



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Área de Economía

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

II /2019

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción	10
IV.2.A. Demanda interna.....	10
IV.2.B. Demanda externa.....	11
IV.2.C. Inversión directa exterior	12
IV.2.D. Actividad productiva	13
IV.3. Precios y salarios	18
IV.4. Mercado laboral	19
IV.5. Tejido empresarial	23
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	26
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	27

Índice de recuadros

Recuadro I. La nueva economía en la Comunidad de Madrid.....	17
Recuadro II. Claves demográficas (I)	21
Recuadro III. Claves demográficas (II)	22
Recuadro IV. Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Principales resultados	25

I. Síntesis de la situación económica

La actividad económica de la Comunidad de Madrid se ha comportado de un modo especialmente favorable en los tres meses que han transcurrido desde que cerramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid I / 2019. La buena marcha de los indicadores de producción, demanda y mercado de trabajo, algunos de los cuales han logrado importantes hitos al alcanzar actualmente los niveles más altos de su historia, han posibilitado que las perspectivas de crecimiento de la economía regional superen ahora las expectativas enunciadas a finales del pasado año y principios de 2019, experimentado una notable revisión al alza en este segundo trimestre.

Este dinamismo mostrado por la economía regional resulta especialmente significativo porque se ha producido en un contexto nacional e internacional no exento de importantes desafíos que, lejos de estar resueltos, sí parecen haberse relajado o pospuesto en este periodo estival.

En el escenario base de una economía mundial ralentizada por el ajuste de la actividad de China, la desaceleración de los países emergentes y la moderación del crecimiento en la UE, irrumpió el miedo a una escalada proteccionista derivada de la guerra comercial entre EE.UU y China, la reactivación de frentes de tensión geopolítica y la falta de acuerdo para una salida ordenada del Reino Unido de la Unión Europea, creando todo ello incertidumbre y desconfianza en los mercados. Los Bancos Centrales han respondido a esta situación replegándose de nuevo a posiciones más acomodaticias; así, el BCE ha anunciado que tomará las medidas que sean necesarias para favorecer el crecimiento, cuya concreción conoceremos en la última semana de julio, con el margen adicional de un entorno de precios muy por debajo de su objetivo de inflación.

A éstos condicionantes se ha unido, en el ámbito nacional y regional (y también europeo), la celebración de elecciones de la que se derivarán nuevas formaciones de gobierno que deberán continuar con las reformas estructurales pendientes y abordar el diseño de necesarias políticas de medio- largo plazo acordes con los importantes retos a los que la economía se enfrenta (digitalización, envejecimiento poblacional, globalización de las cadenas de valor, etc.).

En este complejo contexto, la Comunidad de Madrid ha dado muestras de una notable solidez, sorteando las dificultades desde un esquema de crecimiento equilibrado. Su PIB mantuvo en el primer trimestre un elevado dinamismo, con avances del 0,9% intertrimestral y del 3,5% interanual, una décima por encima del incremento interanual del cuarto trimestre, en línea con la evolución de la economía nacional sobre la que mantiene un notable diferencial de crecimiento, 1,1 puntos porcentuales (p.p.) durante el último año. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable: la aportación de la demanda externa se amplía mientras la demanda regional presenta un comportamiento más dinámico de la inversión que del gasto en consumo final, compatible con una sólida trayectoria del consumo de los hogares.

La fortaleza de la demanda regional ha mantenido dos pilares de expansión: el consumo de los hogares, que ha estabilizado su crecimiento en el entorno del 2,5% acorde con el ritmo de avance de los salarios; y la inversión privada, principalmente del segmento residencial, que responde en estos dos últimos años con dinámicos crecimientos a la demanda que ha aflorado en respuesta a la mejora general de las condiciones económicas, entre las que destaca un mercado laboral dinámico, unas expectativas favorables y la facilidad de acceso al crédito para promotores y hogares. Sería deseable que la inversión productiva no residencial pudiera reactivarse en la segunda mitad del año, sustentada en un marco de estabilidad política y económica, alejada del temor de intervenciones disruptivas externas que enturbien el normal desarrollo del comercio internacional.

Desde una perspectiva sectorial, la fortaleza de los indicadores del sector servicios sigue siendo la nota dominante en este segundo trimestre del año. La aceleración en el ritmo de avance de la actividad global del sector ha tenido su reflejo en importantes incrementos interanuales de su indicador sintético: el Índice del Sector Servicios (IASS) así como de los indicadores de diferentes ramas terciarias, los servicios hoteleros o el transporte de viajeros. Mención especial merece el hecho de que la concatenación de avances de la actividad haya redundado ahora en la consecución de máximos históricos en los niveles de producción, por ejemplo de los indicadores de coyuntura hotelera que baten récord de viajeros y pernoctaciones en el mes de mayo.

También el sector de la construcción presenta evidencias de un incremento de sus niveles de actividad, presentes y futuros, acumulando crecimientos notables de sus indicadores adelantados a lo largo de este año, en el que el sector residencial ha tomado el testigo a la obra civil.

Los datos más recientes del sector industrial, el menos dinámico en los dos últimos años, aunque sujetos a posibles revisiones en los próximos meses, permiten un margen de moderado optimismo para el futuro más cercano, de confirmarse los patrones actuales de relativa reactivación del Índice de Producción Industrial (IPI) y de alguno de los indicadores adelantados del sector.

En coherencia con la evolución y los niveles de actividad mostrados por la economía de la región, están los resultados obtenidos por las estadísticas registrales del mercado de trabajo en este segundo trimestre, en el que el número de cotizantes a la Seguridad Social marca un nuevo máximo histórico de la serie, 3.244.665 afiliaciones en el mes de junio y lo hace, además, creciendo a ritmos muy elevados, del 3,6% interanual. En la misma línea, el paro registrado en nuestra región es en junio el más reducido desde finales de 2008, 334.602 desempleados, observándose a lo largo de 2019 una ralentización del ritmo de destrucción de paro.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, los intercambios comerciales de bienes se han mostrado especialmente dinámicos en el primer trimestre del 2019 en lo que se refiere a las exportaciones, que se incrementaron un 12,1% interanual por el notable impulso que ha supuesto la venta de una partida de aeronaves a Corea del Sur; sin embargo, en abril las exportaciones caen de forma importante, resultando todavía pronto para especular si es un dato puntual fruto quizás del enrarecimiento del clima exterior o si responde a otro tipo de causa. Las importaciones han observado una evolución reciente menos vigorosa pero relativamente más estable, con un avance del 3,7% interanual en el primer cuatrimestre del año. En relación a los flujos de capital, la inversión extranjera captada por la Comunidad de Madrid ha reportado un decepcionante primer trimestre, a pesar de lo cual nuestra región sigue siendo el destino preferido para los inversores extranjeros. Esperamos un repunte de este tipo de inversión en los próximos meses, lo que estaría más en línea con la percepción de los empresarios de nuestra región que han señalado al primer semestre de 2019 como especialmente positivo para el desarrollo de sus negocios, por encima de lo previsto por ellos mismos a finales de 2018 según el Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid.

Estos incrementos en la actividad y en los niveles de empleo no han planteado tensiones inflacionistas, siendo la subida salarial compatible con niveles de inflación subyacente muy anclados en el entorno del 1%. Más allá de los vaivenes que la comparación interanual de los precios de los carburantes ha generado en la inflación general, haciendo que ésta pase del 1,8% en abril (dato también afectado por el cambio del calendario de la Semana Santa) al 0,7% en junio, la variación ordenada en un entorno de precios relativamente estables es el escenario que se prevé impere durante todo 2019.

De la evolución reciente de la economía regional, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, se ha derivado una nueva oleada de estimaciones de crecimiento al alza para el conjunto del año. Según las previsiones que se han ido conociendo en las últimas fechas, el incremento del PIB de la Comunidad de Madrid podría oscilar entre el 2,8% y el 3,3% en 2019 según los institutos independientes de predicción, manteniéndose una suave moderación del crecimiento en 2020, con avances del PIB en torno al 2,5%. Esto implica relevantes diferenciales respecto a la economía nacional, de hasta un punto en 2019, cuatro décimas en 2020. Todos los centros de predicción señalan a la Comunidad de Madrid como la más dinámica del panorama regional tanto en 2019 como en 2020.

Fecha de cierre de la información: 16 de julio de 2019.

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

II. Contexto internacional

La economía mundial continúa avanzando de forma moderada, a pesar del repunte de los riesgos vinculados al comercio internacional y la incertidumbre geopolítica.

Se mantiene el suave ritmo de avance con que se inició el año en la economía global, el sentimiento económico anticipa cierta debilidad para el II TR, si bien hay expectativas de que la actividad mejore en la segunda mitad del año. Por el momento, se han relajado las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, que se extendieron a México y alcanzaron también al gigante tecnológico chino Huawei (al que se exigieron nuevas autorizaciones gubernamentales para operar en EE.UU.) que generaron inestabilidad en los mercados y efectos negativos sobre las expectativas de crecimiento, tanto por la reducción del comercio global como por la ralentización de las decisiones inversoras. Los activos refugio como los bonos soberanos americanos y alemanes, el dólar o el oro, acaparan el interés inversor, mientras los bancos centrales podrían volver a políticas monetarias más acomodaticias a la espera de que se consolide la mejora económica.

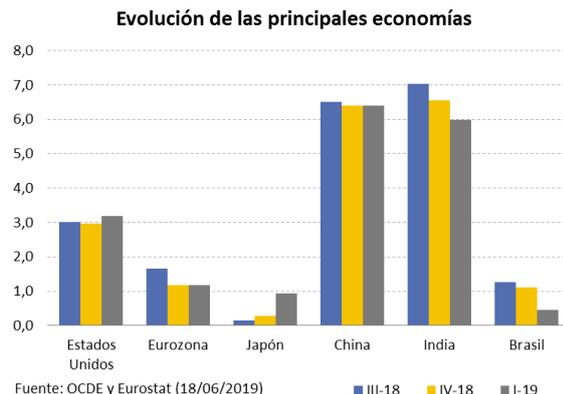
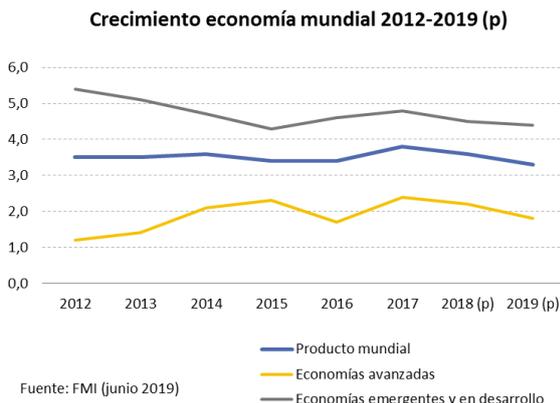
Incertidumbres de carácter temporal lastran el suave ritmo de avance de las principales economías. Los bancos centrales acompañan la situación, regresando a políticas más laxas.

EE.UU. podría moderar su crecimiento en el II TR tras los buenos resultados del I TR (0,8% intertrimestral y 3,2% interanual), a medida que desaparecen los efectos del impulso fiscal, aunque la reanudación de las conversaciones entre China y EE.UU. podría contener los efectos negativos con lo que la confrontación ha teñido el II TR. En mayo, se hizo efectiva la subida arancelaria del 10% al 25% para importaciones chinas por valor de 200.000 millones de dólares, que podrían afectar a otros 300.000 millones. China por su parte incrementó también los aranceles sobre los productos americanos. Trump forzó en junio un nuevo acuerdo migratorio con México bajo amenaza de nueva imposición arancelaria a sus productos. Los nuevos aranceles al sector de la automoción europea, quedan, de momento, pospuestos hasta final de año. La Fed mantiene la prudencia y descarta subidas de tipos por el momento. **Japón** sorprende en el I TR al avanzar el 0,8% interanual, si bien el consumo privado y la inversión no residencial siguen débiles.

En **Europa** la actividad se mantiene moderada, con avances del 0,4% intertrimestral, 1,2% interanual en el I TR, algo mejor de lo esperado, destacando la recuperación en Alemania y Reino Unido, 0,4% y 0,5% intertrimestral respectivamente. Sigue preocupando el sector manufacturero, la lenta adaptación del sector de la automoción a los cambios normativos y la debilidad del sector exterior. El consumo privado y la inversión mantienen el impulso, junto con el buen funcionamiento del mercado de trabajo (1,3% interanual en I TR). La inflación sigue moderada, si bien el mayor dinamismo salarial podría favorecer su recuperación. El BCE opta por la prudencia, manteniendo la política acomodaticia y ampliando el *forward guidance* hasta IS20. La incertidumbre política por la no resolución del *brexit* se prolonga, tras retrasarse nuevamente el desenlace hasta el 31 de octubre y la dimisión de Theresa May en junio. El resultado de las elecciones europeas dispipó, al menos, el miedo a que los euroescépticos pudieran condicionar el funcionamiento de la Unión.

Entre los principales emergentes la tónica general es de ligera desaceleración, por la falta de estímulos y la desestabilización causada por las tensiones comerciales.

China prosigue desacelerándose, lastrada por la guerra comercial y la falta de estímulos fiscales efectivos. En **Brasil** la actividad se contrajo en el I TR un -0,2% intertrimestral por primera vez desde 2016 ante la debilidad inversora y la escasez de reformas. Se desaceleran en el I TR **India, Rusia y México**, mientras en **Turquía** mejoran ligeramente los datos de crecimiento tras las fuertes caídas de los últimos trimestres.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

El PIB nacional acelera una décima su crecimiento en el I TR 2019, favorecido por el buen comportamiento del sector exterior.

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (INE), la variación interanual del PIB se acelera una décima en el I TR 2018 hasta el 2,4%, con lo que corrige, al menos de momento, la paulatina pérdida de tono que experimentó a lo largo del pasado año. La contribución de la demanda externa vuelve a situarse en positivo, en 0,2 p.p. (cuatro décimas por encima del IV TR) y compensa la menor aportación de la demanda nacional, (2,2 p.p., tres décimas menos que en el periodo anterior).

La menor aportación al crecimiento de la demanda nacional es consecuencia de la ralentización del gasto en consumo -principalmente del realizado por los hogares, aunque también del de las AA.PP.- que atenúa su ritmo de avance interanual en cuatro décimas respecto al IV TR, hasta el 1,6%. Por el contrario, la formación bruta de capital aumenta un 4,7% interanual, una décima más que en el trimestre anterior; la inversión en maquinaria y bienes de equipo se dinamiza considerablemente (pasa de crecer un 2,8% a un 7,3%) pero la relativa a viviendas modera su ritmo de avance en dos puntos, hasta el 4,3%.

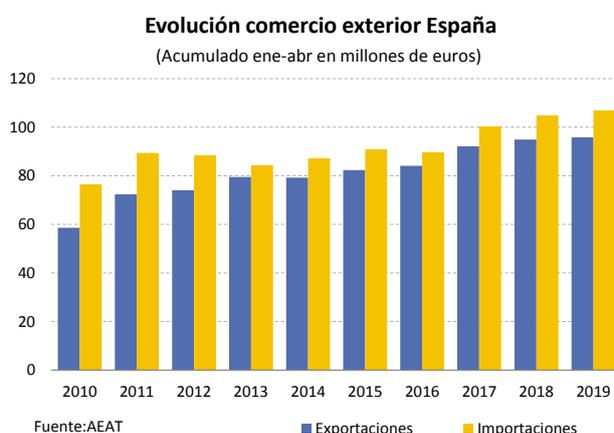
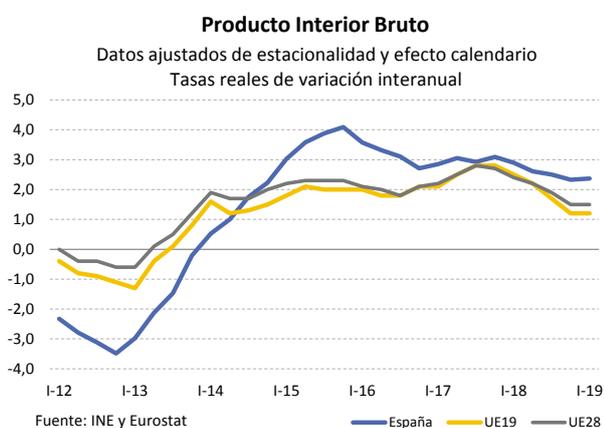
Por sectores, los servicios aceleran por tercer trimestre consecutivo su crecimiento hasta el 3,1% (+0,1 p.p.). La construcción mantiene un importante dinamismo (+6,6%) aunque se modera ligeramente frente al IV TR. La industria muestra una gran debilidad aunque abandona las tasas negativas del IV TR.

2. Sector Exterior

Los intercambios comerciales de España con el extranjero continúan registrando cifras record en el primer cuatrimestre de 2019, superando ligeramente los niveles alcanzados en el mismo periodo de 2018.

Las exportaciones españolas de bienes en el primer cuatrimestre de 2019 aumentaron un 0,9% interanual, alcanzando los 95.778,0 millones de euros, cifra record en la historia de la serie. Las importaciones se incrementaron el 1,9% interanual, con un total de 106.846,9 millones de euros. El saldo comercial alcanzó un déficit de 11.068,9 millones de euros, el más elevado desde 2012, con un aumento del 10,9% con respecto al mismo periodo de 2018. La tasa de cobertura se situó en el 89,6%, 0,8 puntos porcentuales menos que en el primer cuatrimestre de 2018.

En la comparativa internacional, los resultados acumulados para España muestran un menor crecimiento de las exportaciones en relación con los de los principales socios como Alemania (1,8%), Francia (5,2%) e Italia (2,9%). Sin embargo, fuera de la Unión Europea las exportaciones de EE.UU., Japón y China experimentan variaciones inferiores a las de nuestro país, concretamente los dos últimos reducen sus ventas en el primer cuatrimestre de 2019.



3. Mercado de trabajo

El número de cotizantes en España supera, por primera vez, los 19,5 millones y el paro registrado continúa cayendo aproximándose a los 3 millones. La EPA del I TR refleja la creación de casi 600.000 empleos y la reducción de cerca de 450.000 parados en los doce últimos meses.

Según la EPA del I TR 2019, el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 441.900 personas, a un ritmo del -11,6%. El paro baja, en términos interanuales, en España desde el último trimestre de 2013 y en los quince últimos trimestres lo ha hecho por encima del 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 3.354.200 desempleados, que siendo un buen dato supone un repunte respecto de los dos trimestres inmediatamente anteriores (+1,5% respecto del IV TR 2018). Al tiempo, la ocupación crece en 596.900 en los doce últimos meses, a un ritmo del 3,2% interanual, 2 décimas más que el trimestre pasado. En términos absolutos la población activa aumenta, en el I TR 2019 respecto del mismo trimestre del año anterior, en 155.100 activos, un 0,7%, debido a que el crecimiento de los ocupados ha sido mayor que la disminución de los parados.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta junio, mantiene estos patrones de comportamiento: el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en esa fecha, en 146.476 parados respecto del mismo mes del año pasado (-4,6%), lo que sitúa el número de parados registrados en España en junio de 2019 en 3.015.686 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en junio en 510.706 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 2,7% y que sitúa la cifra de afiliación en 19.517.697 efectivos, la más alta de toda la serie.

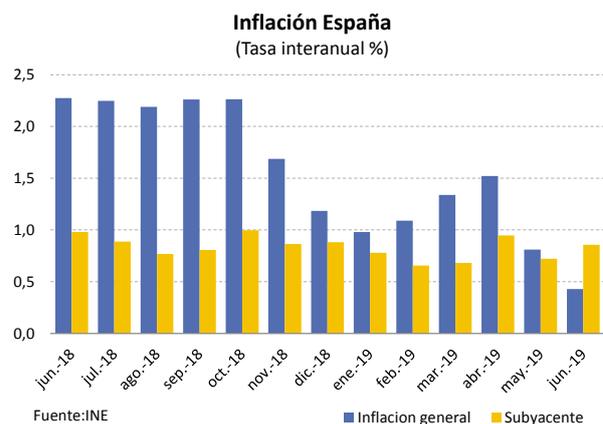
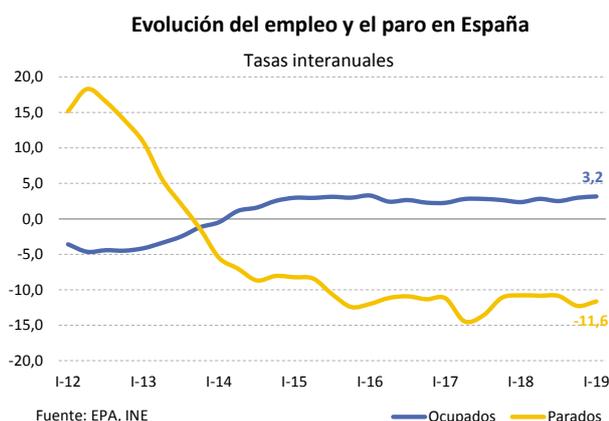
4. Precios

La inflación se desploma en el II TR 2019, tras alcanzar en abril el máximo del año, impulsada por la celebración de la Semana Santa. La subyacente sin embargo, se mantiene más estable.

La inflación en España anota el máximo del año en abril el 1,5%, y a partir de este mes la inflación cae hasta el 0,4% registrado el mes de junio (último dato publicado), el mínimo desde septiembre de 2016. Esta caída la explican fundamentalmente el favorable comportamiento de los productos energéticos en mayo y junio, con efectos directos sobre los grupos 'Transporte' y 'Vivienda'. Y el dato de mayo está, además, afectado por la resaca de la Semana Santa, celebrada en abril. Así en el II TR 2019, la inflación media es del 0,9% (1,1% en el I TR 2019).

La inflación subyacente, que no considera el efecto de los precios de la energía ni de los alimentos no procesados, se distancia de la general y experimenta una ligera subida en el II TR, la caída de dos décimas registrada en mayo se recupera en junio. Así, la inflación subyacente media del II TR 2019 es del 0,8%.

Como viene sucediendo desde octubre de 2018 la inflación nacional se sitúa por debajo de la europea (1,2%), seis décimas, ya que esta comparativa se realiza utilizando el índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en junio es del 0,6% en España.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Se prolonga el ciclo expansivo de la economía madrileña, que suma ya diecisiete trimestres consecutivos avanzando a ritmos superiores al 3,0%.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) reflejan el mantenimiento del dinamismo de la economía regional en el I TR 2019. En este periodo, el PIB de nuestra región registra un aumento intertrimestral del 0,9%, tasa similar a la del periodo anterior. En términos interanuales, se mantiene un ritmo de crecimiento del PIB muy importante que se cifra en el 3,5%, una décima superior al del IV TR, prolongando esta fase de marcado y sostenido dinamismo desde 2015.

La demanda regional continúa dibujando una trayectoria desacelerada que se ve compensada por la mayor aportación de la demanda exterior.

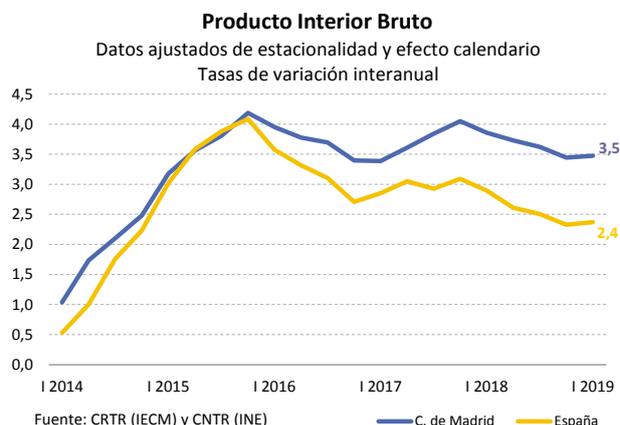
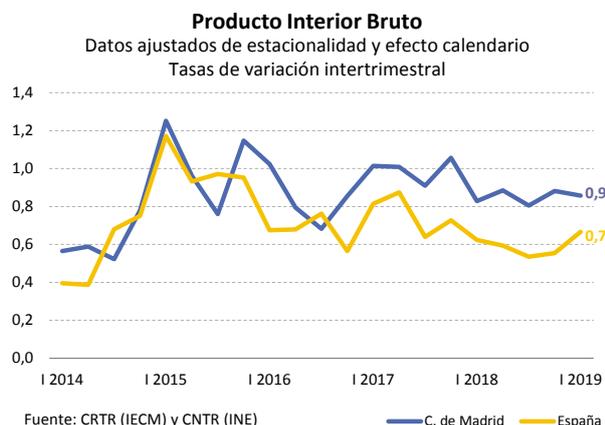
La composición del crecimiento en el I TR mantiene las mismas pautas de periodos anteriores: mientras la demanda regional experimenta una paulatina desaceleración (aunque sostiene un buen ritmo de crecimiento, 2,4% interanual), se aprecia un incremento progresivo de la aportación de la demanda externa, hasta 1,3 p.p. (+0,1 p.p. frente al IV TR 2018), que alcanza la mayor cifra desde 2013.

La moderación del ritmo de crecimiento de la demanda regional se produce por el menor avance del gasto en consumo final, 2,2% interanual, dos décimas menos que en el IV TR. Su componente de hogares avanza un 2,5% interanual (-0,1 p.p.). Mientras, el consumo de las AA. PP. cede dos décimas, con un incremento interanual del 1,4%, la tasa más moderada de los dos últimos años. La formación bruta de capital, por el contrario, frena la desaceleración que advirtió a lo largo del pasado año y aumenta su ritmo de crecimiento en tres décimas, hasta el 3,4% interanual. Esta ligera dinamización se observa en sus dos componentes: la inversión en viviendas avanza un 6,0% (+0,3 p.p. frente a la tasa del periodo anterior) y el resto de la inversión crece a un ritmo más suave, del 2,1%, (+0,3 p.p.).

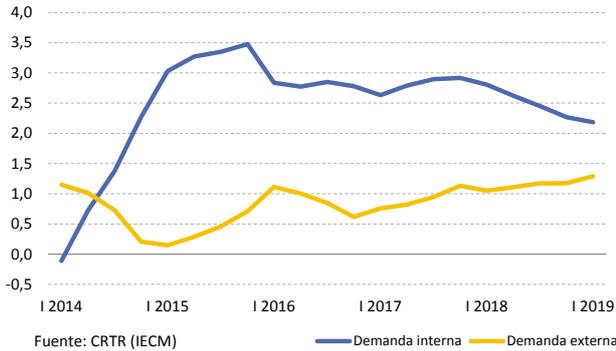
Destacado dinamismo de los servicios y la construcción.

Desde el punto de vista sectorial y en términos interanuales, los **servicios** aumentan una décima su ritmo de crecimiento interanual en el I TR, hasta el 3,7%. De las tres ramas que componen la actividad del sector, *servicios a empresas y financieros* continúa liderando el crecimiento, dinamizándose hasta el 4,5%; *servicios de distribución y hostelería* crece un 2,3%, misma tasa del periodo anterior; *otros servicios* atenúa una décima su tasa interanual, hasta el 3,7%.

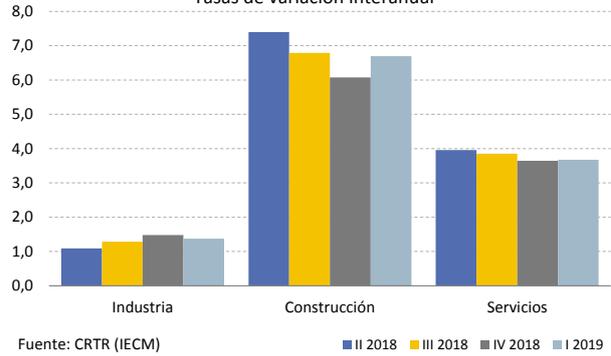
La **construcción** frena la desaceleración observada a lo largo del segundo semestre del año pasado y aumenta su ritmo de avance en seis décimas, hasta el 6,7% interanual en el I TR 2019. Continúa, así, la recuperación del sector, que se sitúa, en términos reales un 27,8% por encima del mínimo que registró en el IV TR 2013. La **industria**, que viene mostrando un comportamiento menos dinámico, registra un ritmo de crecimiento interanual en el I TR del 1,3%, una décima inferior al del IV TR.



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



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



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2017	2018	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019
Agricultura	-	-	1,5	0,8	-1,3	1,4	0,5	1,1	-0,6	2,6
Industria	-	-	1,3	0,3	0,7	0,4	-0,2	0,5	0,8	0,3
Construcción	-	-	1,4	1,6	1,6	2,1	1,9	1,0	0,9	2,7
Servicios	-	-	0,9	0,9	1,1	0,8	1,0	0,8	0,9	0,9
VAB	-	-	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9
PIB	-	-	1,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9
Gasto en consumo final	-	-	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4
- de los hogares	-	-	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,5
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,9	0,5	0,6	0,6	0,7	0,2	0,0	0,4
Formación Bruta de Capital	-	-	1,5	1,6	1,1	0,9	0,9	0,7	0,5	1,2
- Inversión en vivienda	-	-	2,6	3,1	2,5	1,5	1,1	1,3	1,7	1,8
- Resto de inversión	-	-	1,1	1,0	0,4	0,5	0,9	0,4	0,0	0,8
Demanda regional	-	-	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,5	0,6
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	2,2	2,0	4,2	2,7	2,8	2,6	4,1	3,6
PIB C. DE MADRID	-	-	1,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9
PIB ESPAÑA	-	-	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7
	2017	2018	Tasas de variación interanual (%)							
	2017	2018	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019
Agricultura	2,2	2,0	3,1	2,6	1,5	2,3	1,4	1,7	2,5	3,7
Industria	2,8	1,6	2,9	2,8	2,7	2,7	1,1	1,3	1,5	1,4
Construcción	5,9	6,8	5,5	6,0	7,2	6,9	7,4	6,8	6,1	6,7
Servicios	3,7	3,8	3,5	3,8	4,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,7
VAB	3,7	3,8	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9	3,8	3,6	3,6
PIB	3,7	3,7	3,6	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,5
Gasto en consumo final	2,7	2,5	2,8	2,8	2,7	2,7	2,5	2,5	2,4	2,2
- de los hogares	2,9	2,6	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,5
- de las AAPP e ISFLSH	2,1	2,2	1,9	2,4	2,8	2,6	2,5	2,2	1,6	1,4
Formación Bruta de Capital	4,8	4,1	4,5	5,3	5,6	5,2	4,6	3,6	3,1	3,4
- Inversión en vivienda	7,9	7,6	6,9	8,9	10,7	9,9	8,3	6,5	5,7	6,0
- Resto de inversión	3,5	2,5	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,2	1,8	2,1
Demanda regional	3,1	2,8	3,1	3,2	3,2	3,1	2,9	2,7	2,5	2,4
Demanda externa ⁽¹⁾	0,9	1,1	0,8	0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3
PIB C. DE MADRID	3,7	3,7	3,6	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,5
PIB ESPAÑA	3,0	2,6	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4

(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

A pesar de la desaceleración de algunos indicadores de consumo, éste continúa siendo uno de los protagonistas del dinamismo la economía madrileña.

Según la DGT (datos provisionales), la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanza en junio las 43.049 unidades, lo que supone una caída del 9,6% respecto al mismo mes de 2018, estamos ante el menor volumen para un mes de junio de los últimos cuatro años, siendo éste un mes proclive para las matriculaciones de cara al periodo estival. En el primer semestre del año se han matriculado en nuestra región 226.273 turismos, un 6,8% menos que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en junio descendió un 4,7% interanual, con 6.846 unidades. En el primer semestre, sin embargo, aumentó un 6,1% interanual, consiguiendo el mayor número de unidades de la serie desde 2008 para este periodo (36.326 matriculaciones).

El avance medio interanual del consumo de gasolina entre enero y mayo, en máximos históricos.

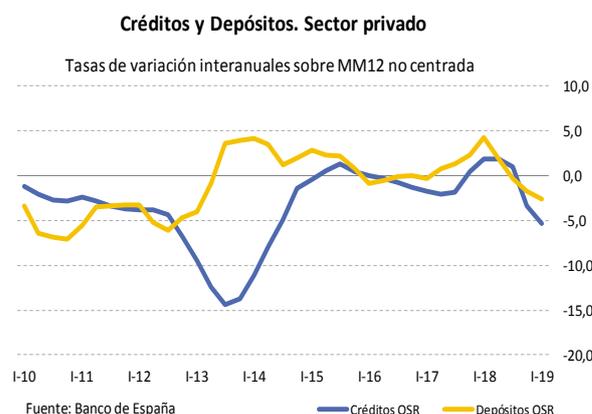
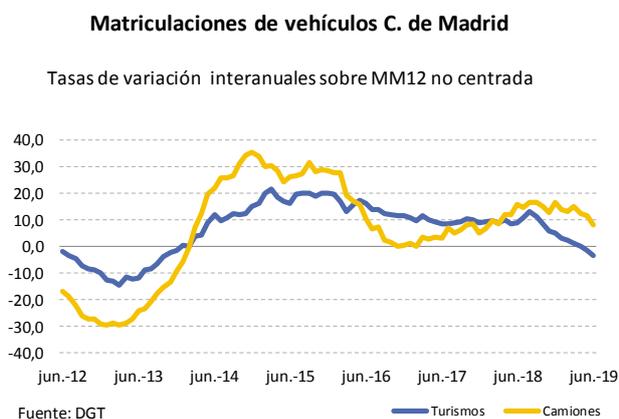
En mayo el consumo de gasolinas crece y se acelera un 7,8%. El de gasóleo por su parte, desciende por sexto mes consecutivo, (-4,9%), la mala prensa sobre el efecto contaminante del diésel, así como la normativa restrictiva sobre la circulación de los vehículos que utilizan este tipo de carburante está haciendo mella en el consumo antedicho. En el acumulado enero-mayo de 2019 el consumo de gasolinas se incrementa un 7,3% interanual, el mayor crecimiento observado en la serie (datos desde 2003) para igual periodo. Sin embargo, el consumo de gasóleos se reduce un 6,1% interanual.

En lo que va de 2019 (enero-abril), las importaciones de bienes de equipo alcanzan el valor más elevado de la serie desde 2008.

En abril el volumen de importaciones de bienes de equipo remonta el descenso de marzo, (-4,8%), incrementándose en un 2,2% interanual. En el acumulado enero-abril de 2019 el nivel de importaciones marca máximos históricos con cifras que no se alcanzaban desde 2008, si bien la tasa interanual es del 1,1%, la más modesta de los últimos seis años. 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.

Comienza 2019 con descensos interanuales de los créditos al sector privado (deflactados), si bien los depósitos al sector privado retornan a tasas positivas.

Según información del Banco de España sobre créditos y depósitos del sector privado, se observa que los agentes económicos (particulares y empresas) han ido perdiendo capacidad de endeudamiento trimestre a trimestre. En el I TR 2019, los créditos en nuestra región (con valores deflactados) muestran una caída del 5,7%, sumando ya cuatro trimestres de pérdidas consecutivas, si bien esta es más suave que la del último trimestre de 2018 (-10,2%). Por su parte, los depósitos deflactados retornan a tasas positivas (0,4%) tras tres trimestres de continuos descensos.



IV.2.B. Demanda externa

En el primer trimestre de 2019, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid experimenta sólidos crecimientos de su actividad para ambos intercambios, con mayor intensidad para las exportaciones. Abril, último dato publicado, contrae la actividad de manera significativa.

El año 2019 se inicia con gran dinamismo para las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid alcanzando un incremento en el primer trimestre del año del 12,1% interanual, que se cifra en un volumen de ventas al exterior de 7.484 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie. Sin embargo, en abril, último dato publicado, las exportaciones se reducen un 8,9% interanual en la Comunidad de Madrid, interrumpiendo así el perfil expansivo del primer trimestre. El crecimiento de las exportaciones en el primer cuatrimestre de 2019 es del 1,7% interanual.

Las importaciones en el primer trimestre de 2019 registran un avance del 3,9% interanual con un volumen de compras de 15.577 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie desde 2009. Las importaciones realizadas en abril de 2019, se incrementan un 3,3% respecto a abril de 2019. Mantiene así una evolución favorable aunque desacelera ligeramente el ritmo de crecimiento respecto al mes anterior. Las importaciones avanzan en el primer cuatrimestre de 2019 un 3,7% interanual.

Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial en el primer cuatrimestre de 2019 en 10.963,3 millones de euros, la cifra más elevada de la serie desde el 2008 y la tasa de cobertura en el 47,2%.

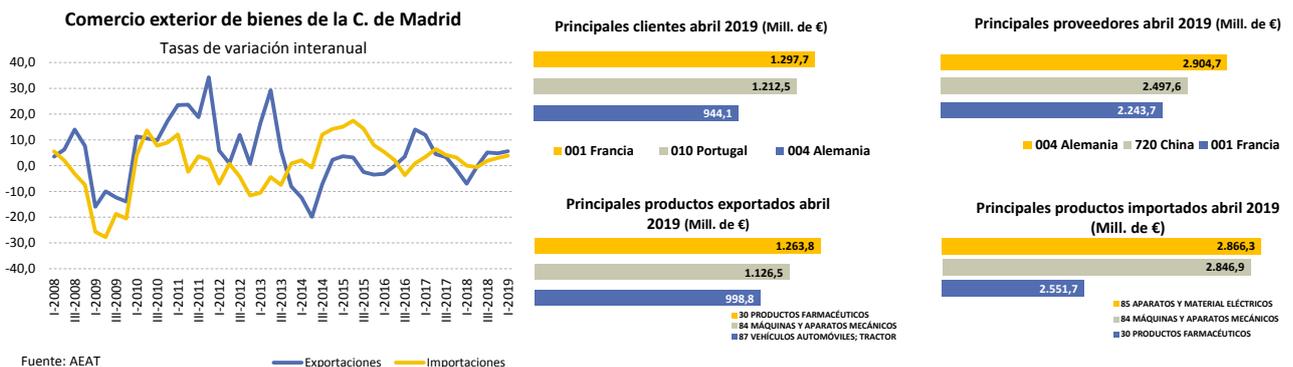
En el primer cuatrimestre de 2019, Aeronaves; vehículos espaciales es el capítulo que más impulsan el incremento de las ventas. Por países, Portugal y Corea del Sur aportan las mayores contribuciones al alza sobre el avance de las exportaciones.

Productos farmacéuticos permanece como el capítulo más demandado también en 2019, aunque experimenta una ligera contracción del volumen de exportaciones en el primer cuatrimestre respecto al mismo periodo de 2018. El TARIC que más influye a la baja en la variación de las exportaciones es *Vehículos automóviles; tractores* que pierde una posición en el ranking de los productos más demandados tras aminorar en casi un 20% sus ventas respecto al mismo periodo de 2019.

En cuanto a las importaciones, los dos capítulos más demandados por nuestra comunidad son los que más contribuyen al alza sobre la subida de las importaciones hasta abril de 2019: *Aparatos y material eléctrico* y *Máquinas y aparatos mecánicos*.

Entre nuestros clientes, la progresión más espectacular en 2019 corresponde a Corea del Sur que pasa de la posición 18 en 2018 a la 9 en el acumulado hasta abril de 2019, con un crecimiento de las ventas desde la Comunidad de Madrid a éste país del 250,3% interanual, correspondiente en su mayoría a una partida de *Aeronaves; vehículos espaciales* de 186,52 millones efectuada en marzo de 2019.

Respecto a las importaciones, China continúa siendo el país que más impulsa el crecimiento de las compras realizadas por nuestra comunidad al exterior hasta abril de 2019. Por su parte, Alemania conserva el liderazgo y retorna a una senda de crecimientos tras un 2018 en el que se redujeron las importaciones de bienes germanos.



IV.2.C. Inversión directa exterior

Tras un excepcional 2018, la inversión exterior recibida por la Comunidad de Madrid en el I TR 2019 se modera de forma importante, aunque sigue siendo el destino preferido por los inversores extranjeros.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el I TR 2019, último dato publicado, asciende a 3.422 millones de euros, un 45,0% inferior a la del mismo periodo del año anterior. La inversión en el conjunto de España, a su vez, se eleva a 4.519 millones de euros en 2018, un 41,1% inferior a la del I TR 2018.

A pesar del menor volumen de inversión en este I TR, la gran mayoría sigue dirigiéndose a la Comunidad de Madrid (representa el 75,7% del total nacional), siendo la segunda región en importancia Cataluña, con el 15,6%.

El principal origen de la inversión recibida en nuestra región (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) en este I TR 2019 resulta, de nuevo, EE.UU., que concentra el 39,9% del total, seguido de Reino Unido (23,6%), Canadá (11,6%), México (4,9%) y Francia (4,6%).

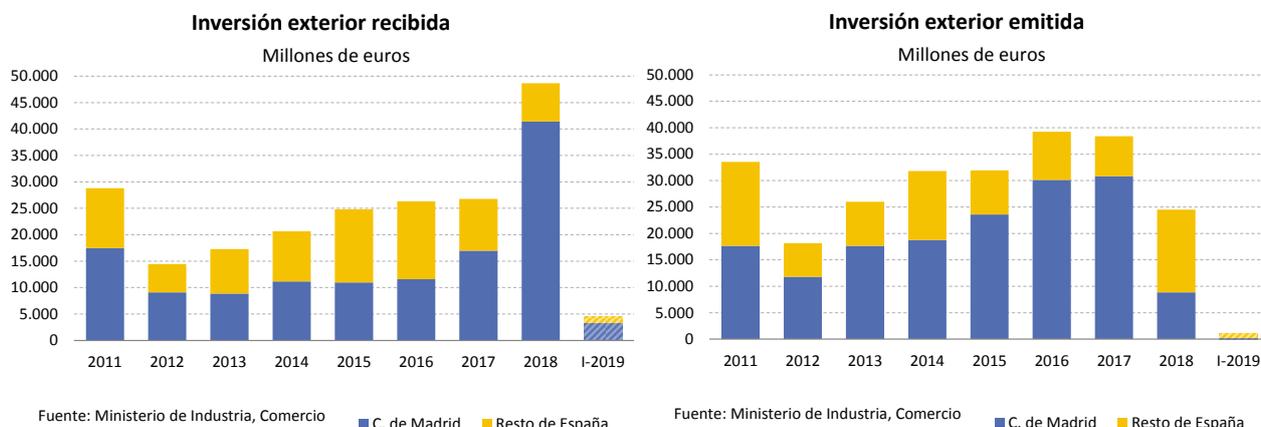
En cuanto a los sectores receptores de la inversión en este trimestre, la mayor parte se destina a *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, volumen que representa un 21,8% del total, seguido de *publicidad y estudios de mercado* (19,2%), *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (12,7% del total), *almacenamiento y actividades anexas al transporte* (10,8%).

La inversión madrileña (y española, en total) en el exterior comienza el año reflejando una importante tibiaza.

La Comunidad de Madrid invierte 402 millones de euros en el exterior en el I TR 2019, un 63,3% menos que en el mismo periodo de 2018. Esta cifra representa el 40,7% del total de inversión española emitida, el mayor porcentaje de todas las regiones, seguida de Cataluña, con el 26,5% del total y Galicia, con el 18,3%.

El principal sector inversor en el exterior en el I TR 2019 resulta *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, que concentra un elevado porcentaje -el 66,7%- de la inversión emitida por nuestra región. Otras actividades que destacan en este trimestre, aunque en mucha menor medida, son: *actividades inmobiliarias*, que supone el 6,5%; *servicios de comidas y bebidas*, con el 5,6%; *comercio al por mayor e intermediarios de comercio, excepto vehículos del motor* (4,4%).

En cuanto a los países a los que se dirige esta inversión principalmente destaca Países Bajos (43,3% del total), seguido de Colombia (13,2%).



IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

Crecimiento ralentizado del VAB industrial en el primer trimestre de 2019.

De acuerdo con la CRTR del IECM, en el I TR 2019 parece prolongarse la senda de crecimiento moderado que el VAB industrial empezó a dibujar en el II TR 2018. El incremento interanual se cifra ahora en el 1,4%, una décima inferior al del trimestre anterior. Recordemos en el conjunto de 2018 el VAB industrial creció un 1,6%, 1,2 puntos por debajo del incremento de 2017. A pesar de esta aminoración en el ritmo de avance de la actividad del sector, el nivel de producción, medido a través del índice de volumen encadenado, ajustado de estacionalidad, es en el I TR 2019 el más elevado de la serie actual.

Los indicadores de actividad señalan una posible reactivación del sector en el II TR.

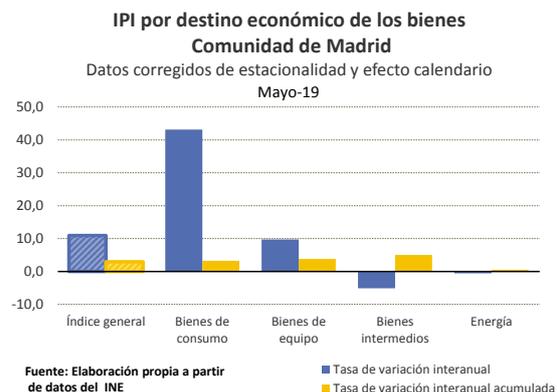
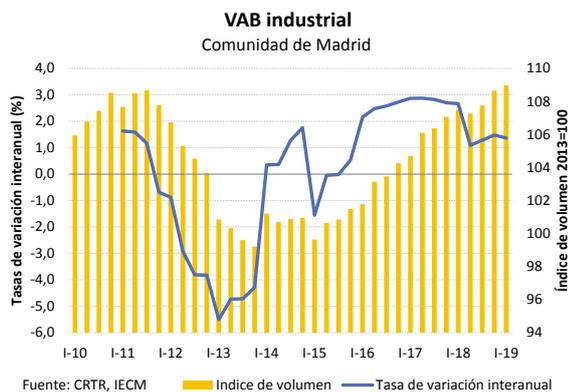
El Índice de Precios Industriales (IPI) de la Comunidad de Madrid con datos corregidos de estacionalidad y calendario se reactivó en abril tras la notable caída de marzo, presentando en mayo una muy sustancial aceleración de su actividad, hasta el 10,9% interanual, la más dinámica desde agosto de 2016. Estos últimos datos han supuesto un punto de inflexión en el perfil del componente ciclo tendencia del IPI, cuyo crecimiento repunta ahora con fuerza. En esta evolución ha sido clave la fuerte aceleración del índice de bienes de consumo, que en mayo ha registrado un espectacular crecimiento, que incluso podría considerarse atípico; bienes de equipo también experimenta un notable avance, neutralizando ambos grupos el descenso de energía y la repentina reducción de bienes de equipo en mayo, a pesar de la cual este componente se mantiene como el más dinámico en 2019. No obstante, conviene recordar la provisionalidad de los tres últimos datos, cuya revisión podría modificar el perfil de evolución actual.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid ofrece igualmente muy buenos resultados en 2019, estabilizándose su crecimiento en términos ciclo-tendencia en el entorno del 4%. Esta variable acumula un avance del 4,4% interanual hasta mayo, acelerando notablemente su crecimiento en relación al observado en 2018, más cercano ahora al de 2017.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI), tradicionalmente el más volátil de los indicadores de producción industrial, crece en mayo un 9,1% interanual en la región, lo que contribuye a frenar la leve caída que su componente ciclo tendencia estaba experimentando en 2019. En los cinco primeros meses de 2019 crece un 3,2% interanual (había caído un 1,5% en el conjunto de 2018).

Continúa la favorable evolución del mercado de trabajo del sector industrial en el II TR 2019.

A falta de conocer los resultados de la EPA del II TR 2019, las fuentes registrales ponen en evidencia un mercado laboral industrial notablemente dinámico en el II TR de 2019. El número de afiliaciones se eleva en junio a 212.405, lo que supone no sólo una dinamización de su crecimiento, que supera el 2% interanual en II TR, sino la cifra más elevada desde junio de 2012. El paro registrado continúa cayendo, no ya a ritmo de dos dígitos, como ha ocurrido desde el II TR de 2014 hasta el I TR 2019, pero todavía lo hace de forma intensa: -9,0% en el primer semestre de 2019. Estos descensos ininterrumpidos han permitido que el nivel actual de parados, 20.670, se aproxime a los de mediados de 2008, muy cerca ya de los 18.579 de noviembre de 2007, cuando se marcó el mínimo de la serie histórica.



2. Construcción

Evolución muy positiva del VAB de la construcción en el I TR 2019.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del IECM, el VAB de la construcción aumenta su ritmo de avance seis décimas, hasta el 6,7% interanual en el I TR 2019, frenando la desaceleración observada en el segundo semestre de 2018. Prosigue la recuperación del sector, cuyo nivel de actividad se sitúa, en términos reales (índice de volumen encadenado), un 27,8% por encima del mínimo registrado en el IV TR 2013. Este importante empuje está soportado en la evolución de la inversión en vivienda que se ha convertido en los últimos años en el componente más dinámico de la formación bruta de capital de la región.

Los indicadores adelantados del sector mantienen crecimientos muy elevados en 2019.

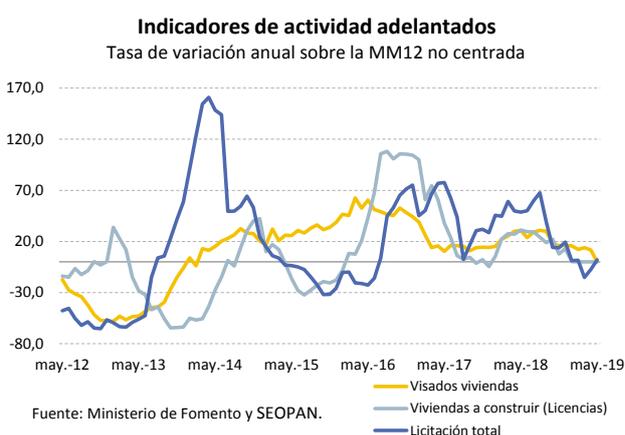
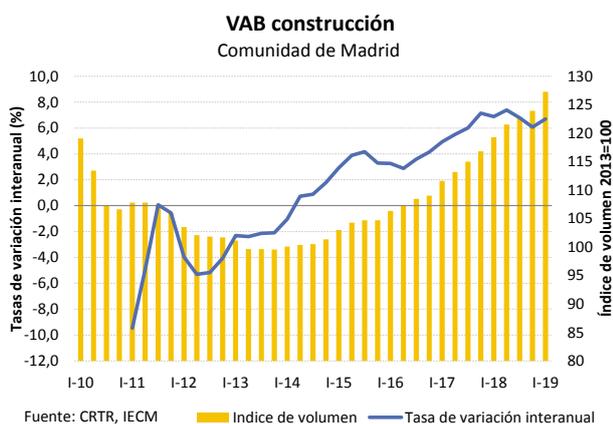
El importe total licitado entre enero y mayo de 2019 aumenta un 9,3% interanual, superando los 1.000 millones de euros, la cantidad más elevada para este periodo desde 2010. Por componentes, la edificación toma el relevo de la obra civil como segmento más dinámico en 2019. Si bien es la licitación de edificios el componente que está experimentando una mayor aceleración, cercano ya a duplicar el importe acumulado en el mismo periodo del pasado año, el descenso observado por la obra civil, del 27,3%, debe ser matizado por la extraordinaria cifra que este segmento licitó entre enero y mayo de 2018, la segunda más elevada de la década para este periodo, sólo superada por la ofertada en 2009.

El resto de indicadores adelantados reflejan, asimismo, importantes crecimientos, aunque con cierta tendencia a la moderación. Las licencias municipales aumentan en términos interanuales en 2018 un 13,0% y retroceden en enero de 2019 un 9,3%, dibujando en los últimos meses una notable suavización de los avances en ciclo tendencia. Los visados de viviendas del Colegio de Arquitectos, que habían cerrado 2018 con incrementos del 16,1%, aumentan un 18,1% interanual entre enero y abril de 2019, conteniendo la intensidad de sus crecimientos tendenciales. Por otra parte, como indicador de carácter retrasado, las certificaciones de fin de obra, constatan la reactivación del sector con incrementos del 23,8% en el conjunto de 2018, y un aumento interanual del 18,6% en el primer cuatrimestre de 2019.

Elevada actividad en el mercado residencial en un contexto de favorables condiciones crediticias.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, el número de compraventas de vivienda ascendió a 19.788 en el I TR 2019 (+4,9% interanual). El segmento de obra nueva es el más dinámico (+32,4% interanual), que neutraliza el descenso de vivienda usada (-2,2%) aunque ésta sigue representando casi el 75% de las operaciones. Los datos de compraventa de vivienda publicados por el INE, con información hasta mayo, señalan un retroceso interanual en los dos últimos meses y presenta un perfil notablemente desacelerado de la serie en tendencia. El crédito hipotecario sobre vivienda continua avanzando en el primer cuatrimestre de 2019, aumenta el número operaciones un 31,2% y un 21,7% el capital prestado, en un contexto de elevada liquidez y mejora persistente del mercado de trabajo que repercute positivamente en una mayor facilidad de accesibilidad al crédito.

La buena marcha del mercado de trabajo en el primer semestre de 2019 puede resumirse en una nueva reducción del paro registrado en la construcción, -12,9% interanual, y en un avance del 6,0% en las afiliaciones, si bien ambas series presentan una suavización de sus perfiles tendenciales en 2019.



3. Servicios

El VAB del sector servicios mantiene el crecimiento en el I TR 2019.

En el primer trimestre de 2019, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2013), se mantiene el crecimiento de la economía de la región y, en particular el de los servicios, cuyo VAB corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) creció el 0,9% respecto del trimestre anterior y el 3,7% respecto del mismo trimestre del año anterior.

Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan un comportamiento intertrimestral del VAB (CVEC) positivo, destacando el avance del 1,6% de *otros servicios*, del 1,0% de *servicios de distribución y hostelería* y del 0,4% de *servicios a empresas y financieros*. En términos interanuales se mantiene, en el primer trimestre de 2019, el crecimiento en todas las ramas, así los *servicios a empresas y financieros*, con el 4,5%, ganan una décima respecto del trimestre anterior, *otros servicios*, con el 3,7%, pierden una décima y los *servicios de distribución y hostelería* se mantienen estables en el 2,3%.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo un buen comportamiento aunque ralentizan su ritmo de crecimiento.

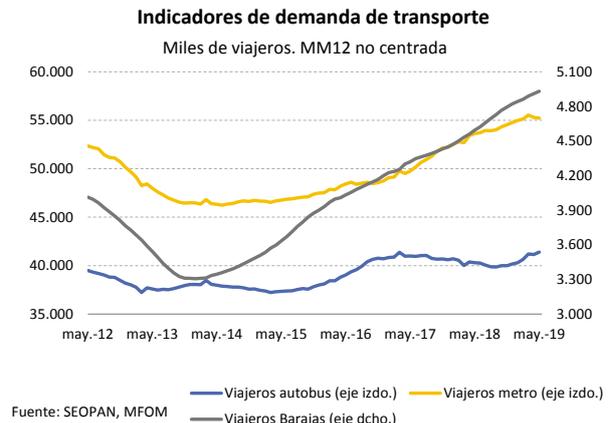
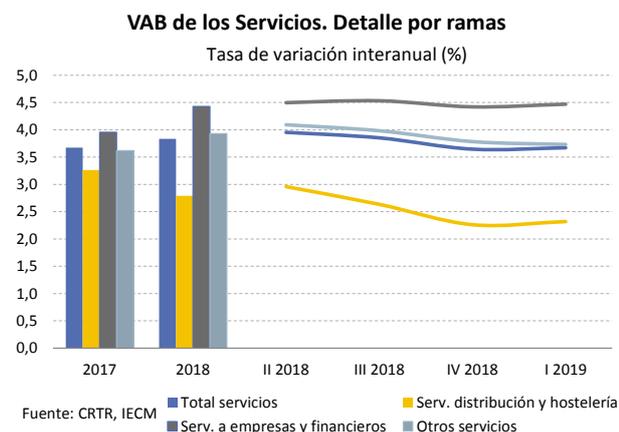
El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013 una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible (mayo de 2019), especialmente en relación con la cifra de negocios, que este mes creció el 4,5% respecto del mismo mes del año anterior (un 5,3% interanual en lo que llevamos de año). En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa. En mayo ha crecido el 4,3% interanual (un 5,1% en la media de lo que va de año).

El índice de ocupación del sector servicios muestra igualmente un buen comportamiento; inició su recuperación más tarde (mediados de 2014) y ésta ha sido menos intensa que la de la cifra de negocios. La variación interanual de mayo de 2019 fue del 1,9%, perdiendo tres décimas respecto del mes anterior; en España el crecimiento en ese mes fue idéntico al madrileño. En el acumulado de lo que va de año el índice de ocupación crece un 2,2% interanual en Madrid, dos décimas por encima del nacional.

Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías.

El tráfico de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas muestra un buen comportamiento, ya que la variación interanual del último dato publicado, correspondiente a mayo de 2019, ha subido el 5,3% lo que hace que el crecimiento interanual acumulado en 2019 se eleve hasta el 5,9%. En términos de tendencia, medida mediante la media móvil de 12 meses (MM12), la serie de viajeros aceleró intensamente su crecimiento desde mediados de 2014, moderándose a partir de 2016. Desde el inicio de 2017 hasta estos momentos evoluciona con un ritmo avance más estabilizado, propio también de niveles de tráfico muy elevados. De hecho, el número de viajeros es en 2019 el más elevado de toda la serie histórica.

En relación con el tráfico de mercancías, el último dato publicado del mes de mayo de 2019 indica un crecimiento respecto del mismo mes del año anterior del 4,9% interanual (4,5% en el acumulado del año). El comportamiento interanual de la media móvil de este indicador presenta en los cinco primeros meses del año una desaceleración del ritmo de crecimiento.



Avances en lo que va de año en el transporte urbano de pasajeros, tanto en el Metro de Madrid como, especialmente, en autobús.

El transporte urbano en el Metro de Madrid experimenta una caída de sus cifras de viajeros en mayo, con una tasa interanual del -1,3%. No obstante el crecimiento interanual acumulado a ese mes alcanza el 1,9%. Este indicador, que elevó considerablemente sus ritmos de avance en términos de MM12 a lo largo de 2017, comenzó a dibujar a partir de 2018 un perfil de crecimiento desacelerado, que estabilizó entre finales de ese año y comienzos de 2019 pero que parece haber retomado en los últimos meses.

Por su parte, los datos de transporte urbano en autobús han resultado muy favorables en mayo, con un incremento interanual del número de viajeros del 7,0%. Asimismo, en lo que va de año también registra un importante aumento medio interanual (+7,1%). Parece estar consolidándose la recuperación del indicador, tras las caídas experimentadas en 2017 y 2018 (-0,3% y -1,1% respectivamente).

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

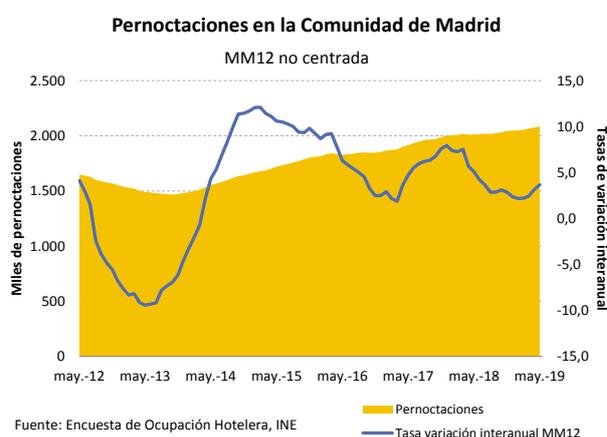
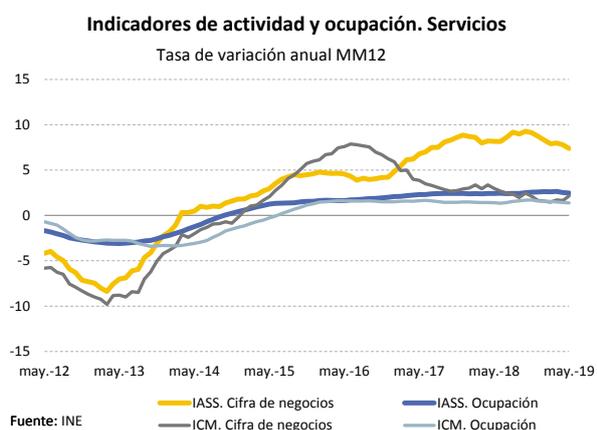
El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene acelerando su ritmo de crecimiento (medido con la MM12) desde finales de 2018, el último dato publicado correspondiente a mayo de 2019 avanza un 5,7% un crecimiento interanual acumulado en 2019 hasta el 3,4%. En España el comportamiento es similar, el índice creció el 3,1% en mayo (+1,7% en la media de lo que va de año). El Índice de Ocupación ha venido mostrando un perfil de crecimiento más moderado que la cifra de negocios, estabilizado ligeramente por encima del 1,0% en 2019. En España el comportamiento es similar, con un crecimiento medio en lo que va de año del 1,1%.

La Comunidad de Madrid registra los niveles de viajeros y pernoctaciones más altos de su historia.

Los distintos indicadores de coyuntura turística hotelera reflejan un excelente comportamiento del turismo en la Comunidad de Madrid; en mayo vuelve a batir récords de viajeros y pernoctaciones. El número de viajeros en la Comunidad de Madrid bate records en mayo con 1.165.491 personas, después de experimentar un aumento del 5,8% frente al mismo mes del año anterior, que resulta 4,5 puntos porcentuales superior al del mes de abril y de mayor intensidad que para España, donde el avance es del 5,2%. A su vez las pernoctaciones en nuestra región se sitúan en 2.334.648, el máximo de la serie. En términos interanuales crecen en mayo un 6,7%, 2,4 puntos por encima del crecimiento del mes anterior y también por encima del avance experimentado en España, 0,4%.

En 2019, el crecimiento del número de viajeros es del 2,9% interanual hasta mayo, del 4,7% el número de pernoctaciones, resultando para ambas variables más dinámico el segmento de residentes en el extranjero.

El grado de ocupación por plazas en la Comunidad de Madrid se cifra en mayo en el 64,5%, registrando un crecimiento interanual del 1,6%. En los cinco primeros meses de 2019, el grado de ocupación en nuestra región, 58,6%, es el segundo más elevado de todas las CC. AA., sólo superado por el de Canarias (70,2%).



Recuadro I. La nueva economía en la Comunidad de Madrid

CEPREDE N-Economía ha publicado recientemente su *Informe anual de penetración regional de la nueva economía 2019*, del que se desprenden algunas conclusiones interesantes para el caso de la Comunidad de Madrid, que se exponen a continuación:

La Comunidad de Madrid lidera el panorama nacional en introducción de la nueva economía.



Fuente: N-economía, CEPREDE. Junio 2019

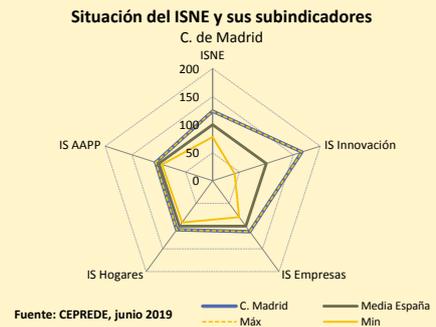
El *Indicador sintético de penetración regional de la nueva economía* (ISNE)¹ sitúa a la Comunidad de Madrid a la cabeza de todas las CC.AA., con un índice de 124 (España=100), como viene sucediendo desde 2005, año de inicio de la serie histórica. Por detrás de Madrid, otras cuatro regiones obtienen valores del ISNE superiores a la media nacional: Navarra (114), Cataluña (114), País Vasco (113) y Aragón (106).

No obstante, a pesar de la gran heterogeneidad en cuanto a innovación e implantación de las nuevas tecnologías en las distintas CC.AA., a lo largo de estos últimos años sí se observa una cierta tendencia convergente de las regiones más atrasadas en estos términos.

Nuestra región se sitúa muy por encima del resto de regiones en cuanto a innovación.

De los cuatro subindicadores que componen el ISNE, la Comunidad de Madrid obtiene valores superiores a la media nacional en todos ellos. Es más, nuestra región se sitúa a la cabeza de todas las CC.AA. en cada uno de ellos, destacando especialmente en el IS Innovación, para el que obtiene un valor de 166 (España=100).

También ocupa un lugar destacado en el IS Empresas (112). Más próximos a la media nacional (pero superior a ella), los dos subindicadores restantes: IS Hogares (108) e IS AA.PP. (106).

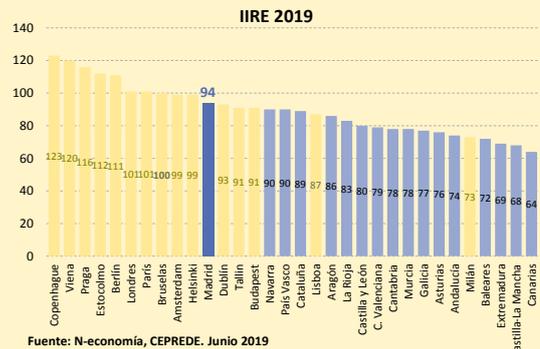


Fuente: CEPREDE, junio 2019

Madrid también se sitúa entre las regiones europeas líderes en innovación, sociedad de la información y nueva economía.

Además del ISNE, CEPREDE N-economía elabora el *Indicador sintético de Innovación de regiones europeas* (IIRE), tomando como referencia 15 regiones europeas seleccionadas por su liderazgo tecnológico-económico y por su dimensión socio-política, a las que suman a Madrid y a Cataluña.

Representando 100 la media de estas 17 regiones, la Comunidad de Madrid, con un índice igual a 94 para 2019, se posiciona en un relevante undécimo lugar, sin olvidar que la media de referencia es muy exigente, pues la comparación se realiza con regiones líderes.



Fuente: N-economía, CEPREDE. Junio 2019

¹ El "Indicador Sintético de Penetración Regional de la Nueva Economía" (ISNE) facilita una comparativa global entre las distintas Comunidades Autónomas sobre la situación y desarrollo regional de la Nueva Economía, las TIC y la Sociedad de la Información. Es un indicador agregado de cuatro subindicadores que se encuentran focalizados en los ámbitos de Innovación Tecnológica, Empresas, Hogares y AA.PP. Cada uno de ellos está compuesto, a su vez, de un conjunto de indicadores seleccionados por su relevancia y disponibilidad en el tiempo (entre los cuatro ámbitos completan un total de 17 indicadores).

IV.3. Precios y salarios

La inflación de la Comunidad de Madrid en el II TR 2019 se desinfla de forma brusca tras anotar en abril el máximo del año. Los salarios crecen en el I TR 2019 al mismo ritmo que en el I TR 2018.

Según el último dato publicado por el INE correspondiente al mes de junio, la inflación anota una tasa del 0,7%, la tasa más baja desde enero de 2018, tras dos caídas consecutivas después de anotar en abril el máximo del año con un valor del 1,8%. Así la inflación media en el II TR 2019 se sitúa en el 1,2%, (1,5% en el I TR) en la Comunidad de Madrid, continúa así perdiendo fuerza respecto a los trimestres anteriores (2,1% en III TR 2018 y 1,9% en IV TR 2018)

Esta evolución tiene su explicación, por un lado, por la celebración de la Semana Santa en abril (en 2018 en marzo) lo que ha provocado un encarecimiento de los bienes y servicios relacionados con las vacaciones; y por otro, un favorable comportamiento de los precios de los productos energéticos en los meses de mayo y junio, incidiendo directamente sobre 'Transporte', que pasa de una tasa del 4,5% en abril al 1,1% en junio y sobre 'Vivienda, agua, electricidad y gas', que cambia de signo en junio por primera vez desde noviembre de 2016, anotando una tasa en ese mes del -0,7% interanual, tras perder 2,6 puntos en los dos últimos meses.

La inflación subyacente se aleja del descenso de la general y mantiene el tipo en el segundo trimestre.

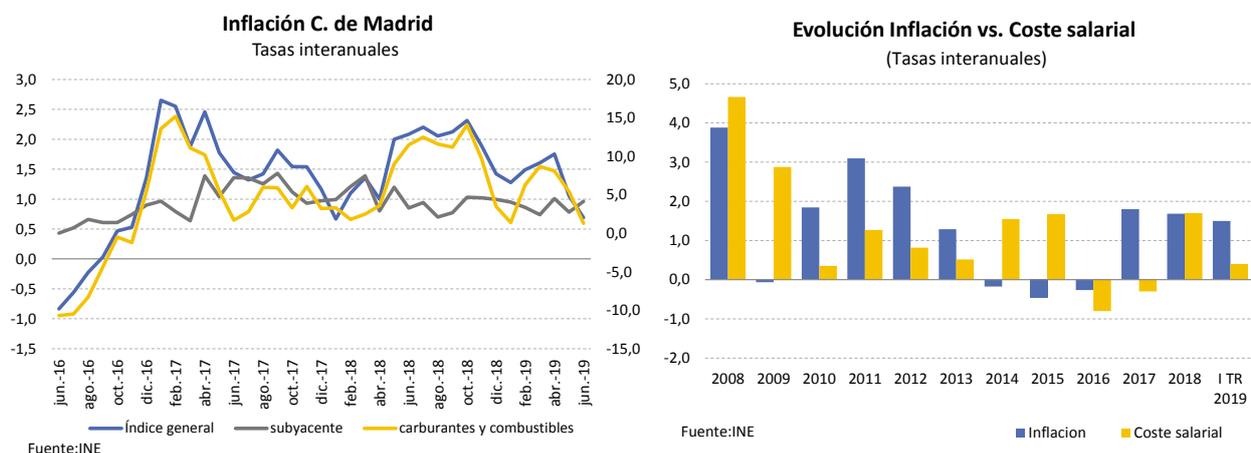
La inflación subyacente que en abril repite el máximo del año, el 1,0%, pierde dos décimas en mayo que recupera de nuevo en junio. Esta evolución confirma que la caída de la inflación general viene condicionada por la evolución de los productos energéticos, los elementos más volátiles, que no se tienen en cuenta en el cálculo de la subyacente.

La inflación en la zona del euro sigue el mismo patrón que en nuestra región pero con una caída mucho más suavizada.

La inflación en la UEM anota en abril una tasa interanual del 1,7% la máxima del año para caer en mayo y junio hasta el 1,2%. Así pues, la inflación de nuestra región establece un diferencial en junio con la inflación de la UEM, de cinco décimas.

El incremento de los salarios de la industria compensa el frenazo de la construcción y propicia el crecimiento de *costes salariales* al mismo ritmo que hace un año.

En el I TR 2019 los salarios en la Comunidad de Madrid siguen creciendo; así el coste laboral total registra una tasa interanual del 0,5% y se sitúa en 3.055,1 euros por trabajador y mes. Por componentes, el *coste salarial* crece hasta el 0,4% interanual, aminorando el ritmo del trimestre anterior (2,2%), en España el 1,7%. *Otros costes*, en cambio, se incrementan el 0,9% interanual. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de la industria, el 4,2%, y en menor medida los de los servicios 0,2%, sin embargo, la construcción se aminora el -1,7%. El diferencial inflación-coste salarial en el I TR 2019 se sitúa en 1,1 puntos.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Continúa la bajada interanual del paro en el I TR 2019 en la Comunidad de Madrid, con una tasa de dos dígitos.

A falta de conocer los resultados de la EPA del II TR 2019, que se publicarán el 25 de julio, los datos del I TR 2019 siguen reflejando una favorable evolución del paro en la Comunidad, ya que el número de parados se redujo en 54.300 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -11,9% en términos relativos, de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 401.900 personas. Se observa una recuperación en el ritmo de descenso interanual volviendo a obtener tasas interanuales de dos dígitos en los dos últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid encadena, desde el primer trimestre de 2014, cinco años de descensos interanuales del paro, recuperando ritmos de caída anteriores al tercer trimestre del año 2017.

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el I TR tuvo lugar en el colectivo de parados sin sector asignado, que engloba a los parados que buscan su primer empleo y a los que dejaron su último empleo hace más de un año, con una caída de 36.300 parados. Cae también el paro interanual en todos los sectores económicos salvo en agricultura. En términos de tasa interanual fue el sector de la construcción el que experimentó el descenso con mayor intensidad (-34%).

Con el I TR 2019 se encadenan 19 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.

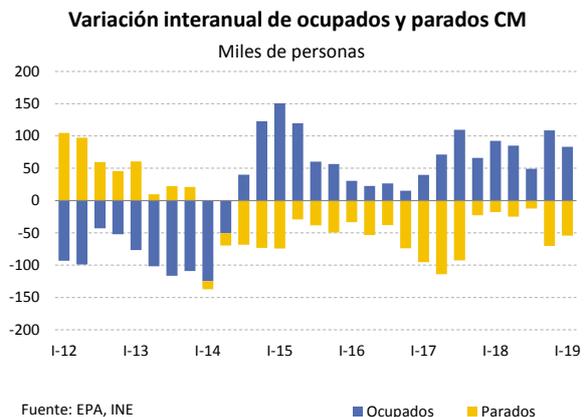
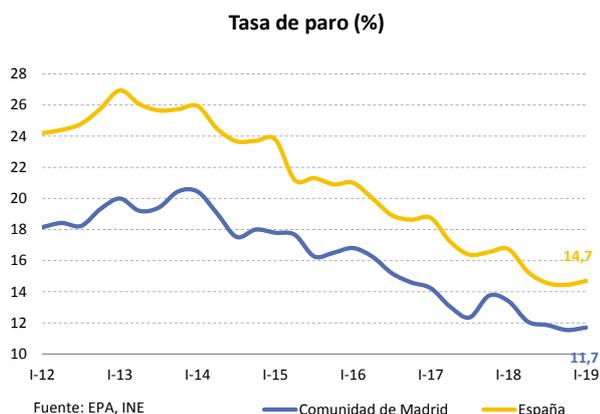
Por otra parte, en el I TR 2019 se crearon en la Comunidad de Madrid 83.100 empleos más que en el mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 2,8%, 9 décimas menos que en el trimestre anterior. Por sectores, en este trimestre, ha aumentado el empleo en todos los sectores de la economía madrileña. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los diecinueve últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado 4 de cada 5 empleos destruidos durante la crisis (81,6%). 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 395.900 personas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae hasta alcanzar el 11,7% en el I TR 2019 y la tasa de actividad, del 62,7%, es la más alta de las CC.AA.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 1,7 p.p. respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el I TR 2019 en el 11,7%, 3,0 p.p. inferior a la media nacional (14,7%). La tasa de paro lleva reduciéndose en la región durante cinco años consecutivos y actualmente está situada en valores de principios de la crisis

Sin embargo, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid decrece seis décimas en tasa interanual, situándose en el 62,7%. No obstante resulta en este primer trimestre la más elevada de las CC.AA. y 4,3 p.p. superior a la media nacional (58,4%).



2. Datos registrales

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria y se sitúa en junio en su nivel más bajo desde noviembre de 2008.

En junio de 2019 el paro registrado se redujo en 16.445 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -4,7%, alcanzando la cifra de 334.602 desempleados, la cifra más baja desde los inicios de la crisis. Desde finales de 2013 el paro registrado cae en términos interanuales en la Comunidad de Madrid y desde principios de 2015 las caídas son, en general, superiores al 7%. Se observa en los seis últimos meses una ralentización del ritmo de caída. En el promedio anual hasta junio el paro disminuyó en 24.273 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2018, lo que supone un descenso del -6,5%. Este es el sexto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual, si bien lo hace de forma más suave que en los cuatro años anteriores.

De este descenso del paro en el acumulado anual, la mayor parte corresponde al sector servicios, algo más del 78% del total, construcción representa el 8%, los parados sin empleo anterior casi el 7%, industria algo más del 6%.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2019, con mayor intensidad el colectivo masculino (-8,6%) que el femenino (-5,0%).

En junio de 2019 se han celebrado en la Comunidad de Madrid 250.627 contratos de trabajo, experimentando un aumento interanual de 4.523 contratos (1,8%), debido a la subida de contratos temporales. En el primer semestre crece un 2,4% interanual y suma siete años de incrementos. La contratación en la Comunidad de Madrid presenta un junio un perfil de mayor estabilidad que la media nacional: el 14,7% de los contratos celebrados en junio son indefinidos frente al 8,7% en España, lo que supone el porcentaje más alto de todas las comunidades autónomas.

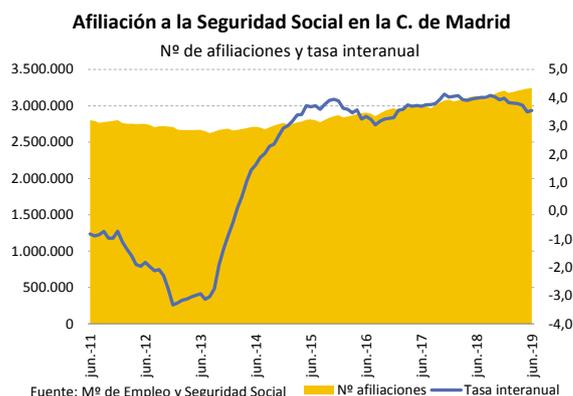
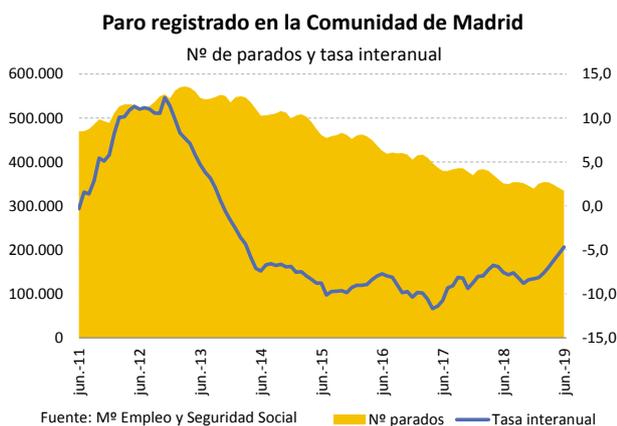
El número de afiliaciones medias en la Comunidad de Madrid en el mes de junio, vuelve a marcar el máximo histórico de la serie (datos desde 2004).

En junio de 2019, la afiliación media a la Seguridad Social se sitúa, de nuevo, por encima de los tres millones de cotizantes, incrementándose en 111.279 efectivos con respecto al mismo mes del año anterior, manteniendo un vigoroso ritmo de crecimiento (3,6% interanual). La afiliación en nuestra región alcanza los 3.244.665, el máximo valor de la serie histórica (datos desde 2004). En este mes se amplía el diferencial de crecimiento entre Madrid y España a 0,9 p.p.

Este crecimiento interanual de la afiliación media se produce con mayor intensidad en el régimen general con un incremento del 3,8%, alcanzando el volumen más elevado de la serie histórica (2.835.662).

La buena evolución del empleo en nuestra región se plasma en los datos acumulados del primer semestre de 2019, periodo en el que el total de afiliaciones alcanza máximos históricos en la Comunidad de Madrid. Además, registra un ritmo de avance del 3,7% con respecto al mismo periodo de 2018, el mayor (junto con Castilla-La Mancha) de todas las CC.AA. Asimismo, se batieron récords históricos de número de afiliaciones tanto en el régimen general como en el de autónomos.

En lo que va de 2019, la Comunidad de Madrid aporta al conjunto nacional el 16,8% de la afiliación total, el 17,7% al régimen general y el 12,3% al régimen de trabajadores autónomos.



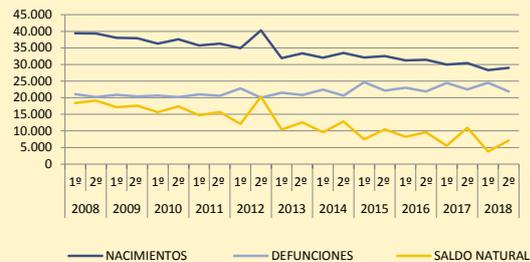
Recuadro II. Claves demográficas (I)

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el “**Movimiento Natural de la población**” y los “**Indicadores Demográficos Básicos**” datos provisionales para 2018.

La Comunidad de Madrid es la región española que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población en 2018.

Sin embargo, el análisis detallado de la evolución de los fenómenos demográficos en los últimos años necesita matizar varios aspectos. Los nacimientos de madrileños, salvo el repunte sorprendente del segundo semestre de 2012, han disminuido continuamente desde 2008, alcanzando la menor cifra de todo el periodo en el primer semestre del año 2018 (28.313). Las defunciones se han mantenido más o menos estables a lo largo del periodo, a excepción del primer semestre de 2015, que es anormalmente alta. Los datos del primer semestre de 2018, con 24.525 fallecidos, suponen la segunda cifra más alta después del mencionado primer semestre de 2015. Así como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural de la Comunidad de Madrid es menor aunque sigue siendo el más alto de España (10.904 efectivos). La caída del número de nacimientos en los últimos años tiene que ver con el progresivo envejecimiento de la población. No obstante, comienza a vislumbrarse una tenue recuperación de los nacimientos en el segundo semestre de 2018, que seguramente está relacionado con la recuperación de las cifras de población inmigrante que de nuevo son positivas.

Evolución del MNP en la Comunidad de Madrid



Fuente: Movimiento Natural de la Población. INE

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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2018																	
UNIDAD TERRITORIAL	⁽¹⁾ TASA BRUTA DE NATALIDAD POR NACIONALIDAD (°/∞)			⁽²⁾ TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NACIONALIDAD (°/∞)			EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD POR NACIONALIDAD (años)			⁽³⁾ RATIO DE MASCULINIDAD AL NACIMIENTO (total niños por cada 100 niñas)	⁽⁴⁾ TASA BRUTA DE MORTALIDAD POR SEXOS (°/∞)			ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO POR SEXO (años)			⁽⁵⁾ TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (°/∞)
	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.		TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	
ESPAÑA	7,9	7,0	16,0	35,1	32,5	50,7	32,2	32,7	29,9	96,2	9,1	9,3	8,8	83,2	80,5	85,9	2,6
Comunidad de Madrid	8,7	7,5	17,7	36,7	34,0	49,7	32,9	33,5	30,5	92,2	7,0	7,2	6,9	84,8	82,1	87,2	2,5

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

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

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

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

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

(5): Se define como el total de defunciones de residentes menores de un año por cada 1.000 nacidos vivos.

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS.					
UNIDAD TERRITORIAL	SALDO VEGETATIVO POR CADA MIL HAB.	SALDO MIGRATORIO POR CADA MIL HAB.	EDAD MEDIA.	⁽¹⁾ INDICE DE ENVEJECIMIENTO	⁽²⁾ TASA DE DEPENDENCIA
DATOS DEFINITIVOS 2017			DATOS PROVISIONALES 2018		
Comunidad de Madrid	2,1	6,7	42,2	105,8	52,5
ESPAÑA	-0,7	3,5	43,2	120,5	54,2

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

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

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

Recuadro III. Claves demográficas (II)

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

En la Comunidad de Madrid habita el 14,1% del total de la población residente en España (46.934.632 personas).

La Comunidad de Madrid tenía a 1 de enero de 2019, 6.640.705 residentes, lo que supone un aumento del 1,4% (91.186 personas más) durante el año 2018. La causa de este aumento de población se reparte, de forma desigual, entre el crecimiento natural, que fue, aunque suave, positivo (10.904 personas), y el saldo migratorio que aumentó la población

madrileña en 80.433 personas. Tanto el saldo migratorio con el extranjero (73.126) como el saldo interautonómico aportaron efectivos para Madrid; llegaron de otras regiones 7.307 personas más de las que se fueron. Es importante resaltar que el saldo migratorio con el extranjero vuelve a ser positivo tras varios años de valores negativos.

CIFRAS DE POBLACIÓN (1/ene/2019)							
	COMUNIDAD DE MADRID			ESPAÑA			CM/ESP (%)
	Dato	Variación intervalo		Dato	Variación intervalo		
	1-ene.-18	1-ene.-19	(%)	1-ene.-18	1-ene.-19	(%)	
	(Personas)	(Personas)	(%)	(Personas)	(Personas)	(%)	
Población inicial	6.549.519	73.647	1,1	46.658.447	129.481	0,3	14,0
Nacimientos*	57.290	-3.265	-5,4	369.302	-23.879	-6,1	15,5
Defunciones*	46.386	-683	-1,5	426.053	1.530	0,4	10,9
Saldo vegetativo	10.904	-2.582	-19,1	-56.751	-25.409	-	0,0
Emigración Interautonómica	62.825	7.769	14,1	359.135	15.216	4,4	17,5
Inmigración Interautonómica	70.132	-1.146	-1,6	359.135	15.216	4,4	19,5
Saldo Interautonómico	7.307	-8.915	-55,0	0	0	0,0	0,0
Emigración Internacional	58.928	-8.164	-12,2	309.365	-58.513	-15,9	19,0
Inmigración Internacional	132.054	21.191	19,1	643.037	110.555	20,8	20,5
Saldo internacional	73.126	29.355	67,1	333.672	169.068	102,7	21,9
Saldo migratorio total	80.433	20.440	34,1	333.672	169.068	102,7	24,1
Población final	6.640.705	91.186	1,4	46.934.632	276.185	0,6	14,1

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

Fuente: INE

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/ene/2019)									
POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN EXTRANJERA		SALDO MIGRATORIO TOTAL		SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO		SALDO MIGRATORIO INTERNACIONAL	
(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)	
Total Nacional	46.934.632	Total Nacional	4.848.515	Total Nacional	333.672	Total Nacional	0	Total Nacional	333.672
Andalucía	8.426.405	Cataluña	1.016.705	Cataluña	80.951	Madrid, Comunic	7.307	Cataluña	83.762
Cataluña	7.565.099	Madrid, Comunic	789.088	Madrid, Comunic	80.433	Comunitat Valen	3.728	Madrid, Comunic	73.126
Madrid, Comunidad de	6.640.705	Comunitat Valen	675.088	Comunitat Valen	35.782	Balears, Illes	3.686	Comunitat Valen	32.054
Comunitat Valenciana	4.974.475	Andalucía	660.998	Canarias	31.728	Aragón	1.867	Canarias	29.893
Galicia	2.700.330	Canarias	335.475	Balears, Illes	18.980	Canarias	1.835	Andalucía	25.143
Castilla y León	2.408.083	Balears, Illes	247.573	Andalucía	18.769	Navarra, Comun	724	Balears, Illes	15.294
Canarias	2.207.225	Murcia, Región c	204.545	Galicia	13.136	Galicia	252	País Vasco	12.893
País Vasco	2.178.048	Castilla - La Mar	179.777	País Vasco	12.914	Cantabria	234	Galicia	12.884
Castilla - La Mancha	2.035.505	Aragón	151.763	Aragón	11.835	Rioja, La	179	Aragón	9.968
Murcia, Región de	1.487.698	Castilla y León	140.503	Murcia, Región c	8.705	País Vasco	21	Murcia, Región c	8.859
Aragón	1.320.794	País Vasco	125.846	Castilla - La Mar	6.642	Murcia, Región c	-154	Castilla y León	7.925
Balears, Illes	1.187.808	Galicia	103.602	Navarra, Comun	6.546	Asturias, Princip	-366	Castilla - La Mar	7.841
Extremadura	1.065.371	Navarra, Comun	59.716	Castilla y León	3.826	Castilla - La Mar	-1.199	Navarra, Comun	5.822
Asturias, Principado de	1.022.293	Asturias, Princip	42.026	Cantabria	2.699	Cataluña	-2.811	Asturias, Princip	2.574
Navarra, Comunidad Foral de	649.966	Rioja, La	35.243	Asturias, Princip	2.208	Extremadura	-2.980	Cantabria	2.465
Cantabria	581.684	Cantabria	33.219	Rioja, La	1.585	Castilla y León	-4.099	Extremadura	1.551
Rioja, La	313.582	Extremadura	32.979	Extremadura	-1.429	Andalucía	-6.374	Rioja, La	1.406
POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN EXTRANJERA	POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN EXTRANJERA	POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN EXTRANJERA	POBLACIÓN TOTAL	POBLACIÓN EXTRANJERA
(Diferencia semestral)	(Diferencia interanual)	(Diferencia interanual)	(Diferencia interanual)	(Tasa interanual)	(Tasa interanual)	(Tasa interanual)	(Tasa interanual)	(Tasa interanual)	(Tasa interanual)
Total Nacional	201.594	Total Nacional	276.185	Total Nacional	276.460	Balears, Illes	1,8	Navarra, Comun	9,2
Madrid, Comunidad de	52.994	Madrid, Comunic	91.186	Cataluña	79.932	Madrid, Comunic	1,4	Cataluña	8,5
Cataluña	48.555	Cataluña	76.892	Madrid, Comunic	56.385	Canarias	1,4	País Vasco	8,5
Comunitat Valenciana	26.064	Canarias	30.070	Comunitat Valen	26.696	Cataluña	1,0	Galicia	8,4
Andalucía	21.111	Comunitat Valen	28.455	Canarias	22.678	Navarra, Comun	0,9	Madrid, Comunic	7,7
Canarias	18.599	Balears, Illes	21.205	Andalucía	20.124	Murcia, Región c	0,8	Canarias	7,3
Balears, Illes	11.181	Andalucía	16.667	Balears, Illes	14.728	Total Nacional	0,6	Aragón	6,7
Murcia, Región de	8.600	Murcia, Región c	12.130	País Vasco	9.888	Comunitat Valen	0,6	Balears, Illes	6,3
País Vasco	5.457	Aragón	7.331	Aragón	9.589	Aragón	0,6	Total Nacional	6,0
Aragón	4.730	País Vasco	6.917	Galicia	8.001	País Vasco	0,3	Cantabria	6,0
Castilla - La Mancha	4.698	Navarra, Comun	6.102	Castilla - La Mar	7.094	Rioja, La	0,2	Castilla y León	4,2
Navarra, Comunidad Foral de	3.769	Castilla - La Mar	2.336	Castilla y León	5.725	Andalucía	0,2	Comunitat Valen	4,1
Galicia	1.031	Rioja, La	752	Murcia, Región c	5.550	Castilla - La Mar	0,1	Castilla - La Mar	4,1
Rioja, La	863	Cantabria	281	Navarra, Comun	5.022	Cantabria	0,0	Rioja, La	3,9
Cantabria	687	Galicia	-2.960	Cantabria	1.882	Galicia	-0,1	Asturias, Princip	3,6
Extremadura	-1.901	Extremadura	-5.215	Asturias, Princip	1.467	Castilla y León	-0,4	Extremadura	3,3
Asturias, Principado de	-2.088	Asturias, Princip	-5.366	Rioja, La	1.330	Extremadura	-0,5	Andalucía	3,1
Castilla y León	-2.736	Castilla y León	-10.611	Extremadura	1.065	Asturias, Princip	-0,5	Murcia, Región c	2,8

Fuente: INE

IV.5. Tejido empresarial

En mayo de 2019, la Comunidad de Madrid líder regional en la creación de sociedades.

La Comunidad de Madrid constituye en mayo 1.889 sociedades, la segunda cantidad más elevada para un mes de mayo desde 2007 y ocupa la primera posición del ranking regional. En la comparativa interanual, la creación de empresas desciende un 3,1%. Nuestra región constituye en mayo, el 22,0% de las sociedades creadas en el conjunto nacional.

En la Comunidad de Madrid el capital suscrito en mayo se cifra en 72,8 millones de euros, por lo que cae un 42,8% interanual. La Comunidad de Madrid aporta en mayo el 14,6% del total del capital suscrito.

La capitalización media por empresa en la C.M. es de 38.524 euros, la tasa interanual es un -41,0%.

Nuestra región también encabeza la creación de empresas en lo que va de año y constituye el 22,9% del total nacional.

En el acumulado enero-mayo de 2019, la C.M. ocupa la primera posición del ranking regional en sociedades creadas, con 10.302 sociedades nuevas, un 3,0% más que en 2018, un 22,9% de las creadas en España y 1.408 más que Cataluña que ocupa la segunda posición. Son seis comunidades en las que se produce un crecimiento interanual del número de sociedades constituidas, con La Rioja a la cabeza (15,6%), la Comunidad de Madrid ocupa el cuarto lugar.

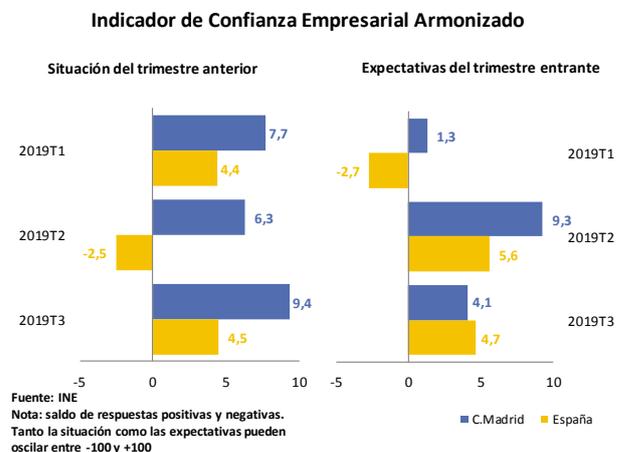
Respecto al capital suscrito, la Comunidad de Madrid es superada por Cataluña, consecuencia del excepcional dato que esta comunidad registró en el mes de febrero de este año. La Comunidad de Madrid concentra en 2019 el 16,4% del total de la inversión realizada en España.

Tras un II TR 2019 especialmente positivo, los empresarios madrileños moderan ligeramente su optimismo de cara al III TR.

El Índice de Clima Empresarial Armonizado (ICEA) del III TR refleja un leve empeoramiento en el optimismo de los empresarios madrileños frente al trimestre anterior, con un descenso del 0,5% (+1,6% España). No obstante, en términos interanuales el ICEA avanza un 1,5% en Madrid (desciende un 0,9% en España).

El balance de situación para el II TR (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el trimestre ya concluido) presenta un saldo de 9,4 puntos, resultado que cumple las expectativas manifestadas en el periodo anterior (9,3 puntos). Asimismo, supera ampliamente al saldo nacional, que se sitúa en el II TR en 4,5 puntos, inferior a las expectativas enunciadas (5,6 puntos).

Las expectativas para el III TR 2019 con un saldo de 4,1 puntos, son inferiores a las expectativas del trimestre anterior (9,3 puntos). Asimismo, se aprecian expectativas ligeramente menos favorables en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional (4,7 puntos), que también empeoran respecto al II TR. (5,6 puntos).



V. Previsiones de futuro

Elevado grado de homogeneidad de las estimaciones de crecimiento de la economía española en 2019, con cierto sesgo al alza, aunque se mantienen las perspectivas de desaceleración.

A finales de este mes de julio se conocerán las primeras cifras oficiales de crecimiento del PIB nacional en el II TR 2019. A la espera de este avance, de momento no se están observando señales claras de desaceleración y, al contrario de lo sucedido en los primeros meses del año, podría ser que produzcan revisiones al alza en las expectativas de crecimiento para el conjunto de 2019, suavizando así las proyecciones de un menor dinamismo de la economía española. De momento, la Comisión Europea en sus estimaciones intermedias de verano, ha elevado en dos décimas el ritmo de avance previsto para España en 2019, hasta el 2,3% (el 1,9% para 2020 se ha mantenido invariable), en un contexto europeo en el que ha predominado el mantenimiento o la rebaja de las predicciones del mes de mayo.

El Banco de España publicó en el pasado junio la actualización de su cuadro macro, en el que revisó dos décimas al alza la anterior estimación global de crecimiento para 2019, hasta el 2,4%, impulsada por la mejora de la demanda exterior neta, mientras la aportación de la demanda nacional se mantendría sin variaciones (un menor crecimiento del consumo se verá compensado por un mayor dinamismo de la inversión). Para 2020, la previsión se mantiene en el 1,9%.

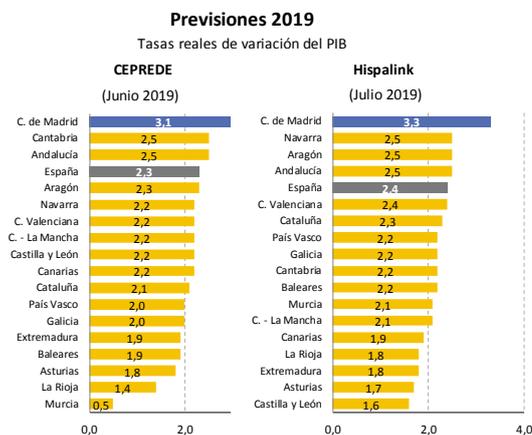
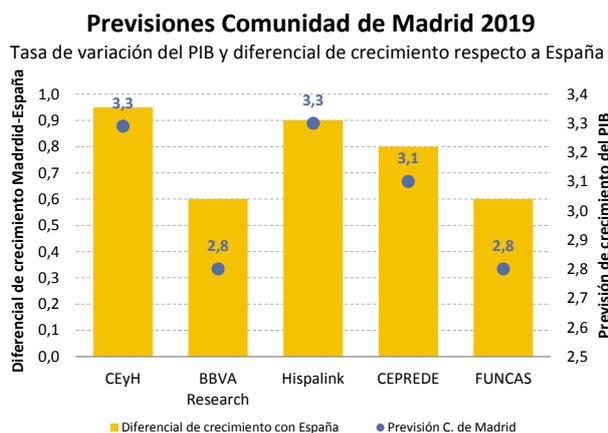
Otras revisiones que se han conocido en los últimos días son, por ejemplo, la de FUNCAS, que mantiene sin cambios su previsión 2019 en el 2,2% pero que modifica dos décimas al alza la de 2020 (hasta el 2,0%) o la de CEPREDE, cuyo modelo de alta frecuencia proyecta unos resultados en julio similares a los del mes anterior (2,3% en 2019, 2,0% en 2020).

Unanimidad en las expectativas regionales: todos los centros de predicción sitúan a la Comunidad de Madrid a la cabeza del crecimiento en sus previsiones para 2019 y 2020.

Dentro de un escenario general de moderación del ritmo de avance de la economía española en 2019 y 2020, la favorable evolución de la economía madrileña en lo que va de año se refleja en dinámicas de crecimiento diferenciales frente al resto de regiones y se ha traducido en una importante revisión al alza de las expectativas con las que se comenzó el año. Así, todas las estimaciones disponibles destacan a nuestra región como principal impulsora del crecimiento nacional, manteniendo un importante ritmo de avance que podría situarse entre el 2,8% y el 3,3% para el presente año y que podría moderarse hasta el 2,3%-2,8% en 2020, atendiendo a las últimas estimaciones disponibles. Todas ellas reflejan un importante diferencial de crecimiento de nuestra región con la media nacional (de entre seis décimas y un punto para 2019 y de entre cuatro y siete décimas para 2020).

Entre las últimas previsiones, las de Hispalink del mes de julio apuntan a un ritmo de avance para Madrid del 3,3% en 2019, nueve décimas por encima de la proyección para España. En 2020, el crecimiento podría moderarse hasta el 2,5% (2,1% España), resultando en ambos años el mayor de todas las CC.AA.

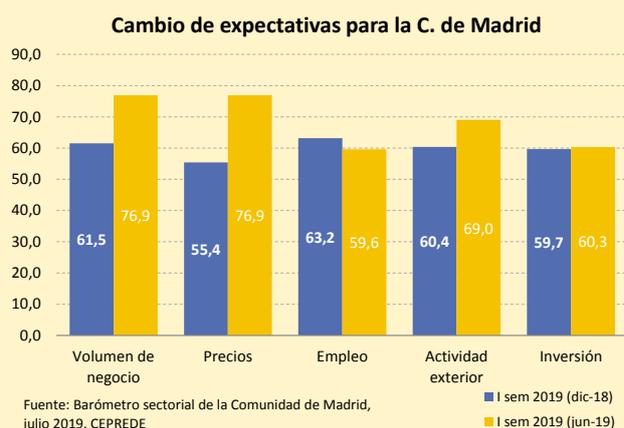
Asimismo, CEPREDE, en su estimación de junio para las CC.AA., sitúa el crecimiento de la Comunidad de Madrid en 2019 en el 3,1%, medio punto por encima de las previsiones que se manejaban a comienzos de año (+0,8 respecto a España). CEPREDE también refleja el liderazgo de Madrid en 2019 y 2020.



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

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

Recientemente se han presentado los resultados del Barómetro Sectorial correspondientes a julio de 2019. El grado de representatividad de los resultados obtenidos en esta edición es del 93% de la estructura productiva de la región, en términos de valor añadido.



Las valoraciones de los expertos para la primera mitad de 2019 reflejan un escenario más favorable que el esperado inicialmente. Se observan considerables mejoras sobre las expectativas enunciadas en diciembre del pasado año, sobre todo en lo relativo al volumen de negocio y al empleo. Así, como puede observarse en el gráfico, las nuevas valoraciones representan una importante mejora en cuanto a la percepción de la coyuntura económica en el semestre que acaba de finalizar, pasando de la cautela inducida por las altas dosis de incertidumbre con las que

se cerró el ejercicio 2018, a un nuevo escenario más optimista. El índice de volumen de negocio para el primer semestre alcanza un valor de 76,9 puntos, que supera en 15,4 puntos a las expectativas de diciembre de 2018 sobre la evolución de este primer semestre. Igualmente se observa en el índice de empleo, que mejora en 21,5 puntos las expectativas de diciembre del pasado año.



De cara al segundo semestre de 2019, los expertos alertan sobre una ralentización del crecimiento. Así, existe un gran consenso en los distintos sectores sobre una importante moderación del dinamismo para la segunda parte del año, principalmente en aquellos con mayor vinculación con el comercio internacional. Por el contrario, el sector comercial apunta a un mayor dinamismo de la actividad. Como resultado, el índice de expectativas para el segundo semestre se modera en relación al volumen de negocio (55,3) y de forma muy similar para el empleo (55,4). Esta ralentización se

observa también en el resto de variables analizadas: actividad exterior, inversión, innovación y subcontratación.

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

Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2018	2018	2018	2016	2017	2017	2016
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	9.433,7	2.440,9	6.992,8	2,04	30.000	15.383.066	:
ES	Spain	699,0	112,7	586,3	1,19	27.600	1.284.341	15.200
AT13	Wien	60,6	11,1	49,6	:	45.200	84.934	20.900
BE10	Bruxelles-Capitale	34,2	4,4	29,8	:	58.700	70.213	16.200
CZ01	Praha	68,3	10,8	57,5	2,32	56.200	72.323	16.500
DE21	Oberbayern	184,3	72,3	112,0	:	53.000	246.059	25.900
DE30	Berlin	137,2	30,1	107,1	:	35.500	127.550	19.100
ES30	Comunidad de Madrid	236,5	24,2	212,2	1,66	37.200	242.290	19.300
ES51	Cataluña	160,4	46,5	114,0	1,45	33.100	246.654	17.500
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,3	12,2	68,2	3,45	42.400	69.812	19.000
FR10	Île de France	404,0	48,7	355,2	:	53.100	645.686	20.900
ITC4	Lombardia	218,5	68,6	149,9	1,30	38.500	386.338	21.000
ITI4	Lazio	156,7	23,4	133,3	1,68	33.200	195.830	17.700
NL32	Noord-Holland	72,3	5,2	67,1	1,76	50.300	141.778	18.400
PT17	Lisboa	69,9	7,6	62,4	1,61	30.100	85.138	15.900
SE11	Stockholm	116,0	11,7	104,3	:	49.700	113.816	20.000
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		2018	2018	2018	2018	2017	2015
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	73,7	6,8	15,2	512.379.225	1,59	1.022,8
ES	Spain	73,7	15,3	34,3	46.658.447	1,31	906,1
AT13	Wien	74,2	10,0	18,6	1.888.776	1,41	879,2
BE10	Bruxelles-Capitale	65,5	13,2	30,6	1.205.492	1,81	757,1
CZ01	Praha	80,6	1,3	5,6	1.294.513	1,55	975,9
DE21	Oberbayern	82,3	2,3	4,0	4.649.534	1,54	918,4
DE30	Berlin	79,2	6,1	12,0	3.613.495	1,48	980,8
ES30	Comunidad de Madrid	77,2	12,2	27,5	6.549.520	1,33	731,6
ES51	Cataluña	76,8	11,5	27,7	7.488.718	1,39	876,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,4	6,9	15,3	1.655.624	1,38	724,8
FR10	Île de France	74,4	8,8	19,3	12.183.893	1,96	615,9
ITC4	Lombardia	72,1	6,0	20,8	10.036.258	1,39	981,6
ITI4	Lazio	68,7	11,1	34,5	5.896.693	1,27	993,5
NL32	Noord-Holland	81,1	3,8	6,7	2.831.182	1,52	817,9
PT17	Lisboa	77,1	7,4	20,8	2.833.679	1,67	966,5
SE11	Stockholm	85,3	5,6	16,7	2.308.143	1,71	703,7
UKI3	Inner London - West	75,9	5,1	:	1.173.602	1,27	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		7	2	4	4	13	11

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

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

: Sin dato

Fuente: Eurostat

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 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 (IASSE), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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



**Comunidad
de Madrid**

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