



**PRESUPUESTOS GENERALES
DE LA COMUNIDAD DE MADRID**

2017

INFORME ECONÓMICO - FINANCIERO

**INFORME ECONÓMICO
FINANCIERO
PRESUPUESTOS GENERALES
2017
COMUNIDAD DE MADRID**



Dirección General de Economía
y Política Financiera
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y HACIENDA

Comunidad de Madrid

Enero 2017

Elaborado por Dirección General de Economía y Política Financiera
Consejería de Economía, Empleo y Hacienda
Comunidad de Madrid
Enero 2017

SUMARIO

- I. RESUMEN EJECUTIVO**
- II. CONTEXTO INTERNACIONAL**
- III. MARCO NACIONAL**
- IV. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA DE LA COMUNIDAD DE MADRID**
- V. PREVISIONES DE FUTURO**
- VI. ANEXO. SÍNTESIS DE OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE LA COMUNIDAD DE MADRID**

ÍNDICE

I. Resumen ejecutivo

La economía de la Comunidad de Madrid ha mostrado una evolución muy favorable en el último año, consolidándose como uno de los puntales más sólidos del crecimiento en España, que a su vez ha destacado por su dinamismo entre los países de la zona del euro y del conjunto de la Unión Europea.

Esta favorable evolución de la producción ha sido posible gracias a la confluencia de factores estructurales y coyunturales, en un contexto internacional no exento de importantes riesgos e incertidumbres. En el último año los agentes económicos han tenido que hacer frente a retos de muy diversa índole, cuyo suceso, en algunos casos, no había sido adecuadamente descontada por los mercados y que, por lo tanto, han desencadenado diversos episodios de inestabilidad financiera global.

La evolución de la economía mundial ha estado fuertemente condicionada por la persistencia de las tensiones geopolíticas abiertas, la debilidad del crecimiento de los países emergentes, la contención del comercio mundial (condicionado por la falta de vigor de los grandes bloques económicos y por la reordenación productiva de China), así como por los episodios de volatilidad financiera que han jalonado este 2016.

A estos focos de inestabilidad global se han unido otros con epicentro en la Unión Europea, entre los que destaca, por un lado, el recrudecimiento de la crisis de los refugiados. Es en este contexto en el que se inscribe la negativa de los ciudadanos del Reino Unido a continuar en la Unión Europea, que pone a ambas partes en una situación sin precedentes: deberán negociar un nuevo marco de relaciones bilaterales, de cuya materialización dependerán los efectos que esta disruptiva decisión tenga a corto, medio y largo plazo.

También la elección de Donald Trump como presidente de los E.E.UU. genera un posible cambio de escenario en las relaciones comerciales con la primera potencia mundial. Habrá que esperar a ver las medidas en las que se concreta la deriva proteccionista anunciada por el nuevo presidente, para evaluar sus efectos sobre el resto de economías.

En 2016 el papel de la política monetaria ha resultado clave en la estabilización de los mercados, dada la vulnerabilidad mostrada por los flujos de capital ante los diferentes episodios de inestabilidad acontecidos en el último año. Los bancos centrales han mantenido el tono expansivo de sus actuaciones: la Reserva Federal, posponiendo la subida de tipos hasta diciembre; el Banco de Inglaterra, tratando de evitar el desplome del tipo de cambio de la libra y el Banco Central Europeo (BCE), desplegando una batería de medidas sin precedentes que está dispuesto a mantener, al menos durante el medio plazo.

El regulador europeo implementó medidas adicionales en su política acomodaticia: a las reducciones en el nivel de los tipos de interés oficiales, se sumó la ampliación temporal, cuantitativa y cualitativa, del programa de compra de activos, así como una nueva serie de operaciones de financiación a largo plazo con el objetivo específico de reforzar la transmisión de la política monetaria a través del canal crediticio. En las reuniones de septiembre y diciembre, el BCE expresó su voluntad de mantener e incluso reforzar su línea de actuación hasta que se observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo.

Sin embargo, no se pueden obviar las dificultades que un escenario prolongado de bajos tipos de interés puede generar en el corto y medio plazo, especialmente sobre el sistema bancario, que ve comprometidos sus márgenes y mermada su rentabilidad. El reciente incremento de los precios del petróleo tras el acuerdo alcanzado para limitar los volúmenes de producción y la reciente subida de tipos por parte de la Reserva Federal, que ha anunciado otras tres nuevas alzas en 2017, podrían influir en el futuro giro de la política monetaria del BCE hacia estándares menos expansivos.

Los elevados crecimientos de la economía de la Comunidad de Madrid y de España en 2016 se fundamentan también en factores de índole más estructural: la importante mejora de la capacidad competitiva generada por el notable ajuste de precios y costes, la progresiva recuperación de los canales de financiación de los agentes, el desapalancamiento privado, la reestructuración y saneamiento del sistema bancario, así como la puesta en marcha de políticas estructurales, entre las que destaca la reforma del mercado laboral, cuyo fin era dinamizar las contrataciones.

Es en este contexto, en el que se inserta el notable crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid, más dinámico que el de su entorno gracias a las políticas que, en el margen de sus competencias, se aplican en la región como una mayor liberalización comercial, o una imposición menor. En 2015, el PIB regional ya se incrementó un 3,4 % interanual, dos décimas por encima de la media nacional y notablemente superior a los registros de crecimiento de la Unión Europea y de la zona euro (2,2% y 2,0% respectivamente). En 2016, se confirma la prolongación del diferencial de crecimiento de la región respecto a las economías de su entorno: el incremento del PIB en el conjunto del año se sitúa en el 3,4%, dos décimas por encima del nacional y el doble que el estimado para la UE-19.

El crecimiento del cuarto trimestre de 2016 fija en el 0,8% el incremento trimestral del PIB en la Comunidad de Madrid, del 0,7% en el conjunto nacional, frente al crecimiento del 0,6% en la Unión Europea y del 0,5% en la zona del euro en el mismo periodo. Se observa así una moderada dinamización en este final de año del crecimiento en el contexto europeo, del que también participa nuestra región (en los tres ámbitos el crecimiento trimestral gana una décima en relación al del tercer trimestre de 2016). En términos interanuales, el incremento del PIB en el cuarto trimestre de 2016 ha sido del 3,1% en nuestra región, superando en una décima al nacional, restringiéndose el crecimiento de la UE y la zona euro, hasta el 1,9% y 1,8% respectivamente.

Estos elevados incrementos del PIB en la Comunidad de Madrid y en España son aún más reseñables si se tiene en consideración que hace un año se esperaba para 2016 una desaceleración global de la actividad que, de confirmarse el avance de resultados antes comentado, no se materializará finalmente. En esta misma línea de crecimiento elevado y sostenido apuntan los principales indicadores de coyuntura.

El dinamismo experimentado por la Comunidad de Madrid le ha permitido consolidar la posición privilegiada que ocupa, no sólo en el contexto nacional, sino también dentro del conjunto de regiones europeas. Es la sexta región con más habitantes de la UE y la positiva evolución de su economía ha permitido que el PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo de la Comunidad de Madrid supere en un 25% la media de la UE, factores ambos que la identifican como uno de los mercados regionales de mayor atractivo en Europa.

Ha sido precisamente la evolución reciente de la demanda interna en la que se ha sustentado el sólido crecimiento de la economía regional. Se trata además de un

crecimiento equilibrado, en el que las aportaciones positivas del sector exterior se suman al buen tono mostrado por la demanda interna, motor principal de los avances de producción.

El consumo de los hogares se ha evidenciado muy dinámico en 2016, gracias al incremento de la renta disponible propiciado por la mejora del mercado de trabajo, la menor presión impositiva y un entorno prolongado de baja inflación y tipos de interés inusualmente reducidos. El crecimiento de la inversión, que registró una sobresaliente evolución en 2015 apoyado en la recuperación de los canales de financiación, ha tendido a moderarse conforme avanzaba 2016, especialmente la no residencial, debido, en parte, a la culminación de los procesos de reposición del capital que se iniciaron en 2014. No obstante siguen registrando importantes crecimientos.

La composición sectorial del crecimiento de la actividad, señala a los servicios como protagonistas principales de esta buena marcha de la economía de la Comunidad de Madrid, no sólo por el volumen que éstos tienen en la estructura productiva, sino por el elevado dinamismo que han mostrado: su VAB crece por encima del 3,2% en cada uno de los trimestres en 2016, dibujando un perfil muy levemente desacelerado a lo largo del año.

Destacable resulta también el comportamiento de la actividad industrial, que recuperó su senda de crecimiento en 2015 y que observa en 2016 una continuada aceleración en los incrementos de su producción. Diferente ha resultado, sin embargo, la evolución reciente de la construcción, cuyo VAB se debilita en el primer semestre de 2016 y observa en el segundo semestre una evolución más dinámica. La incipiente mejora del mercado inmobiliario, que en 2016 presenta los primeros incrementos de precios tras varios trimestres con volúmenes de compraventas al alza, podría incentivar la actividad del sector en el corto y medio plazo.

Las relaciones de la economía regional con el exterior tanto en términos de transacciones de bienes, flujos de inversión directa y turismo receptor, se han mantenido a lo largo del último año en niveles elevados, consolidando el papel destacado de la Comunidad de Madrid como origen y destino de estos intercambios en el contexto nacional.

El volumen de exportaciones e importaciones de bienes de la región alcanzó en 2015 importes que superaron los registrados el año anterior, siendo especialmente dinámico el perfil mostrado por las compras al exterior. En 2016, con datos hasta octubre, estos flujos se han mostrado más moderados: las exportaciones presentan una reducción interanual del 0,7%, mientras las importaciones caen por primera vez en tres años, un contenido 0,2%. No obstante, las exportaciones han ido ganando ritmo conforme avanzaba el año, mostrando crecimientos recurrentes en la segunda mitad del mismo.

En relación a los flujos de inversión directa, en 2016 la Comunidad de Madrid mantiene el liderazgo nacional en la atracción de inversiones, acaparando cerca del 60% del capital recibido por España en los tres primeros trimestres del año, más de 6.500 millones de euros. Por su parte, la inversión exterior emitida por nuestra región en 2016 se aproxima a los 12.000 millones de euros entre enero y septiembre de 2016, lo que confirma la primacía de la Comunidad de Madrid como foco emisor de inversión, siete de cada diez euros invertidos en el exterior por España proceden de empresas madrileñas.

Respecto a la actividad turística, con información hasta noviembre, destaca el dinamismo del mercado exterior, batiéndose en 2016 el record de afluencia de viajeros y

pernoctaciones de extranjeros a nuestra región. Si tenemos en cuenta el turismo residente y no residente, la Comunidad de Madrid destaca en el contexto nacional como la tercera región con mayor número de viajeros y la quinta en el grado de ocupación por plazas en 2016, a falta solamente de conocer los datos de diciembre.

El mercado de trabajo regional continúa respondiendo en 2016 a los incrementos de producción con aumentos en las contrataciones y reducciones notables del desempleo, como así lo evidencian las fuentes registrales, que disponen ya de información cerrada del año. Sus datos constatan además una intensificación del ritmo de reducción del paro registrado en los últimos meses del año, al tiempo que la afiliación a la Seguridad Social mantiene un elevado crecimiento que le permite recuperar el número de efectivos con los que contaba a principios de 2009. En diciembre de 2016, la Comunidad de Madrid cuenta con 95.000 afiliados más y 47.000 parados registrados menos que un año atrás.

La encuesta de población activa señala también un avance de la ocupación en 2016, del 0,8% interanual en la región, compatible con una fuerte caída del número de parados del 8,6% interanual, la más pronunciada de la serie histórica, en un contexto de leve descenso de la población activa. Este comportamiento permite que se observen recortes adicionales de la tasa de paro: en el cuarto trimestre se sitúa en el 14,6%, la más reducida de los últimos siete años.

Las previsiones de crecimiento para 2017 apuntan una moderada dinamización de la economía mundial que no se hará extensible a la zona del euro, entorno en el que el crecimiento de la economía española seguirá sobresaliendo, a pesar de la atenuación de los avances del PIB previstos por la mayoría de las instituciones. Se prevé una contención en el crecimiento del consumo privado y una paulatina desaceleración en el avance de la inversión para 2017 en el entorno nacional.

Las previsiones para la Comunidad de Madrid señalan de nuevo a nuestra economía como uno de los polos de crecimiento en 2017, líder regional de los avances del PIB en España según algunos de los organismos de predicción. Estas instituciones estiman incrementos adicionales en el VAB de todos los sectores. Los principales institutos de predicción cifran el crecimiento promedio del PIB de la Comunidad de Madrid en 2017 en el entorno del 2,6%, tres décimas por encima de la media de las estimaciones para España. En línea con las previsiones elaboradas por estos organismos independientes, la Comunidad de Madrid estima que el crecimiento del PIB de la región será del 3,4% en 2016. Para 2017 se ha optado por una previsión del 2,6%, similar a la de consenso de las instituciones de análisis regional.

Fecha de cierre de la información: 16 de enero de 2017

Se han incluido con posterioridad la información de la EPA y de la Contabilidad Regional Trimestral, ambas referidas al cuarto trimestre de 2016.

II. Contexto internacional

1. Escenario global

Actividad económica internacional atenuada en 2015, por la desaceleración de los emergentes y la lenta recuperación de las principales economías avanzadas.

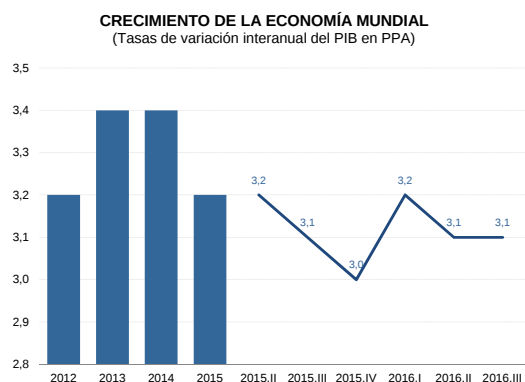
El año 2015 se cerró con un discreto crecimiento mundial del 3,2%. Las economías avanzadas repuntaron ligeramente mientras que las economías emergentes y en desarrollo continuaron desacelerándose por quinto año consecutivo. El año estuvo marcado por el retroceso de los precios de las materias primas, y en particular de los precios del petróleo, la menor afluencia de capitales en los mercados emergentes, la presión contra sus monedas y la creciente volatilidad de los mercados financieros.

El legado de la crisis continuó pesando sobre las economías avanzadas que terminaron el año creciendo, en su conjunto, un 2,1%, tras un segundo semestre más flojo de lo esperado. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecieron un 4,1%.

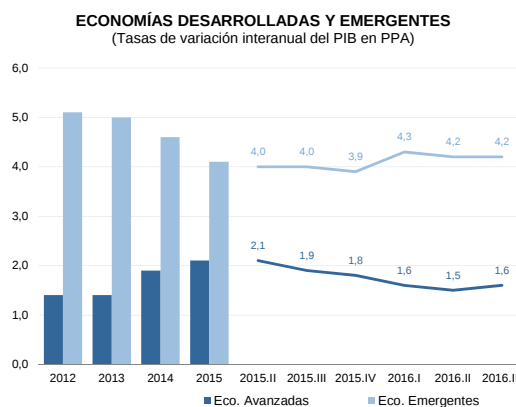
En 2016 se confirma la lenta recuperación de la economía mundial con nuevo repunte de la incertidumbre y turbulencias financieras por la deriva política.

Los indicadores macroeconómicos mostraron un inicio de 2016 con crecimiento mundial más moderado de lo esperado, en línea con la debilidad mostrada al cierre de 2015. La recuperación de las economías avanzadas se mostró frágil durante el primer trimestre, a merced de la desaceleración del comercio mundial y el aumento de la inestabilidad financiera. Dispar comportamiento de las economías emergentes, apoyadas por la recuperación de los precios de las materias primas pero lastradas por los múltiples focos de incertidumbre persistentes: la transición de la economía China, la inestabilidad política en Brasil o el estancamiento de la demanda, especialmente en América Latina.

La evolución, durante el segundo trimestre, parecía algo más positiva, si bien a medida que se acercaba la fecha del referéndum en Reino Unido iban creciendo las turbulencias y la incertidumbre, especialmente en la zona del euro. Tras el 23 de junio, la confirmación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea moderó las perspectivas para la economía mundial en el medio plazo. A pesar de la intensa reacción inicial de los mercados, éstos corrigieron con cierta celeridad ante la constatación de que los efectos del *brexít* se concentrarían especialmente en Reino Unido y la eurozona.



Fuente: FMI (datos anuales), Caixa Research (datos trimestrales)



Fuente: FMI (datos anuales), Caixa Research (datos trimestrales)

En el tercer trimestre se repitieron las tasas de crecimiento anualizadas, 3,1%, para el producto mundial si bien el comportamiento ha sido mejor en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes, donde algunas economías han sorprendido con cifras más débiles de lo esperado (Argentina, Brasil, Turquía). Las elecciones en EE.UU. y la incertidumbre vinculada al cambio político han centrado la atención de los mercados durante la última parte del año, generando tensiones en los mercados de divisas y, en general, en las economías de los países emergentes, al intensificarse la salida de capitales. A pesar de todo, el año fue de menos a más. Con el apoyo de los bancos centrales y la progresiva recuperación del precio del petróleo, la economía mundial podría terminar el año con un crecimiento del 3,1%.

2. Países desarrollados

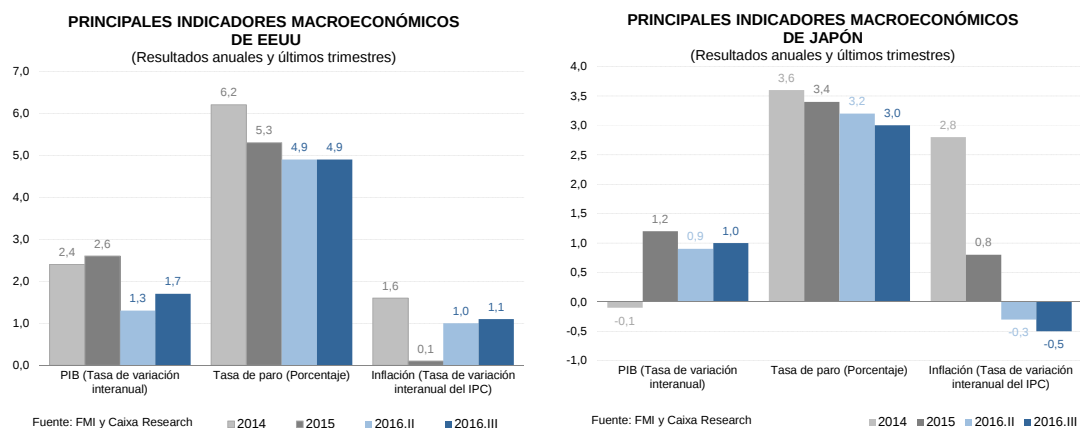
Perspectivas de crecimiento positivas pero moderadas por la incertidumbre geopolítica, especialmente tras el *brexít* y las elecciones norteamericanas.

Tras un frágil inicio de 2016, la mejora de datos macroeconómicos en el segundo trimestre confirmó la discreta aceleración de la economía mundial, especialmente de EE.UU. y Europa; datos que se confirman en el tercer trimestre. Persiste la incertidumbre fundamentalmente de naturaleza política por el cambio de gobierno y políticas en EE.UU., o los efectos a medio y largo plazo del *brexít* y otras citas políticas en Europa.

Positiva evolución en las perspectivas de crecimiento, inflación, consumo privado y solidez del mercado laboral en Estados Unidos.

El comienzo de año en Estados Unidos fue más débil de lo esperado, lastrado por la contribución negativa de la acumulación de existencias, la menor inversión residencial y el débil gasto en bienes de equipo por parte de las empresas. El tercer trimestre, en cambio, mostró una notable aceleración, lo que parece consolidar el ritmo de avance de la economía gracias a un sólido consumo privado, el crecimiento de las exportaciones y la aportación de las existencias. La inflación se recupera, 1,7% interanual, el mercado de trabajo crea puestos mes a mes, la tasa de paro se acerca al pleno empleo, 4,6%, y suben los salarios, 2,5% interanual. Todo ello permitió a la Reserva Federal hacer efectiva la esperada subida de tipos en diciembre, y el anuncio de tres más para 2017.

La economía japonesa continua débil, +0,7% interanual promedio en los primeros tres trimestres a consecuencia de la frágil demanda interna, las tensiones deflacionistas, la apreciación del yen (que venía sobreviviendo, junto al dólar de moneda refugio ante los



vaivenes de los mercados financieros) y la caída de las exportaciones. Para contrarrestar

estos resultados, el Banco de Japón adoptó nuevas medidas de estímulo fiscal en julio, mejorando las perspectivas con los últimos datos de noviembre.

Reino Unido y su referéndum para la salida de la Unión Europea acaparó todos los focos en el primer semestre de 2016. Ante la fuerte depreciación de la libra (superior al 10% respecto al dólar y al euro) y la volatilidad del tipo de cambio, el Banco de Inglaterra anunció diversas medidas expansivas que han dado sus frutos a corto plazo, con crecimiento del 2,2% interanual en el tercer trimestre. A medio y largo plazo se mantienen las perspectivas de crecimiento a la baja, a la espera de que se concreten las condiciones por las que se regirán, a partir de ahora, las relaciones con la Unión Europea.

3. Países emergentes

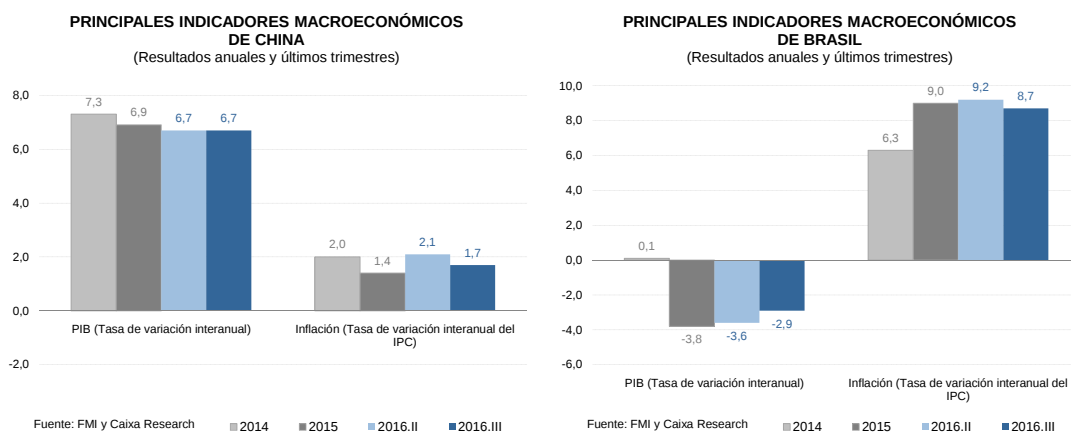
Mejores perspectivas para las economías emergentes, aunque las incertidumbres se mantienen.

Disparidad de comportamientos entre las economías emergentes con dudas sobre el reequilibrio de la economía China, mientras otras economías emergentes y en desarrollo de Asia conservaban un ritmo de crecimiento razonable basado en el dinamismo del consumo privado y el repunte de la actividad industrial. América Latina, se debatía entre los buenos datos de México y la grave recesión en Brasil. Los vaivenes en los precios de las materias primas, siguen afectando a países exportadores como Rusia o Brasil.

En la parte final del año las economías emergentes parecen acelerarse gracias a la recuperación de los precios del petróleo (tras la reducción de producción decidida por la OPEP). Y ello a pesar de las tensiones ocasionadas por la victoria de Trump en EE.UU y los movimientos de divisas y capitales que la sucedieron.

La economía China continúa desacelerándose de forma controlada.

Los buenos datos de actividad apuntan a la estabilización del crecimiento en China, 6,7% interanual en los tres primeros trimestres del año, gracias al apoyo del Gobierno y las medidas expansivas de demanda (fiscales, monetarias y crediticias). Los últimos datos señalan el avance de las ventas minoristas, de la producción industrial y la mejora de los flujos comerciales. Persisten los riesgos vinculados a la estabilidad financiera por la salida de capitales, los problemas del sector bancario o el aumento de los impagos de deuda corporativa, en buena parte procedente de empresas públicas.



Latinoamérica se estabiliza, salvo Argentina, entrando en recesión y Brasil con problemas para salir de ella. India sigue siendo la estrella entre los emergentes, mantiene niveles de crecimiento elevados. Turquía, desacelera de forma inesperada en el tercer trimestre.

4. Zona del euro

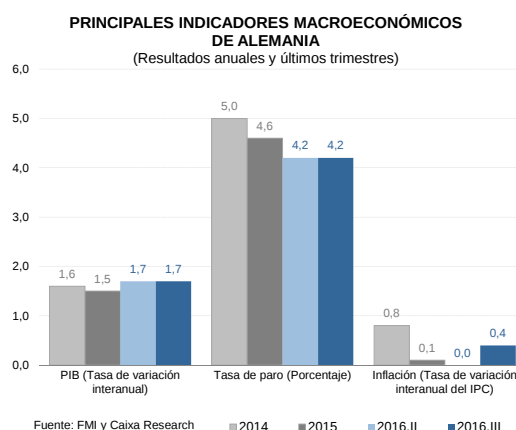
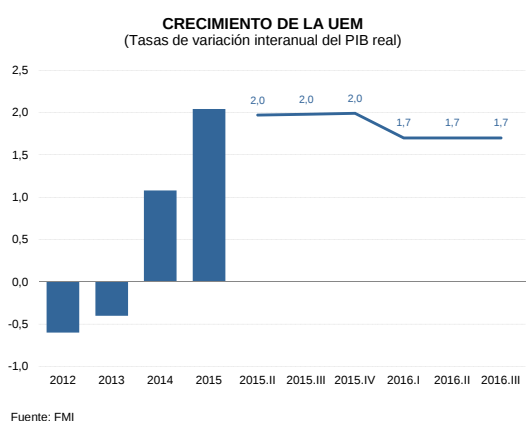
Prosigue la recuperación de la actividad económica, de forma moderada y con mayor incertidumbre tras el resultado del referéndum en el Reino Unido.

El *shock* generado ante el sorprendente resultado del referéndum británico ha traído consigo un mayor nivel de incertidumbre respecto a la evolución de la economía europea a partir de junio, y ello a pesar de que el año había comenzado con mejor tono (crecimiento del 1,7% en los tres primeros trimestres). La demanda interna sigue siendo el principal impulsor del crecimiento, pero también se afianza el mercado de trabajo, que recupera el número de empleados previo a la recesión (en Madrid se ha recuperado ya el 69% del empleo perdido), y la inflación (1,1% en diciembre). Por países, los avances en el tercer trimestre fueron liderados por España (3,2%), Alemania (1,7%) y Portugal (1,6%). Francia (1,1%) e Italia (1,0%) quedaron algo más rezagados. Así, el consumo privado es el principal pilar de la recuperación en la zona euro junto con la inflación que remonta gracias al efecto escalón de los carburantes.

El apoyo del BCE se perfila como indispensable para consolidar la recuperación económica y sobrellevar el posible impacto negativo del *brexit*.

La tendencia de crecimiento es positiva, con la demanda interna respaldada por la política monetaria acomodaticia del Banco Central Europeo, la mejora de la rentabilidad empresarial estimulando la inversión, la progresiva recuperación del mercado de trabajo y de la inflación. El Banco Central Europeo prorrogó el programa de compra de bonos hasta diciembre 2017, o más allá si fuera necesario, y ha conseguido impulsar el crédito (mejoran las condiciones de acceso a la financiación para PYMES) y la actividad.

Por tanto, y a pesar de los temores iniciales en torno al *brexit*, parece que el impacto inmediato no será tan grave y que la economía europea continuará consolidando su recuperación. Persisten riesgos de carácter político, tanto por el cambio de gobierno en Estados Unidos, como por el inicio de la negociación con Reino Unido para su salida de la Unión o las citas electorales de los próximos meses en Alemania, Francia y quizás en Italia. Se mantienen, igualmente, otros retos vinculados a la consolidación de la Unión, el ajuste en los balances de algunos sectores, el insuficiente ritmo de aplicación de reformas estructurales o la debilidad del comercio mundial.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

La recuperación de la economía española se consolidó en 2015.

El proceso de reactivación de la economía española iniciado en el tercer trimestre de 2013 se fue afianzando de forma paulatina a lo largo de 2014 que cerró con un crecimiento medio anual del 1,4 %, consolidándose definitivamente en 2015, con un avance del 3,2%. Según la Contabilidad Nacional de España del INE, la mejora de la economía española en 2015 se produjo como consecuencia del dinamismo de la demanda interna, que aportó 3,3 p.p. al avance anual del PIB, mientras que la demanda externa restó una décima al crecimiento global.

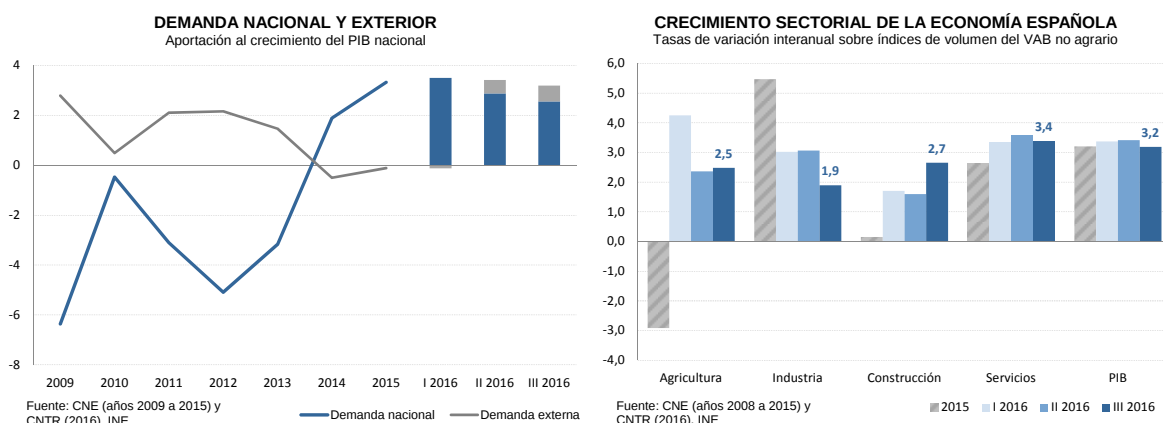
2016 supera las expectativas iniciales aunque se desacelera ligeramente.

Con la estimación avanza de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) del cuarto trimestre de 2016 (sólo disponible para el conjunto del PIB), se observa un perfil ligeramente desacelerado en el crecimiento del PIB nacional desde el máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 2015 (3,6%). La variación anual del PIB en el cuarto trimestre de 2016 se sitúa en el 3,0%, dos décimas inferior a la registrada en el tercer trimestre (3,2%). Por agregación temporal de los cuatro trimestres, el crecimiento en volumen del PIB en el conjunto del año 2016 se estima en un 3,2%.

Se aprecia un menor dinamismo de la demanda doméstica aunque la mejora del sector exterior actúa como contrapunto.

La desaceleración del crecimiento del PIB está motivada por la moderación que se está observando en el avance de la demanda doméstica a lo largo del año, que pasa de aportar 3,8 p.p. al crecimiento global en el cuarto trimestre de 2015 a hacerlo en 2,6 p.p. en el tercero de 2016. Mientras, la contribución de la demanda externa cambia de signo en el segundo trimestre y se mantiene en positivo también en el tercero, debido al freno de las importaciones, lastradas por la caída observada en las de bienes.

Al menor empuje de la demanda interna contribuyen tanto un menor crecimiento de la inversión (3,1%), fundamentalmente en bienes de equipo (la relativa a construcción aunque con un crecimiento más moderado, se mantiene estable este trimestre), como del consumo (2,4%), por un crecimiento más contenido del realizado por los hogares y a pesar de un pequeño repunte del de las A.A. PP.



2. Sector Exterior

España registra un nuevo record de exportación de bienes en 2015

Sexto año consecutivo de crecimiento de las exportaciones españolas de mercancías, que alcanzan el valor más alto desde el inicio de la serie histórica. Las importaciones aminoraron el crecimiento. La tasa de cobertura se situó en el 90,9.

Evolución desigual de los componentes de la balanza comercial en 2016.

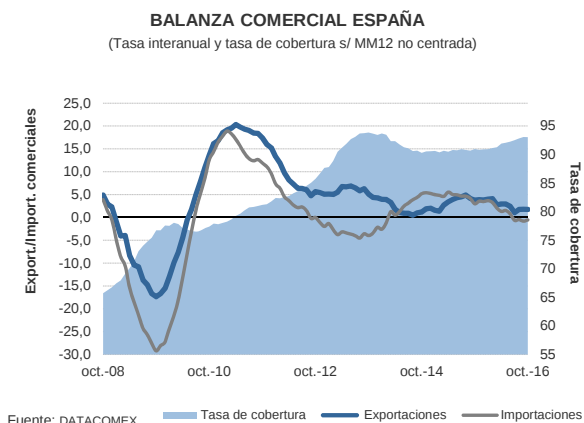
Las exportaciones españolas que cayeron durante el primer trimestre del año, experimentaron una espectacular recuperación del crecimiento en el segundo trimestre (4%) para suavizarse en el tercero (0,5%), hasta alcanzar las mejores cifras registradas desde que existen datos. Por el contrario, el volumen de las importaciones disminuyó en todos los trimestres. Los mejores resultados se obtuvieron en el segundo trimestre, en el cual la tasa de cobertura alcanzó el valor más alto de los tres, con el 95,8%.

La balanza comercial de España alcanza nuevos máximos en los volúmenes de exportación en los diez primeros meses de 2016.

En el acumulado hasta octubre de 2016, último dato publicado, las exportaciones españolas crecen un 1,0%, que pese a ser un ritmo mucho más moderado que el del mismo periodo de 2015 (3,5%), logran alcanzar un nuevo máximo histórico, 210.292 millones de euros. Sin embargo, las importaciones retroceden un 1,8% frente al avance del 3,0% de hace un año. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 15.060,7 millones de euros, un 29,0% inferior al observado en el mismo periodo de 2015 y la tasa de cobertura se sitúa en el 93,3%, es decir, 2,5 puntos porcentuales por encima de la obtenida en enero-octubre de 2015. Sólo en 2013 se alcanzaron mejores registros tanto del saldo comercial como de la tasa de cobertura para este periodo de tiempo.

Por sectores, el que más contribuye al crecimiento interanual de las exportaciones en los diez primeros meses de 2016 es el sector *del automóvil* y en sentido contrario destaca *Otras mercancías*. Por países, las contribuciones positivas más importantes a la tasa interanual de las exportaciones en lo que llevamos de año es la de Italia y Alemania.

En las importaciones, por sectores, la mayor contribución negativa en este periodo fue la de productos energéticos, que no pudo ser compensado por la repercusión positiva de bienes de equipo, manufacturas de consumo, sector automóvil y alimentación, bebidas y tabaco, cuyos incrementos reflejan la consolidación de la recuperación nacional.



COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA				
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Tasa de cobertura
	% var.	% var.	% var.	%
2013	4,3	-2,2	48,1	93,4
2014	2,0	5,2	-51,1	90,6
2015	3,8	3,5	0,0	90,9
2016 (ene-oct)	1,4	5,7	-72,8	90,3
2015 (ene-oct)	3,5	3,0	2,0	90,8
2016 (ene-oct)	1,0	-1,8	-29,0	93,3

Fuente: AEAT

3. Mercado de trabajo

La tendencia positiva experimentada en 2015 se afianza y se mantiene en 2016: el paro baja con más fuerza y se sigue creando empleo, según la EPA.

En 2016, la positiva evolución de los principales indicadores del mercado laboral en España que se puso ya de manifiesto en 2015, continúa mejorando y cobra fuerza en lo referente a la reducción del paro.

Así, el número de ocupados según la EPA, que en el conjunto de 2015 aumentó un 3,0% respecto a 2014, en el conjunto de 2016 crece a un ritmo del 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior, con un incremento cercano al medio millón de empleos entre ambos periodos (475.500 más). De esta forma, la cifra total de ocupados se sitúa en el cuarto trimestre de 2016 en 18.508.100, la segunda más alta desde el segundo trimestre de 2011.

Se acelera la reducción del paro, que pasa de bajar un -9,9 % interanual en 2015 a hacerlo un -11,4% en 2016, con un descenso de 574.800 personas respecto al mismo periodo de 2015. El número de parados en España en el IV TR según la EPA se sitúa en 4.237.800 personas, el más bajo desde hace siete años.

La tasa de paro se sitúa en el 18,6% en el cuarto trimestre del año, valor que, si bien es cierto que sigue siendo muy elevado, ha descendido 2,3 puntos porcentuales en los doce últimos meses, y alcanza su valor más bajo desde el cuarto trimestre de 2009.

La bajada del paro registrado cobra fuerza en 2016...

La favorable evolución de los indicadores de la EPA es también observable en los resultados de la estadística de paro registrado. Así, en el conjunto del año 2016, el número de personas desempleadas registradas en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 363.234 respecto a 2015, a un ritmo de descenso del -8,6%, el más fuerte de toda la serie estadística, y 1,1 puntos porcentuales superior al del conjunto del año 2015.

...y el número de afiliados aumenta en más de medio millón de personas.

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la seguridad social aumenta en 513.453 en 2016, lo que representa un incremento del 3,0% respecto a 2015.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO EN ESPAÑA (EPA)						
Promedios anuales						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Población de 16 y más años	38.842.325	38.815.000	38.638.600	38.514.575	38.497.550	38.531.525
Activos	23.434.075	23.443.700	23.190.150	22.954.575	22.922.025	22.822.725
Tasa de actividad 16 y más años (%)	60,3	60,4	60,0	59,6	59,5	59,2
Tasa de actividad 16-64 años (%)	74,9	75,3	75,3	75,3	75,5	75,4
Ocupados	18.421.425	17.632.675	17.139.000	17.344.175	17.866.050	18.341.550
Parados	5.012.675	5.811.025	6.051.125	5.610.400	5.055.975	4.481.175
Tasa de paro (%)	21,4	24,8	26,1	24,4	22,1	19,6
Tasas de variación interanual (%)						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Población de 16 y más años	0,2	-0,1	-0,5	-0,3	0,0	0,1
Activos	0,3	0,0	-1,1	-1,0	-0,1	-0,4
Ocupados	-1,6	-4,3	-2,8	1,2	3,0	2,7
Parados	8,0	15,9	4,1	-7,3	-9,9	-11,4

Fuente: EPA (INE)

4. Precios y salarios

La evolución de los productos energéticos, causa principal de la caída de la inflación hasta mediados de 2016 y de su rápida recuperación reciente.

A lo largo del 2015 la inflación fue negativa en nueve de los doce meses. El año comenzó con una tasa interanual en enero del -1,3%, que se corrigió al alza alcanzando cotas positivas en junio y julio para, a partir de agosto, mostrar una fuerte caída de precios que se moderó a lo largo del cuarto trimestre. La inflación subyacente, en cambio, se mantuvo en positivo todo el año, y dibujó una clara, aunque lenta, tendencia alcista.

Este comportamiento divergente de los dos índices se explica por el fuerte impacto que la variación de los productos energéticos tiene en el devenir del índice general de precios, que volvieron a caer con fuerza en el primer semestre del año 2016, arrastrando con ellos a la inflación general. Ésta, que llegó a ser del -1,1% en abril, corrigió lentamente su descenso hasta julio, momento a partir del cual el perfil alcista se acentúa, situándose la inflación en positivo ya en septiembre y experimentando una muy notable aceleración en diciembre de 2016, cuando alcanza el 1,6%, nueve décimas superior a la de noviembre. Toman especial protagonismo en este crecimiento de la inflación los grupos más vinculados a los precios energéticos, que tienen, además, un elevado peso en el índice: 'Transporte' y 'Vivienda' y de manera indirecta a 'Ocio y cultura'.

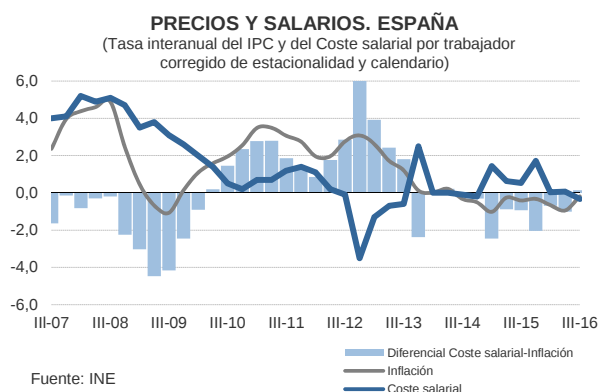
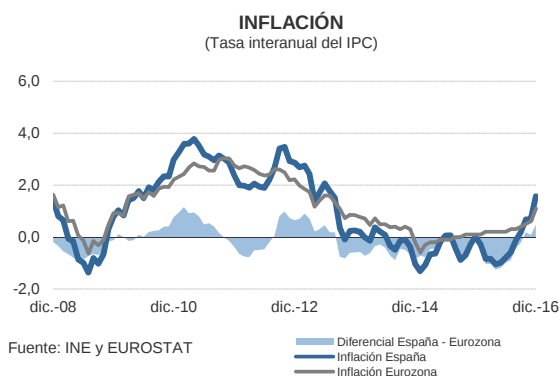
Dos notables cambios en la evolución más reciente: la inflación general supera a la subyacente y también a la inflación de la zona euro.

En 2016, la inflación subyacente se ha mantenido relativamente estable en torno al 0,9%, cierra el año en el 1,0% y, por primera vez desde junio de 2014, se sitúa por debajo de la inflación general.

Otro hecho muy destacable ha sido el cambio de signo, en el cuarto trimestre de 2016, del diferencial de inflación con la zona euro, instalado en los tres años anteriores en zona negativa. Este comportamiento está también fuertemente condicionado por la evolución de los precios de carburantes y combustibles, que inciden en mayor grado en el índice de precios de nuestro país que en el de la zona euro.

Los salarios se frenan en 2016 e invierten su diferencial con la inflación.

Los costes salariales, que crecieron el 1,1% interanual en 2015, alentados por los incrementos en el sector servicios y en menor medida la industria, han mostrado una evolución menos expansiva a lo largo de 2016.



IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid

IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas

1. Introducción

La Comunidad de Madrid ha resistido con solvencia y se mantiene en una posición destacada entre las regiones europeas, a pesar del importante impacto nacional e internacional de la crisis económica.

La Comunidad de Madrid constituye un espacio singular en el mapa de las regiones españolas. Situada en el centro geométrico de la Península Ibérica, se conforma como un nudo estratégico en la red nacional de transportes y comunicaciones.

Desde la apertura exterior y de la integración de España en la Unión Europea, Madrid se ha convertido en uno de los principales nexos de unión de la economía nacional con los mercados internacionales. Es, también, cabeza de puente en el intercambio de personas y mercancías entre Europa y América Latina y entre Europa y el norte de África.

Es sede de buena parte de las grandes empresas españolas, de un elevado número de las empresas multinacionales establecidas en España y de la mayoría de las instituciones financieras que operan en nuestro país.

Este conjunto de factores ha marcado su estructura productiva y sus pautas de desarrollo económico.

En la actualidad, la Comunidad de Madrid es una región caracterizada por una elevada terciarización, lo que la sitúa como la primera región española suministradora de servicios y, dentro de ellos, los servicios públicos y los servicios avanzados a empresas tienen un peso muy superior al promedio nacional.

Por otro lado, su sector industrial es de los más importantes de España; todo ello define a la Comunidad de Madrid como una economía servi-industrial con un destacado peso en actividades de alta tecnología y alto valor añadido.

A pesar del considerable impacto nacional e internacional de la crisis económica de 2008, la Comunidad de Madrid ha mantenido un notable desempeño a lo largo de los últimos años y ocupa una buena posición en la Unión Europea debido a los factores citados anteriormente, entre los que destacamos su densa red de transportes, su potente sistema universitario y el conglomerado de grandes empresas instaladas en la región.

Además, la región ha apostado, decididamente, por la I+D+i y aplica una política económica liberal que produce mejores resultados y le ha permitido sobrellevar mejor el periodo de crisis.

2. Población

La Comunidad de Madrid es la sexta región más poblada de la UE28

La población de la Comunidad de Madrid alcanzó en 2015 la cifra de 6.385.298 habitantes, la sexta región más poblada de la UE28, lo que la sitúa en el percentil del 98,2%, menos del 2% de las 276 regiones europeas de las NUTS2 2013, tienen más población que ella.

En relación con el año anterior la Comunidad ha experimentado un ligero incremento de población del 0,1%, mejorando su evolución demográfica, ya que el año anterior había perdido el -0,3%.

La región más poblada de la UE28 es Île de France seguida de Lombardía. Andalucía y Cataluña ocupan el puesto tercero y cuarto respectivamente y a continuación la región francesa de Rhône Alpes, todas ellas preceden a la Comunidad de Madrid entre las regiones más pobladas.

Solo 22 regiones europeas, relacionadas en la tabla adjunta, tienen más de 4.000.000 de habitantes, todas pertenecen a cinco países, Italia, España, Francia, Alemania y Polonia. La otra región española en este grupo es la Comunidad Valenciana en el puesto décimo tercero con 4.939.674 habitantes.

La Comunidad de Madrid es una región europea de tamaño intermedio a pequeño, tiene una superficie de algo más de 8.000 Km², lo que la posiciona en el percentil del 41,7%, es decir hay menos de un 60% de regiones europeas más extensas que ella.

La tercera región con mayor superficie de la UE28 es Castilla y León, con algo más de 94.000 Km², y la cuarta, Andalucía, con casi 88.000 Km², detrás de la región finlandesa Pohjois ja Itä Suomi y la sueca Övre Norrland. Las regiones europeas más pequeñas son las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, con 20 Km² y 13 Km² respectivamente.

La Comunidad de Madrid es una región densamente poblada, con una densidad de población de 795 habitantes/Km², está situada en el percentil del 92,1%, menos de un 8% de las regiones tienen más densidad de población que ella.

Regiones NUTS2 de la UE 28 con más de 4.000.000 de habitantes			
Año	2015	2015	2015
	Población Habitantes	Superficie Km ²	Densidad Hab/Km ²
European Union (28 countries)	508.450.856		117
Île de France	12.073.914	12.012	1.005
Lombardia	10.002.615	23.864	419
Andalucía	8.399.618	87.597	96
Cataluña	7.396.991	32.090	231
Rhône-Alpes	6.510.561	43.698	149
Comunidad de Madrid	6.385.298	8.028	795
Lazio	5.892.425	17.232	342
Campania	5.861.529	13.670	429
Mazowieckie	5.309.778	35.558	149
Düsseldorf	5.108.290	5.292	965
Sicilia	5.092.080	25.833	197
Provence-Alpes-Côte d'Azur	4.989.435	31.400	159
Comunidad Valenciana	4.939.674	23.257	212
Veneto	4.927.596	18.407	268
Slaskie	4.535.705	12.333	368
Oberbayern	4.519.979	17.531	258
Emilia-Romagna	4.450.508	22.453	198
Piemonte	4.424.467	25.387	174
Köln	4.361.724	7.364	592
Puglia	4.090.105	19.541	209
Nord - Pas-de-Calais	4.073.657	12.414	328
Stuttgart	4.008.288	10.557	380

Fuente: Eurostat

Entre las regiones de mayor densidad se encuentran la región de Bruselas capital (más de 7.400 hab/Km²), la región de Viena (más de 4.300 hab/Km²). Las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla tienen también altas densidades: más de 4.300 hab/Km² y más de 6.500 hab/Km² (la segunda región con mayor densidad) respectivamente. La región UE28 con menor densidad de población es la Guayana Francesa con 3 hab/Km².

España, con 46.449.565 habitantes en el año 2015, es el quinto país más poblado de la UE, detrás de Alemania, Francia, Reino Unido e Italia; no obstante ha experimentado una ligera pérdida de población del 0,1% en relación al año anterior, aunque reduce el ritmo de descenso, ya que en el año 2014 redujo su población un 0,5%.

Sin embargo, con casi 506.000 Km², es el segundo mayor estado de la UE, detrás de Francia. Esto hace que tenga una densidad de población relativamente baja, de algo más de 92 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que la sitúa en el percentil del 38,5%, más de seis de cada diez estados de la UE tienen mayor densidad que España.

3. PIB y PIB per cápita

La Comunidad de Madrid entre las regiones de la UE28 con mayor PIB.

El PIB de la Comunidad de Madrid ascendió en el año 2014, último dato disponible, a casi 200.000 millones de euros, es la séptima región de las NUTS2 2013 de la UE28 y sitúa a la Comunidad en el percentil del 97,8%, solo a lo más de un 2% de las 276 regiones europeas tienen más PIB que ella.

La región con mayor PIB de la UE28 es la región de París, Île de France, que en el mismo año alcanzó la cantidad de casi 650.000 millones de euros, destacándose de las demás; la segunda región es Lombardía con casi 350.000 millones de euros.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB ⁽¹⁾			
PIB y PIB en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2014			
Región	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
European Union (28 countries)		13.959.739	13.959.739
Île de France	Francia	649.101	589.853
Lombardia	Italia	348.615	346.510
Oberbayern	Alemania	229.930	220.471
Rhône-Alpes	Francia	205.670	185.377
Cataluña	España	197.004	220.058
Düsseldorf	Alemania	196.222	188.149
Comunidad de Madrid	España	196.118	219.068
Inner London - West	Reino Unido	172.895	156.659
Lazio	Italia	185.737	184.615
Stuttgart	Alemania	177.146	168.196
Darmstadt	Alemania	173.389	164.628
Köln	Alemania	159.404	151.350
Southern and Eastern	Irlanda	155.860	139.865
Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	153.031	139.062
Inner London - East	Reino Unido	148.704	127.550

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

En términos nacionales, España, con algo más de 1.040.000 millones de euros, fue en el año 2014, el quinto estado con mayor PIB de la UE28 detrás, en orden correlativo de Alemania, Reino Unido, Francia e Italia.

Solo un 15 % de las 276 regiones europeas tienen mayor PIB per cápita PPA que la Comunidad de Madrid

El indicador más habitual para medir la calidad de vida y la riqueza de los habitantes es el PIB per cápita, corregido en paridad del poder adquisitivo (PPA) con el objeto de equilibrar el poder de compra de las regiones de la UE 28, al eliminar los diferentes niveles de precios en cada territorio.

El PIB per cápita PPA de la Comunidad de Madrid, ascendió en el año 2014 a 34.300 euros por habitante, situándose entre las 45 primeras regiones de las 276 de la UE 28 y en el percentil del 83,6%, es decir solo algo más del 15% de las regiones europeas tienen más PIB per cápita PPA que ella.

La región europea con mayor PIB per cápita PPA es Inner London - West, con 148.000 euros por habitante, netamente destacada de la segunda, Luxemburgo con 73.000 euros por habitante.

Utilizando como índice de referencia el PIB per cápita

de la UE28 (igualándolo a 100), resulta que algo menos del 40 % de las regiones europeas se sitúan por encima de esta media, entre ellas seis CCAA españolas lideradas por la Comunidad de Madrid (125), seguida de País Vasco (119), Navarra (113), Cataluña (108), Aragón (100) y La Rioja (100). Las Islas Baleares, con 96, están muy próximas a la media de la UE28.

En términos nacionales, solo 11 estados de la UE 28 se encuentran por encima de la media de la UE28 (100): los seis países fundadores de la CEE en 1957, exceptuando a Italia que con un índice de 96 se situó en el año 2014 ligeramente por debajo de la media, y el resto son estados del norte de Europa. España, en el mismo año, con un índice de 91 ocupó la décimo tercera posición entre los 28 estados de la Unión.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA ⁽¹⁾			
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2014			
Región	Estado	PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
European Union (28 countries)		27.500	100
Inner London - West	Reino Unido	148.000	539
Luxembourg	Luxemburgo	73.000	266
Région de Bruxelles-Capitale / Brussels Capital Region	Bélgica	57.000	207
Hamburg	Alemania	56.600	206
Inner London - East	Reino Unido	56.100	204
Bratislavský kraj	Eslovaquia	51.200	186
Oberbayern	Alemania	49.100	179
Île de France	Francia	49.000	178
Praha	República Checa	47.500	173
Stockholm	Suecia	47.200	172
North Eastern Scotland	Reino Unido	44.900	164
Groningen	Países Bajos	44.800	163
Darmstadt	Alemania	44.700	163
Stuttgart	Alemania	44.400	162
Noord-Holland	Países Bajos	44.300	161
Comunidad de Madrid	España	34.300	125

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

IV.2. Crecimiento económico

1. Evolución del PIB

La evolución de la economía de la Comunidad de Madrid a lo largo de los últimos años ha dado muestras claras de la solidez de nuestra región y de su creciente importancia en el contexto nacional.

Según los datos de la Contabilidad Regional de España (CRE) del INE, el PIB de nuestra región alcanzó en 2015 la cifra de 202.965 millones de euros, el 18,9% del total nacional; ocho décimas más que en el año 2008 y muy cerca ya de igualar la participación de Cataluña (19,0%), que en este periodo ha elevado su participación en tres décimas. Son muy pocas las regiones que han incrementado su peso en el conjunto regional, tan solo cuatro, y Madrid es, con diferencia la de mayor crecimiento.

Tras los años de crisis, en los que nuestra región demostró una mayor fortaleza que el resto de CC. AA.¹, la recuperación de la actividad iniciada en 2014 se intensificó a lo largo de 2015. La economía de la Comunidad de Madrid aceleró notablemente su ritmo de crecimiento y anotó un incremento de su PIB del 3,6 % en términos reales, tasa que superó en 2,1 puntos a la registrada en el año anterior.

Madrid, en 2015, ha sido la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008.

El dinamismo de nuestra región en 2015 destacó, de nuevo, en el entorno regional: superó en cuatro décimas el ritmo de avance nacional y se situó entre las CC. AA. de mayor crecimiento. Esta intensa reactivación junto a la mejor posición en los años de crisis ha hecho posible que Madrid en 2015 haya sido la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO REGIONAL Comparativa 2008 - 2015				
	2008		2015	
	Millones € corrientes	Peso sobre España	Millones € corrientes	Peso sobre España
Andalucía	152.137	13,6	143.846	13,4
Aragón	35.615	3,2	33.689	3,1
P. Asturias	23.989	2,1	21.279	2,0
I. Baleares	27.194	2,4	27.229	2,5
Canarias	42.582	3,8	40.880	3,8
Cantabria	13.279	1,2	12.226	1,1
Castilla y León	57.092	5,1	53.563	5,0
Castilla - La Mancha	40.389	3,6	36.958	3,4
Cataluña	209.005	18,7	204.189	19,0
C. Valenciana	108.508	9,7	101.369	9,4
Extremadura	18.155	1,6	17.273	1,6
Galicia	58.584	5,2	55.821	5,2
C. de Madrid	202.035	18,1	202.965	18,9
R. de Murcia	29.137	2,6	27.528	2,6
C. F. Navarra	18.739	1,7	18.485	1,7
País Vasco	67.698	6,1	66.553	6,2
La Rioja	8.275	0,7	7.890	0,7
España	1.116.207	99,7	1.075.639	99,6

Fuente: CRE base 2010, INE

PRODUCTO INTERIOR BRUTO REGIONAL Comparativa 2008 - 2015				
	Índices de volumen		Tasas de variación 2008-2015	
	2008	2015	Acumulada	Media acumulada
Andalucía	105,0	97,9	-6,8	-1,0
Aragón	103,0	97,4	-5,5	-0,8
P. Asturias	104,9	93,3	-11,1	-1,7
I. Baleares	104,5	101,0	-3,4	-0,5
Canarias	103,5	97,6	-5,7	-0,8
Cantabria	104,5	95,0	-9,1	-1,4
Castilla y León	102,8	95,9	-6,7	-1,0
Castilla - La Mancha	103,0	93,9	-8,8	-1,3
Cataluña	103,4	99,0	-4,3	-0,6
C. Valenciana	106,6	98,3	-7,8	-1,1
Extremadura	101,7	95,8	-5,8	-0,8
Galicia	103,4	97,3	-5,9	-0,9
C. de Madrid	102,2	102,4	0,2	0,0
R. de Murcia	104,7	99,9	-4,6	-0,7
C. F. Navarra	103,5	100,9	-2,5	-0,4
País Vasco	103,3	100,8	-2,4	-0,4
La Rioja	104,1	94,7	-9,1	-1,3
España	103,7	98,8	-4,7	-0,7

Fuente: CRE base 2010, INE.

¹ La información de la Contabilidad Regional de España así lo atestigua: entre 2008 y 2013 la Comunidad de Madrid fue la CC. AA. en la que el PIB en términos reales se redujo en menor medida, un -4,8% acumulado frente a una caída del conjunto nacional del -8,9%.

La evolución de la economía madrileña a lo largo de 2015 dibujó un perfil fuertemente acelerado.

Atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid elaborada por el Instituto de Estadística de nuestra región (IECM), se comprueba que el PIB en términos corregidos de estacionalidad y calendario ² inició el año con un crecimiento interanual del 2,8% en el primer trimestre y lo cerró a un ritmo del 3,8% interanual en el cuarto. En el conjunto del año el PIB aumentó un 3,4% frente a 2014.

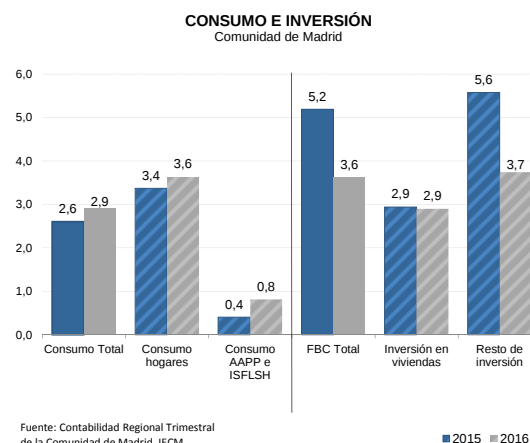
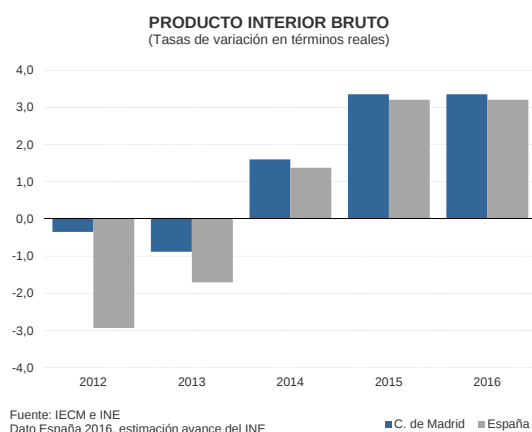
Durante 2015, el fortalecimiento de la economía madrileña se sustentó en dos pilares fundamentales: la demanda interna y el sector servicios.

Desde la óptica del gasto, la demanda regional fue la gran protagonista en 2015, alcanzando un ritmo de avance del 3,3% en el cuarto trimestre (3,1% en el conjunto del año). Sus dos principales componentes, consumo e inversión, despegaron con fuerza, acelerando intensamente sus ritmos de crecimiento respecto a los registrados en 2014, hasta el 2,6% y 5,2% respectivamente. Destacan especialmente la inversión no residencial y el consumo de los hogares

Consumo privado e inversión productiva, claves de la reactivación en 2015.

El consumo se vio impulsado fundamentalmente por el realizado por los hogares, que creció en el conjunto del año un 3,4% (llegando a alcanzar un ritmo de avance del 3,9% en el cuarto trimestre), impulsado por factores como la mejora del empleo, el aumento de la renta disponible, los bajos tipos de interés, la política económica regional y la moderación en el crecimiento de los precios e incluso la reducción de alguno de ellos, especialmente los del petróleo. No participó de esta expansión el consumo de las A.A.P.P., que, si bien abandonó los registros negativos, mantuvo un crecimiento muy moderado, del 0,4% en el conjunto de 2015.

Por su parte, la inversión se mostró pujante en 2015, estimulada también por las favorables condiciones de financiación, entre otros factores. En el conjunto del ejercicio anotó un avance del 5,2%, 3,6 puntos superior al de 2014. La inversión productiva despuntó con un ritmo de crecimiento del 5,6%, el más elevado desde 2011 (actual serie histórica homogénea) mientras que la inversión en viviendas repuntó al fin, superando las caídas de años anteriores.



² De aquí en adelante, toda referencia al PIB trimestral de la Comunidad de Madrid se refiere a la magnitud corregida de variaciones estacionales y de calendario.

Por su parte, la demanda externa mantuvo en 2015 su aportación al crecimiento del PIB, cifrándose en 0,8 puntos, sólo una décima por debajo de su contribución en 2014. Sin embargo, a lo largo del año se fue observando una suave mejora, pasando de aportar cinco décimas en el primer trimestre a 1,1 puntos en el cuarto.

Los servicios protagonizaron la mejora económica en 2015.

Desde el punto de vista de la oferta, resultó clave el vigoroso avance del sector servicios, con crecimientos superiores al 3 % en cada uno de los trimestres, que se aceleraron hasta el 4,1% en el cuarto, con un avance del 3,6% en el cómputo global del año.

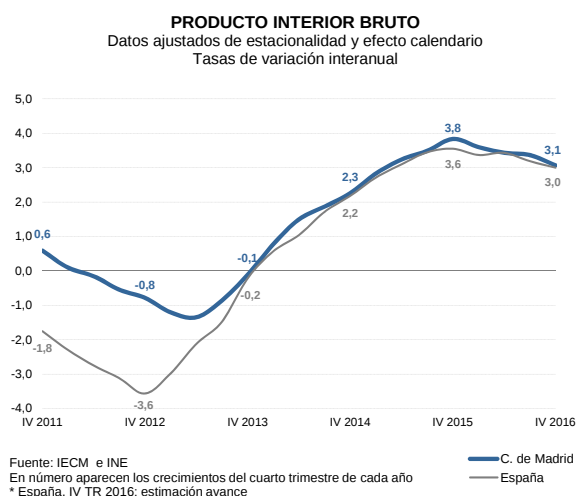
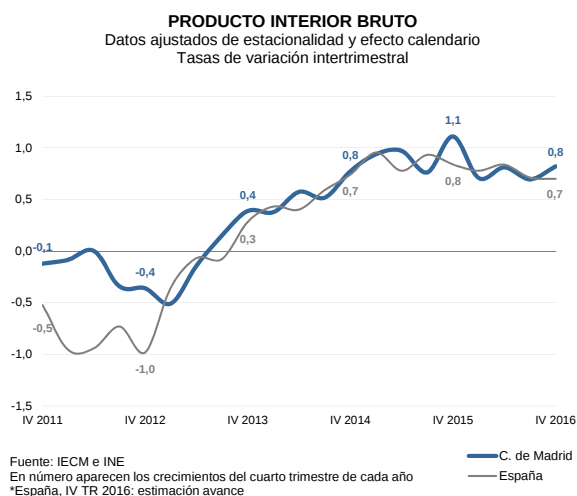
Los Servicios de distribución y hostelería junto con los Servicios a empresas y financieros aceleraron notablemente su ritmo de avance en 2015, hasta el 3,9% y 3,8%.

La fortaleza de los servicios se vio acompañada también por el despegue de la construcción, con un crecimiento del 4,1% en 2015, a sí como por la recuperación del sector industrial, con cierto retraso respecto al resto de actividades, pero que se fue afianzando según avanzaba el año (en conjunto, el crecimiento resultó del 1,3%).

La economía madrileña continuó avanzando en 2016 con un crecimiento sostenido y elevado.

El contexto en el que se ha desarrollado 2016 no resultó fácil: en clave nacional se perfiló especialmente delicado, por la dilación en la formación de Gobierno hasta diciembre y la consecuente ausencia de nuevas directrices de política económica capaces de enfrentar los retos que se fueron presentando a lo largo del año; del entorno internacional, surgieron múltiples fuentes de incertidumbre, como el *brexit*, la prolongación de conflictos bélicos en oriente medio, la crisis de los refugiados, los atentados terroristas o, más recientemente, la elección del nuevo presidente de los EE. UU., entre otros.

A pesar de todo ello, la economía madrileña ha mantenido un elevado ritmo de crecimiento. Con datos del cuarto trimestre, el PIB de la Comunidad de Madrid habría crecido un 3,4% interanual en promedio en 2016, 3,2 % en España, con lo que sigue marcando un dinamismo diferencial respecto al conjunto nacional y europeo.



El PIB de nuestra región ha mantenido un crecimiento sostenido y elevado en 2016. Comenzó el año creciendo un 3,6% interanual en el primer trimestre (dos décimas por debajo del máximo alcanzado en el cuarto trimestre de 2015) y continuó experimentando una atenuación del ritmo de avance, hasta el 3,1% en el cuarto trimestre de 2016, atendiendo al avance de resultados; esta trayectoria es similar a la dibujada por el PIB nacional, que también se desaceleró ligeramente a lo largo de 2016, desde el 3,6% del cuarto trimestre de 2015 hasta el 3,0% en el cuarto de 2016 (dato avance).

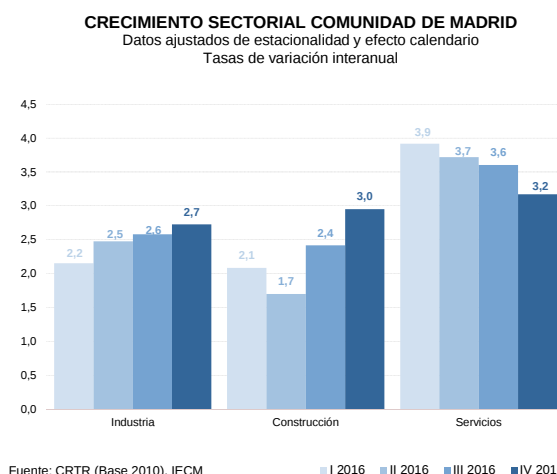
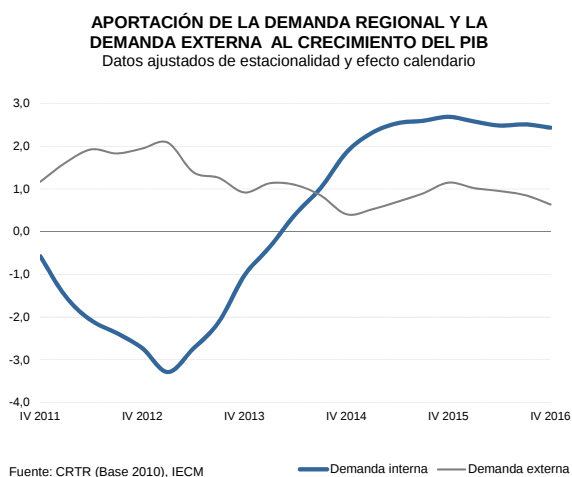
La demanda regional continuó manteniendo su buen tono en 2016.

La demanda regional se incrementó en el entorno del 3,0%, ritmo muy dinámico ligeramente más moderado que en el cuarto trimestre de 2015. A la vez, la aportación de la demanda externa se mantuvo estable en un punto porcentual en el primer semestre, muy cercana a la del último trimestre de año anterior (1,1 p.p.), aunque perdió algo de fuerza en el segundo semestre de 2016.

En relación a los componentes de la demanda regional, el consumo privado mantuvo un crecimiento sólido y la inversión continuó creciendo a buen ritmo.

El gasto en consumo final suavizó su ritmo de crecimiento del 3,0% al 2,8% interanual en el primer trimestre de 2016, aunque en los siguientes trimestres volvió a ganar algo de tracción (2,9% en el cuarto trimestre) siendo el crecimiento en el conjunto del año del 2,9% tres décimas más que en 2015. Su fortaleza siguió sustentándose en el fuerte empuje del consumo de los hogares que crecen el conjunto del año un 3,6%, dos décimas más que en el conjunto de 2015. El consumo de las A.A.P.P. continuó creciendo a ritmos moderados (entre el 0,6% y el 1,0% interanual), algo mayores en los meses transcurridos de 2016 que en la segunda mitad del año anterior. El conjunto de 2016 el crecimiento del consumo de las A.A.P.P. fue del 0,8%, cuatro décimas más que en 2015.

La incertidumbre de final de 2015 y principio de 2016 y los altos ritmos de los trimestres anteriores puede haber causado que la formación bruta de capital, comenzara a trazar una tendencia desacelerada en el tercer trimestre de 2015 que se prolongó a 2016, con una tasa interanual del 3,4% en el cuarto trimestre de 2016. La inversión no destinada a viviendas reflejó un crecimiento del 3,3% interanual en el cuarto trimestre de 2016. Por su parte, la inversión residencial que avanzaba a menor ritmo en los tres primeros trimestres (entre el 2,5% y el 2,7%) crece el 3,8% en el cuarto, para finalizar el año con un crecimiento del 2,9%.



Todos los sectores de la economía mantienen su crecimiento en 2016

Desde la óptica de la oferta, los servicios continuaron protagonizando el crecimiento regional, manteniendo avances interanuales muy dinámicos que, no obstante, pierden algo de intensidad (3,2% en el cuarto trimestre) para finalizar el año con un crecimiento del 3,6%, idéntico guarismo que en 2015

Los servicios a empresas y financieros consolidaron su posición destacada en el crecimiento sectorial (4,0% en el conjunto del año), superando en dos décimas la cifra alcanzada en 2015. Los servicios de distribución y hostelería han crecido entre un 4,3 % y un 3,3%, alcanzando el 3,8% en el conjunto del año. El resto de servicios avanzaron a un ritmo más moderado, que se situó en el 2,5% en el cómputo global de 2016.

La industria siguió dibujando una trayectoria progresivamente al alza en todos los trimestres de 2016, consolidando paulatinamente su recuperación. Con el avance del cuarto trimestre, 2,7%, encadena ocho trimestres de crecimiento interanual.

La construcción, tras el fuerte repunte que experimentó en 2015, suavizó de forma considerable su ritmo de crecimiento en el primer semestre de 2016. No obstante, giró en el tercer trimestre, acelerándose hasta el 3,0% en el cuarto.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010										
Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario										
	2015	2016	2015				2016			
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2	0,1	1,2	-0,2
Industria	-	-	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3	1,3	0,3	0,8
Construcción	-	-	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4	0,9	1,1	0,5
Servicios	-	-	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8	0,8	0,7	0,9
VAB	-	-	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8
PIB	-	-	0,9	1,0	0,8	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	-	-	0,9	0,7	0,4	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
- de los hogares	-	-	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9	0,8	0,9	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5	0,3	0,1	0,2
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	1,6	1,6	0,4	0,8	0,9	0,8	0,8
- Inversión en vivienda	-	-	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9	0,9	1,1	0,9
- Resto de inversión	-	-	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8	0,9	0,8	0,8
Demanda regional	-	-	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,2	0,3	0,2	0,4	0,1	0,2	0,1	0,2
PIB	-	-	0,9	1,0	0,8	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8
PIB ESPAÑA	-	-	1,0	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7	-2,1	0,1	1,2
Industria	1,3	2,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2	2,5	2,6	2,7
Construcción	4,1	2,3	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1	1,7	2,4	3,0
Servicios	3,6	3,6	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9	3,7	3,6	3,2
VAB	3,3	3,4	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1
PIB	3,4	3,4	2,8	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	2,6	2,9	2,3	2,5	2,6	3,0	2,8	2,9	3,1	2,9
- de los hogares	3,4	3,6	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6	3,6	3,8	3,5
- de las AAPP e ISFLSH	0,4	0,8	0,9	0,4	0,1	0,2	0,6	0,7	0,9	1,0
Formación Bruta de Capital	5,2	3,6	4,9	5,7	5,5	4,6	4,5	3,7	2,9	3,4
- Inversión en vivienda	2,9	2,9	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5	2,6	2,7	3,8
- Resto de inversión	5,6	3,7	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8	3,9	3,0	3,3
Demanda regional	3,1	3,0	2,8	3,1	3,1	3,3	3,1	3,0	3,1	3,0
Demanda externa ⁽¹⁾	0,8	0,9	0,5	0,7	0,9	1,1	1,0	1,0	0,9	0,6
PIB	3,4	3,4	2,8	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1
PIB ESPAÑA	1,4	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0

(1) Contribución al crecimiento del PIB

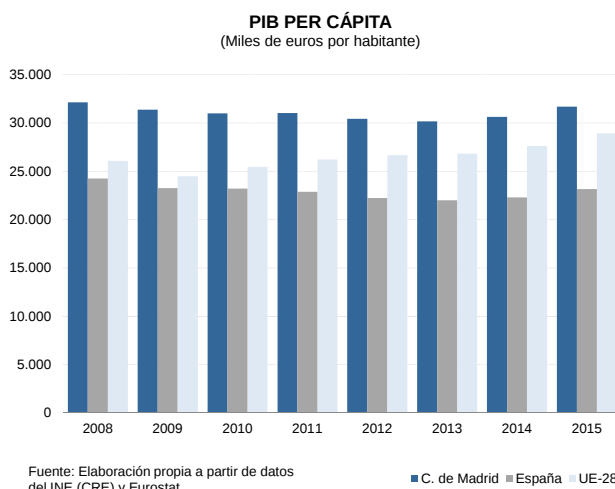
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. España: INE (dato IV TR 2016 y conjunto de 2016: estimación avance)

2. PIB per cápita

El PIB per cápita madrileño amplía su distancia respecto a la media nacional.

El PIB por habitante de nuestra región en el año 2015 se situó en 31.691 euros, de acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional de España. Este valor resulta muy superior a la media española (23.178 euros por habitante), una diferencia de más de 8.500 euros.

Asimismo, Madrid se posiciona a distancia de la media de la UE-28 (28.929 euros en 2015). Los últimos datos de PIB per cápita para las regiones europeas publicados por Eurostat, referidos al año 2014, sitúan a la Comunidad de Madrid un 25 % por encima de la media comunitaria si se toman los datos en paridad de poder de compra.



Madrid es la región española con el mayor PIB por habitante.

El PIB por habitante de la Comunidad de Madrid es el más elevado de todas las regiones españolas, un 36,7% superior a la media nacional, seguida de País Vasco, un 32,8% por encima del promedio. Otras regiones que se sitúan por encima de la media nacional son Navarra (25,4% por encima), Cataluña (19,1%), Aragón (10,0%) La Rioja (8,9%), y Baleares (4,0%).

En el lado opuesto están Andalucía, cuyo PIB per cápita se fija en un 26,1 % por debajo de la media nacional, y Extremadura, donde es un 31,5% inferior. Así, el PIB por habitante en Madrid resulta el doble que el de Extremadura.

PIB PER CÁPITA REGIONAL					
Valores corrientes año 2015					
	PIB	Población		PIB pc	
	Millones de euros	Miles de personas	Tasa de variación respecto a 2014 (%)	Euros por habitante	Índice España=100
Andalucía	143.846	8.397	0,1	17.131	73,9
Aragón	33.689	1.322	-0,5	25.493	110,0
P. Asturias	21.279	1.044	-1,0	20.384	87,9
I. Baleares	27.229	1.129	0,8	24.109	104,0
Canarias	40.880	2.127	0,4	19.221	82,9
Cantabria	12.226	584	-0,4	20.949	90,4
Castilla y León	53.563	2.464	-0,8	21.735	93,8
Castilla - La Mancha	36.958	2.054	-0,7	17.992	77,6
Cataluña	204.189	7.395	-0,1	27.613	119,1
C. Valenciana	101.369	4.931	-0,3	20.556	88,7
Extremadura	17.273	1.088	-0,6	15.882	68,5
Galicia	55.821	2.725	-0,5	20.483	88,4
Comunidad de Madrid	202.965	6.405	0,4	31.691	136,7
R. de Murcia	27.528	1.463	0,0	18.812	81,2
C. F. Navarra	18.485	636	0,0	29.060	125,4
País Vasco	66.553	2.162	-0,1	30.779	132,8
La Rioja	7.890	313	-0,4	25.231	108,9
Ceuta	1.592	85	-0,1	18.841	81,3
Melilla	1.444	85	0,6	17.065	73,6
España	1.075.639	46.407	-0,1	23.178	100,0

Fuente: CRE, diciembre 2016. INE

IV.3. Demanda y producción

IV.3.A. Demanda interna

La demanda interna sigue tirando de la economía regional con el consumo de los hogares como su principal protagonista.

La demanda regional ha ido ganando impulso paulatinamente. Registró su primer crecimiento interanual en el segundo trimestre del 2014 y alcanzó en el conjunto del año un crecimiento del 0,9 %. En 2015, la demanda interna se incrementó en un 3,1 % en la Comunidad de Madrid. En 2016 continúa mostrando buen tono y alcanza el 3,0%: el consumo de los hogares se ha evidenciado muy dinámico en este año, apoyado en el incremento de la renta disponible propiciado por la mejora del mercado de trabajo, la menor presión impositiva y un entorno prolongado de tipos de interés inusualmente reducidos. Como consecuencia, las matriculaciones continúan en niveles elevados pese a la finalización del PIVE el 31 de julio que si bien ha hecho mella en la demanda de particulares, no ha repercutido en el dinamismo del canal profesional. Los créditos al consumo y los préstamos personales suben, según los datos del Banco de España, y el cese de la incertidumbre política mejora la confianza en la economía e impulsa el consumo.

La matriculación de turismos cierra 2016 con crecimientos de dos dígitos.

La contribución de las ayudas públicas de los planes PIVE, entre otros factores, propició que la matriculación de turismos durante 2015 alcanzase un incremento interanual del 19,9%, lo que supuso el segundo crecimiento anual más elevado de la serie histórica y el segundo año consecutivo concluido en tasas interanuales positivas, tras tres años de continuas caídas.

En el año 2016 se han matriculado en la Comunidad de Madrid, según datos de la DGT, 349.850 turismos, el mayor número de matriculaciones en valores absolutos desde el año 2008 y 36.201 unidades más que en el año anterior y continúa mostrando crecimientos de dos dígitos (11,5%). En el primer semestre del año los mayores incrementos se produjeron en los meses de abril (21,6%) y mayo (23,2 %) debido, quizás, al anticipo de compras antes de la finalización del PIVE en julio. En el segundo semestre, para el que se esperaba un menor dinamismo, las tasas interanuales más elevadas se han registrado en los meses de noviembre (20,4%) y diciembre (23,2%), sobre todo debido a la renovación y ampliación de flotas del canal de empresas que suelen hacer sus operaciones en los últimos meses del año.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA 2016				
Valores absolutos y tasas de variación acumulados				
	Comunidad de Madrid		España	
Matriculación de turismos (ud.) dic-2016	349.850	11,5	1.230.072	12,8
Matriculación de camiones (ud.) dic-2016	55.151	3,0	169.547	6,3
Consumo de gasolinas (miles T.M.) nov-2016	502	1,3	4.352	2,4
Consumo de gasóleos (miles T.M.) nov-2016	2.373	1,4	27.706	2,5
Créditos al sector privado (miles de € const.) IIITR-2016	351.022	0,5	1.228.478	-4,1
Depósitos (miles de € const.) IIITR-2016	320.774	1,0	1.127.593	1,4

Fuente: DGT, CORES, BE.

La matriculación de vehículos industriales en 2016 continúa en tasas positivas, si bien más modestas que en años anteriores.

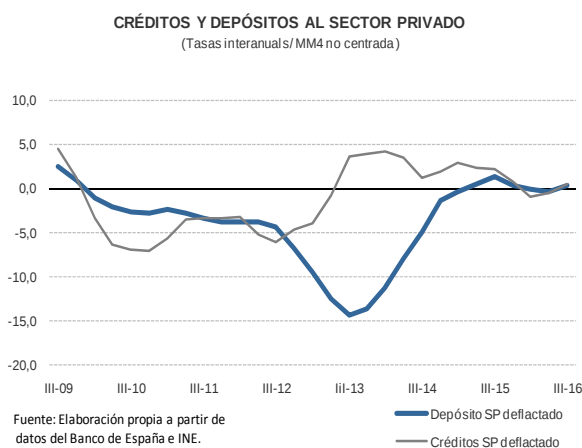
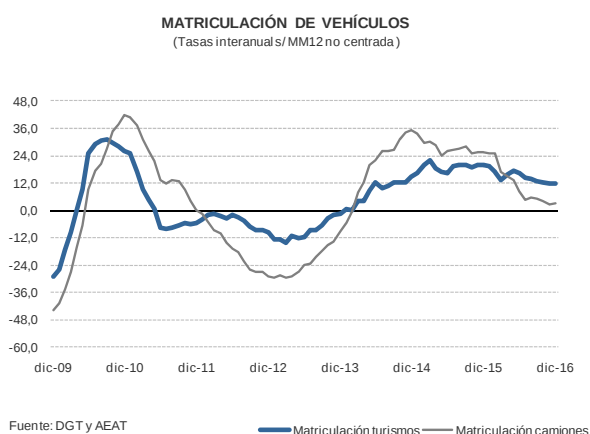
Las ayudas públicas, con los planes PIMA, el incremento de la actividad económica, e incipiente repunte de los sectores de la construcción y el transporte y la mejora en las condiciones de financiación, generó un importante aumento en la matriculación de este tipo de vehículos, del 35,3% en 2014 y el 25,4% en 2015.

En 2016, se han matriculado 55.151 unidades, la cantidad más elevada desde 2008 y 1.613 matriculaciones más que en 2015, sin embargo si bien la tasa interanual sigue en positivo (3,0%), es mucho más modesta que la de los dos años anteriores, tanto por el elevado número de matriculaciones que se efectuaron entonces, como por la naturaleza de estos bienes, no reemplazables en el corto plazo.

Los créditos al sector privado y los depósitos (deflactados) crecen en el tercer trimestre de 2016.

Después de siete años de crisis económica, los créditos (deflactados), tras veinte trimestres consecutivos en tasas negativas, (desde el cuarto trimestre de 2009), dibujaron en 2014 su punto de inflexión. Esto pudo ser debido a que el gasto de los hogares adoptó un tono expansivo en el tramo final del año y persistió durante el año 2015, que presentó tasas de crédito positivas hasta llegar al cuarto trimestre. El dinamismo de 2015 se explicaría, fundamentalmente, por la evolución del empleo y la confianza, así como por la mejora de los condicionantes financieros.

En 2015, los créditos al sector privado, atendiendo a la información publicada por el Banco de España, crecieron en términos deflactados un 0,4% interanual, lo que supuso la vuelta a tasas interanuales positivas tras cinco años de descensos. Por su parte, los depósitos efectuados por el sector privado, tras las caídas experimentadas en el segundo y cuarto trimestre, saldaron el año 2015 en positivo (0,8%), crecimiento inferior al observado en los dos años anteriores.



La última información disponible que ofrece el Banco de España sobre créditos, desagregados por comunidades autónomas, se refiere al tercer trimestre de 2016 y muestra un incremento del volumen de crédito al sector privado del 3,3%, que rompe con tres trimestres de reducciones interanuales, haciendo posible que los créditos crezcan un 0,5% en el acumulado del año.

En lo referente a los depósitos, crecen de forma acelerada en este tercer trimestre, un 4,0% interanual, incrementándose en el acumulado del año a un ritmo del 1,0%.

Sin datos para 2016, la morosidad continuó cayendo en 2015.

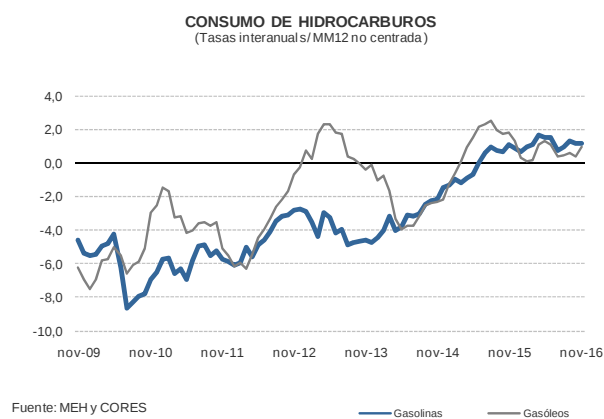
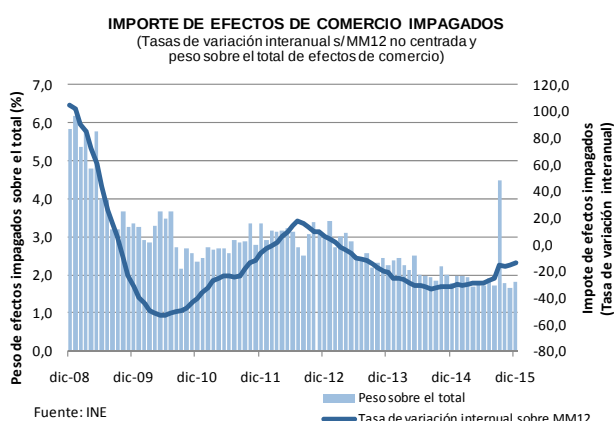
Durante el año 2015, la deuda por abonar siguió disminuyendo, tanto el número como el importe de los efectos impagados permanecieron en signos negativos, lo que se tradujo en una caída de la morosidad y del porcentaje de impagos en los vencimientos, según los datos del INE. En 2015, la morosidad cedió aunque lo hizo de forma más contenida que en los dos años anteriores: el número de efectos descendió en un 17,2% y el importe de los mismos terminó el año con una reducción del 14,3%, con solidando el perfil de reducciones en tendencia de ambas variables, para las que no se dispone de nuevos datos, al comunicar el INE el cese de su publicación.

En el acumulado enero-noviembre de 2016 se incrementan el consumo de gasolinas y de gasóleos.

La caída de los precios de los combustibles así como la mejora de las economías domésticas hicieron que en el conjunto de 2015 el consumo de gasolinas presentase el primer incremento interanual desde el año 2002 (0,9%) y el consumo de gasóleos, tras siete años de continuos descensos, retornase también a tasas interanuales positivas (1,3%).

En 2016, periodo enero-noviembre, el consumo de gasolinas aumenta un 1,3% interanual, la segunda tasa interanual positiva consecutiva para este periodo y la más elevada de la serie desde 2003 y el de gasóleos crece un 1,4% respecto al mismo periodo de 2015.

La evolución de los datos en tendencia muestra signos de crecimiento estable en el consumo de las gasolinas y de leve aceleración en la demanda de gasóleos.



El gasto medio por hogar crece en 2015 tras tres años de continuos descensos, según la Encuesta de Presupuestos Familiares.

La Encuesta de Presupuestos Familiares publicada en junio de 2016 por el INE, contiene los resultados referidos al año 2015. La Comunidad de Madrid se posicionó en este año, como la segunda región con mayor gasto medio por persona, 12.678 euros, (128 euros más que en la encuesta anterior), ganando un puesto respecto a la encuesta de 2014 y superando en casi un 16% a la media nacional. Nuestra región aporta en esta ocasión el 16% al total del gasto de consumo del conjunto nacional.

El gasto medio por hogar en la Comunidad de Madrid alcanzó su máximo valor en 2008. Después se fue reduciendo de forma paulatina hasta 2014, a excepción de un ligero repunte en el año 2011, para volver a crecer en 2015.

En 2015 los ingresos de los hogares fueron destinados al consumo de la siguiente forma: la mayor partida se adjudicó a vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles con un 34,2% del presupuesto, en segundo lugar alimentos y bebidas no alcohólicas, 12,6% y en tercero el grupo de transporte, con un 12%.

Todas las variables relativas al gasto se incrementaron en tasa interanual: el gasto total creció en 2015 en nuestra región en un 1,4%; el gasto medio por hogar aumentó un 0,2%, el gasto medio por persona se incrementó 1,0% y el gasto medio por unidad de consumo creció un 0,6%.

Los hogares madrileños aumentaron su gasto en 2015 en algo más de 76 euros, frente a la reducción de 2014 que fue 1.094 euros.

IV.3.B Demanda externa

Balanza comercial de la Comunidad de Madrid en 2015, tercera mejor cifra de la serie de valores exportados.

En 2015, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid reforzó sus niveles de actividad, con un crecimiento para las exportaciones del 0,2% y un significativo avance de las importaciones que se tradujo en un atascamiento interanual del 13,5%. El déficit registrado en el periodo ascendió a 29.944 millones de euros, un 29,4% superior al año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 48,1%.

El peso de las exportaciones de la Comunidad de Madrid sobre el total nacional en el año 2015 fue del 11,1%, cuatro décimas inferior a la participación del año anterior. Las compras realizadas por nuestra comunidad representaron el 21,0 % del total de las importaciones españolas.

Por TARIC, los Productos farmacéuticos revalidaron su liderazgo como capítulo más exportado y más importado en 2015.

En el año 2015, por capítulos TARIC y en términos de contribución al avance de las **exportaciones** totales, los más destacados fueron: *Productos farmacéuticos*, cuyas ventas concentran el 17,4% del total (15,9% en 2014); le siguen *Vehículos, automóviles y tractores* que suma más de un punto a su peso de 2014 hasta situarse en el 12,2% en 2015 y con un volumen el 10,8% superior al vendido en 2014. En cuanto a la composición por TARIC de las **importaciones** comerciales, el capítulo que más contribuyó a su fuerte incremento coincide con el que ocupó en 2015 el primer puesto en el ranking de bienes más demandados: *Productos farmacéuticos* del que compramos un 22,3% más que en 2014, el 14,4% del total de las compras de ese año.

Por áreas geográficas. En 2015, Francia gana peso y ratificó su primer puesto en el ranking de países por volumen de exportación.

Francia consolidó su primera posición acaparando el 11,3% del total exportado y con un volumen de ventas un 4,6% superior al de 2014. Portugal mantuvo su segunda posición, Alemania avanzó una y se situó el tercer o con el 8,9% de las ventas totales, tras un incremento del 11,3%. Arabia Saudí anotó el crecimiento más intenso del ranking: el 65,4% respecto a 2014 subiendo hasta la séptima posición en 2015.

La tabla de clasificación de nuestros principales proveedores permaneció prácticamente invariable respecto al año anterior. Alemania, China, Francia y EE.UU. e Italia ocupan los primeros lugares.

Estos cinco países son el origen del 50,9% de las importaciones realizadas en 2015.

COMERCIO EXTERIOR DE LA COMUNIDAD DE MADRID							
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	% var.	%
2008	21.854	7,7	61.775	-0,9	-39.922	-5,1	35,4
2009	18.997	-13,1	47.370	-23,3	-28.373	-28,9	40,1
2010	21.332	12,3	51.413	8,5	-30.082	6,0	41,5
2011	26.722	25,3	53.390	3,8	-26.668	-11,3	50,1
2012	27.942	4,6	50.339	-5,7	-22.397	-16,0	55,5
2013	30.771	10,1	47.579	-5,5	-16.808	-25,0	64,7
2014	27.731	-9,9	50.864	6,9	-23.132	37,6	54,5
2015	27.776	0,2	57.720	13,5	-29.944	29,4	48,1
2008 (ene-oct)	18.225	7,7	52.116	1,4	-33.891	-1,7	35,0
2009 (ene-oct)	15.851	-13,0	38.977	-25,2	-23.126	-31,8	40,7
2010 (ene-oct)	17.644	11,3	42.383	8,7	-24.739	7,0	41,6
2011 (ene-oct)	21.735	23,2	43.890	3,6	-22.155	-10,4	49,5
2012 (ene-oct)	22.848	5,1	42.439	-3,3	-19.591	-11,6	53,8
2013 (ene-oct)	26.339	15,3	39.272	-7,5	-12.933	-34,0	67,1
2014 (ene-oct)	23.119	-12,2	41.536	5,8	-18.417	42,4	55,7
2015 (ene-oct)	23.081	-0,2	47.475	14,3	-24.394	32,5	48,6
2016 (ene-oct)	22.910	-0,7	47.396	-0,2	-24.487	0,4	48,3

Fuente: AEAT

Cambio de ritmo de los

intercambios comerciales a lo largo de 2016.

En 2016, el primer trimestre estuvo marcado por la a tonía, con una actividad exportadora que presentaba caídas del 4,3% interanual, en el segundo trimestre de este año se suaviza el descenso de las exportaciones gracias al crecimiento interanual obtenido en mayo. En el tercer trimestre de 2016 se corrige el descenso de las exportaciones observado en los dos trimestres anteriores, avanza un 2,3 % gracias al crecimiento interanual obtenido en los meses de agosto y septiembre. El último dato publicado al cierre de este informe, correspondiente al mes de octubre, confirma esta tendencia alcista (3,3%). Como consecuencia de los avances de las exportaciones en los tres últimos meses, el volumen de ventas al exterior ralentiza el descenso en lo que va de año (pasa de -3,4% en julio a -0,7% en octubre).

Por el contrario, las importaciones, que habían crecido en los trimestres anteriores, experimentan un notable descenso en el tercer trimestre, sufriendo pérdidas del -5,4% interanual, que se deben a las fuertes caídas de julio y septiembre, la primera desde el segundo trimestre de 2014. El dato de octubre observa una nueva reducción de las importaciones, más moderada, hasta el -0,8 %, resultando su caída en 2016 del 0,2% interanual (periodo enero-octubre).

Esta evolución de la balanza comercial provoca un leve aumento del déficit comercial que se sitúa en el acumulado enero-octubre de 2016 en 24.487 millones, un 0,4 % más que en el mismo periodo del año anterior; y al mismo tiempo, un ligero descenso de la tasa de cobertura que se sitúa en el acumulado enero-octubre en el 48,3%, frente al 48,6% del mismo periodo de 2015.

Aumentan las ventas de la mayoría de los productos y bienes de consumo más vendidos.

En el acumulado enero-octubre de 2016, las ventas de más de la mitad de los principales productos (8 de los 15 con mayor peso) observan un crecimiento de sus exportaciones. Las contribuciones más notables al incremento de las ventas en el periodo provinieron de: *Máquinas y aparatos mecánicos*, *Prendas de vestir no de punto* y *Aparatos y material eléctrico*. La reducción de ventas del capítulo más vendido, *Productos farmacéuticos*, ha lastrado el crecimiento de las exportaciones en el acumulado del año.

Exportaciones de los 15 principales TARIC de la Comunidad de Madrid								
Ranking Acumulado a OCTUBRE 2016	2015				ACUMULADO A OCT 2016			
	Volum.	RK	TV	%total	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.832,9	1	9,5	17,4	3.458,1	1	-14,5	15,1
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	3.383,0	2	10,8	12,2	2.752,6	2	-0,4	12,0
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.618,0	3	0,6	9,4	2.480,0	3	14,2	10,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.929,7	5	7,6	6,9	1.695,9	4	8,6	7,4
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES	1.940,3	4	-12,9	7,0	1.620,7	5	-4,1	7,1
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.093,3	8	26,6	3,9	998,9	6	7,8	4,4
99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	1.356,7	6	-49,4	4,9	947,0	7	-17,5	4,1
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MEDI	987,1	9	10,8	3,6	836,6	8	3,1	3,7
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	830,5	10	0,5	3,0	653,5	9	-5,8	2,9
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.332,5	7	-17,0	4,8	624,2	10	-45,1	2,7
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	518,4	13	22,0	1,9	586,0	11	32,2	2,6
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	542,8	12	-0,7	2,0	510,0	12	13,8	2,2
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	567,2	11	48,6	2,0	497,7	13	11,3	2,2
40 CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	473,3	14	-5,7	1,7	379,5	14	-5,1	1,7
61 PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	439,1	15	34,2	1,6	371,2	15	2,4	1,6
TOTAL DE LOS 15 TARIC	22.844,8		-1,3	82,2	18.412,1		-3,3	79,8
TOTALES	27.775,8		0,2	100,0	22.909,8		-0,7	100,0

(*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ranking; TVA: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

Descenso de las importaciones en el periodo enero-octubre de 2016.

La reducción de las compras afecta en los 10 primeros meses de 2016, a dos capítulos fundamentalmente. *Combustibles, aceites minerales* es el que más influencia tiene en la reducción de las importaciones, seguido de *Productos farmacéuticos*, que aun así sigue siendo el segundo capítulo que más compras acapara en el acumulado del año.

Por áreas geográficas. Francia mantiene su liderazgo como cliente aunque pierde peso respecto a 2015; Reino Unido destaca por su contribución positiva a la tasa acumulada enero-octubre de 2016.

En los diez primeros meses de 2016, los países que más contribuyen al retroceso de las exportaciones, del -0,7% interanual son: Arabia Saudí que cede tres posiciones y con el 2,0% de las ventas se sitúa en la posición 10, tras una minoración en el volumen de ventas respecto al 2015 del 49%; y Avituallamiento a terceros, que, con el 2,5% de las ventas totales (3,0% en 2015) es un 20,5% inferior al del mismo periodo de 2015. En sentido positivo, Reino Unido destaca por su contribución al alza, con un incremento de sus compras a la región del 37,0% interanual, recupera dos puestos respecto a 2015 y alcanza la segunda posición con el 10,8% de las ventas totales (8,0% en 2015). También evolucionan muy favorablemente las ventas a Italia, que avanza hasta la quinta posición, con el 6,8% de las exportaciones; y las ventas a China que se sitúa en la novena posición, con un peso del 2,1%, después de escalar cuatro posiciones con un crecimiento hasta octubre de 2016 del 29,9%.

Exportaciones de la Comunidad de Madrid. 10 principales clientes								
Ranking Acumulado a NOVIEMBRE 2016	2015				ACUMULADO A OCT 2016			
	Volum.	RK	TV	%total	Volum.	RK	TV	%total
001 Francia	3.150,2	1	4,6	11,3	2.558,4	1	-4,9	11,2
006 Reino Unido	2.229,1	4	-11,3	8,0	2.474,3	2	37,0	10,8
010 Portugal (d.01/01/86)	2.637,1	2	-0,3	9,5	2.226,0	3	3,4	9,7
004 Alemania	2.470,2	3	11,3	8,9	2.113,0	4	4,0	9,2
005 Italia	1.568,3	6	6,7	5,6	1.551,7	5	22,1	6,8
400 Estados Unidos	1.747,9	5	2,8	6,3	1.497,5	6	3,0	6,5
003 Países Bajos	881,6	8	19,0	3,2	713,8	7	-1,0	3,1
952 Avituallamiento terceros	838,9	9	-60,1	3,0	566,4	8	-20,5	2,5
720 China	456,7	13	30,1	1,6	479,0	9	29,9	2,1
632 Arabia Saudí	988,1	7	65,4	3,6	448,5	10	-49,0	2,0
TOTAL DE LOS 10 PAISES	16.968,0		-2,2	61,1	14.085,9		3,9	63,9

RK: Ranking; TVA: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

Exportaciones de la Comunidad de Madrid a zonas del mundo						
	2015			ACUMULADO A OCT 2016		
	Volum.	TV	%total	Volum.	TV	%total
EUROPA	16.864,6	4,5	60,7	14.642,6	5,4	63,9
Eurozona	11.739,1	6,3	42,3	9.955,2	2,7	43,5
Unión Europea	3.500,0	5,5	54,9	13.528,8	8,0	59,1
Resto de Europa	1.625,4	-4,2	5,9	1.113,8	-18,3	4,9
ÁFRICA	1.429,0	-8,4	5,1	1.030,6	-12,0	4,5
AMÉRICA	4.089,4	7,3	14,7	3.265,6	-4,5	14,3
EEUU	1.747,9	2,8	6,3	1.497,5	3,0	6,5
Resto de América del Norte	280,0	-7,0	1,0	187,2	-24,2	0,8
América Latina	2.036,9	13,4	7,3	1.570,1	-7,4	6,9
Resto de América	24,5	104,0	0,1	10,8	-53,5	0,0
ASIA	3.657,3	12,6	13,2	2.828,4	-8,6	12,3
Japón	568,7	6,7	2,0	376,5	-21,3	1,6
China	456,7	30,1	1,6	479,0	29,9	2,1
Resto de Asia	2.631,9	11,4	9,5	1.972,9	-12,2	8,6
OCEANIA	390,8	42,2	1,4	213,2	-40,2	0,9
Australia	372,2	48,6	1,3	196,8	-42,2	0,9
Resto de Oceanía	18,6	-23,3	0,1	16,4	5,0	0,1
No determinado*	390,8	-50,1	4,8	929,4	-19,0	4,1
TOTAL DEL MUNDO	27.775,8	0,2		22.909,8	-0,7	

Fuente: AEAT

(*) Este grupo incluye: "952 Avituallamiento terceros"

En el periodo de enero a octubre de 2016 la *Unión Europea* incrementa ligeramente su peso sobre el total de las exportaciones concentrando el 59,1% (54,9% en 2015) del total de las mismas. De hecho Europa es el único continente que gana peso respecto a 2015, si bien el peso de las exportaciones al *Resto de Europa* se redujo un punto porcentual respecto de 2015. El resto disminuye su participación en mayor o menor medida. *América* (el segundo área con más peso) es el destino del 14,3% de las ventas totales. *Asia* recibe el 12,3% de nuestro producto, 0,9 puntos menos que en 2015; *África* participa con el 4,5%, seis décimas menos que el año anterior y *Oceanía* el 0,9% cinco décimas menos que en 2015.

En los diez primeros meses de 2016, Alemania continúa siendo nuestro principal proveedor, China pierde potencia.

En la reducción, aunque muy moderada, de las importaciones realizadas por la Comunidad de Madrid en los diez primeros meses de 2016, destacan, por su contribución a la baja Portugal, Irlanda y China. Portugal, que aun así mantiene su novena posición en el ranking de los 10 principales proveedores, Irlanda que desaparece del ranking y China que es relegado a la tercera posición por Francia y que participa con el 10,8% del total comprado en los diez primeros meses de 2016. Sin embargo, la caída de las importaciones es frenada por la evolución de las compras a nuestros dos principales proveedores: Alemania con el 14,3% del total de las compras, siete décimas más que en 2015; y Francia con el 11,1%, que recupera una posición respecto a 2015. También es significativo Turquía como segundo país en términos de contribución al alza, aunque no consiga colocarse entre los diez principales proveedores de la Comunidad de Madrid.

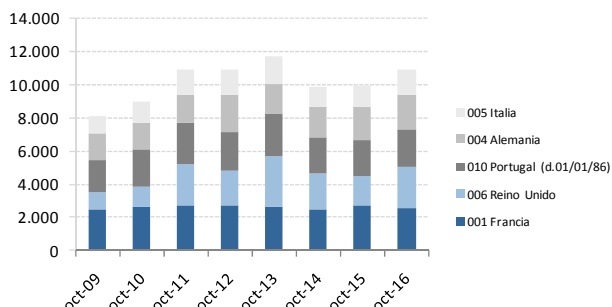
En el acumulado hasta octubre de 2016, la *Unión Europea* es el origen del 67,1% de nuestras importaciones, le sigue Asia con un 19,2%, siendo la mayoría procedentes de China. De América recibimos el 10,2% de nuestras importaciones, siendo EEUU el de más peso. África y Oceanía aumentan ligeramente su participación.

Importaciones de la Comunidad de Madrid. 10 principales proveedores									
Ranking Acumulado a OCTUBRE 2016	2015				ACUMULADO A OCT 2016				
	Volum.	RK	TV	%total	Volum.	RK	TV	%total	
004 Alemania	7.821,7	1	8,3	13,6	6.784,6	1	5,8	14,3	
001 Francia	6.189,5	3	14,6	10,7	5.256,0	2	4,5	11,1	
720 China	6.540,4	2	13,5	11,3	5.114,7	3	-4,2	10,8	
400 Estados Unidos	4.745,4	4	29,2	8,2	3.927,9	4	-2,1	8,3	
005 Italia	4.054,0	5	24,0	7,0	3.345,3	5	1,6	7,1	
003 Países Bajos	3.733,8	6	17,6	6,5	3.014,0	6	-1,5	6,4	
006 Reino Unido	3.364,6	7	15,3	5,8	2.553,2	7	-3,7	5,4	
017 Bélgica (d.01/01/99)	2.046,9	8	27,1	3,5	1.703,0	8	0,2	3,6	
010 Portugal (d.01/01/86)	1.871,6	9	9,7	3,2	1.316,4	9	-17,6	2,8	
060 Polonia	943,3	14	19,1	1,6	926,7	10	20,6	2,0	
TOTAL DE LOS 10 PAISES	41.311,3		16,3	71,6	33.941,8		0,2	71,6	

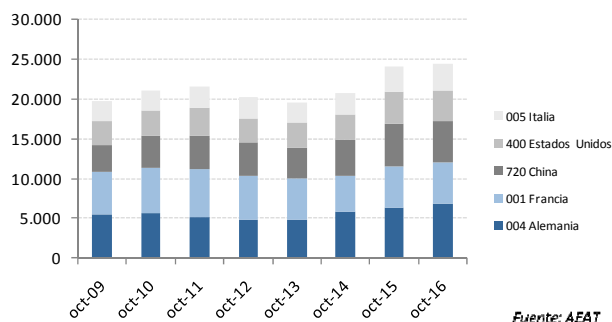
RK: Ranking; TVA: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

EVOLUCIÓN DE LOS 5 PAISES A LOS QUE MÁS EXPORTAMOS (acumulados del año)



EVOLUCIÓN DE LOS 5 PAISES A LOS QUE MÁS COMPRAMOS (acumulados del año)



IV.3.C. Inversión directa exterior

La inversión exterior que ha recibido la Comunidad de Madrid en los nueve primeros meses de 2016 es un 25,5% superior al promedio histórico en ese mismo periodo.

Según los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía y Competitividad, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros - ETVE -, cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades extranjeras), ascendió, en los nueve primeros años de 2016, a 6.560 millones de euros.

En el conjunto de España, el volumen de inversión recibida desde el exterior en este mismo periodo se cifró en 11.199 millones de euros.

La Comunidad de Madrid es, históricamente, líder regional en captación de inversión exterior; en los nueve primeros meses de 2016 concentra el 58,6% del total nacional.

De esta manera, la Comunidad de Madrid vuelve a liderar con autoridad la clasificación regional, ya que la inversión extranjera que recalca en nuestra región en los tres primeros trimestres de 2016 representa el 58,6% del total nacional, casi cuatro veces más que Cataluña, que ocupa la segunda posición, con un 15,5% del total. La hegemonía de la Comunidad de Madrid en cuanto a la atracción de inversiones extranjeras es histórica: en 2015 el peso relativo de la Comunidad de Madrid en el conjunto de España fue el 44%, en 2014 y 2013 superó el 50%, en los años 2012 y 2011 estuvo por encima del 60%, en los últimos diez años alcanzó el 61%, y como promedio desde el inicio de la actual estadística en 1993, la Comunidad de Madrid ha captado el 57% de toda la inversión directa extranjera que ha llegado a España.

INVERSIÓN BRUTA DEL EXTERIOR			
	C. DE MADRID	ESPAÑA	PESO SOBRE ESPAÑA
	Millones €	Millones €	%
2010	4.446,6	12.417,3	35,8
2011	17.444,8	28.689,6	60,8
2012	9.354,7	14.681,7	63,7
2013	9.058,9	17.373,5	52,1
2014	10.722,0	20.106,6	53,3
2015	10.453,5	23.823,8	43,9
I-III tr 2016	6.559,7	11.199,0	58,6

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

INVERSIÓN EXTERIOR BRUTA RECIBIDA ACUMULADO I-III TRIMESTRE DE 2016		
CC.AA.	Millones de €	Peso (%)
C. DE MADRID	6.559,7	58,6
CATALUÑA	1.740,6	15,5
NAVARRA	827,6	7,4
ISLAS BALEARES	505,4	4,5
PAIS VASCO	365,4	3,3
P.DE ASTURIAS	290,2	2,6
ANDALUCIA	241,8	2,2
SIN ASIGNAR	225,6	2,0
C.VALENCIANA	115,2	1,0
GALICIA	114,4	1,0
EXTREMADURA	61,9	0,6
R.DE MURCIA	45,9	0,4
ARAGON	26,0	0,2
CANTABRIA	20,3	0,2
C.LA MANCHA	18,9	0,2
C.LEON	16,7	0,1
ISLAS CANARIAS	15,3	0,1
LA RIOJA	7,6	0,1
CEUTA Y MELILLA	0,6	0,0

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

En el tercer trimestre de 2016, último dato publicado al cierre de este informe, se observa que entre cinco países se reparten más del 80 % de la procedencia de esta inversión: considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en la Comunidad de Madrid han sido EE.UU., de donde vino el 23,6% del total, Países Bajos (21,5%), Luxemburgo (16,6 %), Francia (11,0%) y Uruguay (10%).

En cuanto a los sectores de la economía madrileña que han recibido la inversión este último trimestre, el 22,6% se dirigió a metalurgia, un 19,1% a actividades inmobiliarias, un 15,3% a actividades auxiliares a los servicios financieros, un 9,1% a agricultura y ganadería y otro 9,1% a construcción de edificios.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en los tres primeros trimestres de 2016 roza los 12.000 millones de euros...

Por otra parte, la inversión bruta (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros - ETVE -, cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades extranjeras), que la Comunidad de Madrid ha efectuado en el extranjero durante los nueve primeros meses de 2016 se cifra en 11.795 millones de euros, cantidad inferior a la registrada en los mismos meses de 2015 (-31,9%), aunque superior al promedio histórico de ese periodo (un 8,6% más).

...y representa el 71,9% del total nacional, 5,4 veces más que Cataluña, segunda en importancia.

La Comunidad de Madrid mantiene de esta forma su habitual liderazgo en el marco de las comunidades autónomas, ya que multiplica por más de cinco la participación de la segunda región en el ranking, Cataluña, que representa el 13,3% de España en ese mismo periodo, con una inversión en el extranjero de 2.177 millones de euros.

INVERSIÓN BRUTA EN EL EXTERIOR			
	C. DE MADRID	ESPAÑA	PESO SOBRE ESPAÑA
	Millones €	Millones €	%
2010	21.078,5	30.975,7	68,0
2011	14.820,3	30.889,5	48,0
2012	10.268,0	16.579,4	61,9
2013	17.073,8	24.216,1	70,5
2014	16.033,8	30.405,8	52,7
2015	21.853,3	30.360,1	72,0
I-III tr 2016	11.795,1	16.402,9	71,9

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

INVERSIÓN EXTERIOR BRUTA EMITIDA ACUMULADO I-III TRIMESTRE DE 2016		
CC.AA.	Millones de €	Peso (%)
C.DE MADRID	11.795,1	71,9
CATALUÑA	2.177,4	13,3
GALICIA	928,7	5,7
P.DE ASTURIAS	801,8	4,9
PAIS VASCO	222,0	1,4
ISLAS BALEARES	128,3	0,8
ISLAS CANARIAS	91,9	0,6
ANDALUCIA	82,3	0,5
CANTABRIA	48,1	0,3
C.LEON	45,2	0,3
ARAGON	41,2	0,3
C.VALENCIANA	24,1	0,1
NAVARRA	11,5	0,1
EXTREMADURA	4,2	0,0
R.DE MURCIA	0,5	0,0
C.LA MANCHA	0,5	0,0
LA RIOJA	0,0	0,0
SIN ASIGNAR	0,0	0,0
CEUTA Y MELILLA	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

IV.3.D. Actividad productiva

1. Industria

La producción industrial se sumó con claridad a la recuperación en el año 2015, acelerándose ligeramente a lo largo de 2016.

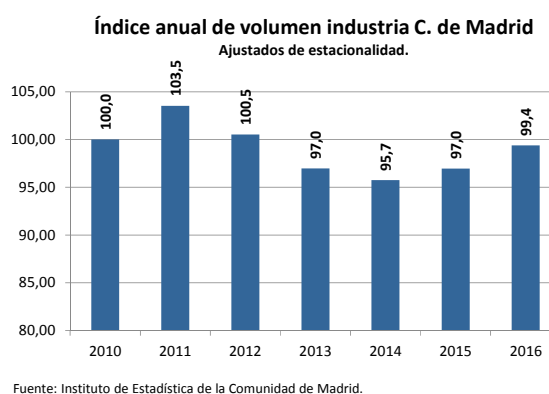
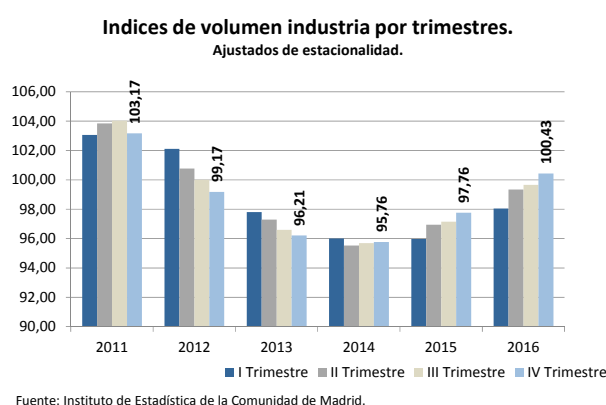
El avance para el año 2015 de la Contabilidad Regional de España (CRE) del Instituto Nacional de Estadística (INE), señala que la industria de la Comunidad de Madrid inició en 2015 una nueva fase expansiva, tras tres años de contracción.

Cabe señalar la importancia que la industria tiene para la economía de la Comunidad de Madrid, es el segundo sector más importante tras los servicios y su aportación al VAB industrial nacional es sólo superada por Cataluña.

Las estimaciones del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (IECM) dibujan un perfil similar: en 2015 el VAB industrial crece un 1,3% interanual, 2,6 puntos por encima del año anterior, -1,3 %. Este avance de la actividad industrial puso fin a tres años de reducciones de su VAB.

Los datos trimestrales del IECM arrojan luz sobre la evolución ligeramente acelerada del sector en 2016. El VAB industrial madrileño ajustado de efectos estacionales y calendario creció en el primer trimestre del año un 2,2% interanual, en el segundo un 2,5%, un 2,6% en el tercero y un 2,7% en el cuarto, tasa que supone ya ocho trimestres en positivo y resulta la más elevada de los últimos cinco años.

Las tasas de variación intertrimestrales del sector en el segundo trimestre de 2016 han sido particularmente favorables, un 1,3% que representa el crecimiento más elevado desde el primer trimestre de 2011. En el tercero de 2016, al igual que en el primero, el avance del VAB ha sido del 0,3%, creciendo un 0,8% en el cuarto. La industria consolida así su recuperación sumándose a la del conjunto de la región.



El IPI, que retornó a la senda de crecimiento en 2015, se acelera en 2016.

En el año 2015 en su conjunto, la producción industrial creció en la Comunidad de Madrid, por primera vez desde 2007, un 3,0% según la serie corregida de efectos estacionales y calendario (CVEC e n lo sucesivo), el 3,2% en la serie original. En el conjunto de España el crecimiento de la producción industrial resultó muy similar.

El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid, que comenzó el año 2016 concatenando elevados incrementos, ha observado cierta moderación de sus crecimientos en términos ciclo-tendencia en los últimos meses. No obstante, con el dato de noviembre, el IPI en la Comunidad de Madrid retoma su dinamismo: con datos ajustados de estacionalidad y calendario, avanza un 6,6% interanual en Madrid y un 3,2% en el conjunto nacional, tal y como venía haciendo desde el inicio de 2016 dinamismo que se había visto interrumpido en septiembre y octubre.

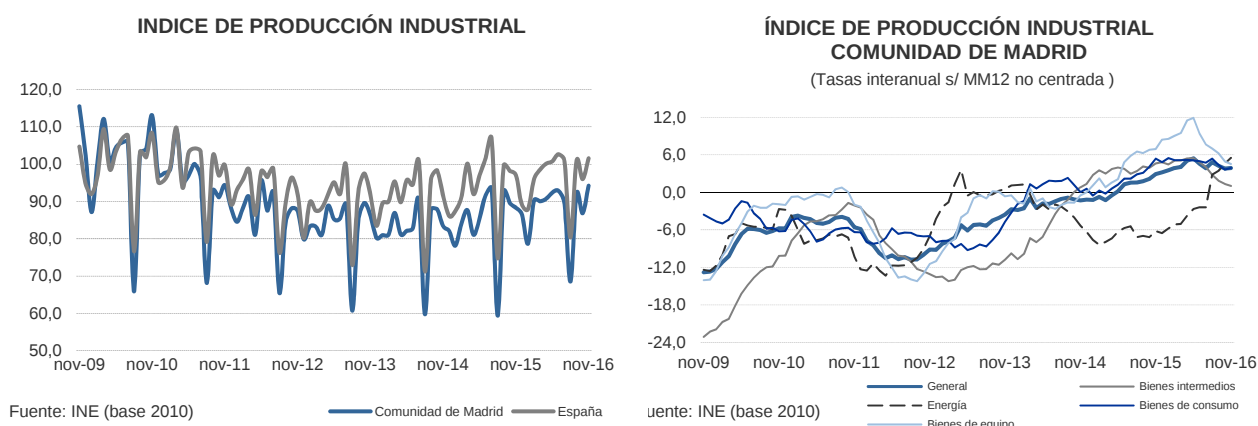
La moderación del crecimiento del IPI en los últimos meses no debe sin embargo ensombrecer la favorable valoración de este indicador en 2016, que ha sido capaz de crecer en torno al 4% en el conjunto del año (con datos hasta noviembre).

El protagonismo que habían adquirido los bienes energéticos en la evolución reciente del índice deja de ser absoluto, gracias al importante repunte observado por los bienes de consumo, impulsados por el crecimiento de los no duraderos. En la primera mitad del año fueron los bienes de equipo los de mejor comportamiento. Es reseñable que todos los grandes grupos de bienes presentan incrementos de su producción en 2016, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, aunque con notables diferencias de ritmo.

El avance interanual acumulado en lo que va de año continúa siendo superior en Madrid (3,8%) que en el conjunto de España (1,9%), manteniéndose nuestra región entre las cuatro con mayor crecimiento acumulado (datos originales).

En 2016 se observan incrementos interanuales del IPI (CVEC) en ocho de los once meses transcurridos, resultando la variación interanual del acumulado del año del 4,0%, 1,2 puntos superior a la del mismo periodo acumulado de 2015.

En el acumulado de los once primeros meses de 2016 el IPI acentúa el cambio de tendencia que se inició en 2015, tras suavizar su ritmo de reducción en 2014.



En ocho de los once meses transcurridos de 2016 el índice general (CVEC) presenta tasas de variación interanua l positivas, salvo en los meses de junio, septiembre y octubre, avances to dos ellos de notable intensidad, entre los que destaca en particular el registrado en el mes de agosto 11,8%.

En el periodo acumulado enero-noviembre, la producción crece en todos los tipos de bienes con excepción de los bienes de consumo duradero -3,1%, a pesar de lo cual, la del conjunto de bienes de consumo crece un 4,3%, con mayor intensidad que el índice general. Resulta de notable intensidad el incremento de la energía en idéntico periodo acumulado, un 7,1%. Asimismo significativo es el avance en bienes de equipo, 3,1% y de menor intensidad en bienes intermedios, 0,4%.

En España la recuperación de la actividad industrial se inició en 2014 se afianzó en 2015 y se reafirma en el acumulado de los once meses transcurridos de 2016.

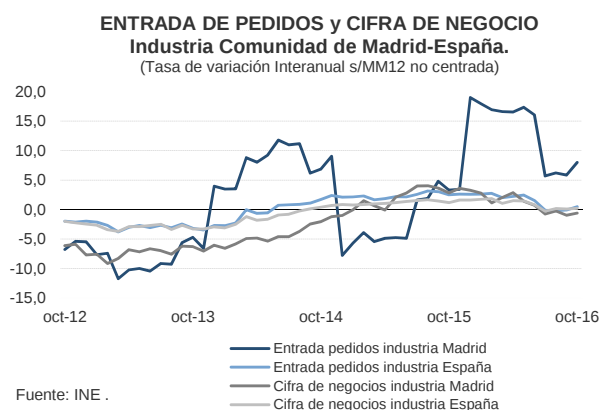
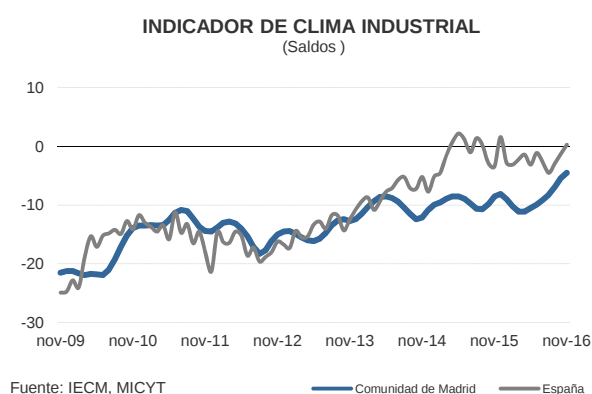
En España, la producción industrial creció en 2015 ligeramente por encima de lo que lo hizo en la Comunidad de Madrid mostrando el IPI una tasa interanual del 3,2% en la serie CVEC, un 3,3% en la serie original.

Cabe señalar que la recuperación de la senda de crecimiento se produjo para España un año antes que en nuestra región; en 2014 el IPI nacional ya observó un incremento del 1,2% en la serie CVEC, el primer crecimiento desde 2010.

En el período enero-noviembre de 2016, el índice general (CVEC) señala para España una incremento del 2,0%, impulsado por el avance de la producción de bienes de equipo, un 4,3%, y por el observado por bienes de consumo, 2,3%, e intermedios, 2,2%. Sólo se reduce la producción de energía, -1,0%.

Repunta el ICI a final de 2016, mientras la favorable evolución de la entrada de pedidos y la cifra de negocio de la industria del año 2015 se frena en 2016.

El Índice de Clima Industrial (ICI) ha venido corrigiendo sus saldos de forma paulatina pero constante, aún en valores negativos, a lo largo de los últimos años. Así ha pasado de un valor medio de -15,1 en 2012 a un -9,3 en 2015 y cierra 2016 en -8,4.



Asimismo en los últimos meses presenta un impulso notable en la corrección de sus saldos. Éstos, aunque negativos, han conseguido, a partir de agosto, vencer el soporte que los había mantenido en torno a valores de -10 durante dos años y medio. El indicador ha pasado de un saldo de -9,1 en julio a -4,8 de diciembre. Así 2016, ha sido el año de mejor comportamiento desde el comienzo de la crisis. Los bienes intermedios y los de consumo propician la recuperación de este indicador.

Muy positiva evolución la que mostró el índice de entrada de pedidos en la industria madrileña en 2015, con un crecimiento interanual del 19,0%, (-7,8% en 2014). Aunque más moderado, también resultó significativo el crecimiento de la cifra de negocio de la industria madrileña en el conjunto del año 2015, un 3,3 % interanual, que supera en 4,3 puntos porcentuales a la tasa interanual de 2014, -1,0%.

La entrada de pedidos en la industria se desacelera a lo largo de 2016, a punto de entrar en zona negativa, presenta en el acumulado enero-octubre de 2016 una variación positiva pero muy próxima al 0,0%. Peor comportamiento presenta en el período acumulado enero-octubre de 2016 la cifra de negocios, se reduce un -1,0%.

Por su parte, el promedio anual del grado de utilización de la capacidad productiva de la industria madrileña resultó en 2015 del 75,7%, nuevo máximo de la serie desde el año 2008 y 2,6 puntos porcentuales superior al promedio anual del año precedente. Dicho porcentaje, reafirma la recuperación de la industria regional que sigue una nueva senda de crecimiento suave pero sostenido desde 2013.

Esta tendencia prosigue en el primer trimestre de 2016 (último dato disponible) en el que el grado de utilización de la capacidad productiva resultó del 76,3%, superior en 1,1 puntos a la del mismo trimestre del año precedente.

El mercado de trabajo en el sector, que presentó un magnífico resultado en 2015, muestra una evolución más ambigua a lo largo de 2016.

En 2015, según la EPA, el número de ocupados del sector en la región se situó en 256.100 personas, 13.900 efectivos más que en el año anterior. La variación interanual resulta del 5,7%, el primer crecimiento tras tres años de descensos.

Sin embargo, la evolución de la ocupación en 2016 no ha resultado tan positiva: el número de personas con empleo en el sector industrial se sitúa en promedio en el año en 233.850 efectivos, es decir 22.250 menos que en 2015, lo que representa una reducción del 8,7% consecuencia de las caídas interanuales observadas en los tres primeros trimestres motivadas por el elevado nivel de ocupación alcanzado por la industria el año anterior. Como nota positiva hay que destacar que el dato del cuarto trimestre rompe con las reducciones interanuales anteriores y la ocupación del sector no pierde efectivos.

Crece la afiliación en el sector y se reduce sustancialmente el paro registrado en el conjunto de 2016.

Este comportamiento de la EPA contrasta asimismo con la evolución reciente de la afiliación a la Seguridad Social en la industria regional, que creció un 1,2% en el acumulado de 2016; también difiere con la reducción observada del paro registrado, del 13,8% en el conjunto del año.

2. Construcción

La construcción, el sector más castigado por la crisis, creció significativamente en 2015, se modera en la primera mitad de 2016 y recupera ritmo en el segundo semestre del año.

Según los resultados de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid (IECM), el sector de la construcción muestra un crecimiento de su VAB durante el conjunto de 2015 del 4,1%, 4 puntos porcentuales superior al del año precedente. Asimismo, su comportamiento resultó positivo en los cuatro trimestres del año, acelerándose hasta el tercero y ralentizándose en el cuarto.

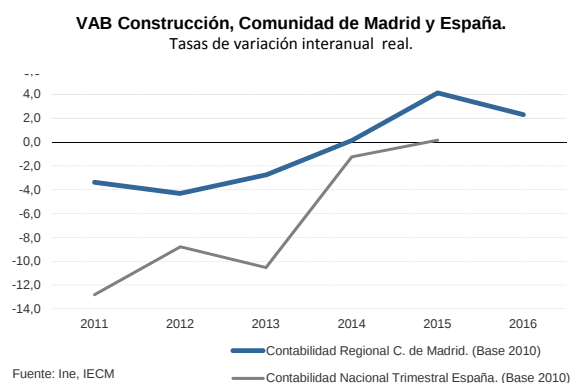
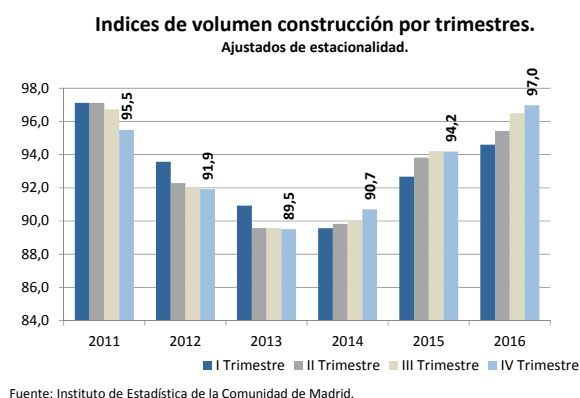
El comportamiento favorable de la construcción regional se extiende, aunque de forma desacelerada, a los dos primeros trimestres de 2016 que presentan un incremento del VAB del 2,1% y del 1,7% interanual, recuperando ritmo en el tercer trimestre 2,4% e incrementándose éste hasta el 3,0% en el cuarto. Es preciso señalar que la serie acumula ya en el cuarto trimestre de 2016 once trimestres con tasas de variación interanual positivas.

En España la recuperación sigue un perfil temporal similar pero retardado.

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España, publicada por el INE, tras seis años de reducciones en la actividad de la construcción nacional, el crecimiento en el conjunto del año 2015 fue del 0,2%, mientras el año 2014 cerró con un descenso del -1,2%. En los tres primeros trimestres de 2016 el sector crece con tasas interanuales superiores a las de 2015.

La recuperación paulatina de la licitación, truncada en 2015, se retoma a lo largo de 2016 que observa intensos incrementos en el segundo semestre.

Tras los importantes avances de la licitación pública en el bienio 2013-2014, que vino a romper la contención del trienio 2010-2012, el año 2015 presenta una clara reducción de los importes licitados, cifrada en el -25,7% interanual.



Esta pérdida de ritmo de la licitación se revierte a lo largo de 2016 con tasas interanuales de variación positivas en el acumulado enero-noviembre, del 77,3% en la licitación total, del 73,8% en edificación y del 80,1% en obra civil.

El pulso de la licitación se reactiva sobre todo en el segundo semestre del año en la Comunidad de Madrid pasando de crecer un 22,4% interanual en el primer trimestre del año, un 38,7% en el segundo, para triplicarse en el tercer trimestre respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reactivación de la licitación total tuvo en el segmento residencial su principal exponente en el primer semestre; en la segunda mitad del año, se observa una notable dinamización en el segmento residencial, extraordinariamente elevada en la licitación de obra civil.

En el conjunto de la economía española la licitación total se redujo en 2015 un 28,2%, con mayor intensidad de lo que lo hizo en nuestra región. Por otra parte en el periodo acumulado enero-noviembre de 2016, la licitación total se ha reducido en España un 3,3%, que contrasta con el fuerte avance observado en nuestra región, además, la licitación de obra civil se reduce en el conjunto nacional respecto al año anterior.

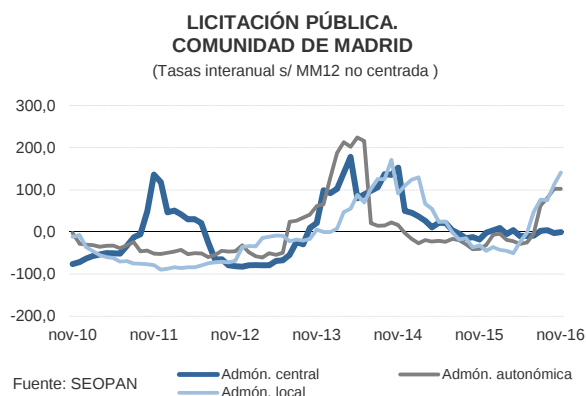
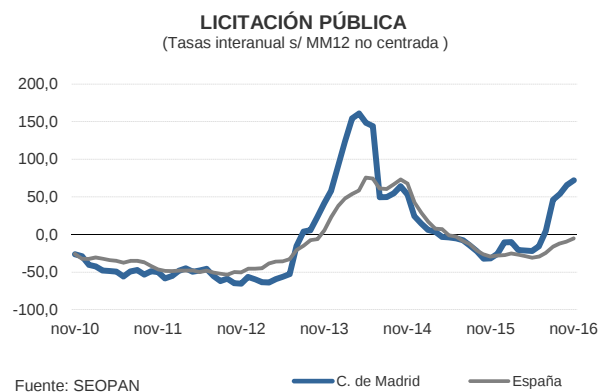
Administración local y autonómica artífices de la recuperación.

En 2016 la administración autonómica sigue como protagonista de la actividad licitadora, con el 51,7% de los 1.309,5 millones de euros licitados hasta noviembre, lo que unido al incremento de la licitación local, eleva la participación conjunta de ambas administraciones hasta el 80,2%.

El número de visados de vivienda presentó en 2015 niveles superiores a los del año anterior y aceleran su avance en 2016.

En 2015 los visados de vivienda del Colegio de Arquitectos Técnicos presentan un crecimiento interanual del 38,6%, claramente superior al del año anterior (20,5%). Esta favorable evolución se acelera en los diez primeros meses de 2016, periodo que ofrece un incremento interanual del 51,6%, lo que supone una importante aceleración respecto al observado en el mismo periodo del año precedente.

A lo largo del año 2016 el crecimiento de los visados de vivienda muestra una intensidad muy destacable en el primer trimestre de la año con tasas superiores al 100%, pierde ritmo en el segundo trimestre y recupera intensidad en el tercer trimestre del año con un incremento interanual del 30,7%.



En España, el número de visados de vivienda creció en 2015 un 30,2%, muy por encima del 0,1% de 2014 y continúa haciéndolo aunque a menor ritmo en los diez primeros meses de 2016, con una tasa de variación interanual del 22,1% respecto de los diez primeros meses de 2015.

Las licencias municipales se reactivan con fuerza en el primer semestre de 2016, retomando así el perfil expansivo abandonado en 2015.

Las licencias municipales de obra se redujeron un 17,9 % en 2015 , sin embargo, en la primera mitad de 2016 se recuperan con fuerza y arrojan una tasa de crecimiento interanual del 117,0% alcanzando en los seis primeros meses del año un número similar al total del año anterior, 7.090 licencias.

En 2015 se aceleraron las certificaciones de fin de obra un 27,2 % interanual. En enero-octubre de 2016 se modera hasta el 1,3% interanual.

En 2015 se produce un significativo crecimiento interanual de las certificaciones de fin de obra en la Comunidad de Madrid del 27,2% , que rompe con la senda de retrocesos registrados desde 2007. Sin embargo en los diez primeros meses de 2016 su ritmo de crecimiento se modera hasta el 1,3% interanual.

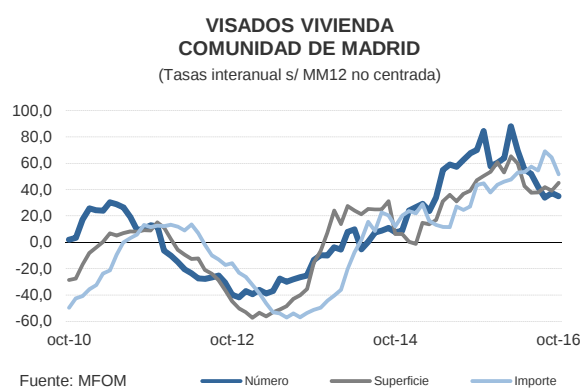
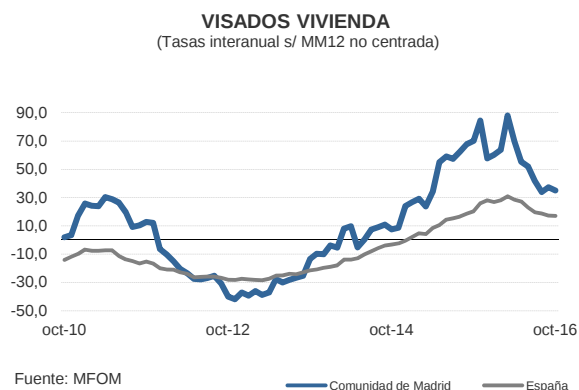
La actividad residencial, que comenzó a despertar de su letargo en 2014, creció con fuerza en 2015, dinamismo que mantiene en 2016.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores de la Propiedad de España, la compraventa total de viviendas creció un 15,4% interanual, (-31,8% en nuevas y 45,0% en usadas) en nuestra región en 2015.

En el conjunto de los tres primeros trimestres de 2016 continúa el buen comportamiento de la serie, creciendo las compraventas en la Comunidad de Madrid un 13,2% interanual, y haciéndolo además de un modo más equilibrado ya que ambos segmentos, vivienda nueva y usada, muestran tasas interanuales positivas: 10,4% la vivienda nueva, y 14,0% la vivienda usada.

El mercado hipotecario se reactivó en 2015, suaviza su dinamismo en 2016.

En un escenario de positiva evolución de la economía regional y nacional, nuestra región se situó en 2015 como la segunda con mayor número de hipotecas constituidas sobre vivienda, cuyo avance fue del 22,4%, siendo del 25,1% el incremento interanual de l



capital prestado. El crecimiento fue entonces similar al nacional, del 20,8% y 26,1%

respectivamente, consolidándose así en ambos territorios la recuperación del sector iniciada en 2014.

A pesar del comportamiento relativamente volátil de las tasas de variación interanual de los últimos meses, el mercado hipotecario de vivienda presenta en Madrid un buen comportamiento en el conjunto del año 2016: el número de hipotecas constituidas sobre viviendas en la Comunidad de Madrid, 39.512, supera en un 5,2% las formalizadas entre enero y octubre de 2015.

Además, el volumen total de capital prestado, que asciende a 6.021,1 millones de euros (un 23,4% del total nacional), se incrementa en este periodo un 7,8% interanual. El capital medio por hipoteca en los diez primeros meses de 2016, 152.387 €, es el más elevado del entorno nacional.

La Comunidad de Madrid se posiciona así como la segunda región con mayor número de hipotecas constituidas sobre vivienda en el acumulado enero-octubre de 2016, la primera tanto en capital hipotecario total prestado para vivienda como en el importe medio hipotecado sobre vivienda, un 39,2% superior a la hipoteca media sobre vivienda del conjunto del sector hipotecario español.

Estos crecimientos no deben ocultar un hecho esencial para el análisis de nuestro mercado hipotecario, la notable reducción de su dimensión tras la crisis económica.

Tras un 2015 especialmente positivo, los resultados del mercado laboral en 2016 ofrecen distinta visión según la fuente.

El mercado de trabajo en el sector presentó un magnífico resultado en 2015, con aumentos significativos de la ocupación EPA, menos intensos en la afiliación y descensos importantes del paro EPA y el paro registrado.

Sin embargo, la evolución en 2016 no ha resultado tan favorable. Según la EPA el número de personas con empleo en el sector de la construcción madrileño se sitúa en promedio del año en 137.550 efectivos, es decir 15.750 menos que el año anterior, lo que representa una reducción del 10,3%. También en este sector se observa un punto de giro de la serie de ocupación en el cuarto trimestre de 2016, único en 2016 en el que presenta un incremento interanual, del 5,6%, que permite amortiguar la reducción de la ocupación en el conjunto del año.

Los registros evidencian la prolongación del crecimiento de la afiliación del sector y una importante reducción del paro registrado.

Este comportamiento de la EPA contrasta asimismo con la evolución reciente tanto de la afiliación a la Seguridad Social en la construcción regional que creció un 2,8% en 2016 como con la reducción del paro registrado, del 15,1% en el acumulado del año.

3. Servicios

El sector servicios impulsó de nuevo en el año 2015 la economía de la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el VAB del sector servicios creció, en términos reales en el año 2015, el 3,6% respecto del año anterior, y suministró el principal impulso a la economía madrileña cuyo PIB creció, en el mismo periodo, el 3,4%. El VAB de la industria creció el 1,3% y el de la construcción el 4,1%, este último avance tiene menor importancia en la Comunidad que el de los servicios en términos de contribución al crecimiento.

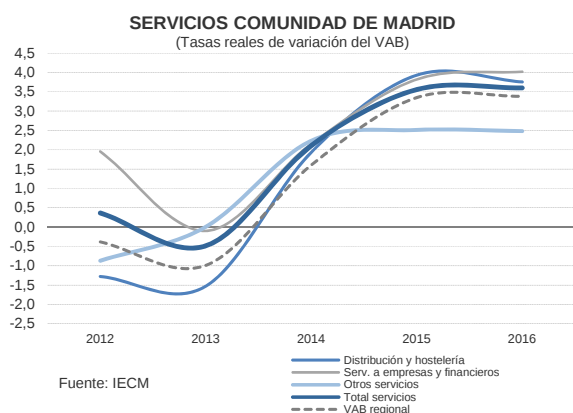
Este incremento del sector servicios se produjo por aportación de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por "Servicios de distribución y hostelería" (3,9%) seguido por "Servicios a empresas y financieros" (3,8%) y por "Otros servicios" (2,5%).

La evolución interanual de los datos trimestrales del VAB del sector servicios, con datos ajustados de estacionalidad en el año 2015, indica que los tres desagregados del sector han crecido, con mayor o menor intensidad, en los cuatro trimestres de ese año, de la misma manera que el total de los servicios que, además, ha ido acelerando el crecimiento a lo largo de los trimestres del año.

Se mantienen, en todos los trimestres de 2016, tasas importantes de crecimiento del sector servicios en la Comunidad de Madrid.

La tasa de variación interanual, sobre los datos ajustados de estacionalidad, de los servicios aporta crecimientos al VAB en términos reales, del 3,9% en el primer trimestre de 2016, del 3,7% en el segundo trimestre, del 3,6% en el tercero y del 3,2% en el cuarto. En resumen el VAB del sector servicios creció, en términos reales en el año 2016, el 3,6% respecto del año anterior y suministró el principal impulso a la economía madrileña cuyo PIB creció, en el mismo periodo, el 3,4%.

En 2016, la rama que más aporta al crecimiento de los servicios en la Comunidad de Madrid es la de "Servicios a empresas y financieros" (4,0%), seguida de "Servicios de distribución y hostelería" (3,8%) y de "Otros servicios" (2,5%).



En 2015 los servicios de la Comunidad de Madrid han crecido casi 3 puntos porcentuales más que la media nacional.

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España (base 2010) del INE, para poder establecer un marco comparable entre comunidades autónomas y España, resulta que la Comunidad de Madrid es la tercera comunidad del conjunto nacional, detrás de Baleares y Canarias, en importancia de los servicios en su economía, que en el año 2015, último dato disponible, casi alcanzó los 156.000 millones de euros corrientes.

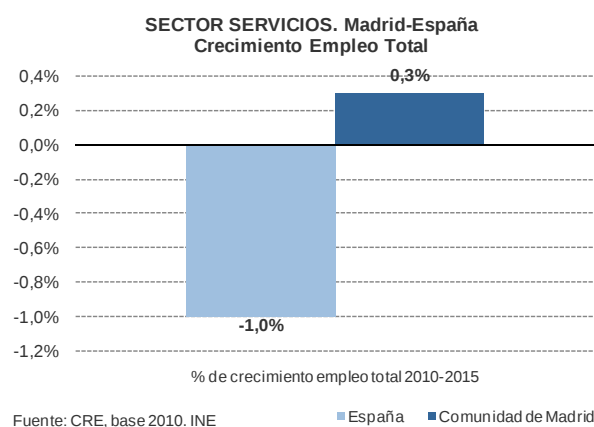
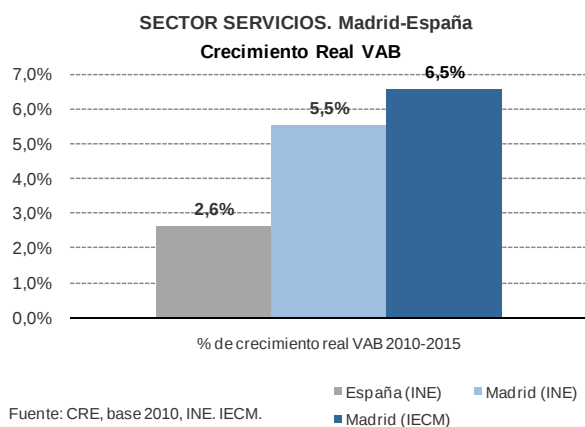
En el periodo 2010 a 2015 el crecimiento real de los Servicios en la Comunidad de Madrid ha sido del 5,5%, 2,9 puntos porcentuales mayor que el crecimiento nacional, es decir durante la crisis los servicios han sostenido, con algunos años de mal comportamiento, la economía de la Comunidad y han crecido más que en el conjunto de España.

Las ramas que más han crecido en términos reales en el periodo han sido "Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares" (21,7%) e "Información y comunicaciones" (18,6%), entre otras y la única que ha caído ha sido "Actividades financieras y de seguros" (-20,9%).

El crecimiento de los servicios en la Comunidad de Madrid ha permitido que en ese periodo ha ya ido aumentando la aportación del sector a su economía, creciendo de 82,6% del VAB regional en el año 2010 al 84,6% en el año 2015; peso superior al 73,8% que representan los servicios en el VAB español en ese año.

Desagregando la información anterior resulta que la rama que agrupa "Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería" es la más importante de los servicios en la Comunidad con el 23,0% del VAB regional en el año 2015.

Le siguen la rama que agrupa "Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales" con el 16,3% y la que agrupa "Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades administrativas y servicios auxiliares", con el 15,1%. Estas tres agrupaciones suponen más de la mitad (54,4%) del VAB total de la Comunidad de Madrid.



Los servicios en la Comunidad de Madrid básicos para el empleo regional, aportan el 88,6 % de los puestos de trabajo.

Siguiendo la información de puestos de trabajo aportada por la Contabilidad Regional de España resulta que la aportación de los servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es mayor incluso que al VAB, el 88,6% de los empleos en la región se encuentran en los servicios en el año 2015 superior a la media nacional donde los empleos en servicios suponen el 78,5% del empleo nacional total.

La rama que más empleos suministra a los servicios es "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería" el 26,8% del total de empleos en la Comunidad, seguida de "Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales", con el 21,2%. Estas dos ramas suponen casi el 50% del empleo en la región (48,0%).

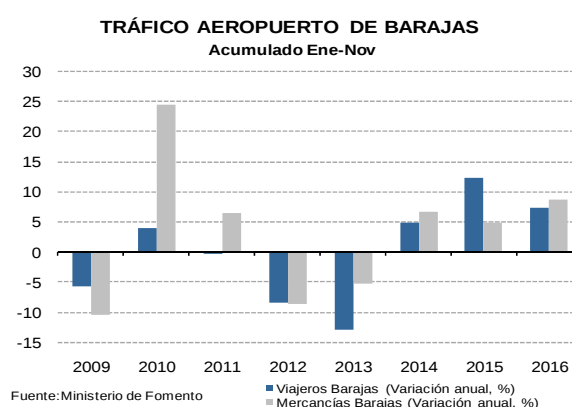
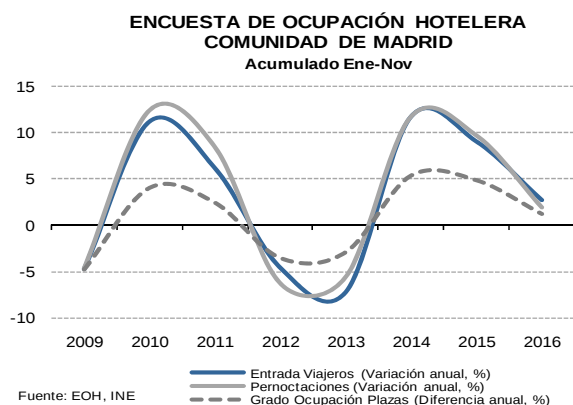
Los servicios de la Comunidad de Madrid han sentido la crisis pero con menos intensidad que el conjunto del sector en España, ya que en el periodo de 2010 a 2015 los puestos de trabajo han crecido ligeramente en la Comunidad, el 0,3%, sin embargo en España han caído el 1,0%.

En 2016 ya se han recuperado el 69% de los empleos perdidos desde el inicio de la crisis en 2008.

La Comunidad de Madrid, con un 21,6% del total, es la comunidad que más aporta al VAB de servicios en España.

El sector de servicios de la Comunidad de Madrid es el que más aporta al conjunto del sector en España y representó en el año 2015 el 21,6% del total de los servicios producidos en España, es decir más de 1 euro de cada 5 generados por los servicios en España se produjeron en la Comunidad de Madrid.

Desde la caída del VAB de los servicios del año 2013, la Comunidad de Madrid se ha recuperado mejor que la media nacional: la variación real del VAB de los servicios ha sido en la Comunidad en el año 2014 del 2,1%, en España del 1,4% y en el año 2015 del 3,2% y del 2,6% respectivamente según la Contabilidad Regional de España.



La evolución de los indicadores coyunturales de los servicios en la Comunidad de Madrid en el año 2015 y en 2016 afianzan la recuperación del sector.

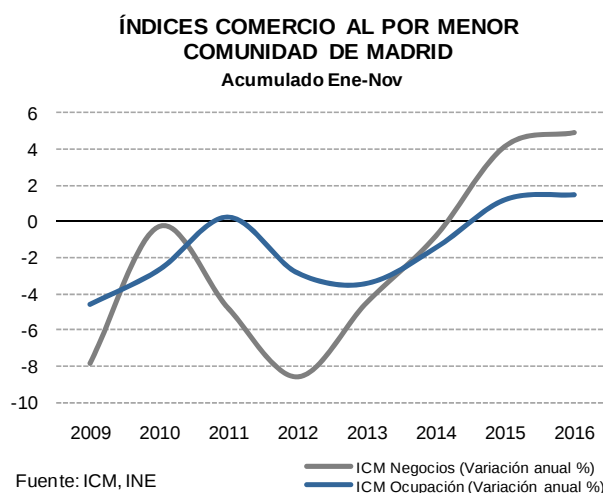
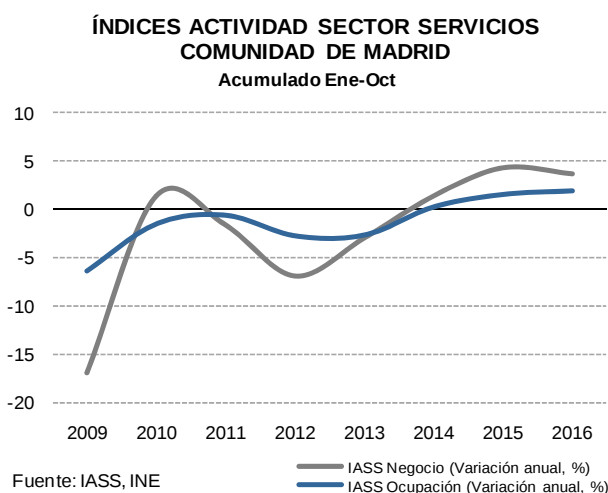
Los últimos datos del sector turístico en la Comunidad de Madrid reflejan un panorama de recuperación desde el año 2014, así la variación interanual del acumulado de enero a noviembre de 2016, últimos datos publicados de la Encuesta de Ocupación Hotelera, presentan crecimientos tanto en número de viajeros (2,7%) como en el de pernoctaciones (2,0%) y en el grado de ocupación de plazas (1,2%).

Este buen comportamiento de los indicadores de turismo en 2016 dibuja una continuidad con los datos de los dos años anteriores, aunque se observa una moderación en el ritmo de crecimiento. El acumulado de enero a noviembre de 2015 del número de viajeros creció el 9,1% interanualmente y en 2014 el 11,8%. De la misma manera las pernoctaciones en el año 2015 crecieron, en el mismo periodo, el 9,7% y en 2014 el 11,7%.

Por otro lado el tráfico en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas, tanto de viajeros como de mercancías, reflejó crecimientos, en los acumulados del periodo enero a noviembre, en los años 2014, 2015 y 2016.

El crecimiento de los indicadores turísticos en el periodo citado del año 2016, batiendo el record en diciembre tanto de pernoctaciones como de viajeros a alojados, junto con el buen comportamiento en los años 2014 y 2015, contrasta con las caídas producidas en el mismo periodo del año 2013, lo que parece indicar el afianzamiento de la recuperación del sector turístico.

Por lo que respecta al Indicador de Actividad del Sector Servicios el buen comportamiento es muy similar. Tanto la cifra de negocios acumulada en el periodo enero a octubre de 2016 (último dato disponible) como el personal ocupado, ha crecido (3,7% y 1,9% respectivamente) en relación al mismo periodo del año anterior. A su vez en el mismo periodo de 2015, la cifra de negocios creció el 4,3% y la variación del personal ocupado fue del 1,6%. El último dato de 2016 marca una continuidad con el giro de los indicadores producido en el mismo periodo de 2014.

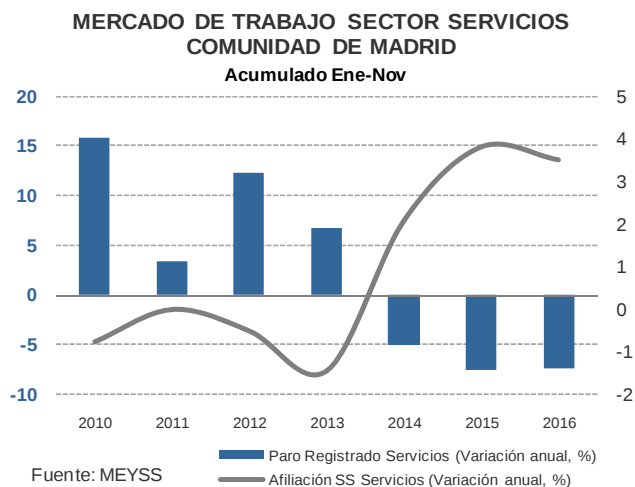


En relación con los Índices de Comercio al por Menor presentan, de nuevo, un buen comportamiento en los años 2015 y 2016, la variación interanual del acumulado enero

noviembre de 2016 crece el 4,9% el índice de negocios y el 1,5% el índice de ocupación. La misma tasa en el año anterior es del 4,2% y del 1,2% en los índices respectivos.

El mercado de trabajo en el sector servicios de la Comunidad de Madrid está mejorando claramente desde el año 2014, aumenta el número de afiliados a la Seguridad Social y disminuye el número de efectivos inscritos en el registro de parados.

La afiliación media a la Seguridad Social en servicios, ha crecido en 2014 el 2,2%; en 2015, aumenta el impulso, y avanza el 3,8% y en 2016, prácticamente mantiene el crecimiento, situándose en el 3,5%.



A su vez el Paro Registrado tiene un perfil muy similar, en el año 2014 cae el 5,2%, aumenta la intensidad de la caída en el mismo periodo del año 2015 al 7,6% y mantiene el ritmo de caída en el año 2016 con un descenso del 7,6%.

IV.4. Precios y salarios

La inflación en 2015, tras nueve meses con tasas negativas, cerró el año en el 0,0 %, marcada por la evolución de los precios de los productos energéticos.

La evolución de precios en la Comunidad de Madrid a lo largo del 2015 siguió un comportamiento similar al del conjunto de España. La tasa interanual se fue moviendo en zona negativa pero con trayectoria alcista hasta el verano, alcanzando tasas positivas en junio y julio. A partir de agosto volvió a caer y hasta diciembre no abandonó de nuevo el signo negativo, mes en el que anotó una inflación del 0,0%.

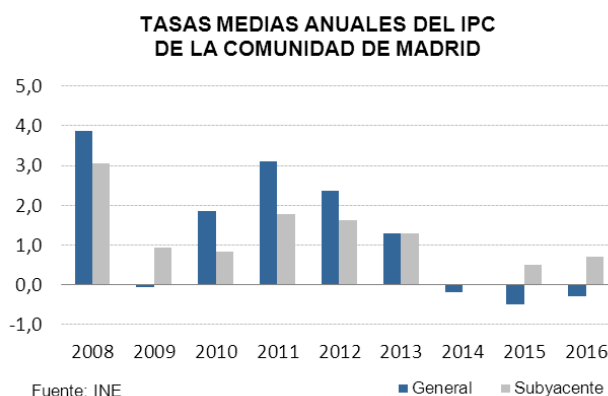
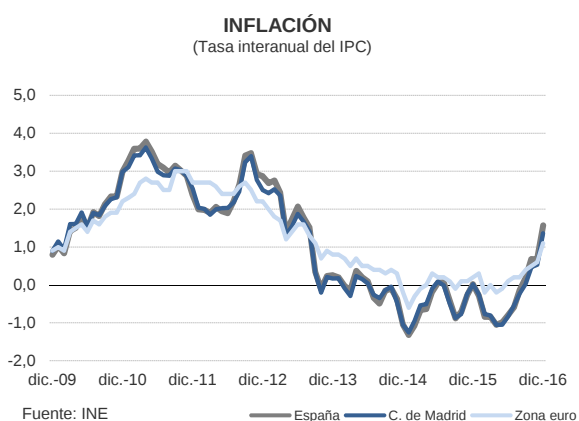
En esta evolución ejerció un papel protagonista el comportamiento de los productos energéticos: la caída del precio del barril de Brent acumuló en 2015 una reducción del 35%. Los precios de la electricidad, concretamente en el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles*, permanecieron durante todo el año con tasas interanuales negativas, alcanzando en octubre su mínimo, -9,4%, remontando desde entonces hasta llegar a una tasa del -5,0% en diciembre. De hecho, la inflación subyacente, de la que se excluyen para su elaboración los productos energéticos y los alimentos no elaborados, considerados más volátiles, evolucionó de manera muy diferente: siempre positiva y con una trayectoria alcista, lenta pero consolidada.

2015: la tasa media más baja de la historia del IPC.

El resultado de este comportamiento de la inflación general fue una tasa media interanual acumulada en 2015 de -0,5% (-0,2% en 2014), la más baja de la historia del índice y la misma que en el conjunto de España. Sin embargo la inflación subyacente registró una tasa media del 0,5% (0,6% en España).

En la zona del euro la tasa media de 2015 se situó en el 0,0 %.

La inflación en la zona del euro se mantuvo en negativo cuatro de los doce meses del año, así la tasa media de 2015 se situó en el 0,0%. El diferencial de inflación entre la Comunidad de Madrid y la zona del euro fue, igualmente, negativo durante todo el año, alcanzando su máximo en octubre con una diferencia de nueve décimas y su mínimo el mes de junio con una décima.



La inflación, que comenzó 2016 en negativo, cierra el año en positivo, 1,4%, repuntando fuertemente por las fluctuaciones de los productos energéticos.

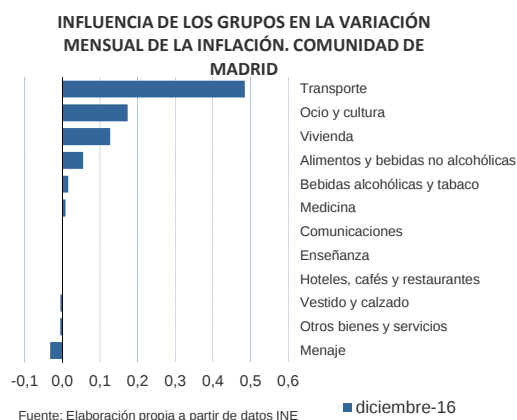
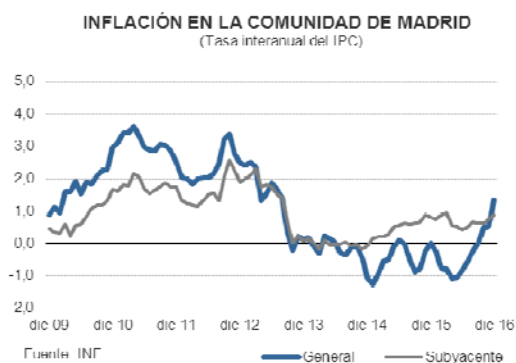
La inflación de la Comunidad de Madrid comienza el año 2016 en negativo: -0,2%, con una trayectoria descendente que toca fondo en el mes de abril, cuando alcanza una tasa del -1,1%; a partir de mayo comienza a moderar sus caídas y describe un perfil lentamente alcista. En septiembre se cifró en el 0,0% y desde entonces volvieron las tasas positivas, 0,5 % en octubre y noviembre, para terminar el año repuntando fuertemente hasta una tasa interanual del 1,4%.

La evolución de los *combustibles* y la *electricidad* están en el origen de esta subida. Los combustibles por el encarecimiento paulatino que han experimentado en los últimos meses y anteriormente por la contribución al alza que la reducción de sus precios, más moderada que la del año anterior, generaba en la inflación general. La electricidad, que comenzó el año contribuyendo negativamente a la inflación, ha tenido una evolución más errática si bien la contribución pasó a ser positiva a partir de mayo y completa el año aumentando precios frente a la estabilidad con la que terminó 2015. Así pues, los grupos 'Transporte' y 'Vivienda', directamente afectados por estos bienes, son los que más contribuyen al alza de la inflación en el conjunto del año, acompañados al final del mismo por el grupo 'Ocio y cultura' debido al encarecimiento de *Viaje organizado*.

En diciembre, 'Transporte' es el grupo que mayor influencia positiva tiene sobre la inflación, al incrementarse 3,2 puntos y quedar su tasa interanual en el 4,4%; le siguen 'Ocio y cultura' que suma 2,2 puntos y cifra su inflación en el 0,8% y 'Vivienda' que sube 9 décimas hasta el 0,6%. No destaca ningún grupo por su contribución a la baja.

La inflación subyacente se mantiene en positivo durante todo 2016 y refuerza su perfil al alza.

La inflación subyacente que soporta la parte más estructural del índice, ha continuado todo el 2016 en valores positivos, con una trayectoria bastante estable en el primer trimestre del año (0,9%), mostrando ciertos signos de debilidad durante el segundo (0,4% en junio marcó el mínimo del año) y regresando paulatinamente en el segundo semestre a las tasas del inicio de año (0,9% de nuevo en diciembre). La inflación general y la subyacente dibujan en España una trayectoria similar a la de nuestra región.



Las tasas medias de 2016 dos décimas por encima de las del año anterior.

Las tasas medias de 2016 señalan de forma clara la brecha existente entre los índices general y subyacente. Mientras el primero muestra su caída desde el -0,5 % de 2015 al -0,3% de 2016, la tasa media de la inflación subyacente se incrementa dos décimas y se sitúa en el 0,7% en 2016, reflejo de esa trayectoria al alza, lenta pero inequívoca, comentada anteriormente.

El diferencial con la eurozona termina 2016 en positivo, por primera vez en el último trienio.

La zona euro comenzó 2016 en positivo, con una inflación del 0,3%, cambia de signo en febrero y se mantiene así hasta junio momento en el que de nuevo anota una tasa positiva, a partir de la cual ha ido subiendo paulatinamente hasta alcanzar el 1,1% en diciembre. Así el diferencial con nuestra comunidad que, durante casi todo el año permaneció en negativo, alcanzó el equilibrio en octubre y termina el año en positivo, por primera vez desde agosto de 2013.

Las previsiones del IPC, marcadas por la evolución del precio del petróleo.

Según las últimas previsiones realizadas por FUNCAS, la tasa interanual media del IPC en España en 2017 se estima podría ser del 2,2% interanual en un escenario central en el que el precio del crudo se mantiene estable en torno a los 50 dólares. La previsión de la inflación subyacente es del 1,0%. Si el precio del petróleo ascendiera hasta los 60 dólares barril, la inflación media de 2017 podría llegar a ser del 2,7%, 2,0% si se estabilizara en los 45 dólares.

En 2015, los salarios aceleraron su avance en la Comunidad de Madrid, gracias al empuje del sector servicios.

En el conjunto del año 2015, el *coste laboral* se situó en media en 3.044,7 euros por trabajador y mes, lo que supuso un crecimiento del 1,4 % respecto al año anterior. Por componentes, fueron los *costes salariales* los más dinámicos, aumentaron el 1,7%, mientras que *Otros costes*, que contemplan, entre otros conceptos, las cotizaciones a la Seguridad Social y las indemnizaciones por despido, se elevaron un 0,6 %, una décima menos que el año anterior.

Desde el segundo trimestre de 2013 y hasta el primer trimestre de 2016 el coste salarial mostró crecimientos ininterrumpidos. Todos los trimestres de 2015 observaron incrementos salariales por encima del 1%, alcanzando su máximo en el cuarto, con un avance del 2,6%. Por sectores, el único que permaneció en positivo los cuatro trimestres de 2015 fue servicios, con avances de hasta el 3,2% en el último trimestre. Construcción anotó crecimientos en la segunda mitad del año mientras el coste salarial de la industria registraba tasas negativas en tres de los cuatro trimestres.

En 2016, tras un primer trimestre en el que los salarios consolidan su trayectoria de crecimiento, acusan retrocesos en los dos siguientes trimestres.

Este comportamiento expansivo de los salarios ha cambiado a partir del segundo trimestre de 2016, cediendo el *coste salarial* por trabajador y mes un 1,2% interanual en

el segundo trimestre y un 1,5% interanual en el tercero. A falta de conocer el dato del cuarto trimestre, la caída acumulada en el conjunto de 2016 se cifra en el 0,5%.

El coste laboral total por trabajador y mes en la Comunidad de Madrid es segundo más alto de España.

Los últimos datos publicados de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE referidos al tercer trimestre de 2016, cifran el coste laboral total por trabajador y mes en la Comunidad de Madrid en 2.879,7 euros por trabajador y mes, el segundo más alto de España, 30 euros inferior al de País Vasco.

El coste salarial por hora efectiva se ha situado en nuestra región en el tercer trimestre de 2016 en 17,5 euros, frente a los 14,9 euros del conjunto nacional. En 2016, este coste se ha reducido un 1,2% respecto al de los tres primeros trimestres de 2015.

Por sectores, en el conjunto del año, sólo crece el coste salarial de la industria, ratificándose como el más elevado. Servicios cede un 0,7% en lo que va de 2016, mientras que la construcción sigue siendo el sector de mayor ajuste salarial, pierde un 3,5% interanual en los tres primeros trimestres de 2016.

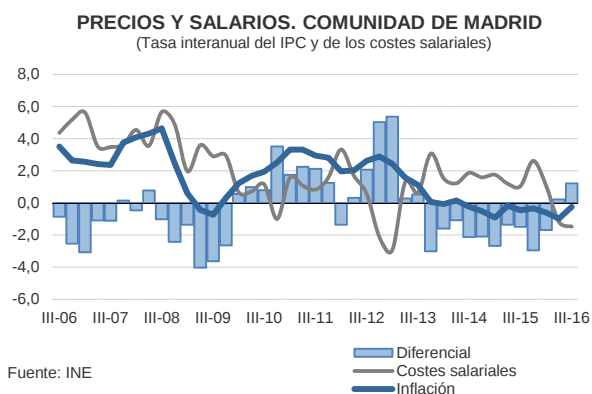
En el segundo trimestre de 2016, el diferencial inflación-coste salarial cambia de signo.

La confluencia de dos tendencias opuestas en la evolución reciente de los precios y los costes salariales generan un punto de giro en el diferencial de ambas.

En 2015, los salarios parecían responder al buen comportamiento de la actividad regional en cadenando incrementos en los cuatro trimestres, lo que unido al bajo nivel de la inflación, propició que el diferencial llegara a anotar en el último trimestre un valor de -2,9 puntos; en media, la brecha inflación salarios, es decir la diferencia entre la inflación y el coste salarial, se cifró en -2,1 puntos en 2015.

Desde el segundo trimestre de 2016 la reducción salarial se une al perfil alcista de la inflación y da por resultado diferenciales positivos, de 0,2 y 1,2 puntos en el segundo y tercer trimestre respectivamente.

El incremento salarial, que desde finales de 2013 se había mostrado más dinámico que la inflación, instalada en valores negativos prácticamente desde entonces, había dado por resultado diferenciales favorables a los salarios durante 2014, 2015 y el primer semestre de 2016, que deben interpretarse como una ganancia en la capacidad de compra de los mismos.



IV.5. Mercado laboral

En 2016 se produce el descenso del paro más fuerte de la serie. Se sigue creando empleo, aunque a un ritmo más moderado que en 2015.

En 2016, el número de parados se reduce en 49.575 personas respecto al año anterior, a un ritmo de caída del -8,6% interanual, más potente que el registrado en 2015 (-7,6%). Es el descenso del paro más intenso, en términos de promedio anual, de toda la serie estadística, que comienza en 2002.

En el cómputo global del año 2016, el número medio de ocupados se incrementa en la Comunidad de Madrid en 23.700 personas respecto al año anterior, lo que supone un crecimiento del 0,8%, menor que el 3,6% observado en el conjunto de 2015.

Esto se traduce en el mencionado descenso de población activa, cifrado en 25.850 personas, siempre en cómputo de promedio, que representa una caída del 0,8% respecto al año 2015.

Una vez esbozado el panorama general de l mercado de trabajo madrileño en 2016, a través de la descripción general de sus principales indicadores, pasamos a profundizar en el comportamiento de cada uno de ellos, mediante el análisis de variables de clasificación como el sexo o los sectores económicos, así como la comparativa en el marco regional y nacional.

PRINCIPALES INDICADORES DE MERCADO DE TRABAJO EN LA COMUNIDAD DE MADRID EN 2016			
Promedios anuales			
	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Población de 16 y más años	5.285.500	2.505.675	2.779.875
Activos	3.364.225	1.728.150	1.636.075
Tasa de actividad 16 y más años (%)	63,7	69,0	58,9
Tasa de actividad 16-64 años (%)	79,3	83,5	75,2
Ocupados	2.835.450	1.468.800	1.366.675
Parados	528.775	259.350	269.400
Tasa de paro (%)	15,7	15,0	16,5

Fuente: EPA, INE

Tasas de variación interanual 2016 / 2015			
	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Población de 16 y más años	0,7	0,7	0,7
Activos	-0,8	-1,5	0,0
Ocupados	0,8	0,6	1,1
Parados	-8,6	-12,1	-4,9

Fuente: EPA, INE

La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid recupera en el cuarto trimestre de 2016 la primera posición y es 4,2 puntos superior al promedio nacional.

Actualmente, en el cuarto trimestre de 2016, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 63,18%, 1,6 puntos inferior a la existente hace un año. A pesar de ello, la tasa de actividad de la Comunidad es la más elevada de España, 4,2 puntos porcentuales superior a la tasa del conjunto de España (58,95). La tasa de actividad promedio de 2016 asciende en nuestra región al 63,65 %, la segunda más elevada del

entorno regional, sólo precedida por Baleares y 4,4 puntos por encima de la media nacional.

En el promedio del año 2016, la población activa de la Comunidad de Madrid desciende en 25.850 efectivos respecto al año anterior, lo que supone una caída del -0,8%. Este descenso es responsabilidad única de la evolución experimentada por la población activa masculina, que se reduce en 26.475 personas, un -1,5%, que no se ha podido compensar por el muy leve incremento de las mujeres (600 más).

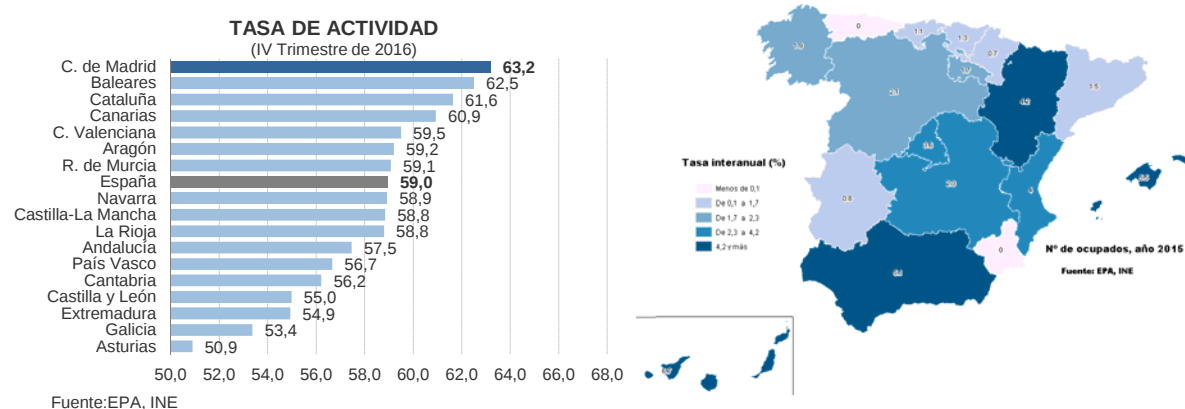
En el conjunto de España la evolución de la población activa en 2016 es similar a la de la Comunidad de Madrid, cae 0,4%, que se traduce en 99.300 activos menos.

Sólo cuatro regiones incrementan su población activa en 2016.

En 2016 sólo cuatro regiones (Asturias, Aragón, País Vasco y Comunidad Valenciana) ha aumentado la población activa, en Baleares permanece prácticamente en los mismos niveles que en 2015, mientras que en las otras doce se producen retrocesos, entre los cuales, el experimentado por la Comunidad de Madrid es el tercero en intensidad.

La ocupación avanzó con fuerza en la Comunidad de Madrid en 2015, por primera vez desde antes de la crisis.

El número de ocupados en la Comunidad de Madrid estuvo experimentando descensos interanuales desde el año 2009, y en 2014 esta caída prácticamente llegó a su fin, con una muy ligera reducción interanual del -0,1%. De hecho, 2014 fue el año del giro en la tendencia de la evolución del empleo, ya que sus dos primeros trimestres registraron aún tasas interanuales negativas, que dieron paso a la creación de empleo observada en el tercer y cuarto trimestre, con incrementos interanuales de la ocupación de 1,5% y 4,6%, respectivamente. Es en 2015 cuando el empleo crece con fuerza en Madrid, con un incremento de la ocupación del 3,6% en el conjunto del año, el más elevado desde 2005. En el conjunto de España, la ocupación empezó a descender en 2008, un año antes que en Madrid, y también retornó un año antes a la recuperación de tasas positivas; en 2014, el número de ocupados a escala nacional creció un 1,2% respecto a 2013, y en 2015 lo hizo un 3,0%, seis décimas menos que la Comunidad de Madrid.



El empleo se incrementó en 2015 en 15 de las 17 CC.AA.

La población ocupada aumentó en el año 2015 respecto a 2014 en todas las comunidades autónomas españolas, a excepción de Asturias y Murcia, donde se registraron aún muy ligeros descensos. Entre ellas, el ritmo de aumento del empleo de la Comunidad de Madrid (3,6%) fue el sexto más acentuado, y muy superior al de regiones como Cataluña (1,5%) o País Vasco (1,3%).

La generación de empleo en la Comunidad de Madrid entre los años 2014 y 2015 tuvo lugar básicamente en el sector servicios, protagonista del 74,3% del incremento, seguido por la construcción (18,5% del total) y la industria (14,3%).

En 2016 la Comunidad de Madrid crea 23.700 empleos.

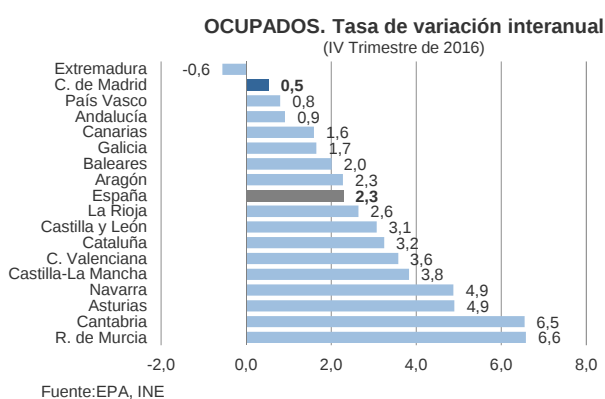
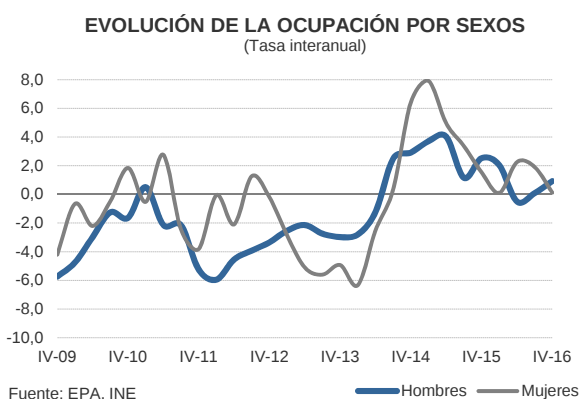
El número de ocupados en la Comunidad de Madrid se incrementa un 0,8 % en 2016, ritmo de avance que, a pesar de ser más moderado que el registrado en 2015, supone el segundo incremento consecutivo del empleo en un periodo anual, después de seis años consecutivos de caídas. En el conjunto de España, el número de ocupados experimenta en 2016 un incremento interanual del 2,7%, que se traduce en 475.500 nuevos empleos. Esto significa que la Comunidad de Madrid aporta un 5,0% del total de empleo generado en España en este año.

De estos 23.700 nuevos ocupados en 2016, el 61,6% son mujeres, que han aumentado un 1,1% respecto a 2015, y el 38,4% restante son hombres, que se han incrementado un 0,6% en 2016 respecto al año anterior.

De este modo, actualmente, en el cuarto trimestre de 2016, el número de personas con empleo en la Comunidad de Madrid se sitúa en 2.860.800, de las que el 51,6% son hombres y el 48,4% mujeres. Esta cifra representa el 15,5% del total de ocupados de España.

El sector servicios lidera el empleo.

El único sector que ha contribuido a generar empleo en 2016 en la Comunidad de Madrid (aparte del sector primario, que contribuye con 2.050 ocupaciones) ha sido el sector servicios, que ha aumentado su número de ocupados en 59.625 personas respecto a 2015, a un ritmo del 2,5%. Por el contrario, tanto la industria como la construcción han



perdido ocupados este año; la ocupación en la industria se reduce en 22.250 personas, (-8,7%), y en la construcción en 15.750, un -10,3%.

El paro acelera su ritmo de descenso en 2016.

En 2016 el número de parados de la Comunidad de Madrid ha descendido en 49.575 efectivos respecto al promedio de 2015. Esto representa una bajada del -8,6% interanual, un punto porcentual por encima de la caída del desempleo en 2015.

Esta aceleración en el ritmo de reducción del paro en 2016 se ha debido en buena parte al fuerte descenso interanual experimentado por esta variable en el cuarto trimestre del año, del -13,1%, la mayor caída desde hace once años y que permite que haya ahora 73.700 parados menos en nuestra región que en el cuarto trimestre de 2015.

De esta forma, son ya doce trimestres consecutivos los que lleva la Comunidad de Madrid experimentando descensos interanuales del número de parados, a unos ritmos que se fueron intensificando progresivamente desde el -1,8% del primer trimestre de 2014 hasta el -11,0% del primero de 2015, para frenar hasta el -4,6% en el segundo de 2015, y cobrar fuerza nuevamente a lo largo de 2016, resultando sobresaliente la reducción del paro en el último trimestre de este año.

La mayor parte de la caída del paro que tiene lugar en 2016 se produce en el grupo de desempleados no incluidos en ningún sector, bien por tratarse de parados que buscan su primer empleo, o bien por haber dejado su último empleo hace más de un año, que son los denominados parados de larga duración. Este colectivo ha reducido su nivel de paro en 57.925 personas, un -15,3% interanual, cifra suficiente para compensar con creces los incrementos experimentados en el sector servicios, que aumenta su número de parados en 7.800 (4,8%), en la construcción (1.100 más, 4,8%) y en el primario (475 más). El paro descende también ligeramente en la industria madrileña, con 1.475 desempleados menos en el promedio de 2015 (-11,5%).

El paro en la región alcanza su nivel más bajo desde hace siete años.

Así, en el cuarto trimestre de 2016 hay en la Comunidad de Madrid 489.100 parados según la EPA, rompiendo la barrera del medio millón de parados, lo que no ocurría desde el tercer trimestre de 2009. Esta cantidad representa el 11,5% del total de parados de España, porcentaje inferior al que representa la población de la Comunidad de Madrid en el total nacional, el 13,9%.

La tasa de paro se sitúa cuatro puntos por debajo de la media nacional.

En el cuarto trimestre de 2016, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 1,9 puntos respecto a la de un año atrás, hasta un valor del 14,6%, es la más baja en Madrid desde el cuarto trimestre de 2009. El diferencial con el conjunto nacional se amplía a cuatro puntos, la tasa de paro en España se cifra ahora en el 18,6%.

El paro registrado descende en la Comunidad por tercer año consecutivo; en 2016 baja un 8,8%.

En cuanto a los datos de los Servicios Públicos de Empleo, en el conjunto del año 2016, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo de la Comunidad de Madrid, contabilizados en términos de media anual, experimentó un descenso de 42.007 personas respecto a 2015, lo que representa una bajada del -8,8%, que se convierte en la tercera disminución anual consecutiva del paro, y la segunda más cuantiosa de la actual serie estadística, que arranca en el año 2002.

En el conjunto de España, el paro registrado en 2016 también cayó respecto al año anterior, con una intensidad ligeramente menor que la de la Comunidad de Madrid, un -8,6%, lo que supone 363.234 parados menos de un año a otro.

El descenso del paro en Madrid en 2016 tiene lugar tanto en hombres como en mujeres, aunque de forma más acusada en los primeros, que reducen su cifra de paro en 25.586 personas, a un ritmo (-11,7%) superior al observado en el colectivo femenino (-6,4%), que pierde 16.421 parados entre 2015 y 2016.

El paro descendió en 2016 en todos los sectores de la economía madrileña.

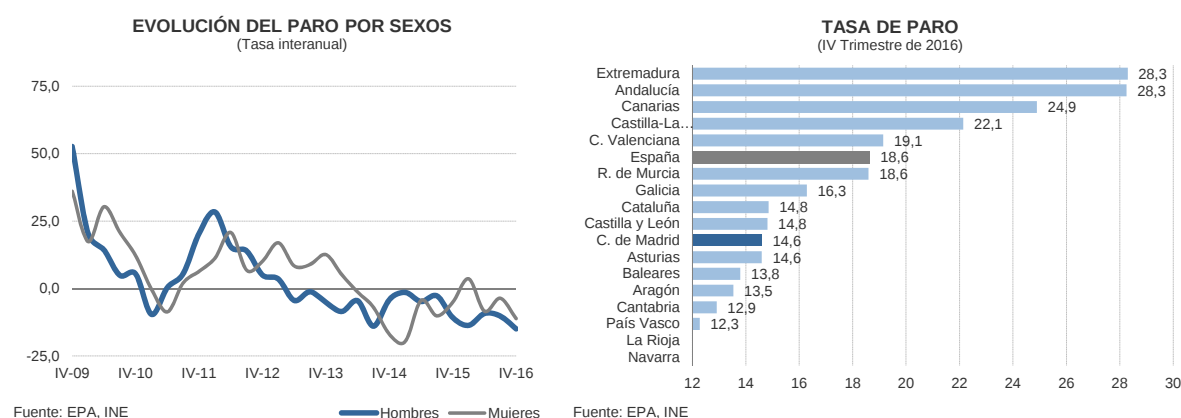
Un 65% del descenso total del paro registrado en 2016 corresponde al sector servicios, que experimentó una caída del -7,6% respecto al agregado de 2015, la más fuerte de la actual serie estadística, junto a la del año anterior. Más acentuada fue la bajada del paro de la construcción en 2016, un -15,4%, que significó la disminución de 7.903 parados sobre el año anterior, un 19 % de la caída total anual. Por su parte, el sector industrial madrileño experimentó una reducción de su número de parados del -13,8% entre 2015 y 2016, que supuso 4.752 personas menos, el 11% del descenso total.

En 2016, el paro registrado cayó en todas las regiones respecto a 2015. El mencionado descenso experimentado en la Comunidad de Madrid (-8,8%) fue el décimo más potente.

El número de cotizantes aumenta en casi 100.000 personas en 2016. Tercer año consecutivo de incremento de la afiliación en la Comunidad de Madrid.

En el conjunto del año 2016, el número de afiliaciones a la seguridad social en la Comunidad de Madrid se incrementó en 93.561 respecto al año precedente, a un ritmo del 3,3%, levemente más contenido que el observado en 2015 (3,6%). Esto significa una confirmación del cambio de tendencia experimentado en 2014, cuando la afiliación ya creció un 1,5%, después de cinco años de continuos descensos.

En el conjunto de España el comportamiento es similar, con la diferencia de que aquí la senda de descensos comenzó un año antes que en Madrid, de forma que desde 2008



hasta 2013 experimentó continuos descensos en el número medio de afiliaciones que, al igual que en la Comunidad de Madrid, se interrumpen con el aumento producido en 2014 (1,6%) que se duplica en 2015 (3,2%) y continúa en 2016 (3,0%).

El incremento de afiliación se produce en todos los sectores.

Al igual que en 2015, en 2016 el incremento de las afiliaciones se manifiesta en todos los sectores de la economía madrileña, a excepción de la mínima pérdida en agricultura (91 personas). El 91% de las nuevas afiliaciones en 2016 tiene lugar en el sector servicios, que aumenta el 3,5%. El 5% se debe al sector de la construcción, que crece un 2,8%, mientras que la industria aporta el 3% del incremento, y aumenta el 1,2%.

La afiliación crece en 2016 en todas las comunidades autónomas.

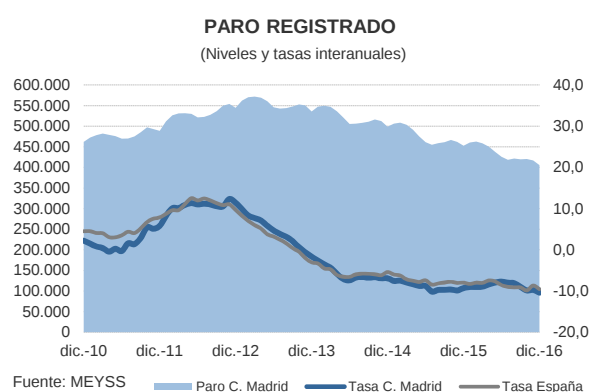
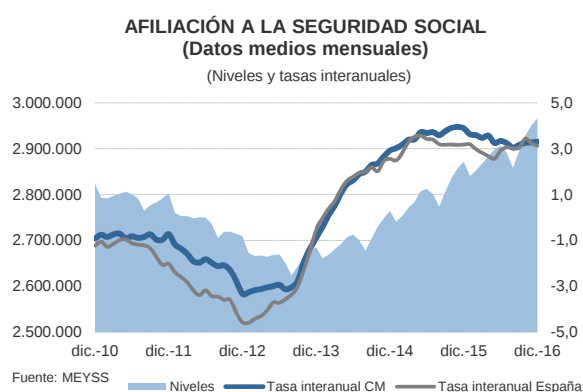
En el conjunto del año 2016, la afiliación a la Seguridad Social se incrementa en todas las comunidades autónomas respecto al año anterior, y el ritmo de aumento observado en la Comunidad de Madrid, el ya comentado 3,3%, se sitúa como el séptimo más fuerte de todas las comunidades autónomas.

Aumenta el número de autónomos en la Comunidad de Madrid

En relación al número de ocupados por cuenta propia, el número de autónomos ha crecido en 2016 en 6.938 lo que sitúa la cifra global de trabajadores por cuenta propia en 381.130 personas, un 1,85% más que a cierre de 2015. También en 2016 experimentó un aumento muy significativo el número de autónomos madrileños con empleados a su cargo. Concretamente, según se desprende de los datos de la EPA correspondientes al cuarto trimestre de 2016, el número de autónomos empleadores creció en nuestra región un 20,1% durante 2016.

La Economía Social generadora de empleo

También, a cierre de 2016 había crecido en la Comunidad de Madrid el número de trabajadores en las entidades que conforman la Economía Social. Concretamente, en las cooperativas el número de trabajadores aumentó en 718, un 4,5% y también creció en 165, un 2,2%, el número de trabajadores en las sociedades laborales.



En el conjunto de España, también aumenta el número de autónomos

En relación al número de ocupados por cuenta propia, el número de autónomos ha crecido en España a lo largo de 2016 en 26.211 que sitúa la cifra global de trabajadores por cuenta propia en 3.194.210 personas, un 0,83% más que a cierre de 2015.

Por lo que respecta a la Economía Social en 2016 en España el número de trabajadores en las cooperativas y en las sociedades laborales creció en 24.574 personas, lo que supone un 0,4%.

IV.6. Tejido empresarial

1. Evolución coyuntural

El tejido empresarial madrileño, dinámico y diversificado, se va a analizar desde dos ópticas: por un lado, utilizando la información ofrecida por el Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE anualmente y cuyos últimos datos se refieren a la situación empresarial a 1 de enero de 2016, de acuerdo a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNA E 2 009) y por otro lado, la Estadística de Sociedades Mercantiles que elabora y publica mensualmente también el INE.

Tras seis años de continuos descensos, en 2015, la creación de empresas se ha incrementado por segundo año consecutivo en todas las CC. AA., salvo en La Rioja que permanece igual que el año anterior.

Según el DIRCE a 1 de enero de 2016 la Comunidad de Madrid concentraba 516.412 empresas activas, lo que supuso un incremento del 1,5% interanual. En el total nacional también se aprecia un comportamiento similar al de nuestra región, crece, pero de forma inferior a la del año anterior, 1,6%, 6 décimas menos. Todas las Comunidades Autónomas presentan incrementos interanuales, salvo La Rioja que se mantiene igual que el año anterior (0,0%).

Nuestra región fue la segunda comunidad autónoma que más empresas activas concentró a 1 de enero de 2016, (16,0%)

Por ramas de actividad la primacía la mantuvo el sector servicios, con una representación del 84,3% en el total de empresas activas en la región, que a su vez se desglosó en un 18,7% en la rama de comercio y 65,6% en el resto. El conjunto del sector servicios continuó un año más siendo el sector más representativo en nuestra comunidad, ganando medio punto en participación respecto al año anterior. La construcción representó, en número de empresas, el 11,4% del total del tejido empresarial madrileño, mientras que la industria aglutinó el 4,3%.

Desde el punto de vista del tamaño cabe resaltar que siguen predominando en el empresariado madrileño las empresas pequeñas o muy pequeñas, que, al igual que en el periodo anterior, representan cerca del 99% incluyendo las empresas sin asalariados.

Es destacable que, teniendo la Comunidad de Madrid el 16% de las empresas de España, este porcentaje se duplique en las empresas grandes, sea mayor en las medianas (21,1%) y menor en las microempresas (14,3%)

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS 2015							
	Número		% CM/ESP	% Sobre Total		Tasa variación interanual	
	C.Madrid	España		C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	516.412	3.236.582	16,0	100	100	1,5	1,6
Sin asalariados	305.033	1.791.909	17,0	59,1	55,4	1,7	2,2
Microempresas (1 a 9 asalariados)	186.625	1.305.270	14,3	36,1	40,3	0,9	0,4
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	19.229	115.917	16,6	3,7	3,6	4,5	4,8
Medianas (50 a 199 asalariados)	3.857	18.263	21,1	0,7	0,6	4,4	4,8
Grandes (> 200 asalariados)	1.668	5.223	31,9	0,3	0,2	2,5	3,1

Fuente: INE

2. Evolución por sectores

La perspectiva sectorial permite constatar, como se ha indicado anteriormente, que el sector servicios, incluyendo el comercio, reafirma su predominio, con una participación del 84,3%, en el total del empresariado regional, y un crecimiento, del 2,1% con respecto al DIRCE anterior, que supera el del conjunto de las unidades productivas. El número de empresas se cifra a 1 de enero de 2016 en 435.302 entidades. Al analizar el sector desglosando el comercio y otros servicios, el subsector comercio con 96.556 empresas constituye el 22,2% del empresariado de servicios; 338.746 empresas constituyen el resto del sector, el 77,8%, del total del sector servicios, éste incluye todas las empresas dedicadas a hostelería, transporte y almacenamiento, información y comunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y de servicios auxiliares, educativas, sanitarias y de asistencia social y otro tipo de actividades sociales, incluidos los servicios personales.

Del total de la diferencia de las empresas activas que ha habido entre el DIRCE a 1 de enero de 2016 y 2015 (7.800 empresas), asumiendo las pérdidas de las empresas de Industria (368), Construcción (791) y del Comercio (1.887), el sector de Resto de Servicios, ha compensado esta minoración. El análisis de este grupo CNAE a dos dígitos pone de manifiesto que el grupo con mayor participación dentro del resto de servicios, es el de "Actividades jurídicas y de Contabilidad" con un 9,3%; le sigue "Actividades inmobiliarias" con un 8,9% ganándole por casi un punto de diferencia al que ocupa el tercer lugar "Servicios de comidas y bebidas" con un 8,0%.

El tamaño de las empresas de servicios es mayoritariamente pequeño, desglosando igualmente en los dos grandes subgrupos: las empresas del comercio regional en un 52,8% no tienen ningún asalariado y el 43,1% tiene entre uno y nueve trabajadores. Las empresas de resto de servicios tienen una estructura similar.

Aumenta el número de empresas del sector servicios

El sector servicios crece un 2,1%, 1,3 puntos menos con respecto a los datos publicados en 2015 y dentro de éste, el subsector comercio, disminuye un 1,9%, 2,7 puntos menos que en el anterior DIRCE. El resto de los servicios experimentan un incremento del 3,3%.

El retroceso que experimentó el sector de la construcción en España tras el boom inmobiliario de los primeros años de la década anterior parece que tocó fondo en la Comunidad de Madrid en 2014 (DIRCE a 1 de enero de 2015), tras seis años consecutivos en tasas interanuales negativas retornó a tasas positivas. El nuevo DIRCE a 1 de enero de 2016 muestra, sin embargo, un nuevo descenso interanual del 1,3%, lo que se traduce en valores absolutos en una pérdida de 791 empresas de la construcción, sector en el que se encuentran activas 58.870 unidades. La construcción aporta el 11,4% al total del tejido productivo de la Comunidad de Madrid y un 14,5% al total del empresariado nacional de la construcción.

Desde el punto de vista de su tamaño, las empresas que operan en la Comunidad de Madrid en este sector, continúan siendo de pequeñas dimensiones, el 67,4% no tienen personal asalariado, el 28,5% tienen entre 1 y 9 asalariados y sólo 4,1% tiene más de 10 asalariados.

Cuatro regiones, entre las que se encuentra la Comunidad de Madrid, concentran el 55,5% de la industria nacional.

El número de empresas industriales activas a 1 de enero de 2016 en la Comunidad de Madrid, se cifran en 22.240 empresas, 368 menos que en la anterior publicación del DIRCE.

La caída del tejido empresarial industrial, ha sido un hecho generalizado en casi todas las comunidades autónomas en este periodo, tan sólo cinco regiones experimentaron un aumento de sus empresas. En nuestra comunidad el descenso ha sido del 1,6%, mejorando casi en siete décimas la tasa interanual del DIRCE anterior (-2,3%).

Nuestra región, junto con Andalucía, Cataluña y la Comunidad Valenciana, concentran el 55,5% del total del empresariado nacional dedicado a la industria.

El tamaño de las empresas industriales madrileñas es relativamente mayor que en el resto de sectores: el 51,1% de ellas son empresas sin asalariados y el 36,2% tiene entre uno y nueve asalariados. Las empresas industriales de más de 100 asalariados representan el 1,5%.

3. Evolución según forma societaria

Esta información se obtiene de la Estadística de Sociedades Mercantiles que mensualmente elabora el INE y que desagrega y cuantifica a nivel de Comunidades Autónomas las sociedades mercantiles creadas y disueltas así como otras variables que se analizarán a continuación.

Nuestra región lideró en 2015 el ranking regional en número de sociedades constituidas, en la inversión realizada por estas nuevas empresas y en la capitalización media por empresa creada.

La Comunidad de Madrid en el conjunto de 2015 constituyó 19.947 entidades societarias, siendo ésta la segunda cifra más elevada desde el año 2008, esta cantidad, supuso aproximadamente una media de creación de 1.662 empresas al mes, lo que representó una de cada cinco empresas de las que se crearon en España. No obstante, la creación de empresas disminuyó un 1,6% interanual, lo que puso fin a cinco años de crecimientos consecutivos.

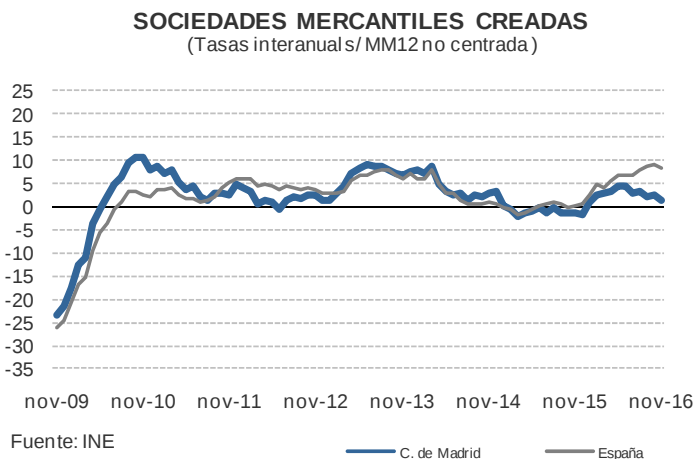
El capital suscrito por las nuevas sociedades, ascendió en el conjunto del año a 3.608,4 millones de euros, incrementándose con respecto a 2014 un 10,5%. La capitalización media por empresa se cifró en 180.900 euros, incrementándose con respecto al año anterior en un 12,3%, duplicando ampliamente la capitalización media nacional.

En 2015, la Comunidad de Madrid, constituyó el 21,1% del total de las sociedades que se han creado en España, con centró el 49,1% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa fue superior a la media nacional en un 132,8%.

En el periodo enero-noviembre de 2016, la Comunidad de Madrid ejerce el liderazgo regional en la inversión aportada por las sociedades que crea.

En lo que va de año nuestra región continúa siendo polo de atracción para la creación de empresas, la migración de sedes de otras regiones, y la acogida en territorio español de filiales extranjeras, cuyo número viene aumentando desde 2008 de forma continuada, tanto por el efecto de la capitalidad como por las ventajas fiscales de nuestra comunidad.

Los últimos datos publicados por el INE pertenecientes al mes de noviembre de 2016 muestran que en 2016, a falta sólo de conocer los datos de diciembre, en nuestra región se han constituido 18.441 empresas, 154 sociedades más que en el mismo periodo de 2015, creciendo un 0,8% interanual. Así, el 19,7% del total de las empresas que se han creado en 2016 en España lo hacen en nuestra comunidad.



El capital suscrito por las nuevas sociedades en nuestra región, asciende en este periodo a 1.835,7 millones de euros, esta cantidad señala a nuestra comunidad como líder del ranking regional en esta variable. La tasa interanual se situó en un -47,9%, este resultado es consecuencia de la comparación con el mismo periodo de 2015, en el que en el mes de noviembre, se alcanzó la segunda cantidad más elevada de capital suscrito de toda la serie histórica, afectando por tanto al acumulado que experimentó un considerable aumento. La Comunidad de Madrid concentra en 2016 (enero-noviembre) el 31,0% de la inversión nacional.

La capitalización media por empresa se eleva en Madrid en este periodo a 99.542 euros, la segunda más elevada del entorno nacional cuyo promedio es de 63.224 euros de capital por empresa nueva constituida. Su paridad así en la Comunidad de Madrid ampliamente los 43.111 euros de Cataluña o los 64.288 euros del País Vasco. La tasa interanual, (-42,3%), se explica por los sobresalientes resultados obtenidos en los meses de comparación para la variable de capital suscrito, ya comentados. La capitalización media por empresa en la Comunidad de Madrid es, por lo tanto, superior a la nacional en un 57,4% en los once primeros meses del año.

V. Previsiones de futuro

1. Previsiones para el contexto económico internacional.

Crecimiento estable de la economía mundial en 2016, en torno al 3,0 %.

Las estimaciones de crecimiento del FMI y la OCDE reflejan un estancamiento de la actividad económica mundial en 2016, con ritmos de crecimiento ligeramente más moderados que en 2015. En el último informe de expectativas de la OCDE se revisaron ligeramente a la baja las proyecciones de crecimiento del PIB global, hasta el 2,9%, dibujando un escenario en el que los decepcionantes resultados de crecimiento motivaban un empeoramiento de las expectativas, lo que a su vez se traducía en adicionales deterioros del comercio, la inversión la productividad y los salarios.

En cuanto a las estimaciones y proyecciones del FMI, la última actualización publicada en enero, no refleja grandes variaciones respecto al informe WEO de octubre, manteniéndose el crecimiento global en 2016, en el 3,1%.

Las economías avanzadas instaladas en bajos ritmos de crecimiento.

Las proyecciones para las principales economías desarrolladas elaboradas por la OCDE, apuntaban al mantenimiento de bajos ritmos de crecimiento del PIB. En EE. UU. se esperaba una mayor desaceleración en 2016, hasta el 1,5%, debido a la menor inversión y a una prolongada corrección de inventarios. En la zona del euro el avance del PIB se estimaba que permanecería estancado en 2016 (1,7%) por la debilidad de la demanda. Parece que los efectos del resultado positivo del referéndum en el Reino Unido para abandonar la Unión Europea no se trasladaron, en 2016, al resto de países miembros, efectos que sí podrían tener mayor impacto a partir del presente 2017.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO EN 2016 Y 2017						
	FMI		OCDE		CE	
	ene-17		nov-16		nov-16	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
España	3,2	2,3	3,2	2,3	3,2	2,3
Francia	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,4
Alemania	1,7	1,5	1,7	1,7	1,9	1,5
Italia	0,9	0,7	0,8	0,9	0,7	0,9
Zona del euro	1,7	1,6	1,7	1,6	1,7	1,5
Reino Unido	2,0	1,5	2,0	1,2	1,8	1,9
UE-28	-	-	-	-	1,8	1,9
Estados Unidos	1,6	2,3	1,5	2,3	2,3	2,2
Japón	0,9	0,8	0,8	1,0	0,8	0,4
Economía mundial	3,1	3,4	2,9	3,3	-	-

Fuente: Comisión Europea (Previsiones de Otoño), FMI (WEO update, ene-17), OCDE (Economic Outlook, nov-16)

El FMI estima en su actualización de enero que en conjunto, las economías desarrolladas podrían crecer en 2016 en torno al 1,6%, cinco décimas por debajo de 2015. EE. UU. se desacelera hasta el 1,6% y la zona del euro también modera su crecimiento, hasta el 1,7%, si bien alguna de las mayores economías que la integran, como la alemana, habría acelerado de forma muy suave su ritmo de avance.

Las economías emergentes muestran en conjunto una mejor evolución.

El FMI apuesta por un crecimiento algo más sólido de los mercados emergentes y en desarrollo que de las economías avanzadas en 2016, a una tasa muy similar a la de 2015 que, en conjunto, podría situarse en torno al 4,1%. No obstante, el FMI estima que algunas de sus principales economías continuarán en recesión.

También la OCDE señalaba en su último informe que la ralentización sólo remontará, y de forma suave, en 2017, a la vez que van reactivándose países como Brasil o Rusia de sus respectivas recesiones.

Es previsible una moderada dinamización de la economía mundial en 2017.

Tanto la OCDE como el FMI en sus últimas estimaciones prevén una ligera aceleración del crecimiento económico global en 2017, que cifran respectivamente en el 3,3% y el 3,4%.

El FMI llama la atención sobre la elevada incertidumbre que rodea a la orientación de las políticas del nuevo gobierno estadounidense y sus efectos a escala internacional, que pueden afectar de forma importante a sus expectativas. Este organismo centra el mayor dinamismo en las economías emergentes, con un ritmo de avance en conjunto del 4,5%, cuatro décimas por encima del estimado para 2016, si bien unas condiciones financieras menos favorables han empeorado ligeramente sus proyecciones. Por su parte, en las economías avanzadas se percibirá cierta mejora aunque continuarán reflejando, en conjunto, una importante atonía, con un crecimiento en 2017 del 1,9%, algo más elevado que el esperado unos meses atrás.

Se espera una dinamización de EE. UU., aunque perdurará el estancamiento en la zona del euro.

En cuanto a la evolución de EE. UU., el FMI espera que acelere ligeramente su ritmo de avance en 2017, hasta el 2,3%, mientras que la zona del euro atenuará, de nuevo, el ya moderado crecimiento de su PIB, hasta el 1,6%. La mayor parte de sus principales economías (Alemania, Francia e Italia) mantendrán bajos ritmos de avance, estando aún por determinar el impacto que tendrá la futura salida del Reino Unido de la Unión Europea. En el siguiente epígrafe se comentarán las previsiones de este organismo para España, de las que destacan dos aspectos: la revisión al alza visible en las últimas proyecciones y las expectativas de una evolución mucho más dinámica que de las economías de su entorno.

Las previsiones de la OCDE van en la misma línea, ligera reactivación en EE. UU. y crecimiento muy moderado en la eurozona, que se ha revisado a la baja en tres décimas, considerando, entre otras cuestiones, el resultado del referéndum en el Reino Unido y sus posibles efectos sobre la mayor incertidumbre en consumidores y empresas.

Las previsiones de la Comisión Europea también reflejan un débil crecimiento de la zona del euro.

Tras el moderado crecimiento que la Comisión estima para el conjunto de 2016 para la zona del euro, del 1,7% (tres décimas inferior al de 2015), las expectativas para 2017 muestran un escenario de mayor apatía, con un ritmo de avance que podrá atenuarse hasta el 1,5%.

Entre los países integrantes de la UEM que verán desacelerar sus ritmos de crecimiento destacan Alemania (1,5%) y España (2,3%), país para el que la Comisión espera la ralentización más intensa, de nueve décimas respecto a 2016.

2. Previsiones para el entorno nacional

El crecimiento de la economía española despunta en la atonía del entorno europeo en 2016.

Dentro de este marco europeo de bajo crecimiento, el mantenimiento de un mayor dinamismo de la economía española a lo largo del año 2016 se ha visto traducido en unas mejores estimaciones de crecimiento que las de sus principales socios europeos, que se han ido revisando al alza en el transcurso del ejercicio.

Las estimaciones elaboradas por organismos internacionales reflejan de forma generalizada un crecimiento sostenido de la economía española en 2016 en el 3,2%, en un contexto de ralentización de su entorno más cercano. Tanto la Comisión Europea como el FMI y la OCDE proyectan un diferencial de crecimiento de España respecto de la zona del euro de 1,5 puntos en 2016.

España desacelerará su ritmo de avance en 2017.

Para 2017, las predicciones de estos tres organismos dibujan un perfil desacelerado del crecimiento del PIB español, coincidiendo los tres en una tasa del 2,3%. No obstante, a pesar de preverse una pérdida de ritmo más acusada en España que en la zona del euro, se espera que nuestro país mantenga un diferencial positivo tanto con el conjunto de la UEM como con otras grandes economías europeas, que podría cifrarse entre siete y ocho décimas.

Se observa ahora una mayor coincidencia con las previsiones elaboradas por otros organismos.

Tras las últimas revisiones realizadas, los escenarios descritos hasta este momento se acercan a los manejados por centros de predicción de carácter nacional, que con mayor anticipación fueron elevando sus estimaciones de crecimiento para el cierre de 2016 y manteniendo o, incluso mejorando en los últimos meses, las previsiones para el próximo 2017.

El Gobierno revisó al alza su previsión para 2016.

Comenzando por el último cuadro macroeconómico publicado por el Gobierno de España en el mes de diciembre, se apreció una nueva mejora las expectativas para la economía española respecto a las estimaciones anteriores, del mes de octubre, al verse revisado el crecimiento para el conjunto del año en tres décimas, hasta el 3,2%³. Con este avance se mantendría (o incluso podría superarse, de alcanzarse finalmente el 3,3%) el crecimiento del PIB de 2015 (del 3,2%).

En la composición de este crecimiento se observa una menor aportación de la demanda interna, de 3,3 puntos en 2015 a 3,1 puntos en 2016 pero una mejora del saldo exterior, que pasa de restar una décima a sumar una décima al crecimiento del PIB en 2016.

³ En el mes de enero de 2017, desde el Gobierno ha comentado la posibilidad de que finalmente el crecimiento de 2016 haya sido incluso mayor, del 3,3%.

También se eleva la previsión para 2017, aunque se mantienen las perspectivas de desaceleración.

El Gobierno espera que a lo largo del presente ejercicio, el crecimiento del PIB nacional se modere en siete décimas respecto a 2016, pudiendo cifrarse en torno al 2,5% (dos décimas por encima de lo previsto en octubre). Se proyecta un escenario en el que se intensificará la pauta marcada en 2016 de moderación de la demanda interna, que pasará a aportar 2,4 puntos al crecimiento, mientras la demanda externa mantendrá su contribución positiva similar a la de 2016, de 0,1 p.p.

Expectativas de moderación del ritmo de crecimiento del consumo privado y la inversión en 2017.

El Gobierno espera una moderación del crecimiento de la demanda nacional debido a dos factores principalmente: por un lado, se producirá un ajuste en el crecimiento del gasto en consumo de hogares, que pasará de crecer un 3,4% en 2016 a un 2,7% en 2017.

Simultáneamente, también se prevé una ralentización de la formación bruta de capital, que ya se fue observando a lo largo de 2016 y que se intensificará en 2017, con un crecimiento del 3,4%, 1,2 puntos menos que en año anterior. La disminución del ritmo de avance será más acusada en la inversión en bienes de equipo (pasará de crecer un 7,5% estimado para 2016 a hacerlo un 5,0% en 2017) que en la inversión en construcción que, en cualquier caso, mantendrá un ritmo de avance mucho más moderado (la previsión para 2017 se sitúa en el 2,6%, dos décimas por debajo de la tasa estimada para 2016, apreciándose además una considerable revisión a la baja de este componente).

ESCENARIO MACROECONÓMICO ESPAÑA		
(Tasas reales de variación anual salvo indicación expresa)		
	2016	2017
PIB	3,2	2,5
Gasto en consumo final hogares e ISFLSH	3,4	2,7
Gasto en consumo final AAPP	1,0	0,9
Formación bruta de capital fijo	4,6	3,4
Construcción	2,8	2,6
Bienes de equipo y otros productos	7,5	5,0
Exportación de bienes y servicios	5,8	5,9
Importación de bienes y servicios	6,0	5,9
Demanda nacional ¹	3,1	2,4
Demanda exterior neta ¹	0,1	0,1
Empleo total	2,9	2,4
Tasa de paro ²	19,6	17,6
Cap (+)/Nec (-) financiación frente al RM ³	2,5	2,3

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, diciembre 2016

¹ contribución al crecimiento / ² porcentaje de la población activa /

³ porcentaje del PIB

Las últimas previsiones del Banco de España incorporan una revisión al alza del crecimiento para 2017, aunque se mantiene un escenario de desaceleración.

Así, en su último cuadro macroeconómico publicado en diciembre mantiene la estimación de crecimiento del PIB nacional para 2016 en el 3,2% y mejora en dos décimas su proyección para 2017, hasta el 2,5%. El patrón de crecimiento que se proyecta para el presente ejercicio sigue determinado por el avance de la demanda interna privada y un sector exterior para el que se espera que mantenga una contribución positiva.

El consumo privado seguirá creciendo en 2017, aunque distintos factores transitorios que supusieron un fuerte estímulo en el pasado reciente tenderán a desaparecer (reducción del precio del petróleo y rebajas en la imposición directa), lo que motivará la progresiva pérdida de vigor en sus ritmos de avance. En relación al consumo de las AA. PP. el Banco de España asume que volverá a moderar su ritmo de avance en 2017.

PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA BANCO DE ESPAÑA		
(Tasas reales de variación anual del PIB y sus componentes)		
	2016	2017
PIB	3,2	2,5
Consumo privado	3,1	2,1
Consumo público	1,4	0,8
Formación bruta de capital fijo	3,6	3,8
Inversión en bienes de equipo	5,7	5,1
Inversión en construcción	2,3	3,5
Exportación de bienes y servicios	4,3	4,2
Importación de bienes y servicios	3,2	3,7
Demanda nacional*	2,8	2,2
Demanda exterior neta*	0,4	0,3

* contribución al crecimiento

Fuente: Banco de España, diciembre 2016

La inversión empresarial, tras la desaceleración experimentada en 2016, crecerá a un ritmo ligeramente superior en 2017, beneficiándose aún de la orientación expansiva de la política monetaria. Se espera que la inversión en bienes de equipo experimente cierta desaceleración, a la vez que la demanda final vaya moderándose, mientras la inversión residencial, se espera que se recupere a lo largo de este año, estimulada por la mejora del mercado de trabajo y las condiciones de financiación.

Las estimaciones del panel FUNCAS para 2016 en línea con las cifras oficiales.

Al igual que el Gobierno y el Banco de España, numerosas instituciones privadas efectuaron sucesivas revisiones a la alza de sus proyecciones a lo largo de 2016. Así se observa, por ejemplo, en los resultados del panel de previsiones que elabora FUNCAS, en el que participan 17 servicios de análisis. De su última edición, de enero de 2017, se desprende una estimación de crecimiento para 2016 del 3,2%, que supera en medio punto a la de un año atrás.

No existen discrepancias en cuanto a las expectativas de pérdida de dinamismo en 2017.

En su última actualización, la previsión de consenso de este panel para 2017 se sitúa en el 2,4%, oscilando las cifras de los distintos panelistas entre el 2,1% y el 2,8%. Desde la edición de septiembre se observa un mayor número de

PREVISIONES PANEL FUNCAS PARA ESPAÑA						
Tres últimas ediciones						
	sep-16		nov-16		ene-17	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Máximo	3,2	2,6	3,3	2,6	3,3	2,8
Mínimo	2,9	1,9	3,1	2,1	3,1	2,1
Media	3,1	2,3	3,2	2,4	3,2	2,4
Diferencia con el anterior panel	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
Suben nº instituciones)	17	7	9	6	9	8
Bajan nº instituciones)	0	3	0	0	0	2

participantes que mejoran ligeramente sus expectativas para 2017, aunque todas coinciden en proyectar una evolución desacelerada de la economía española para este año, de entre cinco décimas y un punto frente a 2016.

3. Previsiones de la Comunidad de Madrid

Las previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid reflejan un mantenimiento del dinamismo de nuestra economía en el conjunto de 2016 y cierta desaceleración para 2017. La fortaleza de nuestra comunidad queda reflejada en el papel destacado que los centros de predicción que realizan sus análisis para el conjunto de CC. AA. coinciden en señalar para la Comunidad de Madrid.

Así, todas las estimaciones apuntan al mayor dinamismo de la Comunidad de Madrid que del conjunto nacional, tanto en 2016 como en 2017.

El consenso de previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid para 2016 se sitúa en el 3,4% oscilando en un intervalo de entre el 3,2% y el 3,7 %, a ritmos similares al registrado en 2015 y que supera con creces las expectativas con las que se trabajaba en el inicio del pasado 2016. Esta cifra resumen supera en dos décimas a la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional.

Las perspectivas para el año 2017 coinciden en reflejar una desaceleración del ritmo de avance de la economía madrileña, de forma similar a la esperada para el conjunto nacional. Así, el promedio de las predicciones disponibles para nuestra región supone que el PIB de la Comunidad de Madrid podría crecer en torno a ocho décimas menos que en 2016, un 2,6%, tres décimas por encima del crecimiento nacional medio proyectado por estos mismos centros de predicción.

CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB					
	Fecha de elaboración	COMUNIDAD DE MADRID		ESPAÑA	
		2016	2017	2016	2017
Consej. de Economía y Hacienda	ene-17	3,4	2,6	3,2	2,4
BBVA Research	nov-16	3,7	2,7	3,3	2,5
Hispalink*	dic-16	3,5	2,5	3,1	2,1
CEPREDE	dic-16	3,3	2,6	3,2	2,3
FUNCAS	oct-16	3,2	2,4	3,1	2,3
PROMEDIO		3,4	2,6	3,2	2,3
Ministerio de Economía y Competitividad	dic-16	-	-	3,2	2,5
Banco de España	dic-16	-	-	3,2	2,5
Panel FUNCAS	ene-17	-	-	3,2	2,4
Comisión Europea	nov-16	-	-	3,2	2,3
FMI	ene-17	-	-	3,2	2,3
OCDE	nov-16	-	-	3,2	2,3

* Las previsiones de Hispalink se refieren a VAB.

Las expectativas de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda reflejan el mantenimiento de un considerable dinamismo en el crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid en 2016.

Con datos de crecimiento disponibles hasta el tercer trimestre y con el avance del cuarto, las estimaciones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda se sitúan en una línea optimista para el cierre de 2016. Así, podría cerrarse el ejercicio con un crecimiento del PIB madrileño en torno al 3,4%, avance similar al experimentado en 2015, atendiendo a

los datos de la Contabilidad Regional del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Perspectivas de moderación del ritmo de crecimiento para 2017.

Para el año 2017, se prevé una desaceleración del crecimiento de nuestra región, de alrededor de ocho décimas respecto a 2016, que podría situarse en torno al 2,6 %, dos décimas por encima de lo esperado para el conjunto nacional.

PREVISIONES CONSEJERÍA DE ECONOMÍA Y HACIENDA							
COMUNIDAD DE MADRID				ESPAÑA			
PIB Corrientes			Indice de volumen	PIB Corrientes			Indice de volumen
Millones de €	% variación		% variación	Millones de €	% variación		% variación
2015	213.782	3,4	3,4	1.075.639	3,7		3,2
2016	222.624	4,1	3,4	1.116.527	3,8		3,2
2017	233.163	4,7	2,6	1.163.818	4,2		2,4

Previsiones basadas en la Contabilidad Regional de la CM del IECM.

Las estimaciones de BBVA-Research posicionan a la Comunidad de Madrid entre las regiones de mayor crecimiento en 2016 y 2017.

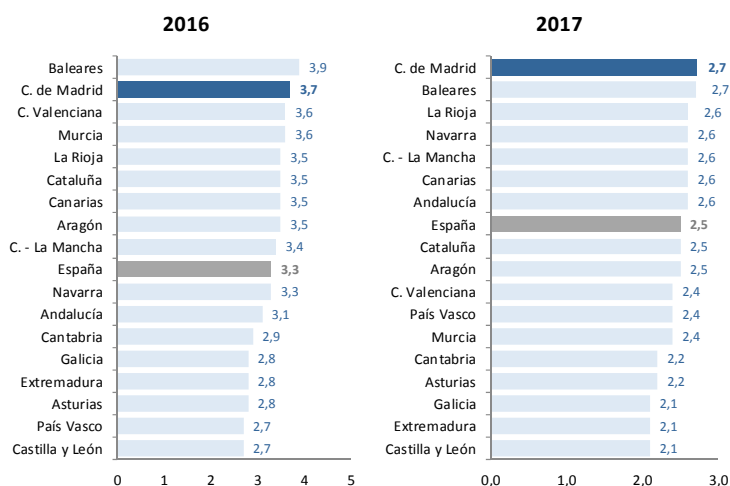
Las últimas previsiones elaboradas por el servicio de estudios del BBVA en el mes de noviembre supusieron una nueva revisión al alza del crecimiento esperado para 2016, apoyándose en el mantenimiento de una fortaleza de la actividad que ha superado las expectativas previas. Destaca este centro de predicción el impulso del consumo y del turismo de forma generalizada, factores que en el caso de la Comunidad de Madrid cobran especial relevancia.

Así, la previsión de crecimiento para la economía madrileña se eleva en dos décimas respecto a la elaborada en septiembre (ocho décimas respecto a la correspondiente a mayo) hasta el 3,7% y la de España en dos décimas, situándose en el 3,3% para 2016. Estas perspectivas apuntan a un sostenimiento a lo largo de 2016 del perfil expansivo del PIB de la Comunidad de Madrid iniciado en 2015.

Para 2017, también se observa una revisión al alza, algo más moderada, del crecimiento esperado en septiembre. En esta predicción influye la menor fuerza de alguno de los factores que impulsaron la actividad en años anteriores, como un mayor crecimiento previsto de los precios del petróleo o un menor impulso fiscal en 2017, que afectarán negativamente al consumo. Así mismo, no deben olvidarse los efectos del *brexít*, que aunque aún hayan sido moderados, podrían reducir el crecimiento global.

Previsiones BBVA Research. Noviembre 2016

Tasas reales de variación del PIB



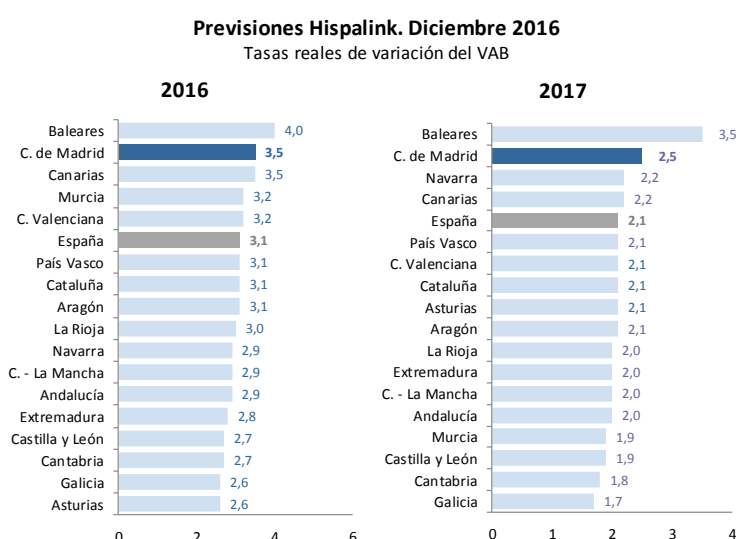
Así, se elevan las previsiones de crecimiento de 2017 de la mayoría de las CC. AA., en conjunto dos décimas, quedando la estimación para España en el 2,5%. En este contexto, la Comunidad de Madrid también moderará su ritmo de crecimiento frente a 2016, pudiendo situarse en torno al 2,7%.

En definitiva, el panorama regional que reflejan estas proyecciones de BBVA Research sitúa a la Comunidad de Madrid entre las regiones más dinámicas en 2016, protagonismo que mantendrá en 2017, a pesar del menor ritmo de crecimiento esperado.

Hispalink también extiende el liderazgo de la Comunidad de Madrid a 2017.

Las últimas proyecciones del Proyecto Hispalink, integrado por una red de equipos de investigación de 13 universidades españolas, reflejan una desaceleración progresiva del crecimiento económico para 2017, frente a los crecimientos alcanzados en 2015 y 2016.

El crecimiento económico de España en 2016 se estima en torno al 3,1% en términos de VAB, según Hispalink, apoyado en factores como la moderación de precios energéticos, la estabilidad del tipo de cambio frente al dólar y los contenidos costes financieros. Destaca Hispalink el buen comportamiento del sector servicios en 2016, del que la Comunidad de Madrid está siendo una de las principales beneficiadas, lo que lleva a estimar un crecimiento del VAB de nuestra región del 3,5%. Así, Madrid junto con los archipiélagos, habrían sido las regiones más dinámicas en 2016.



Las perspectivas para 2017 reflejan un proceso de desaceleración del crecimiento que se espera para todas las regiones españolas. El conjunto nacional moderará el ritmo de avance de su VAB en un punto, hasta el 2,1% y la Comunidad de Madrid lo hará hasta el 2,5%, manteniendo el diferencial de crecimiento con la economía española. Igualmente, permanecerá entre las regiones más dinámicas.

El dinamismo de los servicios impulsa el crecimiento de nuestra región en 2016.

Desde el punto de vista sectorial, el crecimiento de la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2016 ha estado protagonizado por los servicios, para los que Hispalink estima un crecimiento del 3,6% cuatro décimas por encima que en el conjunto de España (3,2%). La industria mantiene su recuperación y se estima que el VAB del sector podría aumentar un 2,9% en 2016. El avance de la construcción es posible que finalmente resulte más moderado que lo se preveía en junio, del 2,0%, cuatro décimas por encima de la media nacional.

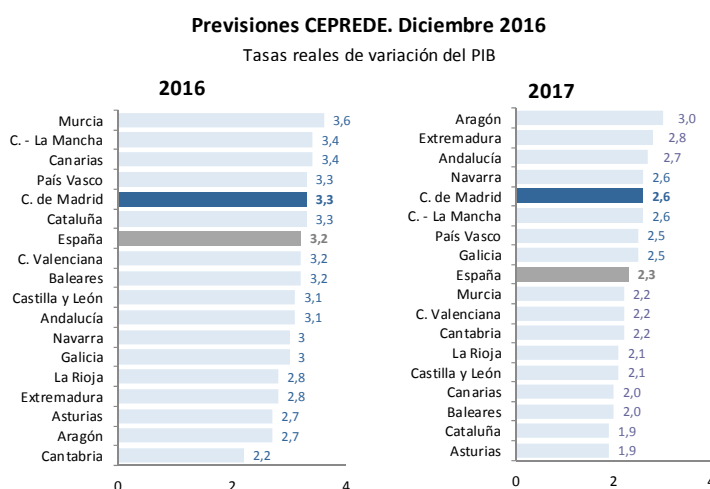
Para el próximo año, la moderación del ritmo de crecimiento prevista por H ispalink estará motivada, principalmente, por una desaceleración del sector servicios, que podría ralentizar su avance en algo más de un punto, hasta el 2,5%. También la industria y la construcción atenuarán sus ritmos de crecimiento, aunque muy ligeramente: una décima la industria, hasta el 2,8% y dos la construcción, hasta el 1,8%.

PREVISIONES HISPALINK DE CRECIMIENTO SECTORIAL (Tasas reales de variación del VAB)				
	C. DE MADRID		ESPAÑA	
	2016	2017	2016	2017
Agricultura	3,5	1,0	3,2	0,6
Industria	2,9	2,8	3,2	3,2
Construcción	2,0	1,8	1,6	1,4
Servicios	3,6	2,5	3,2	2,0
VAB total	3,5	2,5	3,1	2,1

Diciembre 2016

También CEPREDE apuesta por un mayor dinamismo de Madrid que de España.

La previsión CEPREDE para el conjunto nacional en 2016 también ha estado sujeta a sucesivas revisiones a lo largo de 2016, hasta alcanzar el 3,2% en diciembre. Este nuevo escenario se basa en una revisión del crecimiento regional, que en el caso de la Comunidad de Madrid se eleva hasta el 3,3%. En cuanto a 2017, las últimas proyecciones sitúan el crecimiento de la Comunidad de Madrid en el 2,6% y el nacional, que experimentará una desaceleración mayor, en el 2,3%.



El mismo perfil de moderada desaceleración dibuja la estimación alternativa elaborada por CEPREDE a partir de los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) que incorpora los resultados de los tres primeros trimestres de 2016. Según este modelo, el crecimiento del PIB de la región sería del 3,4% en 2016 y del 2,7% en 2017.

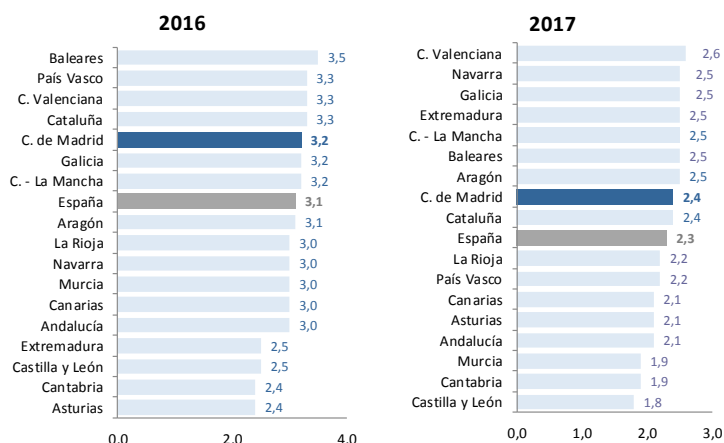
Las últimas previsiones disponibles de FUNCAS se elevan para 2016. Para 2017 se estima un escenario de desaceleración.

Las proyecciones del mes de octubre elevaban el crecimiento del conjunto nacional en 2016 hasta el 3,1%, nuevo escenario que se sustentaba en una revisión generalizada, como en otros organismos, del crecimiento regional. La Comunidad de

Madrid experimentó una revisión dos décimas superior a la del conjunto nacional, hasta el 3,2%.

Previsiones FUNCAS. Octubre 2016

Tasas reales de variación del PIB



En cuanto a 2017 también proyectaba FUNCAS un escenario de desaceleración, con un crecimiento del PIB nacional del 2,3% (posteriormente se ha modificado una décima al alza, hasta el 2,4 %). La Comunidad de Madrid podría moderar su ritmo de avance en el próximo año hasta el 2,4%.

El empleo mantendrá su favorable evolución.

Según la última Encuesta de Población Activa, la tasa de paro del 4º trimestre de 2016 se sitúa en el 14,6%, casi dos puntos inferior a la del cuarto trimestre de 2015. Teniendo en cuenta estos datos, las previsiones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda sobre la evolución del empleo en la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2016 señalan un ritmo medio de aumento de la ocupación del 1,0% y una reducción del número de parados del 8,6%, lo que llevaría a una tasa de paro del entorno del 15,7%, lo que supone un descenso medio de 1,3 puntos respecto al año 2015.

Para 2017 se espera una mayor dinamización del mercado de trabajo, con una creación de empleo del 3,0% respecto a 2016 pudiéndose crear entre 85.000 y 90.000 nuevas ocupaciones y una disminución del paro del 14,9%. De esta forma, la tasa de paro podría reducirse, en media, 2,3 puntos, con lo que quedaría situada alrededor del 13,4%. En resumen, las cifras de creación de empleo serían similares a las de 2016 en un contexto, nacional e internacional, de ralentización generalizada del crecimiento de la economía.

VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid

VI.1. Estructura económica de la Comunidad de Madrid

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID. Términos nominales				
Ramas de actividad	2012	2013	2014(P)	2015(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,1	0,1	0,1	0,1
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	10,9	11,1	10,7	11,0
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>7,3</i>	<i>7,7</i>	<i>7,6</i>	<i>8,0</i>
F. Construcción	5,2	4,5	4,4	4,4
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	23,5	23,3	23,1	23,0
J. Información y comunicaciones	10,5	10,7	10,6	10,3
K. Actividades financieras y de seguros	6,0	5,3	5,7	5,7
L. Actividades inmobiliarias	10,1	10,5	10,3	9,6
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	13,1	13,3	14,1	15,1
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,0	16,5	16,3	16,3
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,6	4,6	4,6	4,6
Servicios	83,9	84,3	84,8	84,6
Valor añadido bruto total	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

EVOLUCIÓN RECIENTE C. DE MADRID. Tasa de variación interanual y acumulado en el periodo				
Ramas de actividad	2013	2014(P)	2015(A)	2015-2011
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	25,6	-35,3	-5,7	-7,3
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	-4,1	-2,8	4,4	-6,8
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>3,1</i>	<i>-0,6</i>	<i>7,3</i>	<i>6,7</i>
F. Construcción	-10,8	-1,0	1,2	-18,9
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	-2,3	1,2	4,4	1,1
J. Información y comunicaciones	3,1	6,1	5,1	17,4
K. Actividades financieras y de seguros	-7,5	-2,7	-6,5	-19,4
L. Actividades inmobiliarias	1,5	0,0	-0,8	4,1
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	-0,8	7,9	9,4	16,0
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	0,7	-0,6	1,5	1,3
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	0,4	1,1	1,1	-0,9
Servicios	-0,6	2,1	3,2	4,1
Valor añadido bruto total	-1,5	1,4	3,3	1,6

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

PESO SECTORIAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID SOBRE EL CONJUNTO DE ESPAÑA				
Términos nominales				
Ramas de actividad	2012	2013	2014(P)	2015(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,6	0,7	0,4	0,4
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	11,8	11,9	11,5	11,5
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>10,4</i>	<i>10,8</i>	<i>10,4</i>	<i>10,5</i>
F. Construcción	14,6	14,6	14,8	15,0
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	19,0	18,9	18,7	18,7
J. Información y comunicaciones	45,1	45,7	46,8	47,0
K. Actividades financieras y de seguros	26,8	26,7	27,0	27,2
L. Actividades inmobiliarias	16,4	16,4	16,2	16,2
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	33,9	33,9	34,0	34,0
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,3	16,4	16,3	16,3
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	20,7	20,8	21,0	21,1
Servicios	21,5	21,4	21,5	21,6
Valor añadido bruto total	18,8	18,8	18,8	18,9

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

INDICES DE ESPECIALIZACIÓN. Términos nominales				
Ramas de actividad	2012	2013	2014(P)	2015(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,03	0,04	0,02	0,02
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,63	0,63	0,61	0,61
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>0,55</i>	<i>0,57</i>	<i>0,55</i>	<i>0,56</i>
F. Construcción	0,78	0,78	0,78	0,79
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	1,01	1,01	0,99	0,99
J. Información y comunicaciones	2,40	2,43	2,49	2,49
K. Actividades financieras y de seguros	1,42	1,42	1,43	1,44
L. Actividades inmobiliarias	0,87	0,87	0,86	0,86
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	1,80	1,80	1,80	1,80
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	0,86	0,87	0,87	0,86
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,10	1,11	1,12	1,12
Servicios	1,14	1,14	1,14	1,15
Valor añadido bruto total	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID. Términos nominales				
Ramas de actividad	2010 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽²⁾
Agricultura y ganadería	0,3	0,3	0,3	0,3
Minería, industria y energía	10,4	10,2	10,1	9,6
Minería y suministros	2,7	2,4		
Alimentación	0,8	0,7		
Textil, confección y calzado	0,3	0,3		
Metálicas básicas e intermedias	0,9	0,9		
Maquinaria industrial	0,5	0,5		
Material eléctrico y electrónico	0,7	0,7		
Material de transporte	1,0	1,0		
Papel y gráficas	0,9	1,0		
Industria química y refino	1,3	1,3		
Industria no metálica	0,3	0,4		
Otras manufactureras	1,1	1,0		
Construcción	8,3	7,1	7,1	7,1
Servicios	80,9	82,5	82,6	83,0
Servicios de distribución y hostelería	23,2	23,4	23,4	23,4
Comercio mayorista	5,5	5,6		
Comercio minorista	7,2	7,2		
Hostelería	4,9	4,9		
Transporte y almacenamiento	5,6	5,7		
Servicios a empresas y financieros	38,3	40,5	40,7	41,2
Información y comunicaciones	11,3	11,7		
Actividades Inmobiliarias	9,0	9,3		
Actividades profesionales	7,6	8,1		
Actividades administrativas	3,8	4,0		
Servicios financieros	6,6	7,4		
Otros servicios	19,4	18,6	18,5	18,5
Administraciones públicas	6,6	6,3		
Educación	3,6	3,4		
Sanidad y servicios sociales	4,8	4,6		
Servicios recreativos	1,6	1,6		
Servicios personales	0,7	0,7		
Actividades asociativas y hogares	2,1	2,0		
Total VAB	100,0	100,0	100,0	100,0

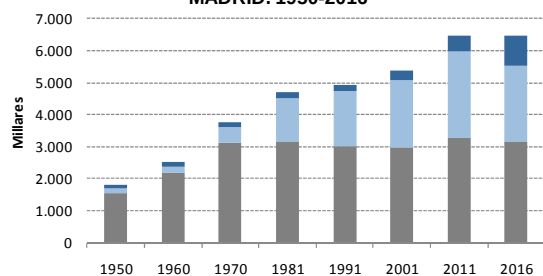
⁽¹⁾ Contabilidad Regional Anual Comunidad de Madrid (Base 2010). IECM

⁽²⁾ Contabilidad Regional Trimestral Comunidad de Madrid (Base 2010), acumulado del año: I - III trimestre. IECM

VI.2. Estructura demográfica de la Comunidad de Madrid

1. Territorio

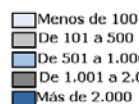
EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN DE LOS
DISTINTOS ÁMBITOS DE LA COMUNIDAD DE
MADRID. 1950-2016



Fuente: Censos de Población y Estadística del Padrón Continuo INE

■ Municipio de Madrid
■ Coronas metropolitanas
■ Municipios no metropolitanos

Densidad de población. 2016
Habitantes por km. cuadrado



Fuente: INE. Cifras oficiales de los municipios españoles

RANKIN DE MUNICIPIOS ESPAÑOLES MAYORES DE 50.000 HABITANTES. 2016

28079 Madrid	3.165.541	28148 Torrejón de Ardoz	126.981	46131 Gandia	74.814
08019 Barcelona	1.608.746	24089 León	126.192	08113 Manresa	74.752
46250 Valencia	790.201	08121 Mataró	125.517	13034 Ciudad Real	74.054
41091 Sevilla	690.566	28106 Parla	124.661	28161 Valdemoro	72.988
50297 Zaragoza	661.108	11004 Algeciras	120.601	28080 Majadahonda	70.755
29067 Málaga	569.009	11012 Cádiz	118.919	30027 Molina de Segura	69.614
30030 Murcia	441.003	08245 Santa Coloma de Gramenet	117.153	35022 Santa Lucía de Tirajana	69.178
07040 Palma de Mallorca	402.949	23050 Jaén	114.658	15036 Ferrol	68.308
35016 Palmas de Gran Canaria, Las	378.998	28006 Alcobendas	113.340	46190 Paterna	67.854
48020 Bilbao	345.122	32054 Ourense	105.893	29901 Torremolinos	67.786
03014 Alicante/Alacant	330.525	43123 Reus	103.615	11032 Sanlúcar de Barrameda	67.620
14021 Córdoba	326.609	35026 Telde	102.164	29025 Benalmádena	67.245
47186 Valladolid	301.876	48013 Barakaldo	100.025	29051 Estepona	66.683
36057 Vigo	292.817	27028 Lugo	98.268	03031 Benidorm	66.642
33024 Gijón	273.422	17079 Girona	98.255	24115 Ponferrada	66.447
08101 Hospitalet de Llobregat, L'	254.804	15078 Santiago de Compostela	95.966	08307 Vilanova i la Geltrú	65.972
01059 Vitoria-Gasteiz	244.634	11031 San Fernando	95.949	08301 Viladecans	65.779
15030 Coruña, A	243.978	10037 Cáceres	95.814	08056 Castelldefels	64.892
18087 Granada	234.758	28127 Rozas de Madrid, Las	94.471	46220 Sagunto/Sagunt	64.439
03065 Elche/Elx	227.659	04079 Roquetas de Mar	91.965	08169 Prat de Llobregat, El	63.457
33044 Oviedo	220.567	30024 Lorca	91.730	11022 Línea de la Concepción,	63.278
08015 Badalona	215.634	08205 Sant Cugat del Vallès	88.921	49275 Zamora	63.217
08279 Terrassa	215.121	04902 Ejido, El	88.752	20045 Irun	61.608
30016 Cartagena	214.759	11027 Puerto de Santa María, El	88.184	28047 Collado Villalba	61.597
11020 Jerez de la Frontera	212.830	28134 San Sebastián de los Reyes	86.206	18140 Motril	60.368
08187 Sabadell	208.246	08073 Cornellà de Llobregat	86.072	08096 Granollers	60.174
28092 Móstoles	205.614	52001 Melilla	86.026	03009 Alcoy/Alcoi	59.198
38038 Santa Cruz de Tenerife	203.585	28115 Pozuelo de Alarcón	84.989	06083 Mérida	59.174
28005 Alcalá de Henares	195.907	28049 Coslada	84.533	23055 Linares	58.829
31201 Pamplona/Iruña	195.650	51001 Ceuta	84.519	35004 Arrecife	58.537
04013 Almería	194.515	03133 Torrevieja	84.213	05019 Ávila	58.083
28058 Fuenlabrada	194.171	45165 Talavera de la Reina	84.119	28013 Aranjuez	57.932
28074 Leganés	187.173	19130 Guadalaajara	83.633	08266 Cerdanyola del Vallès	57.543
20069 Donostia/San Sebastián	186.064	45168 Toledo	83.459	03122 San Vicente del Raspeig	56.715
28065 Getafe	176.659	28123 Rivas-Vaciamadrid	82.715	16078 Cuenca	55.102
09059 Burgos	176.608	11015 Chiclana de la Frontera	82.645	28014 Arganda del Rey	54.256
39075 Santander	172.656	36038 Pontevedra	82.549	35019 San Bartolomé de Tiraja	53.829
02003 Albacete	172.426	08200 Sant Boi de Llobregat	82.402	39087 Torrelavega	52.819
12040 Castellón de la Plana/Castell	170.990	46244 Torrent	80.762	03066 Elda	52.745
28007 Alcorcón	167.354	03099 Orihuela	80.359	41095 Utrera	52.674
38023 San Cristóbal de La Laguna	153.111	33004 Avilés	80.114	22125 Huesca	52.282
26089 Logroño	150.876	38006 Arona	79.172	40194 Segovia	52.257
06015 Badajoz	149.946	34120 Palencia	79.137	33066 Siero	51.969
21041 Huelva	145.468	29094 Vélez-Málaga	78.890	08124 Mollet del Vallès	51.491
37274 Salamanca	144.949	48044 Getxo	78.554	12135 Vila-real	50.252
29069 Marbella	140.744	29070 Mijas	77.769	Municipios de la C. de Madrid	
25120 Lleida	138.144	29054 Fuengirola	77.486	Municipios capitales de prov.	
41038 Dos Hermanas	131.855	08184 Rubí	75.167	Municipios no capitales de prov.	
43148 Tarragona	131.094	41004 Alcalá de Guadaira	75.080	Ciudades Autónomas	

Fuente: INE: Cifras Oficiales de los Municipios Españoles. INE

2. Demografía de la Comunidad de Madrid: el pasado

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN MADRILEÑA SEGÚN NACIONALIDAD. 2000-2016				
AÑO	TOTAL POBLACIÓN	ESPAÑOLES	EXTRANJEROS	% EXTRANJEROS
2000	5.205.408	4.922.538	282.870	5,43
2001	5.372.433	5.007.298	365.135	6,80
2002	5.527.152	5.080.259	446.893	8,09
2003	5.718.942	5.124.812	594.130	10,39
2004	5.804.829	5.101.486	703.343	12,12
2005	5.964.143	5.190.310	773.833	12,97
2006	6.008.183	5.214.198	793.985	13,22
2007	6.081.689	5.144.518	937.171	15,41
2008	6.271.638	5.266.257	1.005.381	16,03
2009	6.386.932	5.323.129	1.063.803	16,66
2010	6.458.684	5.378.740	1.079.944	16,72
2011	6.489.680	5.422.095	1.067.585	16,45
2012	6.498.560	5.483.506	1.015.054	15,62
2013	6.495.551	5.535.430	960.121	14,78
2014	6.454.440	5.574.487	879.953	13,63
2015	6.436.996	5.625.868	811.128	12,60
2016	6.466.996	5.674.369	792.627	12,23

Fuente: INE. Estadística del Padrón Continuo

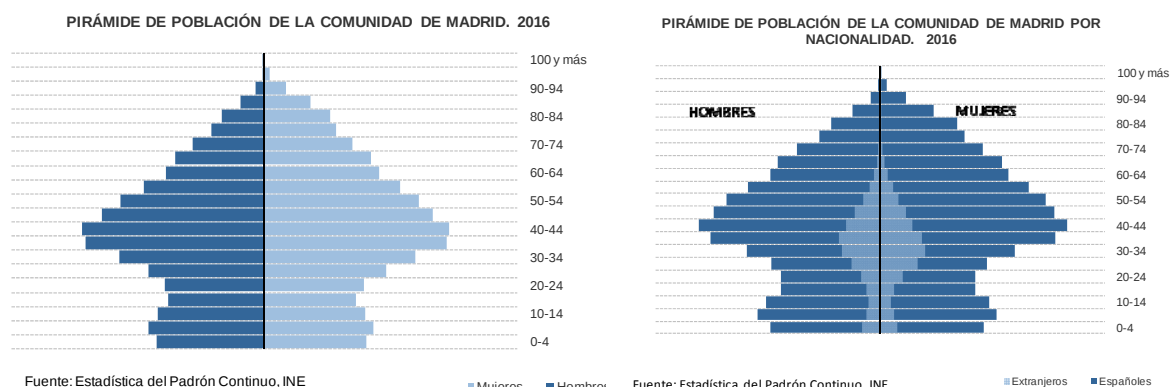
NACIMIENTOS POR NACIONALIDAD DE LA MADRE EN LA COMUNIDAD DE MADRID. 2000-2015				
Año	Total	Españolas	Extranjeras	% Extranjeras
2000	56.623	50.085	6.538	11,5
2001	59.724	50.829	8.895	14,9
2002	63.156	52.192	10.964	17,4
2003	67.046	54.520	12.526	18,7
2004	69.027	55.166	13.861	20,1
2005	69.367	54.666	14.701	21,2
2006	71.912	55.511	16.401	22,8
2007	74.837	55.630	19.207	25,7
2008	78.792	57.447	21.345	27,1
2009	75.957	56.105	19.852	26,1
2010	73.878	55.060	18.818	25,5
2011	72.023	54.915	17.108	23,8
2012	69.374	52.990	16.384	23,6
2013	65.343	50.610	14.733	22,5
2014	65.505	51.601	13.904	21,2
2015	64.879	51.589	13.290	20,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

EVOLUCIÓN DEL MOVIMIENTO NATURAL DE LA POBLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID. 2008-2016 (1 ^{er} SEMESTRE)				
AÑO	SEMESTRE	NACIMIENTOS	DEFUNCIONES	SALDO NATURAL
2008	1 ^{er} SEMESTRE	39.429	21.067	18.362
	2 ^o SEMESTRE	39.363	20.203	19.160
2009	1 ^{er} SEMESTRE	38.029	20.907	17.122
	2 ^o SEMESTRE	37.928	20.361	17.567
2010	1 ^{er} SEMESTRE	36.278	20.643	15.635
	2 ^o SEMESTRE	37.600	20.185	17.415
2011	1 ^{er} SEMESTRE	35.715	21.013	14.702
	2 ^o SEMESTRE	36.308	20.601	15.707
2012	1 ^{er} SEMESTRE	34.899	22.788	12.111
	2 ^o SEMESTRE	40.306	20.011	20.295
2013	1 ^{er} SEMESTRE	31.952	21.534	10.418
	2 ^o SEMESTRE	33.374	20.815	12.559
2014	1 ^{er} SEMESTRE	32.047	22.446	9.601
	2 ^o SEMESTRE	33.458	20.618	12.840
2015	1 ^{er} SEMESTRE	32.340	24.666	7.674
	2 ^o SEMESTRE	32.539	22.103	10.436
2016	1 ^{er} SEMESTRE	30.654	22.641	8.013
	2 ^o SEMESTRE			

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

3. Demografía de la Comunidad de Madrid: el presente.



MOVIMIENTO NATURAL DE LA POBLACIÓN EN ESPAÑA. 2015					
UNIDAD TERRITORIAL	TASA BRUTA DE NATALIDAD (‰)	TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL N° DE NACIMIENTOS (%)	TASA BRUTA DE MORTALIDAD (‰)	TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL N° DE DEFUNCIONES (%)	SALDO VEGETATIVO
ESPAÑA	9,02	-1,7	9,06	6,8	-2.278
Andalucía	9,60	-1,9	8,57	8,6	8.632
Aragón	8,59	-2,2	10,85	4,3	-2.987
Asturias, Principado de	6,18	-2,2	12,98	5,8	-7.095
Baleares, Illes	9,38	-0,7	7,37	6,1	2.275
Canarias	7,59	-1,5	7,10	5,4	1.036
Cantabria	7,50	-4,2	10,35	2,4	-1.666
Castilla y León	7,06	-2,8	11,89	5,5	-11.913
Castilla-La Mancha	8,87	-1,0	9,70	8,4	-1.709
Cataluña	9,53	-1,6	8,77	5,8	5.584
Comunitat Valenciana	8,81	-2,0	8,99	6,7	-901
Extremadura	8,18	-3,0	10,59	6,7	-2.624
Galicia	7,13	-1,0	11,63	5,9	-12.261
Madrid, Comunidad de	10,14	-1,0	7,32	8,8	18.020
Murcia, Región de	10,91	-2,0	7,67	8,0	4.743
Navarra, Comunidad Foral de	9,44	-2,8	8,93	3,1	327
País Vasco	8,71	-2,7	9,95	6,7	-2.662
Rioja, La	8,73	-3,6	9,89	7,2	-361
Ceuta	12,97	-8,8	5,97	-1,0	592
Melilla	17,83	-7,1	6,09	6,4	994

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

VARIABLES DEMOGRÁFICAS			
	Unidad	Comunidad de Madrid	España
EDAD MEDIA (1/1/2016)	años	41,7	42,7
POBLACION RESIDENTE EN MUNICIPIOS DE MÁS DE 50.000 HABITANTES (1/1/2016)	%	83,7	52,3
DENSIDAD DE POBLACION (1/1/2016)	hab/km ²	805,3	92,0
POBLACION TOTAL (1/1/2016)	personas	6.466.996	46.557.008
TASA BRUTA DE NATALIDAD (2015)	‰	10,1	9,0
ESPERANZA DE VIDA AL NACER (2015)	años	84,1	82,7
EDAD MEDIA AL MATRIMONIO (2015)	años	36,1	35,8
TASA BRUTA DE MORTALIDAD (2015)	‰	7,3	9,1
TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD (2015)	‰	41,6	39,0
EDAD MEDIA DE MATERNIDAD DEL PRIMER HIJO (2015)	años	31,4	30,7
CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN POR CADA MIL HABITANTES (2015)	‰	6,2	-0,1
RATIO DE MASCULINIDAD (2016)	hombres/100 mujeres	92,4	96,5

Fuente: INE: Estadística del Padrón Continuo e Indicadores Demográficos Básicos

TBN: Total de nacimientos en un año dividido por la población residente media en ese año y multiplicado por mil.

TBM: Total de defunciones en un año dividido por la población residente media en ese año y multiplicado por mil.

TGF: Total de nacimientos en un año dividido por el nº medio de mujeres en edad genésica de ese año (entre 15-49 años) y multiplicado por mil.

POBLACIÓN DE LA COMUNIDAD DE MADRID A 1 DE ENERO DE 2016 (DATOS DEFINITIVOS)									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	6.466.996	3.098.631	3.368.365	5.674.369	2.719.265	2.955.104	792.627	379.366	413.261
0-15 años	1.077.857	552.399	525.458	957.971	491.010	466.961	119.886	61.389	58.497
16-64	4.286.333	2.090.061	2.196.272	3.636.986	1.781.201	1.855.785	649.347	308.860	340.487
65 años y más	1.102.806	456.171	646.635	1.079.412	447.054	632.358	23.394	9.117	14.277
DIFERENCIAS DE POBLACIÓN A 01/01/2016 Y 01/01/2015. COMUNIDAD DE MADRID									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	30.000	11.609	18.391	48.501	23.768	24.733	-18.501	-12.159	-6.342
0-15 años	5.765	2.950	2.815	10.109	5.177	4.932	-4.344	-2.227	-2.117
16-64	1.341	-1.754	3.095	17.127	8.813	8.314	-15.786	-10.567	-5.219
65 años y más	22.894	10.413	12.481	21.265	9.778	11.487	1.629	635	994

Fuente: Estadística del Padrón Continuo. Instituto Nacional de Estadística

4. Demografía de la Comunidad de Madrid: el futuro

PROYECCIÓN DE POBLACIÓN 2016-2030							
	2016	2017	2018	2019	2020	2025	2030
POBLACIÓN RESIDENTE A 1 DE ENERO	6.433.221	6.462.383	6.490.462	6.517.330	6.542.933	6.653.975	6.747.142
NACIMIENTOS	63.033	61.813	60.595	59.437	58.383	55.319	55.951
DEFUNCIONES	46.229	46.893	47.560	48.226	48.888	51.941	55.007
SALDO NATURAL	16.804	14.920	13.035	11.211	9.494	3.378	944
INMIGRACIONES PROCEDENTES DEL EXTRANJERO	66.231	66.231	66.231	66.231	66.231	66.231	66.231
EMIGRACIONES AL EXTRANJERO	72.069	70.624	69.324	68.154	67.098	63.204	61.068
SALDO MIGRATORIO CON EL EXTRANJERO	-5.838	-4.393	-3.093	-1.923	-867	3.027	5.163
INMIGRACIONES INTERPROVINCIALES	71.373	70.361	69.412	68.530	67.718	64.833	63.764
EMIGRACIONES INTERPROVINCIALES	53.177	52.808	52.487	52.215	51.992	51.624	52.338
SALDO MIGRATORIO INTERPROVINCIAL	18.196	17.552	16.925	16.315	15.726	13.209	11.426
SALDO MIGRATORIO TOTAL	12.358	13.160	13.832	14.393	14.859	16.236	16.588
BALANCE DEMOGRÁFICO FINAL	29.161	28.079	26.868	25.603	24.354	19.614	17.532

Fuente: INE. Proyecciones de población

VI.3. Innovación

INNOVACIÓN Y DESARROLLO EN 2015					
GASTO EN I+D			PERSONAL EN I+D EN EJC *		
	Euros	Contribución al Gasto en I+D Nacional		Total personal	Participación en el total nacional
Comunidad de Madrid	3.480.739	26,4	Comunidad de Madrid	47.358	23,6
Cataluña	3.106.752	23,6	Cataluña	44.826	22,3
Andalucía	1.476.451	11,2	Andalucía	23.519	11,7
País Vasco	1.269.313	9,6	C. Valenciana	18.006	9,0
C. Valenciana	1.013.400	7,7	País Vasco	17.712	8,8
Castilla y León	536.189	4,1	Galicia	9.038	4,5
Galicia	496.560	3,8	Castilla y León	8.881	4,4
Aragón	302.122	2,3	Murcia	5.641	2,8
Navarra	299.573	2,3	Aragón	5.385	2,7
Murcia	244.164	1,9	Navarra	4.565	2,3
Castilla - La Mancha	203.112	1,5	Canarias	3.101	1,5
Canarias	202.146	1,5	Asturias	2.999	1,5
Asturias	158.604	1,2	Castilla - La Mancha	2.838	1,4
Extremadura	116.584	0,9	Extremadura	1.978	1,0
Cantabria	103.326	0,8	Baleares	1.801	0,9
Baleares	89.138	0,7	Cantabria	1.783	0,9
La Rioja	71.225	0,5	La Rioja	1.398	0,7
Ceuta y Melilla	2.409	0,0	Ceuta y Melilla	37	0,0
Total	13.171.807	100	Total	200.866	100

Fuente: Estadística de I+D 2015, INE

* EJC: equivalencia a jornada completa

GASTO EN I+D	
AÑO 2015	
	Porcentaje sobre el PIB
País Vasco	1,93
Comunidad de Madrid	1,71
Navarra	1,64
Cataluña	1,52
Andalucía	1,02
C. Valenciana	1,00
Castilla y León	0,99
La Rioja	0,89
Galicia	0,89
Aragón	0,89
Murcia	0,88
Cantabria	0,85
Asturias	0,73
Extremadura	0,66
Castilla - La Mancha	0,54
Canarias	0,48
Baleares	0,32
Ceuta y Melilla	0,09
España	1,22
UE28	2,03

Fuente: INE y Eurostat

SECTORES ALTA TECNOLOGÍA 2015		
EMPRESAS ALTA TECNOLOGÍA		
	% sobre total empresas de la región	% sobre total nacional de empresas alta tecnología
C. de Madrid	3,5	29,8
Cataluña	2,3	23,1
Andalucía	1,3	10,6
C. Valenciana	1,6	9,0
País Vasco	2,0	4,9
Galicia	1,2	3,8
Canarias	1,5	3,5
Castilla y León	0,9	2,5
Baleares	1,5	2,3
Aragón	1,4	2,0
R. de Murcia	1,3	2,0
Castilla - La Mancha	0,9	1,8
Asturias	1,2	1,4
Navarra	1,5	1,1
Extremadura	0,9	1,0
Cantabria	1,0	0,6
La Rioja	1,1	0,4
Ceuta y Melilla	0,9	0,1
España	1,9	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (DIRCE a 01/01/2016). Datos ordenados en función del peso sobre el total nacional

Nota: Los sectores de Alta Tecnología incluyen manufacturas AT (CNAEs 21, 26 y 303), servicios AT y tecnología punta (CNAEs 59, 60, 61, 62, 63 y 72)



**PRESUPUESTOS GENERALES
DE LA COMUNIDAD DE MADRID**

2017

ÍNDICE

Índice

I. Resumen ejecutivo	5
II. Contexto internacional	9
III. Marco nacional.....	13
IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid.....	17
IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas	17
IV.2. Crecimiento económico	21
IV.3. Demanda y producción.....	27
IV.3.A. Demanda interna	27
IV.3.B Demanda externa	31
IV.3.C. Inversión directa exterior.....	35
IV.3.D. Actividad productiva.....	37
IV.4. Precios y salarios.....	50
IV.5. Mercado laboral.....	54
IV.6. Tejido empresarial.....	61
V. Previsiones de futuro	65
VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid	75
VI.1. Estructura económica de la Comunidad de Madrid	75
VI.2. Estructura demográfica de la Comunidad de Madrid.....	78
VI.3. Innovación	82