



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

Área de Economía

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

IV /2018

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción .....	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	13
IV.2.D. Actividad productiva .....	14
IV.3. Precios y salarios .....	18
IV.4. Mercado laboral .....	19
IV.5. Tejido empresarial .....	23
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>24</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>25</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>26</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2017.....	10
Recuadro II. Claves demográficas (I) .....	21
Recuadro III. Claves demográficas (II) .....	22

## I. Síntesis de la situación económica

Se mantiene el crecimiento de la economía de nuestra región: a lo largo de estos últimos tres meses ha seguido dando muestras de solidez, registrándose avances en los principales agregados.

La economía mundial muestra síntomas de desaceleración aunque sigue creciendo a buen ritmo y se mantiene la previsión para el año en torno al 3,9%. En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid III / 2018, la confianza de los mercados y del entorno regional apuntan avances que mantienen una buena percepción del momento económico, permitiendo que las expectativas de crecimiento para 2018 prolonguen el dinamismo actual.

Revisando la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, se puede comprobar que el PIB de la Comunidad de Madrid mantuvo en el tercer trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 3,8% interanual, continuando así con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo iniciada en 2015. Nuestro crecimiento mantiene un diferencial de 1,4 puntos porcentuales en términos interanuales en el tercer trimestre con la economía nacional. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable ya que la demanda regional se potencia con la importante aportación del sector exterior.

La demanda externa continúa elevando su aportación al crecimiento global desde el IV TR 2016. En este III TR 2018, de nuevo lo hace en una décima y se sitúa en 1,3 p.p., la mayor contribución observada desde el III TR 2013. Esta dinamización está compensando la paulatina moderación de la demanda regional que, aunque continúa creciendo a muy buen ritmo, rebaja su crecimiento en dos décimas en el III TR, hasta el 2,7% interanual, debido a un menor avance de la inversión.

El gasto en consumo final crece a un ritmo del 2,5% interanual, observándose una tasa similar del consumo de los hogares (2,6%). La formación bruta de capital disminuye un punto su ritmo de crecimiento hasta el 3,6% interanual, debido al menor dinamismo de sus dos componentes, la inversión en viviendas que, no obstante, mantiene tasas muy elevadas (6,5%, 1,7 puntos menos que en el II TR) como en el resto de la inversión (2,2%, siete décimas por debajo del periodo anterior).

Desde una perspectiva sectorial, el sector servicios continúa empujando la economía madrileña. Los indicadores de actividad de este sector en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen comportamiento y consolidan la recuperación del sector.

También el sector de la construcción acompaña al sector servicios. Todos los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas en lo que va de año 2018. Además, la reactivación del mercado residencial contribuye a los buenos resultados del empleo del sector.

Los datos más recientes del sector industrial, muestran cierta desaceleración.

Dado que la demanda de mano de obra es una variable derivada de los niveles de producción existentes, y que también depende de la confianza de los agentes en el devenir previsto de la misma en el futuro cercano, los buenos resultados obtenidos por las estadísticas registrales del mercado de trabajo no hacen sino ratificar el buen momento que está atravesando la economía de la Comunidad de Madrid en este cuarto trimestre de 2018. El número de afiliaciones al régimen general en diciembre alcanzó la cifra de 2.802.881 en la Comunidad de Madrid, la cantidad más elevada de la serie histórica para este mes. En el conjunto del año tanto el total de afiliaciones como las correspondientes al régimen general y al de autónomos, alcanzan máximos históricos en valores absolutos para este periodo, creciendo el total de afiliaciones un 4,0% con respecto al mismo periodo de 2017, la tasa interanual más elevada para este periodo desde 2006.

El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria con bajadas importantes desde 2015. En el conjunto del año el paro disminuyó en 30.668 personas en la Comunidad de Madrid respecto a 2017, lo que supone un descenso del 8,3%. Este es el quinto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual y en los últimos cuatro años lo ha hecho por encima del 7%.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, la Balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra avances en el III TR 2018 tras dos trimestres de reducciones; sin embargo el dato de octubre, último

publicado, muestra de nuevo a tonía. No obstante, en el acumulado del año hasta octubre, el volumen de ventas de nuestra región al exterior asciende a 24.611 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie en dicho periodo (tras 2013 y 2017). Por su parte, las importaciones se incrementan ligeramente, el 1,0%, con un volumen de compras de 50.987 millones de euros, la más elevada de la serie en dicho periodo.

La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid en los tres primeros trimestres de 2018 aumenta de forma importante, con lo que nuestra región consolida su protagonismo como destino preferente de los inversores extranjeros.

La inflación de la Comunidad de Madrid se contrae al final de 2018, anotando en diciembre el valor más bajo de los últimos ocho meses y tras alcanzar en octubre su máximo anual. Los salarios se dinamizan de nuevo en el III TR 2018, gracias al impulso del sector servicios.

Dada la evolución reciente de la economía, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, las últimas proyecciones de crecimiento de la economía española aportan correcciones a la baja, situándose en su mayoría entre el 2,6% y el 2,7% y manteniendo un escenario de moderada desaceleración para 2019 (2,2%). Las previsiones para Madrid apuntan en su mayoría a la prolongación del dinamismo experimentado en 2016 y 2017 y al mantenimiento de una posición muy destacada en el contexto regional, con crecimientos que oscilan entre el 3,4% y el 2,7% para el conjunto de 2018. En cuanto a 2019, las perspectivas señalan de forma unánime una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía madrileña. Aun así, el promedio de las predicciones disponibles se sitúa en torno al 2,7%, ritmo nada desdeñable y que, en cualquier caso, seguirá por encima del esperado para el conjunto nacional (2,3% en promedio, según los mismos centros de predicción).

***Fecha de cierre de la información: 14 de enero de 2019.***

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

## II. Contexto internacional

**Se confirma la pérdida de impulso económico. La actividad mundial da muestras de desaceleración tras materializarse algunos focos de incertidumbre hasta ahora atenuados.**

En los últimos meses, con la actividad mundial aún en expansión, han aparecido claros signos de desaceleración que reducen las perspectivas de crecimiento en las principales regiones. El recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y el endurecimiento de las condiciones financieras globales son dos de las principales fuentes de incertidumbre que han provocado, entre otros, mayor volatilidad en los mercados. En el ámbito europeo, los términos en los que finalmente se producirá la salida del Reino Unido de la Unión Europea y el nivel de compromiso de algunas economías, como la italiana, con la sostenibilidad financiera, son fuente de inquietud. Las economías emergentes siguen afectadas por tensiones financieras, comerciales y cambiarias globales que acrecientan su vulnerabilidad. El fortalecimiento del dólar frente a las principales divisas y la volatilidad del precio del petróleo, añaden dudas sobre el escenario global. Por ello, se revisan ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento.

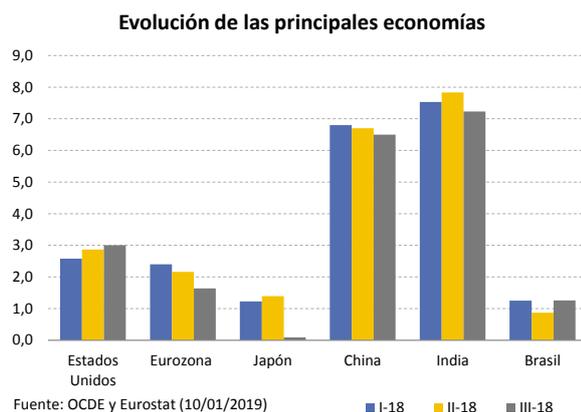
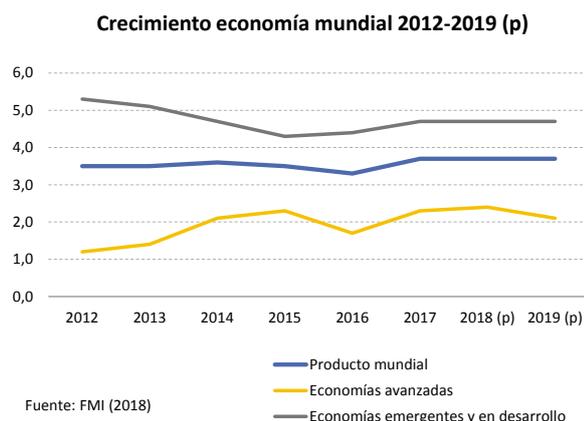
### La volatilidad en los mercados y el repunte de la incertidumbre, marca el fin de 2018.

El ritmo de actividad en **Estados Unidos** se mantiene positivo, 3,0% interanual tras la segunda estimación del PIB del 3TR2018. La Fed volvió a subir los tipos, por cuarta vez en el año, hasta el intervalo 2,25%-2,50%. El mercado de trabajo sigue fuerte y con situación de pleno empleo. Sin embargo, algunos indicadores apuntan a una posible ralentización, lo que se suma a las dudas sobre el crecimiento futuro a medida que los efectos de la política fiscal expansiva se diluyen. La situación comercial con China, actualmente en negociación, debería resolverse antes del 1 de marzo.

La **Eurozona** se desacelera. A pesar de que la demanda interna sigue tirando del PIB (+1,7% interanual en el III TR), los índices de sentimiento empresarial y la confianza del consumidor caen. La inflación continúa a la baja, en parte por la moderación del componente energético en el último trimestre del año. Las principales incertidumbres provienen del Reino Unido, donde parece complicarse la ratificación por parte de la Cámara de los Comunes del preacuerdo de salida alcanzado con la UE, y de Italia, por su reticencia a rebajar el objetivo de déficit, algo que sólo hizo tras la amenaza de la Comisión de abrir un procedimiento de déficit excesivo. El BCE confirmó en diciembre el fin de las compras netas de activos, pero mantendrá los tipos en los niveles actuales, por el momento. Además, valora positivamente el escenario económico a pesar de los últimos vaivenes, que considera temporales.

### Las tensiones comerciales, el endurecimiento financiero global, el precio a la baja de las materias primas y la volatilidad de los mercados internacionales lastran a las emergentes.

**China** se desacelera de forma significativa, con caídas en la producción industrial, las ventas minoristas o las exportaciones mientras el nivel de endeudamiento empresarial sigue creciendo y amplía su vulnerabilidad financiera. En lo positivo, mantiene niveles reducidos de deuda externa y deuda pública y sigue contando con un elevado volumen de reservas internacionales, a la espera de que se concreten los resultados de sus negociaciones comerciales con Estados Unidos. Superadas las elecciones en **Brasil** y controlado tanto el déficit por cuenta corriente (0,5% en 2018) como la inflación, preocupa el nivel de deuda pública y la vulnerabilidad de algunas instituciones financieras. **Turquía** pierde ritmo de forma brusca ante la falta de financiación exterior y la caída del consumo privado.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### El crecimiento del PIB de España continúa suavizando su ritmo de crecimiento en el III TR.

Los últimos datos de la CNTR del INE se mantienen en la senda desacelerada que viene dibujando el crecimiento del PIB nacional en lo que va de 2018. Tras finalizar 2017 con un crecimiento del 3,1%, se ha ido observando una paulatina pérdida de dinamismo, registrando en el III TR una tasa interanual del 2,4%, una décima inferior a la del periodo anterior.

La demanda doméstica se mantuvo fuerte en el primer semestre, a pesar de ceder dos décimas frente al avance del IV TR 2017, aportando 3,1 puntos al crecimiento del PIB. No obstante, en el III TR se observa una mayor moderación, suavizando su contribución a 2,8 puntos, consecuencia principalmente de una desaceleración de la inversión (avanza un 5,5% interanual, 1,5 p.p. menos que en el trimestre anterior) y, en menor medida, del consumo de los hogares (2,1%, una décima menos que en el II TR).

Por su parte, la contribución de la demanda externa continúa siendo negativa, aunque mejora en dos décimas respecto al trimestre anterior, restando en el III TR cuatro décimas al avance del PIB, debido a una mayor ralentización de las importaciones que de las exportaciones.

Desde el punto de vista sectorial, destaca el fuerte crecimiento de la construcción en el III TR, que se dinamiza hasta el 7,1%. Los servicios también se aceleran, dos décimas, hasta el 2,6%. La industria, por el contrario, muestra una moderación de su ritmo de avance, en ocho décimas, hasta el 1,2%.

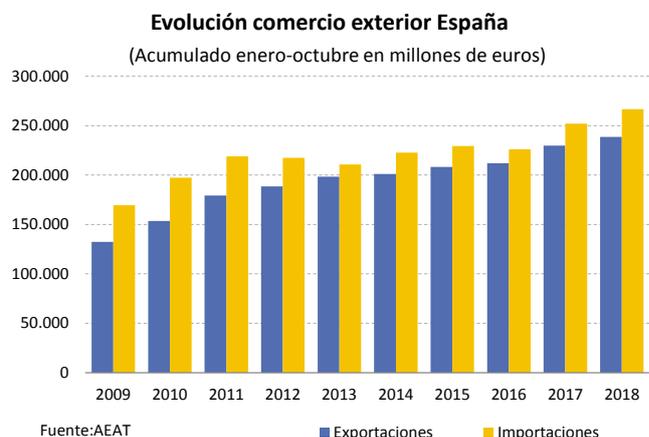
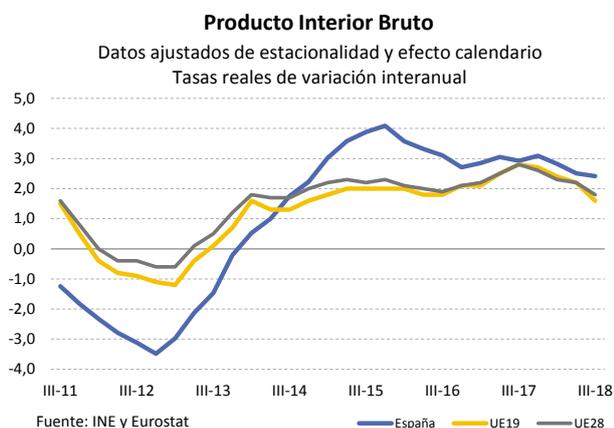
#### 2. Sector Exterior

##### La balanza comercial de España continúa expandiéndose en el acumulado enero-octubre 2018, aunque ralentiza el ritmo de avance respecto al de 2017.

Las exportaciones españolas de bienes en el décimo mes de 2018 (último dato publicado) aumentaron un 9,8% interanual, alcanzando 26.413,3 millones de euros. Las importaciones se incrementaron un 13,1% interanual, con un total de 30.243,9 millones de euros. El saldo comercial de octubre registra un déficit de 3.836,5 millones de euros, con un aumento del 52,8% con respecto al del mismo mes del año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 87,3%, 3,3 puntos porcentuales menos que en el mismo mes de 2017.

En el acumulado hasta octubre las exportaciones registran un avance interanual del 3,8%, por debajo de la zona euro (5,2%) entre los que destaca Reino Unido (7,9%). Fuera de esta zona, reseñar el crecimiento de las ventas de China (12,1%) y EEUU (9,0%).

Las importaciones se incrementan en España, en el acumulado enero-octubre, el 6,3% interanual; en la zona euro el avance se sitúa en el 6,5%. Fuera de la UE, destaca el aumento de las importaciones de China (20,1%) y Japón (10,3%).



### 3. Mercado de trabajo

**El número de cotizantes en España supera ya los 19,5 millones y el paro registrado sigue cayendo (3,3 millones). La EPA del III TR refleja la creación de casi 480.000 empleos y la reducción de más de 405.000 parados en los doce últimos meses.**

En el III TR 2018 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 405.700 personas, a un ritmo del -10,9% respecto al mismo periodo de 2017. El paro baja en términos interanuales en España desde el IV TR 2013, y en los diez últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%, marcando este último dato una bajada similar a la que se produjo en los dos trimestres anteriores (incluso una décima más alta). Así, la cifra de paro se sitúa en 3.326.000, la más baja desde el IV TR 2008, en el año de comienzo de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España se acerca a los 500.000 puestos de trabajo (478.800 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,5% interanual, suavizando el crecimiento respecto del trimestre pasado. En términos absolutos, y por segundo trimestre consecutivo, la creación de empleo interanual ha sido mayor que la reducción del paro, con lo que la población activa se incrementa en 73.100 personas, un 0,3% interanual.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de diciembre, es acorde con la EPA, ya que el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en esa fecha, en 210.484 parados respecto del mismo mes del año pasado, con un ritmo de descenso del -6,2%, lo que sitúa el número de parados registrados en España en diciembre de 2018 en 3.202.297 personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en diciembre en 563.964 afiliados en relación con el mismo mes del año anterior, lo que representa un incremento del 3,1% y que sitúa la cifra de afiliación en 19.024.165 efectivos, siendo este mes el tercero de 2018 en el que se superó la barrera de los 19 millones de afiliados.

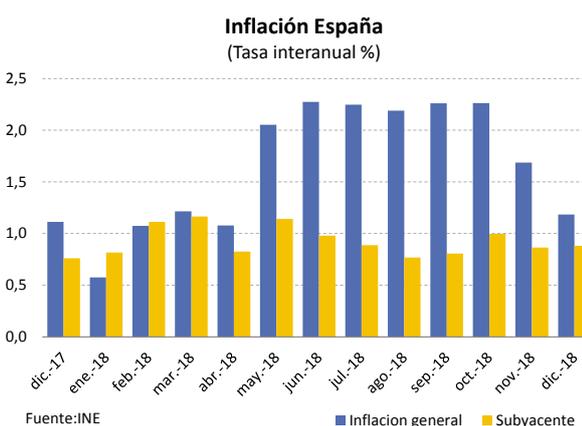
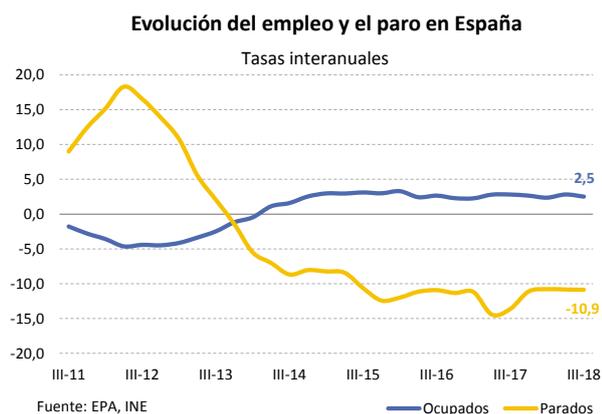
### 4. Precios

**La inflación se desploma en los dos últimos meses del año arrastrada por el descenso del precio del petróleo, tras alcanzar en octubre el máximo del año.**

La inflación cae en los dos últimos meses del año 0,9 puntos, hasta situarse en diciembre en el 1,2%, la cifra más baja de los últimos ocho meses. El derrumbe del precio del barril de Brent que en diciembre anota el mínimo del año (50,49 dólares/barril) es el principal protagonista de esta caída. Como consecuencia directa, el grupo que más ha contribuido negativamente a este descenso ha sido 'Transporte'. El precio del petróleo ha marcado la evolución de la inflación a lo largo del año. En el II TR 2018 dibuja una clara trayectoria alcista, por la escalada del precio del Barril de Brent, el tercer trimestre muestra contención y signos de estabilidad en torno al 2,2% y el tercero se desploma.

Así pues, la inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía) se mantiene prácticamente estable en la segunda mitad del año.

La inflación nacional se sitúa ahora por encima de la europea (1,6%), cuatro décimas. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en diciembre es del 1,2% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

**El PIB de la Comunidad de Madrid mantiene a lo largo de los tres primeros trimestres de 2018 un importante crecimiento, muy superior al del conjunto nacional.**

Los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid de la Contabilidad Regional Trimestral de nuestra región (III TR 2018) reflejan el mantenimiento de un perfil expansivo de la economía madrileña por un periodo que se dilata ya cerca de cuatro años. En el III TR 2018, el PIB de nuestra región registró un aumento intertrimestral del 0,8%, una décima inferior al del II TR 2018. En términos interanuales, el crecimiento del PIB se sitúa en el 3,8%, una décima por debajo del trimestre anterior, continuando con la actual fase de marcado y sostenido dinamismo.

**La ligera desaceleración de la demanda regional se ve parcialmente compensada, de nuevo, por una mayor aportación del sector exterior.**

La demanda externa continúa elevando su aportación al crecimiento global desde el I TR 2017. En este III TR 2018, de nuevo lo hace en una décima y se sitúa en 1,3 p.p., la mayor contribución observada desde el III TR 2013. Esta dinamización está compensando la paulatina moderación de la demanda regional que, aunque continúa creciendo a muy buen ritmo, rebaja su crecimiento en dos décimas en el III TR, hasta el 2,7% interanual, debido a un menor avance de la inversión.

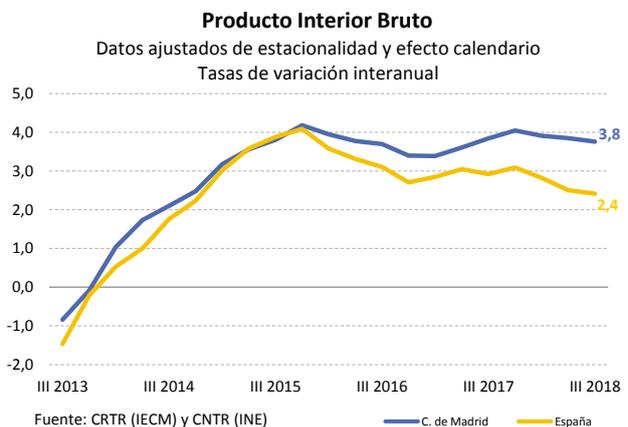
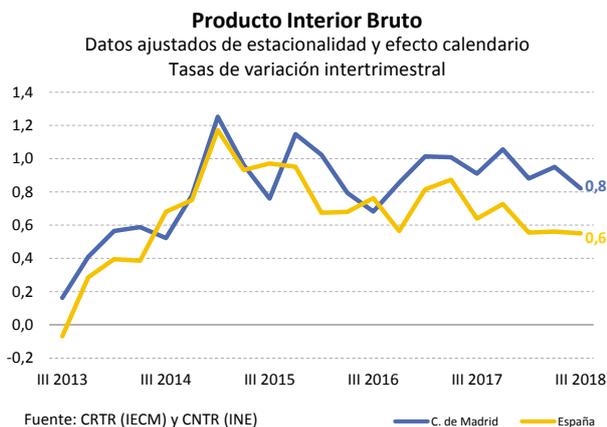
Mientras el gasto en consumo final mantuvo su ritmo de crecimiento en el III TR, en el 2,5% interanual (por el avance estabilizado del consumo de los hogares en el 2,6%), la formación bruta de capital rebajó en un punto su variación interanual, hasta el 3,6% interanual en el III TR 2018, debido al menor dinamismo de sus dos componentes, la inversión en viviendas que, no obstante, mantiene tasas muy elevadas (+6,5%, 1,8 puntos menos que en el II TR) como en el resto de la inversión (+2,2%, siete décimas por debajo del periodo anterior).

**Los servicios continúan siendo el pilar del crecimiento económico de nuestra región, prolongando un dinamismo sobresaliente.**

Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los **servicios** siguen creciendo con fuerza, a un ritmo ligeramente inferior al del trimestre anterior (3,9% en el III TR, una décima menos que en el II TR). Servicios a empresas y financieros, la rama terciaria de mayor peso, registra una tasa del 4,5%, similar a la del II TR; otros servicios se desacelera una décima, hasta el 4,0%; servicios de distribución y hostelería modera su ritmo de avance hasta el 2,6%.

La **construcción** mantiene un ritmo de avance muy significativo, del 6,8% interanual en el III TR 2018, seis décimas por debajo del periodo anterior. Continúa, así, la recuperación del sector, que se sitúa, en términos de volumen un 23,3% por encima del mínimo que registró en el IV TR 2013.

La **industria**, tras la repentina ralentización del crecimiento experimentado en el II TR, registra un ritmo de crecimiento interanual en el III TR dos décimas superior, del 1,3%.





### Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2017

El INE publicó el pasado diciembre la segunda estimación del crecimiento regional en 2017, junto con la serie contable 2010-2017 tras divulgar en marzo del pasado año su primera estimación. Estos nuevos datos incorporan, por una parte, la revisión de la Contabilidad Nacional de España y, por otra, información estadística que se ha ido conociendo a lo largo del año.

**Revisión de datos de crecimiento del PIB (CRE)**  
Comunidad de Madrid



Fuente: Elaboración propia a partir de datos INE

han sufrido cambios de consideración. Así, el crecimiento del PIB madrileño en 2015 se ha visto elevado en cuatro décimas, hasta el 3,9%, mientras el relativo a 2016 se ha rebajado también en cuatro décimas, hasta el 3,2%.

**PIB real**  
Tasas de variación anual (%)



(P) Dato provisional (A) Dato avance

Fuente: CRE, INE. Diciembre 2018.

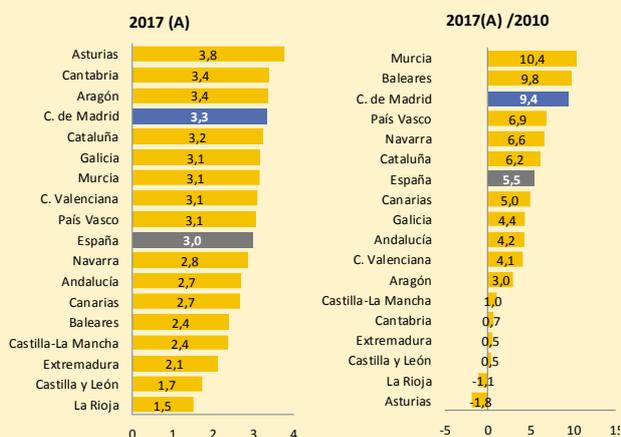
Según la nueva estimación de la CRE, el PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,3% en 2017 en términos reales, una décima más que en 2016. Esta tasa resulta una décima inferior a la inicialmente publicada en el mes de marzo. Los datos para el conjunto nacional, asimismo, se han revisado una décima a la baja, hasta el 3,0%, con lo que se mantiene el diferencial estimado en marzo.

No son éstos los únicos datos que han experimentado modificaciones frente a la primera estimación. También los relativos a 2015 y 2016 (2014 se considera ya definitivo)

Con una perspectiva temporal amplia, se observa que la Comunidad de Madrid ha mostrado, en general, un mayor dinamismo que España en los años de expansión, así como durante la crisis, fase en la que, o bien cayó en menor medida que el conjunto nacional, o, como sucedió en 2010 y 2011, llegó incluso a crecer. Durante la fase de recuperación parece que se recorta el diferencial de crecimiento entre ambas zonas, aunque en ningún caso Madrid se muestra menos dinámica que España. En el año 2017, la Comunidad de Madrid avanza tres décimas por encima del ritmo de crecimiento nacional.

**Producto Interior Bruto**

Tasas interanuales y tasas medias de variación sobre índices de volumen



Fuente: CRE, INE. Diciembre 2018.

En relación al resto de CC.AA., los datos revisados continúan reflejando la fortaleza sostenida de Madrid, que se encuentra entre las regiones de mayor crecimiento en 2017 (cinco décimas por debajo de la que más crece - Asturias- y 1,8 puntos por encima de la que menos avanza -La Rioja-). La mejor evolución de la Comunidad de Madrid durante la pasada recesión y posterior recuperación se evidencia al comprobar su crecimiento medio durante los últimos siete años, del 1,3%, uno de los mayores de las quince regiones que registran un crecimiento en términos medios en este periodo (que incluye los años más duros de la pasada recesión) y medio punto por encima de la tasa media del conjunto de regiones.

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

#### La demanda regional muestra una moderada desaceleración aunque mantiene importantes ritmos de avance a lo largo de 2018.

Tras cerrar 2007 con un ritmo de avance del 3,2% en el IV TR, la demanda regional está dibujando un perfil suavemente desacelerado en los tres primeros trimestres de 2018, con un crecimiento del 2,7% interanual en el III TR, dos décimas por debajo del periodo anterior. Esta evolución es producto, principalmente, del menor crecimiento de la inversión, que ha perdido dos puntos de crecimiento desde el IV TR 2017, mientras el consumo se ha moderado en dos décimas.

#### La matriculación de vehículos registra un importante avance en lo que va de año.

La matriculación de turismos en el acumulado hasta noviembre, según los últimos datos de la DGT, alcanza en la Comunidad de Madrid las 371.917 unidades, el mejor dato para igual periodo de la serie histórica, mostrando un incremento interanual del 5,9%, con lo que encadena cinco años de avances muy relevantes. Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en lo que va de 2018, con 62.067 unidades, alcanza el mayor valor para igual periodo desde el año 2007, con un avance interanual muy importante, del 15,5%, muy superior al del acumulado enero-noviembre de 2017.

Hay que destacar, no obstante, que la entrada en vigor en septiembre de la nueva normativa sobre emisiones ha introducido una importante distorsión en la comparativa interanual, incrementando de manera artificial los datos hasta el mes de agosto y contrayendo los del III TR.

#### El consumo de combustibles continúa creciendo a buen ritmo.

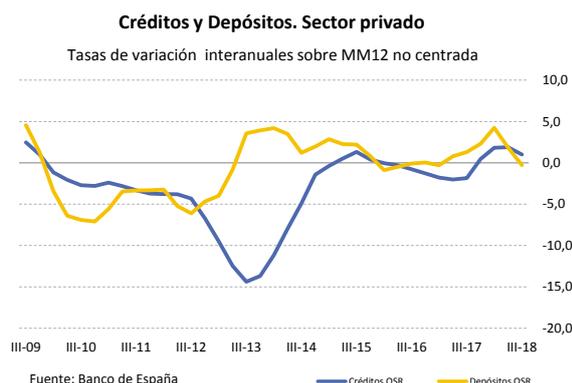
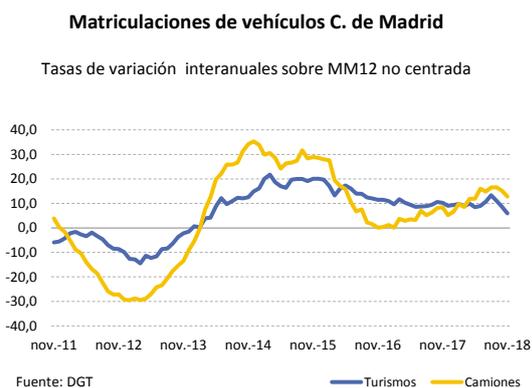
Con datos hasta noviembre de 2018, el consumo de combustibles está reflejando importantes crecimientos respecto año anterior. Así, en el acumulado hasta noviembre, el consumo de gasolina creció un 8,5% interanual (2,8% en similar periodo de 2017), la tasa más alta para este periodo de la serie histórica. El consumo de gasóleos y fuelóleo se ha incrementado un 3,5% interanual en la media de lo que va de año, frente a la pequeña reducción que se produjo en el mismo periodo de 2017.

#### Las importaciones de bienes de equipo hasta octubre de 2018 prácticamente igualan al máximo de los diez últimos años.

El volumen de importaciones de bienes de equipo en lo que va de año alcanza un volumen 17.240 millones de euros, cifra muy próxima al máximo registrado en el mismo periodo del año anterior (17.242 millones de euros, valor más elevado desde el año 2009).

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

La mejora observada en el I TR en la evolución de los créditos y depósitos del sector privado no se ha consolidado, como se observó en los datos del II TR y en los del III TR, recientemente publicados por el Banco de España. Así, los créditos en nuestra región (con datos deflactados) caen un -3,9% en el III TR, disminuyendo en el acumulado I-III TR 2018 un -1,0% interanual. Por su parte, los depósitos, también en términos constantes, vuelven a caer en el III TR (-4,4%) y los datos del acumulado de lo que va de año registran también un descenso frente al mismo periodo de 2017 (-1,4%).



### IV.2.B. Demanda externa

#### La balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra avances en el III TR 2018 tras dos trimestres de reducciones; sin embargo el dato de octubre, último publicado, muestra de nuevo atonía.

En el mes de octubre, último dato disponible, las exportaciones se reducen un 0,4% interanual en la Comunidad de Madrid. Con los datos definitivos de 2017, los dos primeros trimestres del año registran tasas de variación negativas (-7,0% en el I TR y -0,4% en el II TR), continuando con esta favorable tendencia, el III TR 2018 registra un crecimiento del 5,14%. Así, en el acumulado del año hasta octubre, el volumen de ventas de nuestra región al exterior asciende a 24.611 millones de euros, la tercera mejor cifra de la serie en dicho periodo (tras 2013 y 2017), lo que se traduce en una tasa del -0,9%.

Con datos definitivos de 2017, las importaciones en el I y II TR 2018 registran tasas interanuales ligeramente negativas (-0,0% y -0,6%), sin embargo en el III TR de 2018 las compras crecen el 1,9%; en línea con este último trimestre, el dato de octubre, último publicado, anota un crecimiento del 6,3% interanual. El cómputo global en lo que va de año es un avance del 1,0%, con un volumen de compras de 50.897 euros, el más elevado en la historia de la serie en dicho periodo. Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial en el acumulado enero-octubre de 2018 en 26.286 millones de euros (el más elevado en la historia de la serie en ese periodo) y la tasa de cobertura en el 48,4%.

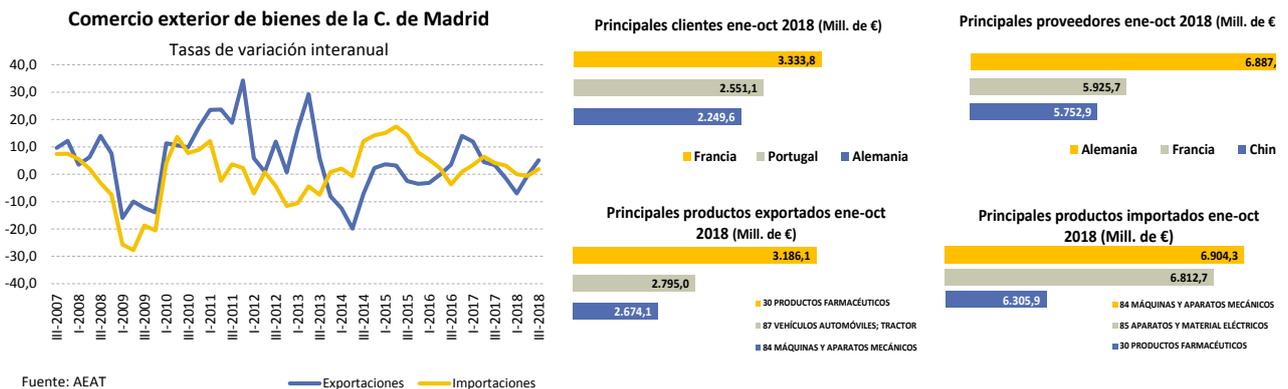
#### En el acumulado hasta octubre de 2018, Conjunto de otros productos y Máquinas y material eléctrico son los capítulos que más impulsan la variación interanual de las ventas. Por países, Francia consolida su posición como mejor cliente, con la mayor contribución al alza sobre la tasa de exportaciones.

El capítulo que más hunde la tasa de las exportaciones en el acumulado enero-octubre de 2018 es el líder en ventas: *Productos farmacéuticos* que absorbe el 12,9% (el 14,5% en 2017) del total vendido por nuestra comunidad, le sigue a distancia *Materias plásticas; sus manufacturas* con tan solo el 1,8% del total exportado (posición 15 del ranking). En sentido contrario los capítulos que más contribuyen al alza sobre la tasa de exportaciones en lo que va de año son: *Conjunto de otros Productos* que ha escalado en 2018 tres posiciones, hasta la sexta, y *Aparatos y material eléctrico* que acapara el 5,4% del total vendido, en cuarta posición del ranking.

En cuanto a las compras, el capítulo que más contribuye al alza sobre la tasa de las importaciones es *Máquinas y aparatos mecánicos*, el más demandado por nuestra comunidad, con el 13,6% del total comprado. A la baja, *Aeronaves, vehículos espaciales* del que compramos un 45,7% menos que hace un año.

Por países, hasta octubre de 2018 la aportación positiva más elevada a la tasa interanual de las exportaciones viene de la mano de Francia, le sigue Arabia Saudí con el crecimiento más destacado del ranking. En sentido contrario, Alemania ejerce la influencia negativa más acusada.

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



## IV.2.C. Inversión directa exterior

### La inversión exterior recibida en la Comunidad de Madrid mantiene un claro liderazgo.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el III TR 2018, último dato publicado, asciende a 5.836 millones de euros, un 82,7% superior a la del mismo periodo del año anterior y la más relevante de las regiones españolas (representa el 82% del total nacional).

En acumulado de lo que va de año, el volumen de inversión exterior recibida en nuestra región se dispara a 29.830 millones de euros, un 181,8% por encima de la de igual periodo de 2017, cifra muy condicionada por el excepcional volumen de inversión del II TR 2018 (distorsionado por una importante operación de compra de acciones realizada por una empresa española a través de una filial extranjera). La inversión en el conjunto de España, a su vez, se eleva a 34.987 millones de euros en el acumulado I-III TR, un 88,4% superior a la del mismo periodo del año anterior.

En este contexto, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 85,5% del total nacional en lo que va de año, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por Cataluña, con el 5,3%, seguida de un volumen sin asignación territorial (el 2,7% del total).

El origen de la inversión (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) para el acumulado de los tres primeros trimestres se ve distorsionado también por el motivo descrito anteriormente, siendo España el principal inversor (49,6% del total). A parte de esta circunstancia, los mayores inversores en Madrid han sido EE.UU. (11,3% del total), Australia (7,1%), Reino Unido (5,1%), China (3,7%), Alemania (3,6%) y Qatar (3,4%).

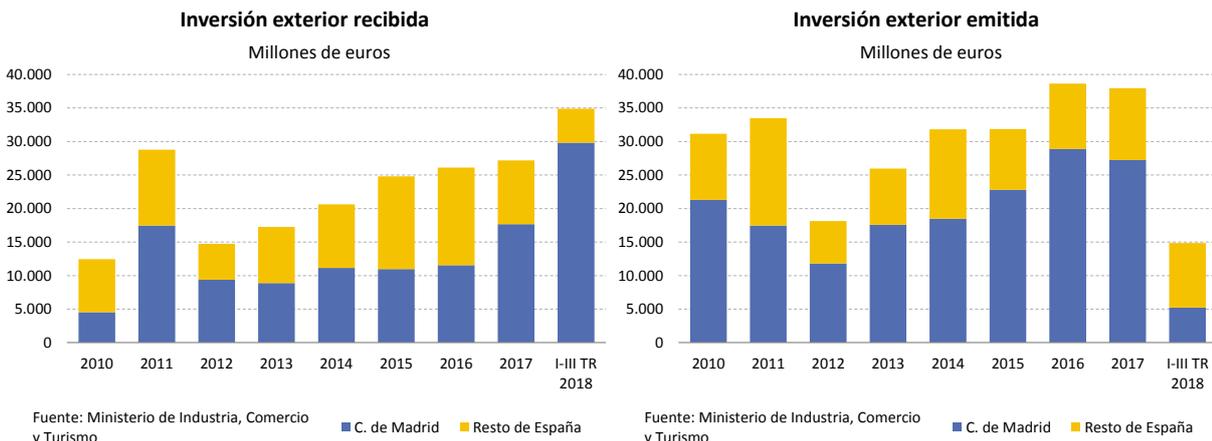
En cuanto a los sectores receptores de la inversión en el acumulado I-III TR de 2018, la mayor parte se destinó a *almacenamiento y actividades anexas al transporte* (por la operación descrita anteriormente). A parte de éste, los principales receptores de inversión fueron *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (9,8% del total), *actividades inmobiliarias* (9,5%), *ingeniería civil* (7,2%) y *construcción de edificios* (6,1%).

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

La Comunidad de Madrid invirtió 3.026 millones de euros en el exterior en el III TR 2018, un 31,8% menos que en el mismo periodo de 2017. Aun así, supone un 53,3% del total de inversión española emitida, el mayor porcentaje de todas las regiones.

En lo que va de año, nuestra región ha invertido en el exterior 5.219 millones de euros (-41,7% interanual). La inversión nacional se eleva a 14.860 millones de euros en el acumulado I-III TR 2018, un 13,5% inferior a la del mismo periodo del año anterior. Así, la inversión de Madrid en el exterior en lo que va de año supone el 35,1% del total nacional, seguida de Cantabria, con el 31,5% del total.

Son dos los principales sectores inversores en el exterior en el acumulado I-III TR: *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, el más importante (64,9% de la inversión emitida por nuestra región) e *industria química*, que supone el 12,6%. En cuanto a los países a los que se dirige esta inversión destacan Argentina (28,5% del total), seguido de Brasil (21,4%), México (11,9%) e Irlanda (11,6%).



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### Ligero repunte del VAB industrial en el III TR de 2018.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, en el III TR del año se produce un ligero repunte del VAB industrial hasta el 1,3% interanual (1,5 puntos por debajo de la tasa del mismo trimestre de 2017 aunque dos décimas por encima de la del II TR 2018 en el que se cifró en un discreto 1,1% (1,6 puntos menos que el trimestre anterior). Aunque la industria madrileña presenta tasas interanuales de crecimiento positivas diecinueve trimestres consecutivos, en los dos últimos da muestras de desaceleración.

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

Los nuevos datos (provisionales) del Índice de Precios Industriales (IPI) de la Comunidad de Madrid con datos corregidos de estacionalidad y calendario correspondientes al mes de noviembre presentan un crecimiento del 3,6% respecto al mismo mes del año anterior, tras avanzar un 9,1% interanual en octubre. En términos ciclo tendencia los datos del IPI continúan mostrando su recuperación en la Comunidad de Madrid.

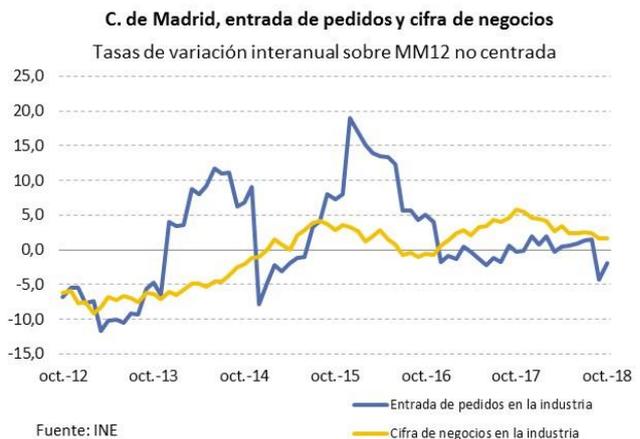
En España, sin embargo, el dato de noviembre refleja una caída interanual, del -2,8% (+3,7% en octubre). Desde el mes de julio, además, se observa un comportamiento del IPI más favorable en nuestra región que en el conjunto de España (datos ajustados de estacionalidad y calendario).

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI) presenta en el acumulado enero-octubre de 2018 una caída interanual del -1,8%, asimismo la media móvil de los últimos 12 meses mantiene una tendencia negativa del -2,0%. En España, los datos siguen siendo positivos al crecer un 5,0% en el mismo periodo, mientras su tendencia es claramente expansiva, 5,3%.

Por su parte, el índice de cifra de negocios en la industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, de acuerdo a las tasas interanuales sobre la MM12 no centrada, se mantiene creciendo desde finales de 2016, si bien muestra un perfil desacelerado en el último año. El crecimiento interanual en el acumulado enero-octubre, está siendo más contenido, un 1,8% frente al 5,4% registrado en el mismo periodo acumulado del año anterior. En España, crece, en el mismo periodo, el 5,6%.

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

De acuerdo con la EPA del III TR de 2018, el número de ocupados en la industria madrileña vuelve a crecer 4,9%, tras dos trimestres consecutivos de reducciones -0,2% y -2,7% respectivamente, que rompieron la positiva evolución iniciada en el IV trimestre de 2016. Por su parte el paro industrial de la Comunidad de Madrid presenta una importante reducción del 24,0% interanual (3.100 parados menos y una cifra final de parados industriales de 7.100 personas, 2.700 parados más que en el II trimestre). Por su parte el paro registrado en la industria madrileña se redujo en 2018 un 11,7% mientras que la afiliación a la seguridad social aumenta hasta noviembre un 1,4% interanual.



## 2. Construcción

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

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el VAB de la construcción regional presenta un crecimiento interanual del 6,8% en el III trimestre de 2018, acumulando así dieciocho trimestres consecutivos de crecimiento. Los tres trimestres transcurridos del año 2018 son los de mayor intensidad de crecimiento desde el II trimestre de 2014 en el que se inició esta etapa de recuperación de la producción del sector de la construcción en nuestra región, un 6,9% en el I trimestre del año y un 7,4% en el II trimestre.

### Salvo licitación de edificios, los indicadores de actividad mantienen perfiles alcistas en 2018.

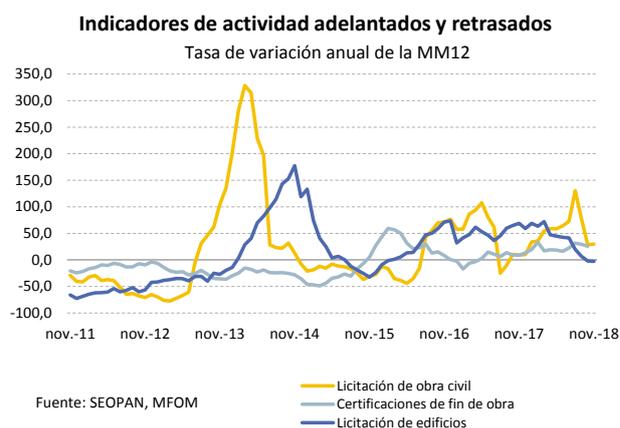
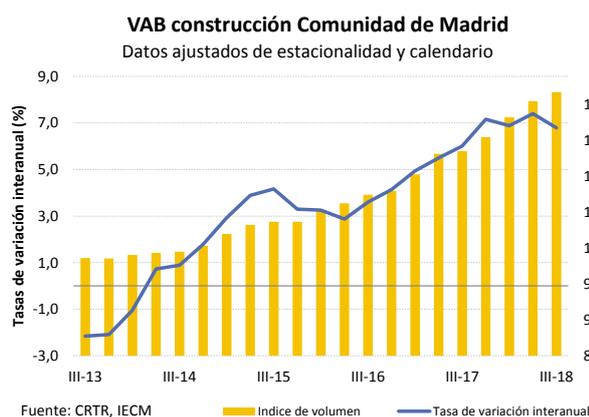
A pesar de su desaceleración respecto a 2017, los importes totales licitados en la región en 2018, mantienen ritmos de crecimiento aún significativos, un 11,9% en el acumulado enero-noviembre de 2018, inferior al 34,3% interanual en el acumulado enero-noviembre del año de 2017. En el acumulado del 2018 el volumen total licitado supera los 1.966,9 millones de euros, la mayor cuantía para este periodo desde el año 2010. En el acumulado enero-noviembre de 2018, la obra civil resultó ser el componente con la evolución más dinámica creciendo un 29,0% interanual, alcanzando un nivel de 1.034,5 millones de euros, asimismo el nivel más alto desde 2010. Por su parte la licitación de edificios cae un 2,5% interanual alcanzando una cifra de 932,4 millones de euros. En relación al tipo de agente, la administración local es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados en el acumulado enero-noviembre de 2018 en la región 27,1% interanual, siendo además la que más volumen de licitación saca al mercado 38,6% tras la administración autonómica 29,7% cuya licitación arroja un descenso del 14,8%. La administración con menor aportación a la licitación total en la región es la central (21,1%) aunque presenta asimismo crecimiento interanual en el acumulado enero-noviembre de 2018 un 24,0%.

El resto de indicadores adelantados señalan asimismo una tendencia expansiva del sector. Las licencias municipales crecen en términos interanuales en el acumulado enero-julio de 2018 un 43,8%. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 3,5% interanual en el acumulado enero-octubre de 2018. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado que presenta crecimientos anuales desde 2015, presenta un crecimiento en el acumulado enero-octubre de 2018 del 27,5% muy superior al registrado en el mismo periodo de 2017 en el que fue del 12,3%.

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

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció en el acumulado I-III trimestres de 2018 un 11,7% interanual. Ambos segmentos presentan tasas interanuales positivas: 11,8% vivienda nueva, y 11,6% vivienda usada. Persiste el predominio de la vivienda usada un 78,5% del total. Por su parte, el crédito hipotecario sobre vivienda persiste en su crecimiento en el acumulado enero-octubre 2018. En número operaciones un 15,2% y un 23,6% en capital prestado.

Buena marcha del mercado de trabajo, incremento de la afiliación a la Seguridad Social del 7,1% en el acumulado enero-noviembre y reducción del paro registrado del 15,1% en el conjunto del año.



### 3. Servicios

**En términos interanuales el VAB del sector servicios se mantiene con un crecimiento en torno al 4% en el último año (3,9% en el III TR de 2018).**

En el tercer trimestre de 2018, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2010), 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 0,8% respecto del trimestre anterior y el 3,9% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del III TR del año supone una estabilización del ritmo de crecimiento respecto del trimestre anterior, manteniéndose en crecimientos similares en los últimos cuatro trimestres.

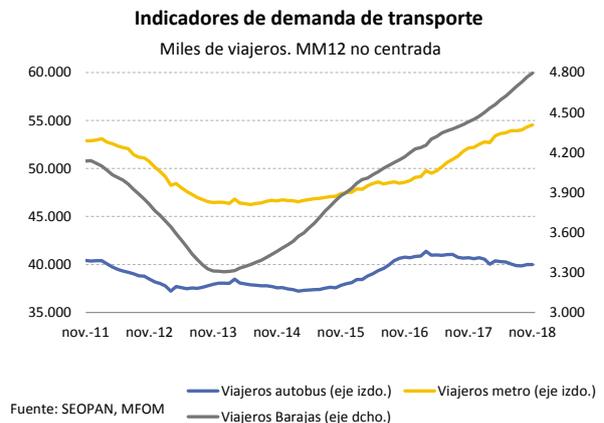
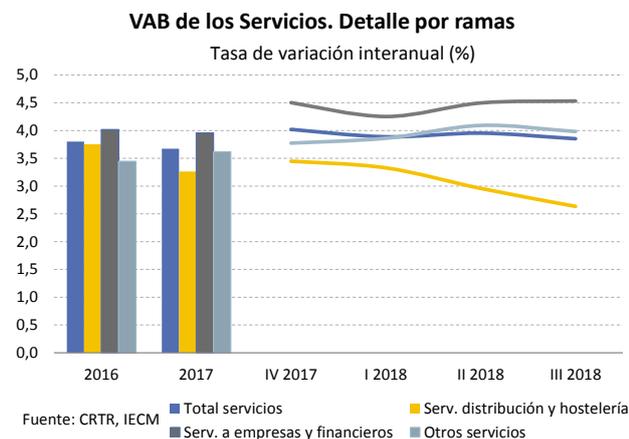
Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,3% de servicios a empresas y financieros, del 0,4% de servicios de distribución y hostelería y del 0,4% de otros servicios. En términos interanuales se mantiene, en el III TR 2018, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 4,5%, mantienen el mismo ritmo de crecimiento que el trimestre anterior, otros servicios, con el 4,0%, suaviza 1 décima dicho crecimiento y, los servicios de distribución y hostelería pierden 4 décimas de impulso y caen hasta el 2,6%.

**Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen tono consolidando la recuperación del sector.**

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde finales de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a octubre de 2018, especialmente en relación con la cifra de negocios, que el acumulado a ese mes creció el 9,4% respecto del mismo dato del año anterior, acelerando 1,5 puntos porcentuales (p.p.). En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, el acumulado a octubre ha crecido interanualmente el 6,6%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del acumulado a octubre de 2018 fue del 2,6%, acelerando 2 décimas sobre el mismo dato del año anterior, en España creció en el mismo mes el 2,2%.

**Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías, y desigual de los transportes urbanos de Madrid.**

En los once primeros meses del año 2018 se mantiene el buen comportamiento tanto en el tráfico de viajeros como en el de mercancías en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas. La serie acumulada de viajeros ha crecido hasta noviembre de 2018, último dato publicado, el 8,5% respecto del mismo periodo del año anterior, acelerando por tanto el ritmo de crecimiento, ya que el mismo dato en 2017 había crecido el 6,0%. En términos de tendencia, medidos mediante la media móvil centrada (MM12c), la serie de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde el primer trimestre de 2014, pero desde finales de 2015 viene moderando el ritmo.



En relación con el tráfico de mercancías, el acumulado a octubre de este año ha crecido el 10,3% en relación al mismo periodo del año anterior, desacelerando el ritmo 3,1 puntos. La media móvil centrada de la serie de mercancías presenta un comportamiento interanual acelerado desde principios de 2016, pero se va suavizando a lo largo del año 2018 esta tendencia.

Desiguales resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que Metro de Madrid mantiene el crecimiento de sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado a noviembre de 2018 (último dato publicado), del 4,9%. Sin embargo el transporte urbano por autobús, experimenta un decrecimiento en el acumulado de -1,7% respecto del mismo mes del año anterior. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado el número de viajeros en el 7,7% y el autobús urbano se mantuvo estable.

La MM12c de los viajeros en metro viene frenando el ritmo de crecimiento desde principios de 2018, tras un año 2017 con un comportamiento al alza. En cuanto a los viajeros en autobús urbano, la tendencia medida con la MM12c, tiende a desacelerar desde mediados de 2016 aunque con algún repunte ocasional.

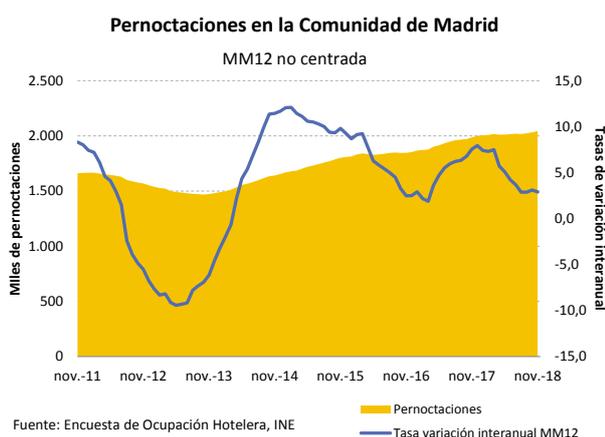
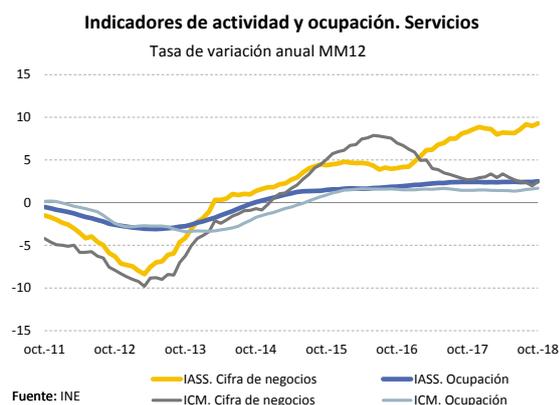
### En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación acelera ligeramente.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento desde mediados de 2016, el último dato acumulado disponible correspondiente a octubre de 2018 indica un crecimiento del 1,8% respecto del mismo periodo del año anterior y pierde 0,5 p.p.; sin embargo en España el comportamiento es distinto; el Índice creció el 0,8% y gana 0,3 p.p. respecto del mismo dato del año anterior. El Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a principios del año 2016, el Índice acumulado creció en octubre de 2018 el 1,6% interanual respecto del mismo periodo del año anterior, 2 décimas más que el mismo dato de 2017; en España el comportamiento es parecido, crece el acumulado a ese mes el 0,9%, perdiendo tres décimas respecto del acumulado a octubre 2017.

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

El turismo en la Comunidad de Madrid crece desde finales de 2013, aunque viene moderando el ritmo de crecimiento desde mediados del año 2014. El número de viajeros acumulado a noviembre de 2018, último dato publicado, ascendió a más de 11.000.000 viajeros lo que supone un crecimiento del 3,0% respecto del mismo periodo del año anterior, perdiendo 1,7 p.p. en relación con el mismo dato de noviembre de 2017. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones dibuja una trayectoria similar al de viajeros, así, el mismo acumulado creció el 2,4% respecto del mismo periodo del año anterior, este último dato supone una pérdida respecto del dato de 2017 de 5,4 p.p.

En estos once primeros meses de 2018 los turistas residentes en España han aumentado su ritmo de crecimiento en relación al mismo acumulado del año anterior, de hecho en noviembre de 2018 crecieron el 3,3%, ganando 2,6 p.p. respecto al acumulado a noviembre de 2017. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una importante desaceleración en el acumulado a noviembre de 2018, del 2,6%, perdiendo 6,9 p.p. respecto del mismo dato del año anterior. No obstante y aunque los turistas residentes vienen perdiendo peso, representan más de la mitad (51,8%) del turismo total.



### IV.3. Precios y salarios

**La inflación de la Comunidad de Madrid se contrae al final de 2018, anotando en diciembre el valor más bajo de los últimos ocho meses y tras alcanzar en octubre su máximo anual. Los salarios se dinamizan de nuevo en el III TR 2018, gracias al impulso del sector servicios.**

Según el último dato publicado por el INE correspondiente al mes de diciembre, la inflación cierra 2018 con el valor más bajo de los últimos ocho meses, el 1,4%, tras registrar en octubre la tasa más elevada del año, el 2,3%. Así la inflación media del cuarto trimestre se sitúa en el 1,9% en la Comunidad de Madrid, frenando la trayectoria alcista de los trimestres anteriores.

El protagonista indudable de la evolución de la inflación en el último trimestre del año ha sido el descenso del precio del petróleo, que en diciembre registra el mínimo desde septiembre de 2017. Por lo tanto, el grupo que más contribuye a la contracción de la inflación de nuestra región en este trimestre ha sido 'Transporte'. Le sigue la aportación a la baja del grupo 'Vivienda' debido a la moderación registrada en el último trimestre en los precios de la electricidad. En sentido contrario, las contribuciones al alza se reparten de manera discreta entre 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', 'Sanidad', 'Enseñanza' y 'Restaurantes y hoteles'.

**La inflación subyacente se mantiene estable en el último trimestre del año.**

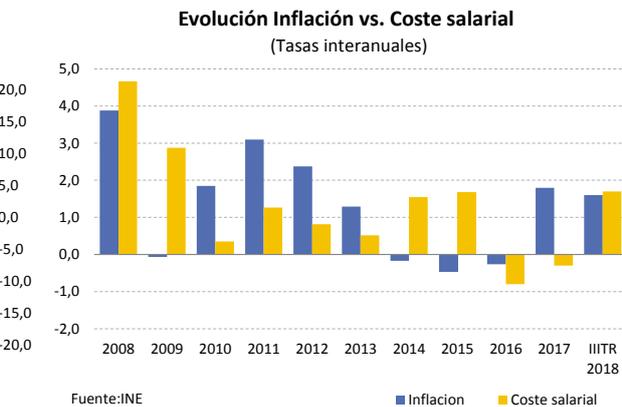
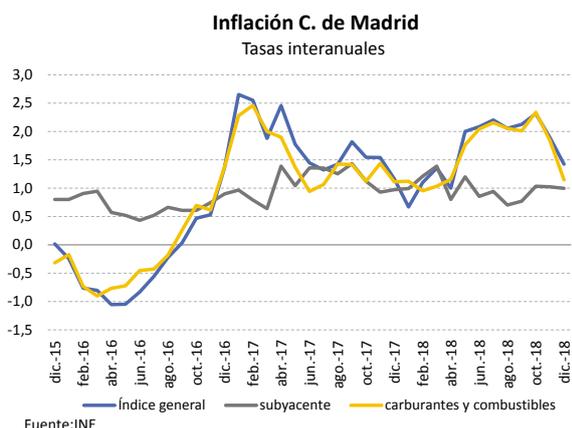
La inflación subyacente se mantiene estable durante el cuarto trimestre en el 1,0%, manteniéndose al margen del descenso de la general. Su evolución a lo largo del año ha sido de una trayectoria suavemente descendente: 1,2% en el I TR, 0,9% en el II TR y 0,8% en el III TR. Sin embargo, en el último trimestre del año se recupera ligeramente: el 1,0%, dirección contraria al de la inflación general. Esta evolución indica que la contracción 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 dibuja también una trayectoria de moderación en el IV TR 2018 pero más suave que la de nuestra comunidad.**

La inflación en la UEM anota en diciembre una estimación del 1,6%, cuatro décimas menos que en noviembre y seis menos que en octubre. Así el diferencial de inflación con nuestra región es de dos décimas en diciembre.

**Los salarios crecen en el III TR 2018 acelerando el ritmo de avance del trimestre anterior.**

Después de dos trimestres con incrementos salariales, el III TR 2018 mantiene la misma tónica, así el coste laboral total registra una tasa interanual del 1,8% y se sitúa en 2.927,3 euros por trabajador y mes. Por componentes, el *coste salarial* crece hasta el 2,2% interanual, la más elevada desde enero de 2016, en España el 1,9%. *Otros costes*, en cambio, se incrementan el 0,5% interanual. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de los servicios, el 2,7% y de la industria, el 1,1%; mientras que los de la construcción se reducen el 2,6%. El diferencial inflación-coste salarial en el III TR 2018 se sitúa en -0,1 puntos.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**Continúa, en el III TR 2018, el ritmo interanual de reducción del paro en la Comunidad de Madrid, aunque suavizado respecto de los trimestres anteriores.**

La EPA del III TR 2018 refleja una favorable evolución del mercado de trabajo en la región, si bien se ralentiza el ritmo de reducción respecto a trimestres anteriores. Así el número de parados se redujo en 12.300 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa la menor reducción interanual desde el II TR de 2014 (un -3,0% en términos relativos). De esta forma, la cifra total de parados cae hasta los 402.500, la más baja desde el IV TR 2008.

La Comunidad de Madrid encadena así cuatro años y medio de descensos interanuales del paro durante los cuales se ha producido una reducción de casi 275.000 personas paradas menos en términos absolutos.

Una vez más, el mayor descenso interanual del paro en el III TR tuvo lugar en el colectivo de parados del sector industrial. También descendió 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 y que en términos absolutos fue el sector que más se redujo. En construcción se mantuvo invariable en términos interanuales y aumentó en servicios. La bajada del paro en el grupo sin sector asignado (12.600 parados menos) representaría el 102,4% del descenso total; el descenso en la industria representa el 25,2% del total, en construcción el 0% y el aumento en los servicios drena al total el 42,3%.

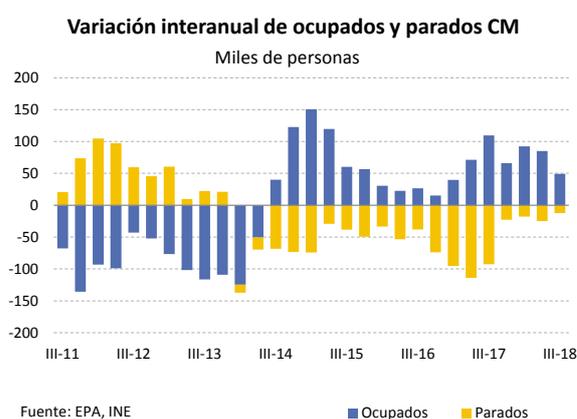
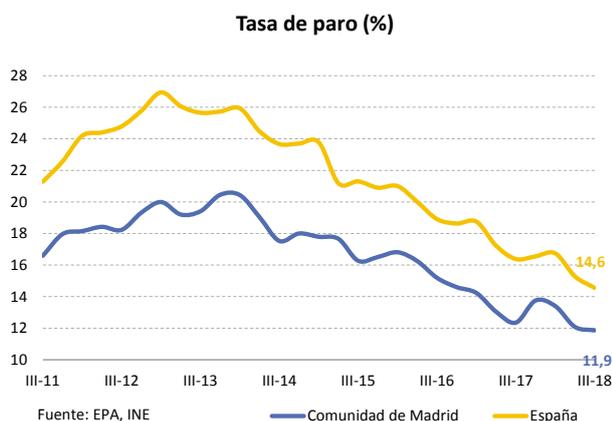
**También continúa incrementándose la creación de empleo en el III TR 2018, pero también de forma más suaviza que en los trimestres anteriores.**

Por otra parte, en el III TR 2018 se crearon 49.300 empleos en la Comunidad de Madrid, a un ritmo interanual del 1,7%. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en los diecisiete últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado ya casi 3 de cada 4 empleos destruidos por la crisis (73,3%). Desde el inicio de ésta 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 355.600 personas.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza su nivel más bajo desde el I TR 2009. La tasa de actividad es la segunda más alta de las CCAA en el III TR 2018.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 2 décimas respecto al trimestre anterior y cinco en comparativa interanual y se sitúa en el III TR 2018 en el 11,9%, la más baja en la Comunidad desde el IV TR de 2008 y 2,7 puntos por debajo de la media nacional (14,6%). Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid, a pesar de decrecer 3 décimas respecto del trimestre anterior, situándose en el 62,5%, resulta en este tercer trimestre la segunda más elevada de las CCAA, tras Baleares, y 3,8 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,7%).



## 2. Datos registrales

**El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria hasta diciembre, la cifra del promedio acumulado hasta ese mes es la más baja de los diez últimos años.**

En diciembre de 2018 el paro registrado se redujo en 30.668 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -8,3%, manteniendo desde principios de año ritmos de caída interanuales que oscilan entre el 6,0% y el 8,8%.

En el promedio anual el paro disminuyó en 30.463 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017, lo que supone un descenso del 7,8%. Este es el quinto año consecutivo en el que baja el paro en el acumulado anual, si bien, se ralentiza el ritmo de descenso respecto de los tres años anteriores: -5,9%, -8,9%, -8,8%, -9,8% y ahora -7,8%.

De este descenso del paro en el acumulado anual, la mayor parte corresponde al sector servicios, el 71,2% del total. Construcción representa cerca del 17,6% e industria más del 9,9% del total, uniéndose también al descenso el sector primario, aunque en mucha menor magnitud. Aumenta tímidamente el desempleo en el colectivo de desempleados sin empleo anterior (3 personas).

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en el año 2018, con mayor intensidad el colectivo masculino (-10,2%) que el femenino (-6,0%).

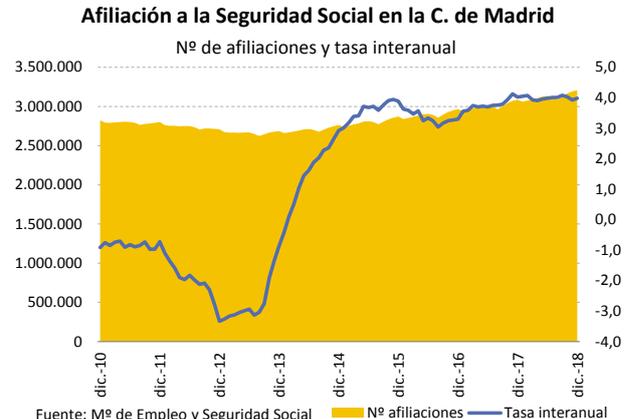
Este pasado mes de diciembre, la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se situó en 207.563 contratos firmados. El incremento interanual de la contratación en la Comunidad de Madrid ha sido del 2,1% en diciembre y del 6,7% en el acumulado anual.

Un 15,8% de los contratos firmados en diciembre en la Comunidad de Madrid fueron de carácter indefinido, porcentaje notablemente superior al registrado en el conjunto de España (8,5%). Nuestra región se sitúa, nuevamente, como líder en cuanto a la estabilidad del nuevo empleo creado (casi una cuarta parte del total de contratos indefinidos se celebró en Madrid).

**El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid supera los 3,2 millones en diciembre y alcanza el máximo valor de la serie histórica (desde 2004).**

En diciembre de 2018, la afiliación media mensual a la Seguridad Social se sitúa, por primera vez, por encima de los 3,2 millones, después de incrementarse en 122.925 efectivos en los doce últimos meses, avanzando a un ritmo del 4,0% interanual, el más elevado en un mes de diciembre de los últimos cuatro años junto con el año anterior. De esta forma, la cifra de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza los 3.208.547, el máximo valor de la serie histórica que se extiende desde 2004.

Este crecimiento interanual de la afiliación media mensual se produce con mayor intensidad en hombres (crecen el 4,1 %) que en mujeres (crecen 3,8%) y en el régimen general (crece 4,1%) frente al de autónomos (crece el 3,2%). El crecimiento interanual de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en España fue, en diciembre de 2018, 9 décimas inferior al de la Comunidad de Madrid, que además aportó el 16,9% de los afiliados nacionales.



## Recuadro II. Claves demográficas (I)

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado las "Cifras de población" y la "Estadística de migraciones" para el primer semestre de 2018. 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 (46.733.038 personas).**

La Comunidad de Madrid tenía a 1 de julio de 2018 6.587.711 residentes, lo que supone un aumento del 0,6% (38.192 personas más) durante el primer semestre del año. La causa de este aumento de población se reparte, de forma desigual, entre el crecimiento natural, que fue, aunque suave, positivo (3.714 personas), y, sobre todo el saldo migratorio que aumentó la población madrileña en 34.566 personas. Tanto el saldo migratorio con el extranjero

(29.037) como el saldo interautonómico aportaron efectivos para Madrid; llegaron de otras regiones 5.529 personas más de las que se fueron. Es importante resaltar que el saldo migratorio con el extranjero vuelve a ser positivo tras tres años de valores negativos (entre el 1/1/2018 y el 1/7/2018 la población extranjera residente en la C.M. experimentó un aumento de 19.367 personas).

CIFRAS DE POBLACIÓN ( 1/jul/2018 )			
	COMUNIDAD DE MADRID	ESPAÑA	CM/ESP
	Dato	Dato	(%)
	(Personas)	(Personas)	
<b>Población inicial</b>	<b>6.549.519</b>	<b>46.658.447</b>	<b>14,0</b>
Nacimientos*	27.714	179.794	15,4
Defunciones*	24.000	226.384	10,6
<b>Saldo vegetativo</b>	<b>3.714</b>	<b>-46.590</b>	<b>-8,0</b>
Emigración Interautonómica	28.178	164.961	17,1
Inmigración Interautonómica	33.707	164.961	20,4
Saldo Interautonómico	5.529	0	
Emigración Internacional	30.420	166.318	18,3
Inmigración Internacional	59.457	287.882	20,7
Saldo internacional	29.037	121.564	23,9
<b>Saldo migratorio total</b>	<b>34.566</b>	<b>121.564</b>	<b>28,4</b>
<b>Población final</b>	<b>6.587.711</b>	<b>46.733.038</b>	<b>14,1</b>

(\*) 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.

Fuente: INE

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/jul/2018)					
POBLACIÓN TOTAL (Nº de personas)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO TOTAL (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO (Nº de personas)	SALDO MIGRATORIO INTERNACIONAL (Nº de personas)	
<b>Total Nacional</b> 46.733.038	<b>Total Nacional</b> 4.663.726	<b>Total Nacional</b> 121.564	<b>Total Nacional</b> 0	<b>Total Nacional</b> 121.564	
Andalucía 8.405.294	Cataluña 967.579	Madrid, Comunidad c 34.566	Madrid, Comunidad c 5.529	Cataluña 33.125	
Cataluña 7.516.544	<b>Madrid, Comunidad c 752.070</b>	Cataluña 32.107	Balears, Illes 1.999	<b>Madrid, Comunidad de 29.037</b>	
<b>Madrid, Comunidad c 6.587.711</b>	Comunitat Valenciana 651.716	Canarias 13.444	Comunitat Valenciana 1.630	Canarias 13.718	
Comunitat Valenciana 4.948.411	Andalucía 642.414	Balears, Illes 9.297	Aragón 1.038	Balears, Illes 7.298	
Galicia 2.699.299	Canarias 323.316	Comunitat Valenciana 8.203	Navarra, Comunidad Fo 374	Comunitat Valenciana 6.573	
Castilla y León 2.410.819	Balears, Illes 239.901	Aragón 5.400	Murcia, Región de 140	Galicia 5.481	
Canarias 2.188.626	Murcia, Región de 199.670	Pais Vasco 5.379	Cantabria 122	Pais Vasco 5.302	
Pais Vasco 2.172.591	Castilla - La Mancha 174.289	Galicia 5.343	Pais Vasco 77	Aragón 4.362	
Castilla - La Mancha 2.030.807	Aragón 146.291	Navarra, Comunidad Fo 2.712	Asturias, Principado de -88	Andalucía 3.752	
Murcia, Región de 1.479.098	Castilla y León 136.373	Murcia, Región de 2.546	Galicia -138	Castilla y León 2.522	
Aragón 1.316.064	Pais Vasco 119.536	Cantabria 1.132	Rioja, La -184	Castilla - La Mancha 2.417	
Balears, Illes 1.176.627	Galicia 99.206	Castilla - La Mancha 1.011	Canarias -274	Murcia, Región de 2.406	
Extremadura 1.067.272	Navarra, Comunidad Fo 56.819	Asturias, Principado de 947	Cataluña -1.018	Navarra, Comunidad Foral de 2.338	
Asturias, Principado de 1.024.381	Asturias, Principado de 41.169	Andalucía 666	Castilla - La Mancha -1.406	Asturias, Principado de 1.035	
Navarra, Comunidad Fo 646.197	Rioja, La 34.286	Rioja, La 384	Extremadura -1.513	Cantabria 1.010	
Cantabria 580.997	Extremadura 32.397	Castilla y León 178	Castilla y León -2.344	Extremadura 682	
Rioja, La 312.719	Cantabria 32.107	Extremadura -831	Andalucía -3.086	Rioja, La 568	
POBLACIÓN TOTAL (Diferencia semestral)	POBLACIÓN TOTAL (Diferencia interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Diferencia interanual)	POBLACIÓN TOTAL (Tasa interanual)	POBLACIÓN EXTRANJERA (Tasa interanual)	
<b>Total Nacional</b> 74.591	<b>Total Nacional</b> 183.993	<b>Total Nacional</b> 198.729	Balears, Illes 1,4	Navarra, Comunidad Foral de 8,6	
<b>Madrid, Comunidad c 38.192</b>	<b>Madrid, Comunidad c 81.274</b>	Cataluña 62.738	<b>Madrid, Comunidad c 1,2</b>	Pais Vasco 7,2	
Cataluña 28.337	Cataluña 62.587	<b>Madrid, Comunidad c 45.249</b>	Canarias 1,1	Galicia 7,0	
Canarias 11.471	Canarias 24.282	Canarias 19.669	Cataluña 0,8	Cataluña 6,9	
Balears, Illes 10.024	Comunitat Valenciana 16.109	Comunitat Valenciana 16.537	Navarra, Comunidad Fo 0,8	Canarias 6,5	
Murcia, Región de 3.530	Balears, Illes 16.036	Balears, Illes 12.493	<b>Total Nacional</b> 0,4	<b>Madrid, Comunidad de 6,4</b>	
Aragón 2.601	Murcia, Región de 5.027	Andalucía 8.046	Murcia, Región de 0,3	Balears, Illes 5,5	
Comunitat Valenciana 2.391	Navarra, Comunidad Fo 4.852	Pais Vasco 7.994	Comunitat Valenciana 0,3	Cantabria 4,6	
Navarra, Comunidad Fo 2.333	Pais Vasco 4.337	Galicia 6.529	Pais Vasco 0,2	<b>Total Nacional</b> 4,5	
Pais Vasco 1.460	Andalucía 1.944	Navarra, Comunidad Fo 4.522	Rioja, La 0,1	Asturias, Principado de 3,3	
Rioja, La -111	Aragón 351	Castilla y León 4.236	Aragón 0,0	Castilla y León 3,2	
Cantabria -406	Rioja, La 296	Aragón 3.353	Andalucía 0,0	Extremadura 3,2	
Castilla - La Mancha -2.362	Cantabria -112	Castilla - La Mancha 2.926	Cantabria 0,0	Rioja, La 3,0	
Asturias, Principado de -3.278	Castilla - La Mancha -3.994	Cantabria 1.415	Galicia -0,2	Comunitat Valenciana 2,6	
Extremadura -3.314	Galicia -4.363	Asturias, Principado de 1.321	Castilla - La Mancha -0,2	Aragón 2,3	
Galicia -3.991	Extremadura -5.612	Rioja, La 1.005	Extremadura -0,5	Castilla - La Mancha 1,7	
Andalucía -4.444	Asturias, Principado de -5.674	Extremadura 991	Castilla y León -0,5	Andalucía 1,3	
Castilla y León -7.875	Castilla y León -13.056	Murcia, Región de 401	Asturias, Principado de -0,6	Murcia, Región de 0,2	

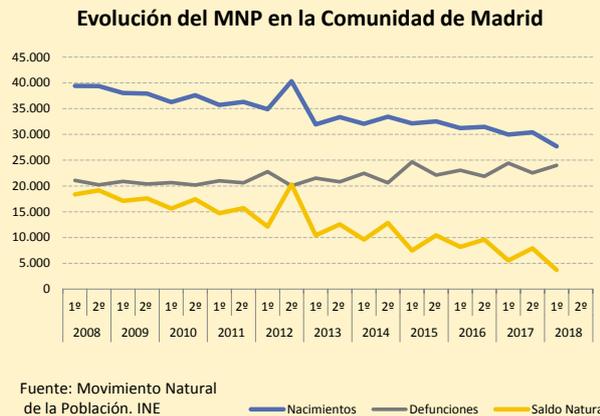
Fuente: INE

**Recuadro III. Claves demográficas (II)**

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el **“Movimiento Natural de la población”** y los **“Indicadores Demográficos Básicos** datos definitivos para 2017 y provisionales para el primer semestre de 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 2017.**

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 (27.714). 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 de 2017, no suponen ninguna variación de la tendencia marcada desde el 2008, aunque se observa un suave ascenso de la mortalidad. En el primer semestre de 2018 se alcanza la tercera cifra más alta de defunciones (24.000). Con todo y como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural de la C. de Madrid sigue siendo el más alto de España (13.486 efectivos en 2017).



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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS																	
UNIDAD TERRITORIAL	<sup>(1)</sup> TASA BRUTA DE NATALIDAD POR NACIONALIDAD (‰)			<sup>(2)</sup> TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NACIONALIDAD (‰)			EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD POR NACIONALIDAD (años)			<sup>(3)</sup> RATIO DE MASCULINIDAD (total hombres por cada 100 mujeres)	<sup>(4)</sup> TASA BRUTA DE MORTALIDAD POR SEXOS (‰)			ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO POR SEXO (años)			<sup>(5)</sup> TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (‰)
	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.		TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	
<b>C. de Madrid</b>	9,3	8,2	18,7	39,1	36,5	52,3	32,7	33,4	30,2	92,2	7,8	8,1	7,6	84,5	81,9	86,8	2,5
<b>España</b>	8,4	7,5	16,7	37,2	34,8	53,1	32,1	32,6	29,7	96,2	8,5	8,8	8,2	83,1	80,4	85,7	2,7

Fuente: Indicadores demográficos básicos. INE

- (1): Total de nacimientos de madre residente por cada 1.000 habitantes.
- (2): Total de nacimientos de madre por cada 1.000 mujeres en edad fértil (entre 15 y 49 años) de dicho colectivo poblacional.
- (3): Total de niños por cada 100 de nacimientos de niñas de madres residentes a lo largo del año.
- (4): Total de defunciones de residentes a lo largo del año por cada 1.000 habitantes
- (5): Total de defunciones de residentes menores de un año por cada 1.000 nacidos vivos.

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS.					
UNIDAD TERRITORIAL	SALDO VEGETATIVO POR CADA MIL HAB.	SALDO MIGRATORIO POR CADA MIL HAB.	EDAD MEDIA.	<sup>(1)</sup> INDICE DE ENVEJECIMIENTO	<sup>(2)</sup> TASA DE DEPENDENCIA
	<b>DATOS DEFINITIVOS 2017</b>			<b>DATOS PROVISIONALES 2018</b>	
<b>C. de Madrid</b>	2,07	3,51	42,2	105,8	52,5
<b>España</b>	-0,66	6,67	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.

## IV.5. Tejido empresarial

### La Comunidad de Madrid protagoniza la creación de empresas en lo que va de 2018.

Según la estadística de sociedades mercantiles elaborada por INE, la Comunidad de Madrid constituyó 1.840 sociedades mercantiles en el mes de noviembre, el mayor registro de creación de entidades para un mes de noviembre desde el año 2007 y un 3,7% por encima del mismo mes del año anterior. Así, en noviembre Madrid concentra el 23,1% del total de sociedades constituidas en España.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, con 20.154 sociedades mercantiles creadas, mantiene su liderazgo en el conjunto nacional, con el 22,8% del total de las creadas en España e incrementándose en un 6,0% interanual (1.146 entidades más), lo que la convierte en la comunidad autónoma más dinámica tras Castilla-La Mancha (9,3%, 224 entidades más).

### La inversión efectuada es la mayor de todas las regiones españolas en el acumulado hasta noviembre de 2018.

El capital suscrito por estas nuevas sociedades se moderó en noviembre hasta los 44 millones de euros, cifra excepcionalmente reducida, un 29,1% inferior a la del mismo periodo del año anterior y que representa el 14,4% del total de la inversión nacional. No obstante, en el acumulado de lo que va de año, nuestra región mantiene la primera posición entre todas las CC.AA. en cuanto a capital suscrito, cifra que se eleva hasta los 1.031,4 millones de euros, el 21,7% del total de la inversión nacional para este periodo, seguida a distancia por la Comunidad Valenciana, con una inversión de 775,2 millones de euros, 256 millones de euros inferior a la realizada en la Comunidad de Madrid.

La capitalización media por empresa en la media de lo que va de año se cifra en 51.177 euros en la Comunidad de Madrid, superior a la de comunidades como Cataluña (39.760 euros) o Andalucía (44.819 euros), aunque un 5,0% inferior a la media nacional.

### En el conjunto de 2018 cerca de 3.000 empresas trasladaron su sede social a la Comunidad de Madrid.

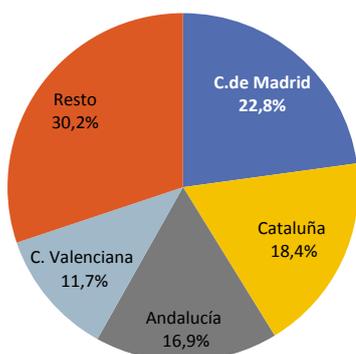
Según datos de Axesor, 2.947 empresas se trasladaron a la Comunidad de Madrid a lo largo del año 2018, 837 entidades más que en 2017. De todas estas sociedades migradas a Madrid, 1.650 procedían de Cataluña, un 59,4% más que en el año anterior y que suponen un 56,0% del total de las llegadas a nuestra comunidad.

A la vista de los datos, parece que el éxodo empresarial con origen en Cataluña, que registró sus máximos valores entre noviembre de 2017 y marzo de 2018, comenzó a relajarse a partir de abril, retornando a unos valores normales desde el mes de agosto de 2018.

La segunda región de procedencia en 2018 ha sido Andalucía con 321 entidades trasladadas, el 10,9% del total y en tercer lugar, Castilla-La Mancha que con 190 traslados, representa el 6,4% de las llegadas a nuestra región.

#### Creación de sociedades mercantiles

Peso sobre el total nacional  
Acumulado enero-noviembre 2018

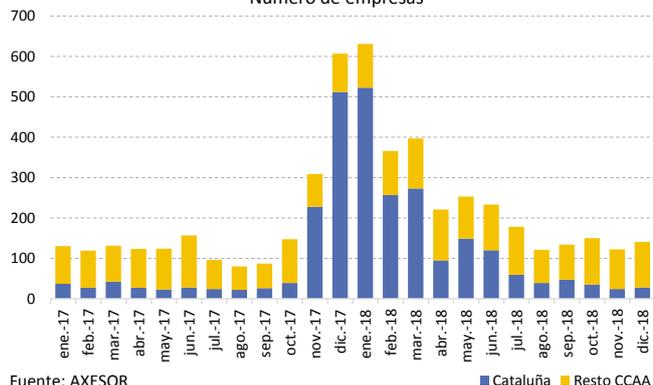


Fuente: INE

Empresas creadas en España: 88.342

#### Traslado de sedes sociales a la Comunidad de Madrid con origen en Cataluña y en el resto de España

Número de empresas



Fuente: AXESOR

■ Cataluña ■ Resto CCAA

## V. Previsiones de futuro

**A falta de conocerse las cifras oficiales de crecimiento del PIB nacional en el conjunto de 2018, se confirma el escenario de desaceleración de la economía española, que se extenderá a 2019.**

Las primeras cifras oficiales se conocerán a finales del mes de enero, con la publicación de la estimación avance del PIB del IV TR 2017 del INE. En cualquier caso, atendiendo a las estimaciones disponibles, parece que la marcha de la economía española en los meses finales de 2017 ha mantenido esta tónica de desaceleración, con cierto sesgo a la baja de las expectativas, cifrándose el crecimiento del PIB nacional para el conjunto de 2018 en torno al 2,6%, atendiendo a la mayoría de estimaciones disponibles.

De cara a la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado de 2019, el Gobierno de España acaba de publicar un nuevo cuadro macroeconómico para la economía española, en el que se mantiene la cifra estimada de crecimiento del PIB 2018 en el 2,6%, aunque con una composición algo diferente, con un mayor dinamismo de la inversión y una contribución más negativa de la demanda externa. Se espera que esta tendencia desacelerada se prolongue a 2019 con algo más de intensidad y un avance previsto del PIB nacional del 2,2% (una décima por debajo de la anterior estimación). Se intensificará la pauta de moderación de la demanda interna por la ralentización del consumo y la inversión, mientras la demanda externa mejorará su aportación aunque se espera que se mantenga en negativo.

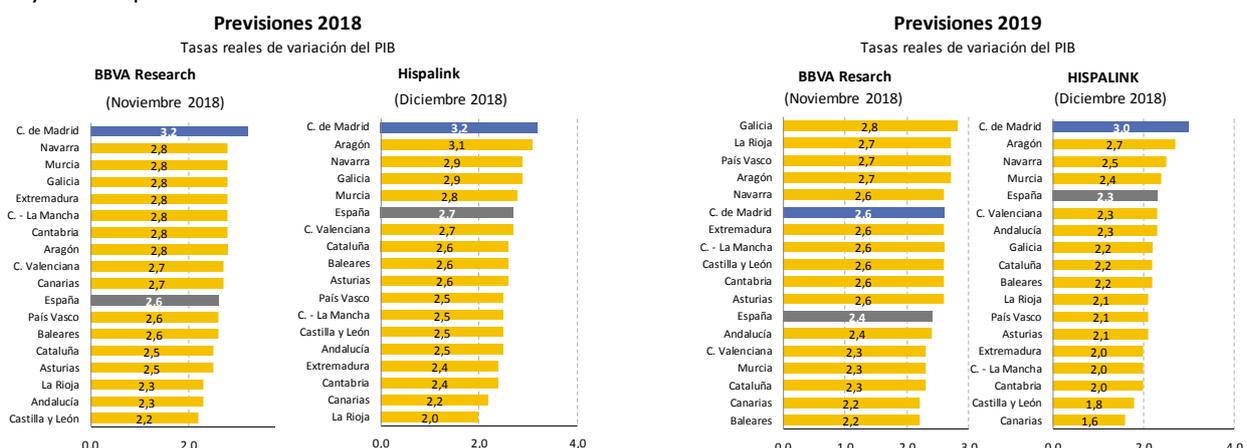
**El crecimiento de Madrid continuará destacando en el conjunto de CC. AA en 2018 y 2019.**

Todos los centros de predicción que realizan sus análisis para el conjunto de CC. AA. asignan un papel destacado a la Comunidad de Madrid, situándola entre las regiones de mayor crecimiento tanto en 2018 como en 2019, con lo que prevén que se mantenga un diferencial a nuestro favor con el crecimiento medio nacional.

La mayoría de previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid coinciden en reflejar la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía en 2018, con un ritmo de crecimiento que podría incluso superar el 3,0%, si bien es cierto que en los últimos meses se ha observado una ligera corrección a la baja en algunas de las estimaciones.

Para 2018, las previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid oscilan entre el 2,7% de CEPREDE y el 3,2% de BBVA Research o Hispalink, situándose el promedio en el 3,0%, importante ritmo de avance que no se aleja demasiado del crecimiento experimentado en 2017. Esta cifra resumen supera en torno a cuatro décimas la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional.

En cuanto a 2019, las perspectivas señalan de forma unánime una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía madrileña. Aun así, el promedio de las predicciones disponibles se sitúa en torno al 2,7%, ritmo aún importante y que, en cualquier caso, seguirá por encima del esperado para el conjunto nacional (2,3% en promedio, según los mismos centros de predicción). Para el próximo año, la estimación más optimista corresponde a Hispalink (3,0%) y la más pesimista, 2,5%, es la cifra proyectada por CEPREDE o FUNCAS.



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2017	2017	2017	2016	2016	2016	2015
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>9.165,8</b>	<b>2.415,9</b>	<b>6.749,9</b>	<b>2,04</b>	<b>29.200</b>	:	:
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>706,2</b>	<b>113,3</b>	<b>592,9</b>	<b>1,19</b>	<b>26.700</b>	<b>1.242.047</b>	<b>15.300</b>
AT13	Wien	57,3	10,0	47,3	:	44.700	82.855	21.300
BE10	Bruxelles-Capitale	27,7	4,3	23,4	:	58.400	69.506	:
CZ01	Praha	62,7	11,8	50,9	2,32	53.100	67.553	16.200
DE21	Oberbayern	174,8	67,5	107,2	:	51.500	237.296	25.800
DE30	Berlin	127,9	28,9	99,0	:	34.500	122.578	19.000
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>254,1</b>	<b>28,1</b>	<b>226,0</b>	<b>1,66</b>	<b>36.400</b>	<b>234.888</b>	<b>19.400</b>
ES51	Cataluña	161,0	46,3	114,7	1,45	32.000	237.373	17.800
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	12,4	64,6	3,45	41.900	68.302	19.200
FR10	Île de France	383,5	47,2	336,3	:	51.100	621.625	21.600
ITC4	Lombardia	204,9	69,9	135,0	1,30	37.300	373.430	20.800
ITI4	Lazio	145,9	24,1	121,8	1,68	32.100	189.430	17.300
NL32	Noord-Holland	70,7	5,6	65,1	1,76	47.800	133.645	17.700
PT17	Lisboa	61,1	6,4	54,7	1,61	29.700	83.552	16.000
SE11	Stockholm	103,5	12,0	91,5	:	50.400	113.494	20.300
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	178.200	205.995	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	5	11	5	6

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
Año Último Dato		2017	2017	2017	2017	2016	2015
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>73,3</b>	<b>7,6</b>	<b>16,8</b>	<b>511.522.671</b>	<b>1,60</b>	<b>1.022,8</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>73,9</b>	<b>17,2</b>	<b>38,6</b>	<b>46.528.024</b>	<b>1,34</b>	<b>906,1</b>
AT13	Wien	73,0	10,4	16,7	1.867.582	1,45	879,2
BE10	Bruxelles-Capitale	66,1	14,8	33,2	1.199.095	1,82	757,1
CZ01	Praha	79,6	1,7	3,8	1.280.508	1,49	975,9
DE21	Oberbayern	82,0	2,2	3,8	4.633.323	1,55	918,4
DE30	Berlin	78,3	7,0	11,6	3.574.830	1,55	980,8
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>77,3</b>	<b>13,3</b>	<b>34,7</b>	<b>6.476.838</b>	<b>1,36</b>	<b>731,6</b>
ES51	Cataluña	77,3	13,4	30,4	7.441.284	1,41	876,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,5	7,7	18,5	1.638.293	1,45	724,8
FR10	Île de France	73,7	8,7	22,0	12.193.865	1,98	615,9
ITC4	Lombardia	72,0	6,4	22,9	10.019.166	1,42	981,6
ITI4	Lazio	68,3	10,7	37,5	5.898.124	1,33	993,5
NL32	Noord-Holland	81,2	4,5	7,4	2.809.483	1,57	817,9
PT17	Lisboa	76,7	9,5	23,1	2.821.349	1,63	966,5
SE11	Stockholm	84,7	6,3	17,1	2.269.060	1,78	703,7
UKI3	Inner London - West	75,9	5,6	14,1	1.166.297	1,29	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		8	3	2	4	13	11

(1) De las 276 regiones europeas del 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 (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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



**Comunidad  
de Madrid**

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