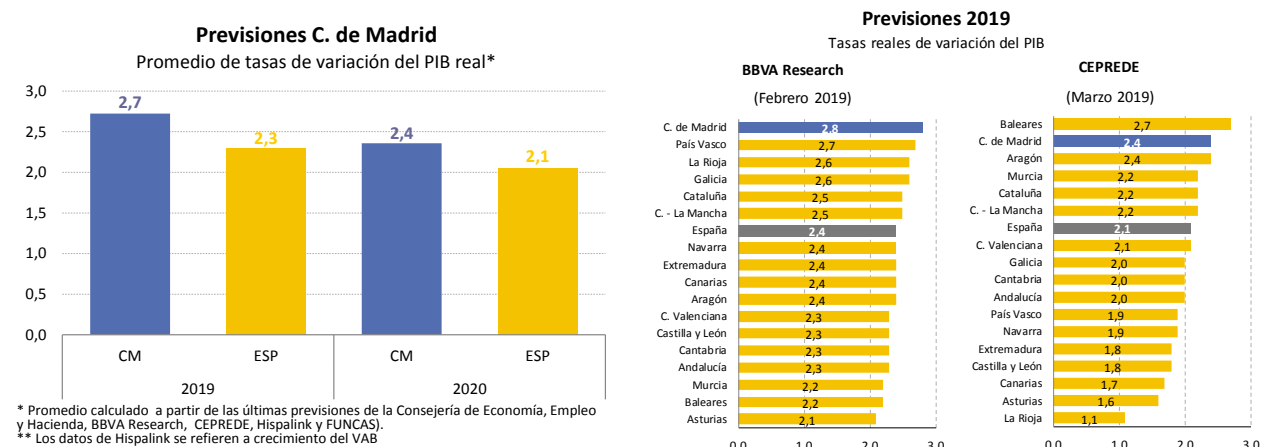
### Las previsiones para Madrid reflejan una moderación del crecimiento en 2019 y 2020.

Las previsiones de crecimiento de la economía madrileña elaboradas por distintos centros de predicción reflejan, también, un escenario de desaceleración para 2019 y 2020. No obstante, dentro de este contexto de menor crecimiento, nuestra región mantendrá un importante ritmo de avance, entre el 2,4% y el 2,8% para el presente año, que podría moderarse hasta el 2,1%-2,3% en 2020, atendiendo a las últimas estimaciones disponibles. Todas ellas reflejan un diferencial de crecimiento con la media nacional favorable a nuestra región en ambos años.

BBVA Research, en sus últimas previsiones por CC. AA. del mes de febrero, apuntaba a un ritmo de avance para Madrid del 2,8% en 2019, cuatro décimas por encima de la proyección para España y el mayor de todas las regiones; no obstante, es posible que esta cifra se vea modificada a la baja, 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, mantuvo el crecimiento previsto para la Comunidad de Madrid en el 2,4%, al igual que en febrero, aunque las expectativas se han visto moderadas respecto a las de unos meses atrás (2,8% hace seis meses). En cualquier caso, también CEPREDE sitúa a Madrid entre las regiones más dinámicas en 2019.

Otras estimaciones, de Hispalink o FUNCAS, elaboradas a finales de 2018 reflejaban ritmos de avance del PIB madrileño del 2,8% y 2,5% respectivamente.



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2017	2017	2017	2016	2017	2017	2015
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>9.165,8</b>	<b>2.415,9</b>	<b>6.749,9</b>	<b>2,04</b>	<b>30.000</b>	<b>15.383.066</b>	<b>:</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>706,2</b>	<b>113,3</b>	<b>592,9</b>	<b>1,19</b>	<b>27.600</b>	<b>1.284.341</b>	<b>15.300</b>
AT13	Wien	57,3	10,0	47,3	:	45.200	84.934	21.300
BE10	Bruxelles-Capitale	27,7	4,3	23,4	:	58.700	70.213	:
CZ01	Praha	62,7	11,8	50,9	2,32	56.200	72.323	16.200
DE21	Oberbayern	174,8	67,5	107,2	:	53.000	246.059	25.800
DE30	Berlin	127,9	28,9	99,0	:	35.500	127.550	19.000
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>254,1</b>	<b>28,1</b>	<b>226,0</b>	<b>1,66</b>	<b>37.200</b>	<b>242.290</b>	<b>19.400</b>
ES51	Cataluña	161,0	46,3	114,7	1,45	33.100	246.654	17.800
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	12,4	64,6	3,45	42.400	69.812	19.200
FR10	Île de France	383,5	47,2	336,3	:	53.100	645.686	21.600
ITC4	Lombardia	204,9	69,9	135,0	1,30	38.500	386.338	20.800
ITI4	Lazio	145,9	24,1	121,8	1,68	33.200	195.830	17.300
NL32	Noord-Holland	70,7	5,6	65,1	1,76	50.300	141.778	17.700
PT17	Lisboa	61,1	6,4	54,7	1,61	30.100	85.138	16.000
SE11	Stockholm	103,5	12,0	91,5	:	49.700	113.816	20.300
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	188.000	219.625	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	5	11	5	6

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
Año Último Dato		2017	2017	2017	2018	2017	2015
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>73,3</b>	<b>7,6</b>	<b>16,8</b>	<b>512.379.225</b>	<b>1,59</b>	<b>1.022,8</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>73,9</b>	<b>17,2</b>	<b>38,6</b>	<b>46.658.447</b>	<b>1,31</b>	<b>906,1</b>
AT13	Wien	73,0	10,4	16,7	1.888.776	1,41	879,2
BE10	Bruxelles-Capitale	66,1	14,8	33,2	1.205.492	1,81	757,1
CZ01	Praha	79,6	1,7	3,8	1.294.513	1,55	975,9
DE21	Oberbayern	82,0	2,2	3,8	4.649.534	1,54	918,4
DE30	Berlin	78,3	7,0	11,6	3.613.495	1,48	980,8
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>77,3</b>	<b>13,3</b>	<b>34,7</b>	<b>6.549.520</b>	<b>1,33</b>	<b>731,6</b>
ES51	Cataluña	77,3	13,4	30,4	7.488.718	1,39	876,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,5	7,7	18,5	1.655.624	1,38	724,8
FR10	Île de France	73,7	8,7	22,0	12.183.893	1,96	615,9
ITC4	Lombardia	72,0	6,4	22,9	10.036.258	1,39	981,6
ITI4	Lazio	68,3	10,7	37,5	5.896.693	1,27	993,5
NL32	Noord-Holland	81,2	4,5	7,4	2.831.182	1,52	817,9
PT17	Lisboa	76,7	9,5	23,1	2.833.679	1,67	966,5
SE11	Stockholm	84,7	6,3	17,1	2.308.143	1,71	703,7
UKI3	Inner London - West	75,9	5,6	14,1	1.173.602	1,27	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		8	3	2	4	13	11

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

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

: Sin dato

Fuente: Eurostat

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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



## Conceptos básicos

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

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

### Ciclo-Tendencia (C-T)

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

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

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

### Encuestas de opinión

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

### Saldo de respuestas

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

### Tasa de variación

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

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

## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2018:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):
  - Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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



**Comunidad  
de Madrid**

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