



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

III / 2016

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción .....	10
IV.2.A. Demanda interna.....	10
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	13
IV.2.D. Actividad productiva .....	14
IV.3. Precios y salarios .....	19
IV.4. Mercado laboral .....	20
IV.5. Tejido empresarial .....	25
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>26</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>27</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>28</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I.</b> Colectivo empresarial .....	11
<b>Recuadro II.</b> Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Principales resultados.....	18
<b>Recuadro III.</b> Flujos de la Población Activa .....	21
<b>Recuadro IV.</b> Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción .....	23
<b>Recuadro V.</b> Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	24

## I. Síntesis de la situación económica

La economía de la Comunidad de Madrid continúa mostrando una evolución positiva, 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. El último dato conocido, referido al segundo trimestre del año, fija en el 0,8% el incremento intertrimestral del PIB en la Comunidad de Madrid y en el conjunto nacional, frente al avance del 0,4% en la Unión Europea y el 0,3% de la Zona del euro en el mismo periodo.

Estos elevados registros de crecimiento regional y nacional han sido posibles gracias a la confluencia de factores estructurales y coyunturales, en un contexto internacional en el que los riesgos e incertidumbres parecen haber remitido ligeramente en los últimos tres meses.

La relativa normalización de los flujos de inversión, dio un respiro a las economías en desarrollo, algunas de las cuales ven mejoradas sus expectativas de crecimiento tras el reciente acuerdo de la OPEP de recortar la producción de crudo. Además, China mantiene un avance de su producción, a ritmos elevados, pero compatibles con los planes de reestructuración de la demanda. Se han superado, al menos de momento, los episodios de inestabilidad adicional que desde el plano político y de seguridad golpearon a Europa en julio, con el golpe de estado en Turquía y los atentados yihadistas como principales exponentes.

Positivo ha resultado el mantenimiento del tono expansivo enunciado por los principales bancos centrales mundiales en sus reuniones de septiembre, entre las que destaca el nuevo retraso en la subida de tipos acordado por la Reserva Federal, del que empieza a dudarse se produzca en diciembre. Por su parte, el Banco Central Europeo confirmó su compromiso de continuar con las medidas de estímulo, con el fin de apuntalar un crecimiento de la actividad, más débil del esperado, en un contexto de precios preocupantemente reducidos con expectativas de inflación para 2016 y 2017 muy alejadas del objetivo de largo plazo, el 2,0%.

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. Este sector está acuciado de nuevo por nuevos focos de incertidumbre sobre la viabilidad de algunas entidades alemanas.

Mención aparte merece el foco de tensión abierto en el seno de la Unión Europea tras la decisión de escisión del Reino Unido. También en este frente ha habido una relajación de la fuerte tensión inicial que generó en los mercados el resultado del referéndum. No obstante, la preocupación de fondo continúa ante la completa indefinición actual del marco que regirá las relaciones entre ambos bloques en el futuro. Reino Unido ha pospuesto hasta marzo de 2017 su apelación al artículo 50 del Tratado de Lisboa que dará inicio a dos años de negociaciones del nuevo marco de relaciones, de cuya materialización dependerá los efectos que esta disruptiva decisión tenga a corto, medio y largo plazo para todas las economías implicadas.

Desde una óptica nacional, los buenos resultados económicos se producen a pesar de que no ha habido, hasta el momento, acuerdo para la formación de gobierno. Esta circunstancia ha permitido que se prolonguen en el tiempo presupuestos más laxos, si bien genera importantes incertidumbres entre los agentes, estando hoy sin dilucidar, entre otros muchos aspectos, cuál será el patrón de ajuste presupuestario con el que cumplir el compromiso de déficit impuesto por la Comisión Europea para los próximos años. Este aspecto, no sólo tiene connotaciones nacionales, sino también regionales, por las importantes implicaciones que el techo de gasto tiene para los presupuestos de cada CC.AA.

En este contexto, el crecimiento de la actividad en la Comunidad de Madrid ha continuado siendo muy positivo, configurándose la demanda interna como eje principal del sólido avance de la economía regional. El gasto en consumo final y la formación bruta de capital continúan presentando elevados incrementos interanuales en el segundo trimestre de 2016, que reflejan una ligera moderación en relación a los alcanzados en el cuarto trimestre de 2015.

La composición sectorial de crecimiento de la actividad señala a los servicios como protagonistas principales de esta buena evolución 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 éstos han mostrado:

su VAB crece un 3,7% en el segundo trimestre del año, avance éste compatible con una ligera moderación de los crecimientos en tendencia de sus principales indicadores de coyuntura. Destacable resulta la aceleración de la actividad industrial, hasta el 2,5% interanual, sumando ya año y medio de incrementos en su VAB. Diferente ha resultado, sin embargo, la evolución reciente de la construcción, que interrumpió en el tercer trimestre de 2015 su perfil de aceleración y experimenta desde ese momento una continuada y notable moderación de los avances de su valor añadido. La incipiente mejora del mercado inmobiliario, que ya presenta los primeros incrementos de precios tras varios trimestres con volúmenes de compraventas al alza, podría incentivar la actividad del sector en el corto-medio plazo.

Las relaciones de la economía regional con el exterior, tanto en términos de transacciones de bienes, como de flujos de inversión directa, se han mantenido en lo que va de año en niveles elevados. No obstante, el comercio de bienes experimenta una contención de sus importes en el segundo trimestre del año: si bien en el caso de las exportaciones se suaviza el ritmo de descensos interanuales, en el de las importaciones supone un notable freno a los incrementos observados en periodos anteriores. La presencia de Reino Unido entre nuestros principales clientes, se erige como principal demandante de los bienes de la región en los siete primeros meses de 2016, hace que sea especialmente de nuestro interés los resultados de las negociaciones sobre el nuevo marco regulador de la relaciones de la Unión Europea con aquél país tras el *brexít*.

La inversión directa exterior recibida por la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2016, ha experimentado una reducción que la sitúa en el primer semestre por debajo de la obtenida en el mismo periodo de los 5 años precedentes. Por su parte, la inversión exterior emitida por nuestra región en 2016 también experimenta notables reducciones, en este caso por efecto de la comparación con un excepcional primer semestre de 2015. Ello no es óbice para la continuidad de la primacía de la Comunidad de Madrid como foco emisor de inversión, seis de cada diez euros invertidos en el exterior por España proceden de empresas madrileñas.

El mercado de trabajo en el segundo trimestre de 2016 frena el ritmo de incremento de la ocupación hasta el 0,8%, compatible sin embargo con una aceleración del descenso del desempleo de más de tres puntos, que se reduce un 8,8% interanual en este mismo periodo, durante el cual se observa una contenida disminución de la población activa según la EPA. Los últimos datos registrales conocidos, señalan de forma unánime un mes de septiembre excepcionalmente bueno en nuestra región, con reducciones mensuales del paro e incrementos de la ocupación que superan ampliamente los obtenidos en el mismo mes de los años anteriores.

Las previsiones para la Comunidad de Madrid apuntan de nuevo a nuestra economía como uno de los polos de crecimiento en 2016 y 2017, líder regional de los avances del PIB en España según algunos de los organismos de predicción que estiman crecimientos adicionales en el VAB de todos los sectores. El promedio de las estimaciones regionales disponibles sitúa en el 3,2% el incremento del PIB en la Comunidad de Madrid para 2016, proyectándose un perfil de crecimiento desacelerado que se intensificará el próximo año, para el que la previsión de consenso se sitúa en torno al 2,3%.

**Fecha de cierre de la información: 4 de octubre de 2016**

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

## II. Contexto internacional

### Se estabiliza la actividad económica global, pero se mantiene la incertidumbre post-*brexit*.

Trimestre marcado por el resultado del referéndum en Reino Unido (23 junio) a favor de su salida de la UE y sus repercusiones sobre los mercados financieros (reconducida la situación durante el verano tras las reacciones-mayor volatilidad y aversión al riesgo- iniciales). La evolución de la actividad económica global sigue siendo positiva pero modesta ante el elevado grado de incertidumbre y la persistencia de tensiones geopolíticas, especialmente en la zona del euro donde las consecuencias del *brexit*, pueden ser más intensas. De vital importancia sigue siendo, en este contexto de incertidumbre, la actividad de los bancos centrales de las economías desarrolladas.

### Continúa el lento ritmo de recuperación en las economías avanzadas, con expectativas centradas en la actuación de los bancos centrales.

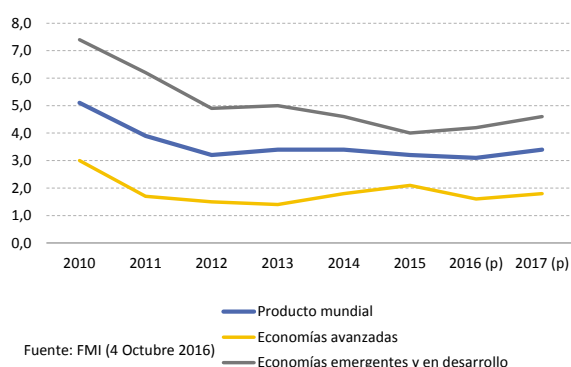
En **Estados Unidos** el crecimiento del PIB intertrimestral quedó en el 0,4% (1,3% interanual), debido a la contribución negativa de la acumulación de existencias y de la inversión. El gasto en bienes de equipo sigue débil. En lo positivo: crece el consumo privado (1,1% intertrimestral; sólido mercado laboral (155.000 nuevos puestos de trabajo en agosto); tasa de paro cercana al pleno empleo (4,9% en agosto) y la inflación, en vías de recuperación, 1,1% en agosto (con un positivo 2,3% de la subyacente). Se espera nueva subida de tipos de la FED antes de que termine el año. En **Japón**, la economía sigue débil (+0,8% interanual en II TR 2016) a consecuencia de la frágil demanda interna (ventas minoristas cayendo el 1,1% en agosto), las tensiones deflacionistas, la apreciación del yen y la consecuente caída de las exportaciones. El BoJ introdujo nuevas medidas expansivas.

La recuperación en la **zona del euro** continuó en el 2T2016, con el PIB creciendo al 1,6% interanual, siendo clave en esta ocasión el sector exterior mientras que la demanda interna, protagonista de la recuperación hasta el momento, modera su aportación debido a la caída temporal de la inversión y las existencias. Por países, los avances fueron dispares, con España (3,2%) y Alemania (1,7%) a la cabeza del crecimiento, con Francia (1,4%), Italia (0,8) y Portugal (0,9%) más rezagados. En general, el consumo privado se mantiene como uno de los pilares de la recuperación. La inflación avanza discretamente, 0,2% interanual en agosto, pero se espera prosiga su recuperación. En **Reino Unido**, tras el resultado pro-*brexit* se produjo una fuerte depreciación de la libra (+10%) y un aumento de la volatilidad del tipo de cambio, pero el Banco de Inglaterra actuó rápidamente anunciando diversas medidas expansivas que devolvieron cierta estabilidad a los mercados.

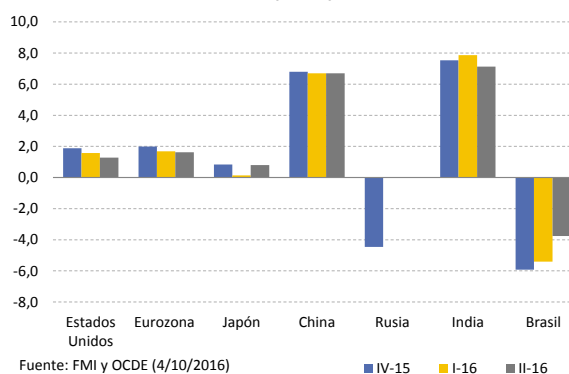
### Mejoran las perspectivas de los emergentes en su conjunto, mientras China continúe estable y los precios de las materias primas se recuperen.

**China** mantiene, II TR 2016, la moderación gradual en su ritmo de crecimiento, 6,7% interanual, gracias al apoyo del Gobierno y las medidas expansivas de demanda aplicadas. El avance de la inversión en infraestructuras está impulsando la inversión en activos fijos. Las exportaciones mejoran apoyadas por la debilidad del yuan y los bajos precios de los combustibles. La inflación se redujo hasta el 1,3% en agosto por la bajada de los alimentos. **India** mantiene niveles de crecimiento elevados, 7,1% interanual en el II TR 2016 gracias a la fortaleza del consumo interno. **Latinoamérica** estabilizándose, salvo Argentina (-3.0%) y Brasil (-3.8%) que continua su lenta salida de la recesión. **Turquía**, debilitada tras el intento de golpe de estado y la persistencia de los desequilibrios macroeconómicos. **Rusia** mejora, con sólo -0,6% en el II TR 2016 y la inflación estabilizada en el 7%.

Crecimiento economía mundial 2010-2017 (p)



Evolución de las principales economías



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### Sostenido crecimiento de la economía española, que supera las expectativas.

La CNTR del II TR 2016 confirma la solidez del crecimiento del PIB nacional, que está manteniendo un ritmo de avance del 0,8% intertrimestral desde el III TR de 2015. Esta favorable evolución corrige al alza las proyecciones que apuntaban a una progresiva ralentización de la actividad. En términos interanuales, se mantiene un perfil expansivo, si bien, se observa una pequeña desaceleración, del ritmo de crecimiento, hasta el 3,2%, dos décimas por debajo del trimestre anterior.

La demanda doméstica continúa siendo el soporte del crecimiento aunque este trimestre modera su aportación en ocho décimas, mientras el sector exterior, que comenzó el año mostrando una mayor debilidad, recupera tono en el II TR y contribuye en dos décimas al avance del PIB.

##### El consumo privado y la inversión en bienes de equipo, soportes de la actividad en el II TR.

Parte de la desaceleración de la demanda interna se produce como consecuencia de la intensa contención del crecimiento del consumo público (0,1% interanual en el II TR), aunque el consumo privado mantiene un fuerte impulso, con un avance del 3,6% interanual en el II TR. Por otro lado, la inversión atenúa en torno a un punto su ritmo de crecimiento hasta el 4,4% en este periodo, frenada principalmente por la inversión en construcción (2,1%), mientras la relativa a bienes de equipo mantiene un importante empuje (7,8%).

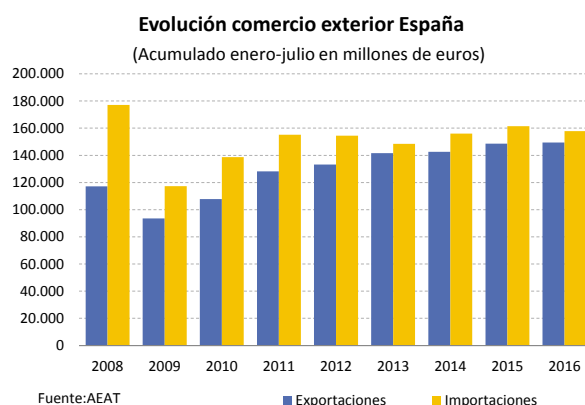
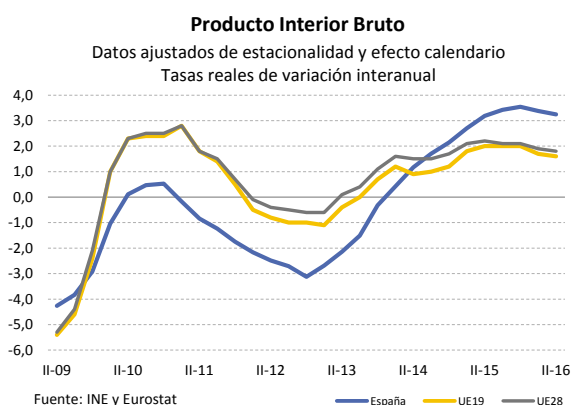
#### 2. Sector Exterior

##### La balanza comercial de España alcanza nuevos máximos en los volúmenes de exportación.

Hasta julio de 2016, último dato publicado, las exportaciones españolas crecen un 0,5%, que pese a ser un ritmo mucho más moderado que el del mismo periodo de 2015 (4,3%), logran alcanzar un nuevo máximo histórico, 149.407,6 millones de euros en los siete primeros meses del año. Sin embargo, las importaciones retroceden un 2,3% frente al avance del 3,5% de hace un año. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 8.436 millones de euros, un 34,5% inferior al observado en el mismo periodo de 2015 y la tasa de cobertura se sitúa en el 94,6%, es decir, 2,6 puntos porcentuales por encima de la obtenida en enero-julio 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 siete primeros meses de 2016 es el *sector del automóvil* y en sentido contrario *Otras mercancías*. Por países, las contribución positiva más destacada a la tasa interanual de las exportaciones en lo que llevamos de año es la de Reino Unido.

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, alimentación, bebidas y tabaco y sector automóvil, cuyos incrementos reflejan la consolidación de la recuperación nacional.



### 3. Mercado de trabajo

#### Fuertes ritmos interanuales de creación de empleo y de descenso del paro en España en 2016.

La Encuesta de Población Activa del segundo trimestre de 2016 refleja que el paro continúa cayendo en España a buen ritmo. Son ya once trimestres consecutivos con reducciones interanuales del número de parados y éste es el cuarto seguido en el que la bajada supera el -10%: -11,2%, que se traduce en 574.300 parados menos en los doce últimos meses. Al tiempo, muestra el noveno incremento interanual consecutivo del número de ocupados en España. En esta ocasión, el empleo crece a un ritmo del 2,4%. En números absolutos, la reducción interanual del número de parados (574.300 menos) es de mayor cuantía que la creación de empleo (434.500 ocupados más), de forma que la población activa desciende en 139.800 personas, un -0,6% en el último año.

Los positivos resultados de la EPA están en línea con los datos de registros de empleo, ya disponibles hasta el mes de septiembre. En el cómputo acumulado de los nueve primeros meses de 2016, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 355.268 respecto al mismo periodo del año pasado, a un ritmo de descenso del -8,3%, el más fuerte en este periodo comparativo de toda la serie estadística. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social aumenta en casi medio millón en este mismo intervalo (497.372), lo que representa un incremento del 2,9%. De esta forma, el número actual de parados en España se sitúa en 3.720.297, la más baja desde septiembre de 2009, y la cifra de afiliación crece hasta 17.712.021.

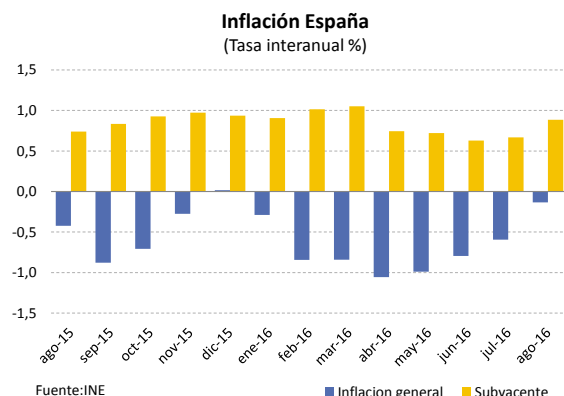
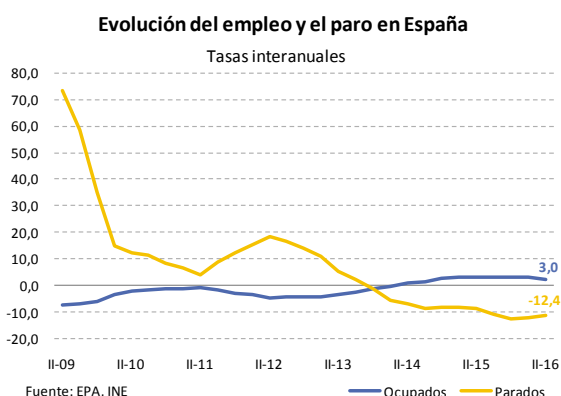
### 4. Precios

#### La inflación mantiene un perfil ascendente y podría retornar a tasas positivas en septiembre.

Desde el mes de mayo, la inflación está dibujando una tendencia de recuperación y aunque en agosto, (último dato disponible del IPC) no había alcanzado aún cotas positivas (quedó situada en el -0,1%), parece que en septiembre ya habría superado esta barrera, situándose en el 0,3%, según apunta el indicador adelantado del IPC (INE). La subida de los precios de los carburantes y la electricidad estaría impulsando el avance de la inflación, tal y como se está observando en los últimos meses, en los que la menor presión a la baja de los precios de la energía está contribuyendo a su recuperación.

La evolución de la inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) también está impulsando la tendencia al alza de la inflación global. Si bien se ha mantenido en positivo a lo largo de todo el año, entre marzo y junio mostró un comportamiento desacelerado que, sin embargo comenzó a corregirse en el mes de julio y de forma más intensa en agosto, alcanzando una tasa del 0,9%.

La inflación nacional sigue siendo inferior a la de la zona del euro, con un diferencial que desde marzo ha llegado a situarse en torno a ocho o nueve décimas. Sin embargo, la estabilidad de la inflación en la UEM en agosto ha llevado a reducir este diferencial hasta las tres décimas. Las estimaciones apuntan a que este diferencial podría recortarse de nuevo en septiembre y situarse en una décima.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### Positivo balance del primer semestre de 2016 para la economía madrileña.

En un entorno cargado de incertidumbres, la economía madrileña está manteniendo un elevado ritmo de crecimiento en el primer semestre del año, del 3,5% interanual en promedio, con lo que sigue marcando un dinamismo diferencial respecto al conjunto de España. El PIB de nuestra región creció un 3,4% interanual en el II TR 2016, de manera que se está observando cierta atenuación del ritmo de avance respecto al máximo alcanzado en el IV TR 2015 (3,8%), trayectoria similar a la dibujada por el PIB nacional, que también se desacelera ligeramente hasta el 3,2% en el II TR.

#### La demanda regional mantiene el pulso.

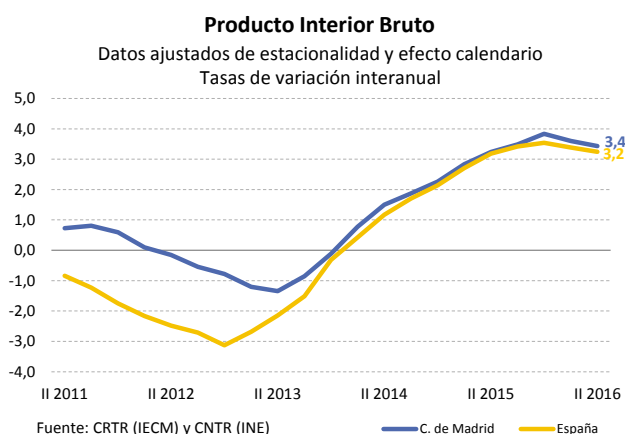
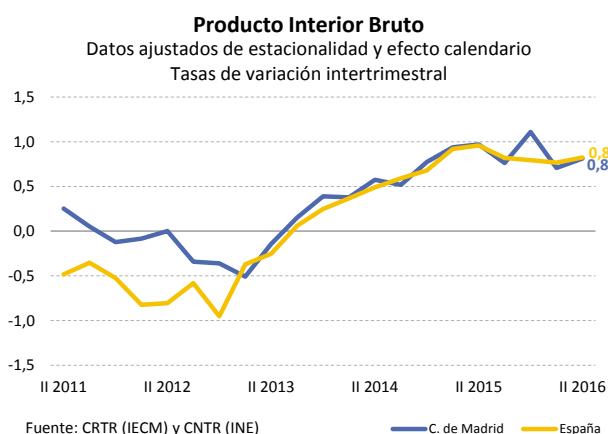
En el primer semestre, la demanda regional se incrementa en el entorno del 3,0%, ritmo muy dinámico aunque ligeramente más moderado que en el IV TR 2015. A la vez, la aportación de la demanda externa se mantiene estable en un punto porcentual, muy cercana a la del IV TR 2015 (1,1 p.p.), valor que se alcanzó tras la progresiva mejora experimentada en los tres trimestres anteriores.

El gasto en consumo final suavizó su ritmo de crecimiento del 3,0% al 2,8% interanual en el I TR, aunque aumentó una décima en el II TR. Su fortaleza sigue sustentándose en el fuerte empuje del consumo de los hogares que mantiene su crecimiento interanual en el 3,6% en los el primer semestre. El consumo de las AA. PP. sigue creciendo a ritmos muy moderados (0,6% - 0,7% interanual). En cuanto a la formación bruta de capital, mantiene una tendencia desacelerada desde el III TR 2015, obteniendo una tasa interanual del 3,7% en el II TR 2016. La inversión no destinada a viviendas es la que continúa empujando en mayor medida, si bien está experimentando una desaceleración mayor (crece un 3,9% interanual en el II TR frente a un 6,1% un año atrás), mientras la residencial avanza a menor ritmo aunque parece haber frenado su desaceleración en el II TR (2,6%).

#### La industria madrileña afianza progresivamente su recuperación.

Los servicios continúan protagonizando el crecimiento regional y, aunque mantienen ritmos de avance muy dinámicos en 2016 (3,7% en el II TR) resultan algo inferiores al máximo alcanzado en el IV TR 2015. La rama que engloba los servicios de distribución y hostelería es la que está experimentando una desaceleración mayor (3,6% en el II TR). No obstante, los servicios a empresas y financieros mantienen un ritmo en lo que va de 2016 muy cercano al 4,5% del IV TR 2015 (4,4% en el II TR). El resto de servicios avanzan un ritmo más moderado, que se atenúa hasta el 2,4% en el II TR 2016.

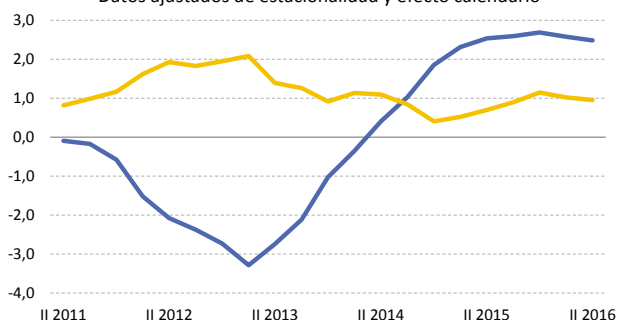
La industria, con un crecimiento menos dinámico que los servicios, dibuja una trayectoria progresivamente al alza, consolidando paulatinamente su recuperación. Con el avance del segundo trimestre de 2016, 2,5%, encadena seis trimestres de crecimiento interanual. La construcción, por el contrario está suavizando de forma considerable su ritmo de crecimiento en 2016: el avance del 1,7% del II TR el más moderado de los tres grandes sectores no agrarios.





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

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

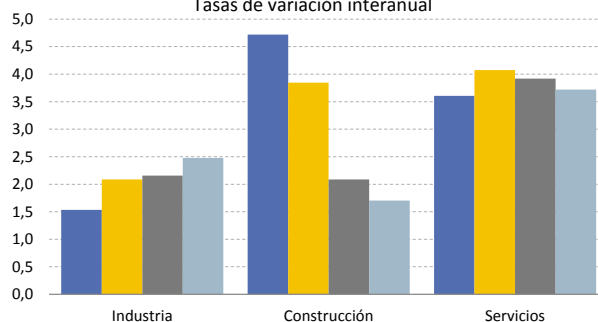


Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

### Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

Tasas de variación interanual



Fuente: CRTR (IECM) y CNTR (INE)

■ III 2015 ■ IV 2015 ■ I 2016 ■ II 2016

## CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010

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

### Tasas de variación intertrimestral (%)

	2014	2015	2014				2015				2016	
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Agricultura	-1,0	-1,3	-0,6	-0,5	-0,5	0,2	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2	0,1
Industria	-1,3	1,3	-0,2	-0,5	0,2	0,1	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3	1,3
Construcción	0,1	4,1	0,1	0,3	0,2	0,8	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4	0,9
Servicios	2,1	3,6	0,5	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8	0,8
VAB	1,6	3,3	0,4	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7	0,8
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
- de los hogares	1,2	3,4	0,6	0,5	0,4	0,8	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9	0,8
- de las AAPP e ISFLSH	-0,6	0,4	0,2	0,6	0,2	-0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5	0,3
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
- Inversión en vivienda	-1,7	2,9	-0,9	-0,4	0,6	0,5	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9	0,9
- Resto de inversión	2,3	5,6	0,0	1,1	1,9	1,4	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8	0,9
<b>Demanda regional</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>

### Tasas de variación interanual (%)

	2014	2015	2014				2015				2016	
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Agricultura	-1,0	-1,3	-0,4	-1,1	-1,2	-1,3	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7	-2,1
Industria	-1,3	1,3	-1,8	-1,8	-0,9	-0,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2	2,5
Construcción	0,1	4,1	-1,5	0,3	0,4	1,3	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1	1,7
Servicios	2,1	3,6	1,3	2,1	2,4	2,7	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9	3,7
VAB	1,6	3,3	0,8	1,5	1,9	2,3	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6	3,4
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>
- de los hogares	1,2	3,4	0,4	1,0	1,2	2,3	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6	3,6
- de las AAPP e ISFLSH	-0,6	0,4	-2,4	-1,2	0,2	0,9	0,9	0,4	0,1	0,2	0,6	0,7
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>	<b>3,7</b>
- Inversión en vivienda	-1,7	2,9	-4,1	-1,9	-0,4	-0,2	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5	2,6
- Resto de inversión	2,3	5,6	-0,1	1,4	3,2	4,5	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8	3,9
<b>Demanda regional</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

**El consumo de las familias continúa siendo uno de los pilares más importante de la buena evolución de los indicadores de demanda interna.**

El automóvil sigue jugando un papel fundamental en la economía. Según el último dato disponible correspondiente a agosto, el primero en cuatro años sin incentivos públicos, la matriculación de turismos ha alcanzado los 14.641 turismos, un 18,0% más que hace un año. En lo que va de año se han matriculado en nuestra región 255.999 turismos, lo que implica un aumento del 10,9% interanual.

Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas continúa manifestando el repunte de la actividad económica. En agosto de 2016 crece un 38,1% interanual, matriculándose en los ocho primeros meses de 2016 en nuestra región 35.509 unidades, sólo ligeramente por debajo del mismo periodo del año anterior, cuando se alcanzó el valor más alto de la serie desde 2008.

Tanto en la matriculación de turismos como en la de vehículos industriales, se alcanzan, en valores absolutos, los mayores registros para un mes de agosto desde 2007.

**Un crecimiento contenido marca el consumo de gasolinas y gasóleos en lo que va de año.**

Más allá de la relativa erraticidad que muestra la evolución mensual de los consumos de gasolinas y gasóleos, ambas variables mantienen tasas interanuales positivas en tendencia que parecen frenarse con los últimos datos. En el periodo enero-julio el consumo de gasolina aumentó un 1,0% interanual, la segunda tasa interanual positiva consecutiva para este periodo desde 2003 y el consumo de gasóleo creció un 1,3%.

**Desciende el volumen de crédito y de los depósitos del sector privado en el primer semestre.**

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos al sector privado por CC.AA. se obtienen los volúmenes deflactados, que muestran un descenso del 0,6% en el II TR 2016 en la Comunidad de Madrid, el tercero consecutivo. En el primer semestre la caída acumulada es del 0,9%.

Los depósitos deflactados, rompen en el II TR 2016 con dos trimestres a la baja y se incrementan un 1,3%, insuficiente para mostrar crecimientos en el conjunto del semestre, que cae un 0,5% interanual.

**El gasto medio por hogar crece en 2015 tras tres años de continuos descensos.**

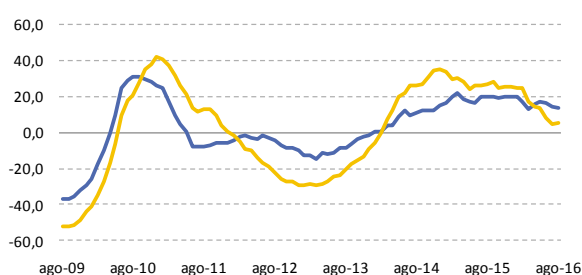
El INE ha publicado los resultados de la Encuesta de Presupuestos Familiares para 2015, según los cuales la Comunidad de Madrid es la segunda región con mayor gasto medio por persona del entorno nacional (la tercera en 2014). Con 12.678 euros, 128 euros más que en la encuesta anterior, supera en casi un 16% el gasto medio por persona en España.

Todas las variables relativas al gasto se incrementaron en tasa interanual: el gasto total un 1,4%; un 0,2% el gasto medio por hogar y un 1,0% el gasto medio por persona.

Las mayores partidas de gasto de los hogares continúan siendo *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles*, con un 34,2% del presupuesto, *alimentos y bebidas no alcohólicas*, un 12,6%, y *transporte*, un 11,6%.

**Matriculaciones de vehículos C. de Madrid**

Tasas de variación interanuales sobre MM12 no centrada



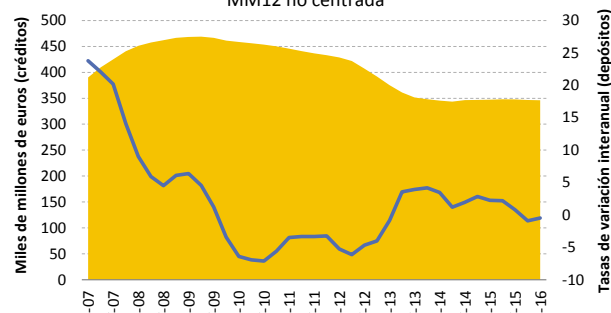
Fuente: DGT

— Turismos — Camiones

**Créditos y Depósitos Comunidad de Madrid.**

**Sector privado**

MM12 no centrada



Fuente: Banco de España

— Créditos OSR — Depósitos OSR

### Recuadro I. Colectivo empresarial

El Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (IECM) acaba de publicar los últimos datos del "colectivo empresarial" con base 2015 para el año 2015 y un avance a 1 de enero de 2016. Analizamos los principales datos del avance a 1 de enero de 2016.

En la Comunidad de Madrid hay 715.008 **unidades productivas**. La mayoría de ellas (84,8%) tienen menos de 3 ocupados. Según las definiciones de la UE por el tamaño de la empresa, las microempresas (menos de 10 trabajadores) suponen el 94,8% del total, las pequeñas empresas (entre 10 y 49) el 4,2%, las medianas (entre 50 y 249) el 0,9% y las grandes (250 y más) representan el 0,1% restante. En cuanto a la distribución sectorial el sector servicios aglutina el 88% de las unidades productivas, destacando dentro de este, por orden "otras actividades de servicios" (27,6% del total), "comercio y hostelería" (24,7%) y "información y servicios profesionales" (20,6%). El sector industrial alberga al 3,8% de las unidades, la construcción el 7,5% y el sector primario un exiguo 0,7%.

Unidades productivas por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2016 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>715.008</b>	<b>606.120</b>	<b>71.592</b>	<b>29.955</b>	<b>4.009</b>	<b>2.204</b>	<b>1.128</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	4.946	4.616	281	42	6	1	0
Minería, electricidad y agua	1.288	844	216	159	36	18	15
Industria de la alimentación e industria textil	5.242	4.055	690	423	45	22	7
Metal	7.794	5.608	1.292	741	76	54	23
Otras industrias	13.046	10.140	1.671	1.004	116	82	33
Construcción	53.559	46.324	5.238	1.756	139	66	36
Comercio y hostelería	176.350	137.418	27.749	9.894	810	323	156
Transporte y almacenamiento	37.572	32.599	3.537	1.137	155	91	53
Información y servicios profesionales	147.318	125.103	13.954	6.082	991	797	391
Actividades financieras y de seguros	17.141	10.798	3.811	2.259	153	86	34
Administraciones públicas, educación y sanidad	53.723	40.996	5.754	4.787	1.286	557	343
Otras actividades de servicios	197.029	187.619	7.399	1.671	196	107	37

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Los **ocupados** en la Comunidad de Madrid son 2.992.816 personas. Del total de ocupados, el 33,5% trabajan en microempresas, el 26% lo hacen en grandes empresas, el 20,3% en empresas medianas y el 20,2% restante en pequeñas empresas. De nuevo es el sector servicios el que acapara una gran mayoría del empleo, el 88,4% del total de los ocupados, destacando "información y servicios profesionales" (26,5% del total de ocupados), "comercio y hostelería" (22%) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (20,6%). El sector industrial emplea en territorio madrileño al 6,4% de los ocupados y la construcción al 4,9%.

Con los datos precedentes podemos calcular el tamaño medio de la empresa madrileña que es de 4,2 trabajadores. Por sectores, las empresas de mayor tamaño corresponden a "minería, electricidad y agua" (17,3) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (11,5). También son más grandes que la media las empresas industriales, sobre todo "metal" (7,9). En cuanto a las más pequeñas pertenecen a "agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca" (1,5), "otras actividades de servicios" (1,6) y "construcción" (2,7).

Ocupados por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2016 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>2.992.816</b>	<b>660.637</b>	<b>342.744</b>	<b>603.243</b>	<b>272.627</b>	<b>335.733</b>	<b>777.832</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	7.561	4.941	1.214	787	451	168	0
Minería, electricidad y agua	22.318	1.041	1.064	3.586	2.511	2.812	11.304
Industria de la alimentación e industria textil	25.767	4.424	3.554	8.152	3.166	3.436	3.035
Metal	61.340	6.124	6.612	14.798	5.357	8.138	20.311
Otras industrias	83.001	11.005	8.459	20.453	7.922	12.799	22.363
Construcción	146.756	49.859	24.959	32.741	9.369	10.318	19.510
Comercio y hostelería	658.564	153.945	132.799	189.684	54.011	48.129	79.996
Transporte y almacenamiento	150.427	36.091	16.157	23.090	10.787	13.719	50.583
Información y servicios profesionales	793.448	135.088	66.985	123.729	69.091	122.766	275.789
Actividades financieras y de seguros	115.606	11.660	20.796	39.920	10.307	13.648	19.275
Administraciones públicas, educación y sanidad	616.036	44.582	28.411	113.546	85.897	83.720	259.880
Otras actividades de servicios	311.992	201.877	31.734	32.757	13.758	16.080	15.786

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El colectivo empresarial permite desagregar la actividad hasta 4 dígitos CNAE, así como realizar estudios a escala municipal. Toda la información disponible en <http://www.madrid.org/iestadis/fijas/estructu/economicas/ocupacion/estructucolectivo15.htm>

## IV.2.B. Demanda externa

### Se frena el ritmo de reducción de las exportaciones y se desacelera notablemente el incremento de las importaciones en el segundo trimestre del año.

En el segundo trimestre de 2016 se suaviza el descenso de las exportaciones observado en el trimestre anterior (-1,8% frente al -6,3%) gracias al crecimiento interanual obtenido en mayo. El último dato publicado, correspondiente al mes de julio, muestra de nuevo una apatía importante de la actividad en ambos intercambios. Como consecuencia del retroceso de las exportaciones en julio, del 8,5%, el volumen de ventas al exterior desciende en lo que va de año un 4,7% interanual.

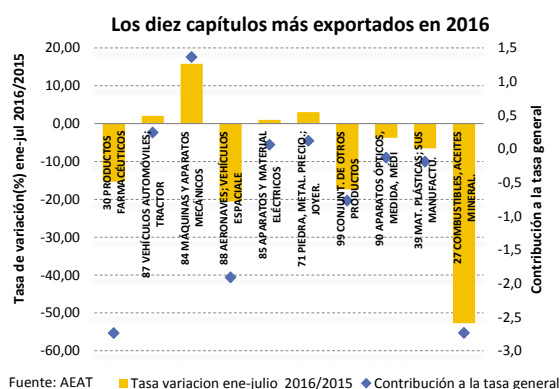
Por su parte, las importaciones, que habían desacelerado su ritmo de avance hasta el 7,4% en el primer trimestre, acentúan recientemente su dinámica bajista y anotan en junio el primer descenso interanual de los últimos dos años, que limita al 0,8% el incremento de las importaciones en el segundo trimestre. El dato de julio, intensifica el perfil bajista de las importaciones, hasta el -11,9%, resultando éstas entre enero-julio de 2016 sólo un 1,5% superior a las del mismo periodo de 2015.

Este desequilibrio de la balanza comercial provoca un moderado aumento del déficit comercial que se sitúa en el acumulado enero-julio de 2016 en 17.093 millones, un 7,5% más que en el mismo periodo del año anterior; y al mismo tiempo, un descenso de la tasa de cobertura que se sitúa en el acumulado ene-jul en el 48,6%, frente al 51,8% del mismo periodo de 2015.

### La minoración de la actividad exportadora en el segundo trimestre y en el conjunto de 2016 viene marcada por el descenso del volumen de ventas de Productos Farmacéuticos y Combustibles y aceites minerales y por la caída de exportaciones a Arabia Saudí y Francia.

En el segundo trimestre de 2016, las contribuciones negativas más notables al retroceso de las exportaciones provienen de: *Productos Farmacéuticos*, el capítulo más vendido por la Comunidad de Madrid, *Combustibles, aceites minerales* y *Aeronaves, vehículos espaciales*. Son igualmente estas tres partidas las que más contribuyen a la reducción de las exportaciones en el conjunto de 2016, si bien su comportamiento reciente presenta notables diferencias: Productos Farmacéuticos experimentó un notable incremento de sus exportaciones en 2015, pero ya suma tres trimestres consecutivos de reducciones; *Combustibles, aceites minerales* intensifica en los dos primeros trimestres de 2016 las caídas del año anterior y suma casi tres años de descensos interanuales de sus datos trimestrales. Más errático resulta el comportamiento de *Aeronaves, vehículos espaciales*, cuyos niveles de ventas se mantuvieron relativamente estables en 2014 y 2015 pero se reducen un 20,5% interanual en los siete primeros meses de 2016, caída ésta en parte amortiguada por el notable incremento observado en julio de este año; a pesar del descenso acumulado, es el cuarto capítulo más vendido en 2016. Por el contrario, entre los capítulos que contribuyen positivamente en el segundo trimestre y en el conjunto de 2016 destaca *Máquinas y aparatos mecánicos* que mantiene su tercera posición en el ranking de los capítulos más vendidos, con un avance del 15,8% interanual en 2016.

En 2016, las exportaciones a nuestros 10 principales clientes únicamente se reducen un 0,6%, protagonizando Francia y Arabia Saudí las aportaciones negativas más importantes y Reino Unido e Italia las influencias positivas más notables. El particular dinamismo de estos dos mercados en 2016 genera que Reino Unido escale tres puestos y se posicione como el principal destino de las exportaciones madrileñas, Italia sube dos y se sitúa en cuarta posición. Entre el resto de países, Australia es el que realiza la contribución negativa más destacada a la reducción de las exportaciones entre enero y julio de 2016.



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

**La Comunidad de Madrid recibe 1.279 millones de euros en inversiones extranjeras, lo que supone el 34,9% del total de España, más del doble que Cataluña.**

Durante el segundo trimestre de 2016, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid fue de 1.279 millones de euros, cantidad inferior a la del trimestre pasado (-40,4%) y a la de hace un año (-69,3%).

Situando este resultado en el contexto nacional, observamos que la Comunidad de Madrid ha conseguido atraer el 34,9% del total de inversión directa extranjera recibida en España este trimestre. Este porcentaje sube hasta el 51,0% en el cómputo acumulado de la primera mitad de 2016.

El liderazgo regional de la Comunidad de Madrid en cuanto a captación de inversiones exteriores se mantiene firme: el dato de Madrid duplica holgadamente al de Cataluña, que este trimestre ocupa la tercera posición, y en lo que va de año la triplica con creces.

De esta forma, Madrid consolida y refuerza su habitual predominio; en 2015, la participación de la Comunidad de Madrid en España fue del 43,6%, en 2014 el 52,9% y en los últimos diez años, como promedio, ha representado el 60,5% del total nacional.

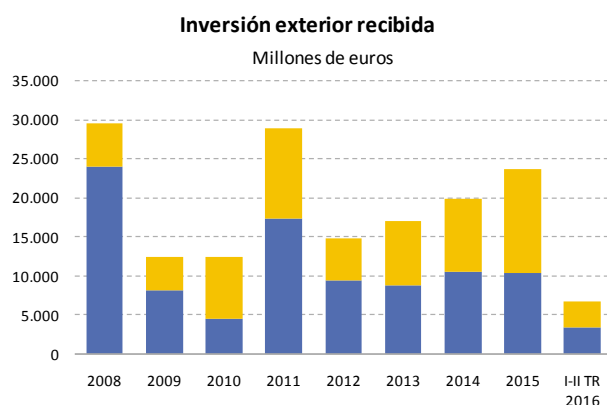
Atendiendo a la procedencia de esta inversión, y considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en Madrid en el segundo trimestre de 2016 fueron Luxemburgo, de donde viene el 42,2% del total, Reino Unido y Chile (ambos 10,9%) y Países Bajos (10,8%).

En cuanto a los sectores de la economía madrileña que han recibido la inversión, el 17,5% se dirige a los *servicios de comidas y bebidas*, un 14,2% al *comercio al mayor e intermediarios del comercio*, un 12,0% a las *actividades inmobiliarias* y un 11,7% a los *servicios financieros*.

**La inversión de la Comunidad de Madrid en el extranjero aumenta un 8% este trimestre y representa casi el 80% del total de España.**

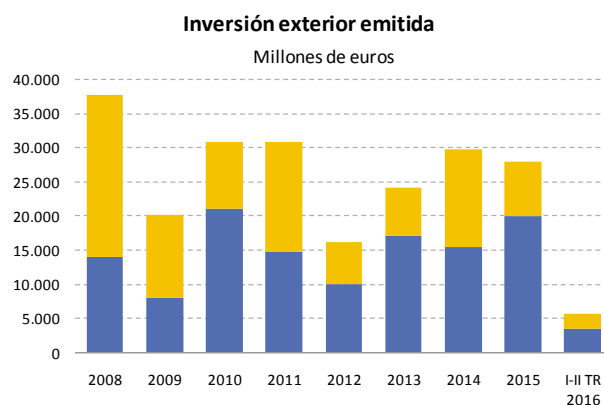
Por otra parte, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) asciende este trimestre a 1.803 millones de euros, cantidad un 8,0% superior a la del pasado trimestre, aunque se reduce un 81,4% en términos interanuales, en línea con lo ocurrido en el conjunto de España (-82,7%).

Aun así, la superioridad regional de la Comunidad de Madrid en este aspecto es indiscutible, ya que concentra el 78,8% del total invertido por España en el extranjero en el segundo trimestre de 2016, diez veces más que Asturias, que se sitúa en la segunda posición, con el 7,6% del total, y veinte veces más que Cataluña, tercera con el 3,7% del total nacional.



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España

## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

**La actividad industrial en el segundo trimestre de 2016 acelera su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,5% acumulando ya seis trimestres consecutivos en positivo.**

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el crecimiento moderado sigue describiendo la situación de la industria de la región en 2016. El PIB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario se incrementó en términos reales un 2,5% en el segundo trimestre del año, 2,2% en el primero, acelerándose ligeramente a lo largo del año.

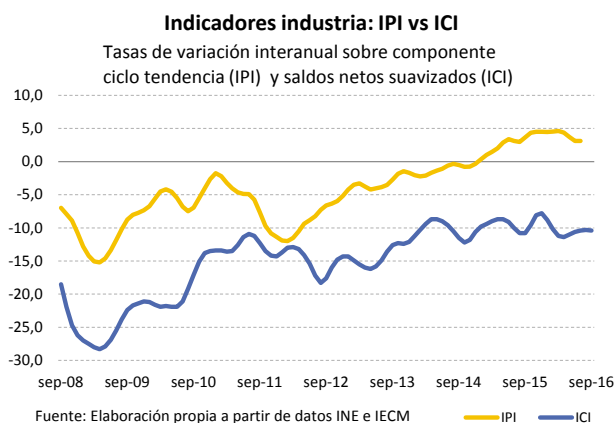
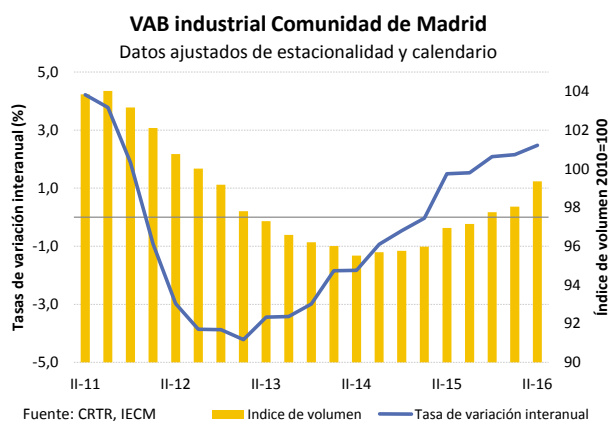
**Muy buena evolución del IPI en 2016, que podría tornarse más moderada atendiendo al comportamiento reciente de los indicadores adelantados.**

El IPI de la Comunidad de Madrid continúa su reactivación, mostrando una tendencia al alza en lo que va de año, una vez salvado un puntual retroceso en el mes de junio. Su ritmo de avance mantiene un importante diferencial de crecimiento con el conjunto nacional y se posiciona como una de las regiones de crecimiento más dinámico. Este comportamiento expansivo se ha visto sustentado en la muy positiva evolución de los bienes de equipo en la primera parte del año, acompañados por bienes intermedios, aunque creciendo a ritmos algo más moderados. Sin embargo, en los últimos meses parece que la recuperación del índice de energía y una progresiva dinamización de los bienes de consumo, están tomando el relevo de los anteriores, que comienzan a mostrar una mayor debilidad.

El Índice de Clima Industrial (ICI), (sin abandonar los saldos negativos y aún por debajo de la media histórica de la serie), inició en 2015 una suave corrección de su negativa tendencia, así la tasa de variación interanual del acumulado del año 2015 arroja un significativo crecimiento del 1,0% debido tanto al buen comportamiento de los bienes intermedios como de los de consumo. Sin embargo esta favorable tendencia se frena en el acumulado enero-septiembre de 2016 en el que el Indicador de Clima Industrial presenta una tasa de variación del -0,9% respecto al mismo periodo de 2015. Arrojan asimismo tasas interanuales negativas en el acumulado de 2016 tanto el índice de cifra de negocios en la industria, que presenta una tasa de variación interanual del -1,6% como en mayor medida el índice de entrada de pedidos en la industria madrileña, que ofrece una tasa de variación interanual del -9,7%.

**El favorable comportamiento del mercado de trabajo en el sector industrial presenta cierto agotamiento en los primeros meses de 2016.**

Los datos de ocupación EPA en la industria madrileña presentaron una variación interanual del -12,6% en el acumulado de los dos primeros trimestres de 2016, -12,1% en el I TR y -13,1% en el II TR. Asimismo en términos interanuales la afiliación a la Seguridad Social en la industria regional mejoró ligeramente en el conjunto de 2016 un 0,8%, en el acumulado de los ocho primeros meses del año. Por su parte el paro registrado en el sector se redujo un 13,6% en el conjunto de 2016, hasta septiembre, ritmo ligeramente inferior al observado en el mismo periodo de 2015.





## 2. Construcción

### La recuperación se desacelera en la primera mitad de 2016.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid se confirma la desaceleración del comportamiento expansivo de la construcción regional iniciada en el segundo trimestre de 2014. En 2015, el VAB del sector muestra una tasa real de variación positiva del 4,1%. Asimismo en el primer trimestre de 2016 se mantiene aunque más moderada la tendencia expansiva con un crecimiento interanual respecto al mismo trimestre de 2015 del 2,1%, mientras que, de acuerdo con los últimos datos disponibles, el ritmo de crecimiento del sector pierde fuerza en el segundo trimestre mostrando una tasa interanual del 1,7%

### Buen comportamiento en el año de los indicadores adelantados del sector, mientras los retrasados dan testimonio de la profunda debilidad de la construcción en el pasado reciente.

Tras el punto de inflexión de la licitación pública en el año 2013 seguido de su buen comportamiento en 2014, el año 2015 apuntó una clara contracción de los importes licitados, cifrada en el -16,2% interanual. En el acumulado enero-julio del año 2016 la licitación total crece en la Comunidad de Madrid un 22,3% interanual, debido al crecimiento de la edificación 57,4% interanual sólo parcialmente compensada por el negativo comportamiento de la obra civil -3,3% en idéntico periodo.

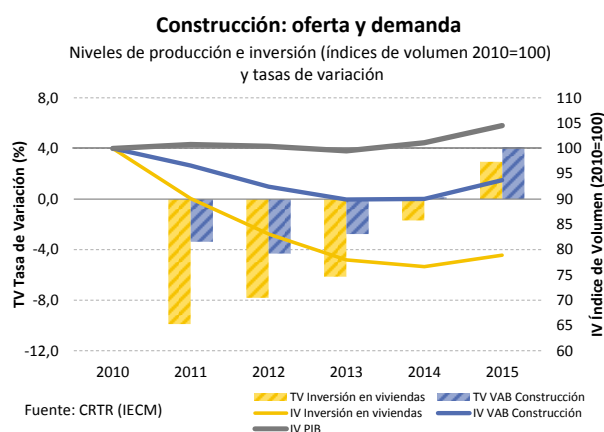
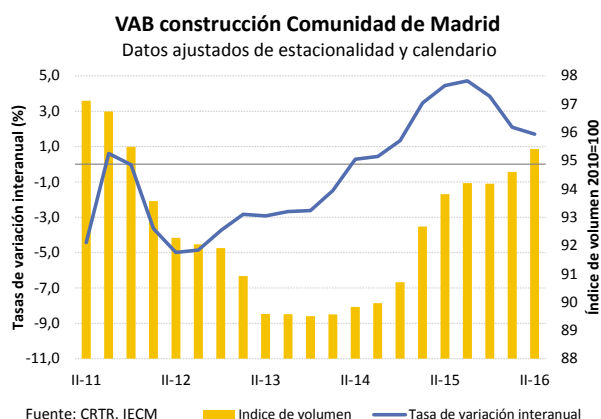
En 2016 la administración autonómica sigue siendo la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 42,9% de los más de 792 millones de euros licitados en nuestra región, de los cuales un 54,2% corresponden a edificación y un 45,8% a obra civil.

Otros indicadores adelantados presentan también un comportamiento favorable, mantienen tendencia expansiva los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos que crecen un 37,6% interanual en el acumulado año, las licencias municipales crecen en el acumulado del año 2016 un 24,7%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que registraron en 2014 con una caída del -35,3%, presentan en el acumulado de 2015 un crecimiento interanual del 27,2%, y se mantienen estables en el acumulado de 2016 presentando una tasa de variación interanual del 0,0%.

### Continúa la reactivación del mercado inmobiliario.

El acumulado de los dos primeros trimestres de 2016 la compraventa de vivienda presenta un crecimiento interanual del 12,2%, más intenso en el IITR 2016, 24,2%, que en el ITR 2016, 2,0%, presentado una aceleración del proceso de recuperación. Se han registrado 30.525 compraventas, frente a las 27.200 del primer semestre de 2015. Por tipo de vivienda, en el segundo trimestre de 2016 el crecimiento interanual es similar para la vivienda nueva y la vivienda usada, 12,4% y 12,2% respectivamente, lo que resulta un cambio cualitativo relevante puesto que era la vivienda usada la que hasta ahora había mostrado un mayor dinamismo.

La mejora de las expectativas y la relajación de la política monetaria del BCE se han traducido en un aumento del crédito hipotecario. Así el número de hipotecas creció un 19,8% interanual en el acumulado de 2015, mientras el capital prestado lo hizo en un 20,7%. Esta tendencia expansiva se suaviza en 2016, presentando avances interanuales hasta julio, del 4,4% y 8,6% respectivamente.



### 3. Servicios

#### Continúa el crecimiento del VAB de los servicios en el segundo trimestre de 2016, pero con dos trimestres consecutivos perdiendo impulso.

En el segundo trimestre de 2016 y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se presenta una ligera desaceleración interanual de la economía de la región y en particular del sector servicios, cuyo VAB ajustado de estacionalidad y calendario estabiliza su crecimiento, en términos intertrimestrales, un 0,8%, y se frena en términos interanuales un 3,7%. Esta tasa interanual ha desacelerado el crecimiento en 2 décimas respecto del primer trimestre del año, en consecuencia el VAB de servicios, en los dos primeros trimestres de 2016, frena la aceleración interanual que se había venido produciendo en los dos años anteriores.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, en lo relativo a su VAB, un comportamiento positivo respecto al trimestre anterior, destacando el crecimiento del 1,0% de servicios a empresas y financieros, del 0,6% de servicios de distribución y hostelería y del 0,5% de otros servicios. En términos interanuales se mantiene, en el segundo trimestre de 2016, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros crecen al ritmo del 4,4%, una décima más que el trimestre anterior, los servicios de distribución y hostelería desaceleran hasta el 3,6%, siete décimas menos que el trimestre anterior, y otros servicios ceden dos décimas sobre el primer trimestre, hasta el 2,4%.

#### El Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid continúa con el buen comportamiento manteniendo la recuperación del sector.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a julio de 2016, especialmente en relación con la cifra de negocios, que, en el acumulado desde enero a julio de 2016, creció el 3,6% respecto del mismo periodo del año anterior, aunque desacelera 1 punto porcentual respecto del mismo dato del año 2015. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, en el verano de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del acumulado entre enero y julio de 2016, respecto del mismo periodo del año anterior, fue del 1,8%, acelerando 2 décimas sobre el mismo dato del año anterior.

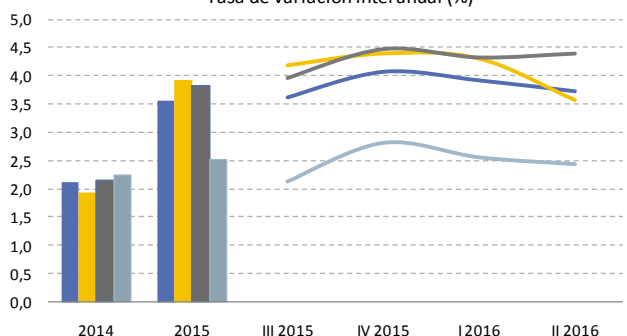
#### Se desacelera el transporte aéreo de viajeros en Madrid y mejora el de mercancías. Prosigue la favorable evolución de los transportes urbanos de Madrid.

El acumulado anual, entre enero y agosto de 2016, del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas, mantiene el crecimiento, con un incremento del 7,8% respecto del mismo periodo del año anterior, pero cediendo 4,3 puntos porcentuales sobre la misma tasa del año 2015.

Se acelera el crecimiento en el transporte aéreo de mercancías, avanza el 7,0% respecto al periodo entre enero y agosto del año pasado, 1,8 puntos porcentuales más que la misma tasa del año 2015. La serie acumulada presenta un comportamiento interanual con crecimientos desde principios del año 2015, aunque el ritmo de crecimiento interanual estaba ralentizándose a finales de año, ha recuperado un cierto tono en estos ocho primeros meses del año 2016.

VAB de los Servicios. Detalle por ramas

Tasa de variación interanual (%)

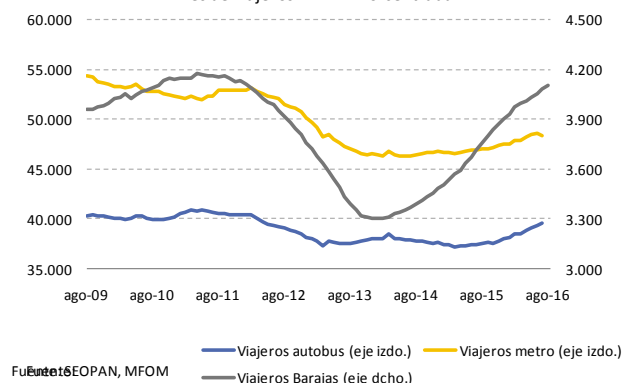


Fuente: CRTR, IECM

■ Total servicios ■ Serv. a empresas y financieros ■ Serv. distribución y hostelería ■ Otros servicios

Indicadores de demanda de transporte

Miles de viajeros. MM12 no centrada



Fuente: EOPAN, MFOM

— Viajeros autobús (eje izdo.) — Viajeros metro (eje izdo.) — Viajeros Barajas (eje dcho.)



Mejoran los resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mejoran sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado de enero a julio de 2016 (último dato publicado), del 3,2% para el metro y, con un crecimiento más intenso, del 6,8%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado ligeramente el número de viajeros, el 0,6%, y el autobús urbano había perdido el 0,9% de sus viajeros. La media de los últimos doce meses refleja un incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 3,2% interanual, con un ritmo de crecimiento en recuperación desde finales de 2015. Por su parte el transporte urbano en autobús presenta una trayectoria similar, en los últimos doce meses sus niveles mejoran un 5,8% interanual y sigue aumentando el número de viajeros transportados desde finales de 2015.

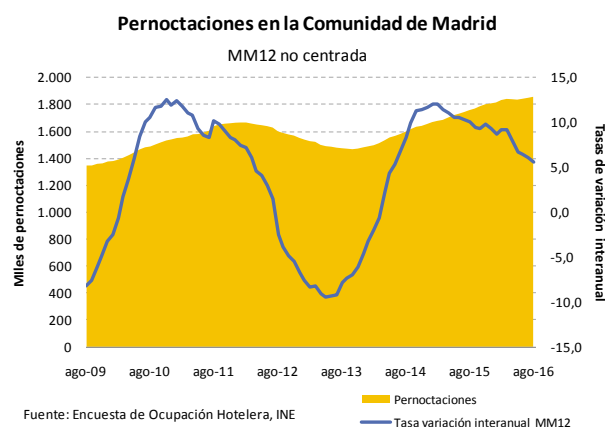
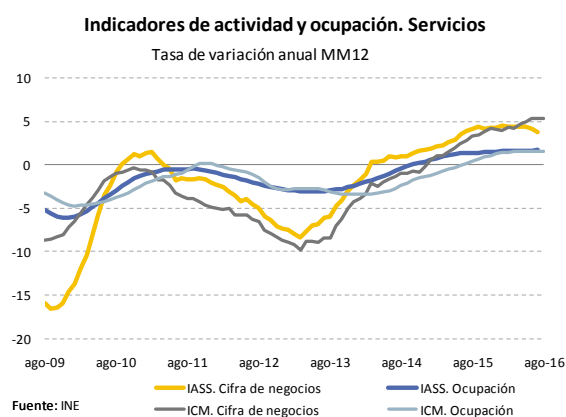
### Se mantiene un correcto comportamiento, en lo que va de año, de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

El comercio minorista prosigue con su favorable evolución, creciendo de forma más o menos continuada y marcando un perfil de crecimiento desde que abandonó los registros negativos en septiembre de 2014. El último dato disponible, correspondiente a agosto de 2016, del índice deflactado de la cifra de negocios creció respecto del mismo mes del año anterior un 5,5%. En el acumulado de los ocho primeros meses del año 2016 el ICM ha crecido un 5,7% interanual, 1,9 puntos porcentuales más que el mismo dato del año anterior, mostrando además un mayor dinamismo que el conjunto nacional (4,5%). Respecto al índice de ocupación, parece que comenzó su recuperación con medio año de retraso respecto al de cifra de negocios y de forma más suave, pero, no obstante, los resultados 2016 apuntan a que su crecimiento se ha ido manteniendo desde entonces, ya que la variación interanual del acumulado de enero y agosto de 2016, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzó el 1,5%, 5 décimas más que la misma tasa en el año anterior.

### Sigue creciendo el turismo en la Comunidad de Madrid, aunque modera el ritmo.

La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid mantiene una tónica de fuerte crecimiento desde principios del año 2014. Los últimos datos proporcionados por la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE reflejan importantes resultados tanto en número de viajeros como de pernoctaciones. Así, el número de viajeros que visitaron la Comunidad de Madrid ascendió, entre los meses de enero y agosto de 2016, a más de 7.500.000, lo que supone un incremento del 4,1% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a más de 14.600.000, cifra que supera en un 4,2% los registros de similar periodo de 2015. Los ritmos de avance de las cifras de turistas, a pesar de seguir siendo muy elevados, están reflejando cierta moderación respecto del año anterior, en el que el acumulado de viajeros entre enero y agosto de 2015 creció el 8,8%

Son los turistas residentes en España los que están atenuando su ritmo de crecimiento en los ocho primeros meses de 2016, debido a su fuerte expansión en 2015 (en el acumulado enero-agosto de 2016 avanzaron un 1,2% interanual, cuando en 2015 lo hicieron un 7,8%). Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una fuerte expansión frente a 2015, crece un 7,8% interanual en los ocho primeros meses de 2016 (creció el 10,0% en el mismo periodo de 2015), lo que ha permitido que este grupo vuelva a recuperar peso sobre el conjunto de turistas en nuestra región, situándose casi en algo más del 45% del total, en el acumulado de enero y agosto de 2016.

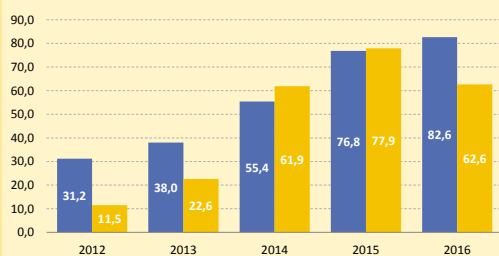


**Recuadro II. Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Principales resultados.**

Recientemente se han presentado los resultados del Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid. Su amplia trayectoria ha constatado que las opiniones cualitativas<sup>1</sup> emitidas por el panel de expertos que lo componen permiten dibujar, de forma anticipada, el perfil de las principales variables económicas empresariales, antes de que se disponga de datos oficiales. El grado de representatividad de los resultados obtenidos en la edición de julio es del 90,5% de la estructura productiva de la región, en términos de valor añadido y se aproxima al 83% de empleo.

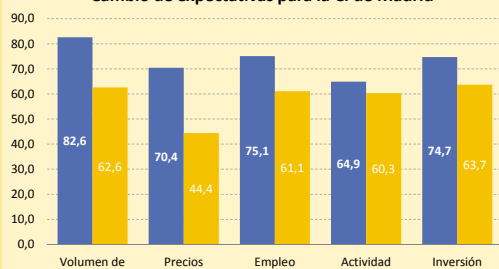
Las valoraciones de los expertos para la primera mitad de 2016 confirman la recuperación de la actividad de un amplio número de ramas, si bien en esta edición crecen las opiniones que apuntan a la estabilidad e incluso algunas retornan a escenarios más pesimistas. Por ese motivo, los resultados finalmente obtenidos están por debajo de las expectativas enunciadas a finales de 2015. Múltiples factores influyen en el cambio de expectativas, entre los que lo han hecho negativamente los expertos inciden en el *brex*it y la ausencia de normativa y actuaciones derivada de la no formación de gobierno.

**Cambio de expectativas del volumen de negocio en la Comunidad de Madrid**



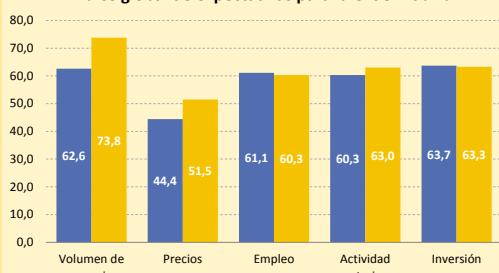
Fuente: Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Julio 2016. CEPREDE

**Cambio de expectativas para la C. de Madrid**



Fuente: Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Julio 2016. CEPREDE

**Índice global de expectativas para la C. de Madrid**



Fuente: Barómetro sectorial de la Comunidad de Madrid. Julio 2016. CEPREDE

Como se puede observar en el gráfico, el índice de volumen de negocio en el primer semestre de 2016 es de 62,6, valor que confirma la recuperación de la actividad, pero que se sitúa muy cercano al obtenido en junio de 2014 y notablemente por debajo del que los expertos esperaban en diciembre de 2015 (82,6). Subyace en el cambio de los índices que, a finales del pasado año, el 70% de los sectores apostaba por un incremento de su volumen de negocio en el primer semestre de 2016, alza que finalmente sólo se ha materializado en el 45% de las ramas.

Este giro de las expectativas es también observable en el resto de variables sobre las que los expertos han emitido su opinión. Destaca entre ellas el comportamiento de los precios, que en diciembre se esperaba fuera expansivo (índice 70,4) pero que finalmente se ha mostrado mayoritariamente estable e incluso con leves reducciones (44,4), posponiendo de nuevo las empresas la ampliación de sus márgenes ante la desaceleración observada (y no prevista) de la actividad en el primer semestre del año. El cambio de las expectativas ha resultado menos intenso en lo que se refiere a la actividad exterior (nacional e internacional) de las empresas de la región, gracias a las mejoras de competitividad obtenidas, si bien también este indicador (60,3) se ha reducido en relación al observado hace un año (78,1).

De cara al futuro inmediato, los expertos auguran para el segundo semestre del año un mayor dinamismo de la actividad (73,8), vinculada tanto al extraordinario comportamiento de algunos sectores de estacionalidad muy marcada, relacionados con el turismo, así como a la perspectiva de formación de gobierno que procure un marco de estabilidad política a los negocios. Se estima que

los precios se mantendrán estables, ya sin presiones a la baja (51,5), mientras que la continuidad de la dinámicas existentes será la nota dominante prevista para el resto de variables.

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

### IV.3. Precios y salarios

**En lo que va de 2016 la inflación se mantiene con signo negativo en la Comunidad de Madrid, perturbada por las fluctuaciones de los productos energéticos, aunque el impulso experimentado en agosto la acerca a tasas positivas.**

La inflación en la Comunidad de Madrid comienza 2016 en negativo y con una trayectoria descendente que toca fondo en el mes de abril, cuando anota una tasa del -1,1%. A partir de mayo comienza a moderar sus caídas y describe un perfil lentamente alcista. El dato de agosto, último publicado, confirma esta tendencia: la inflación acelera su ritmo de subida, sumando cuatro décimas a la tasa de julio, y se sitúa en el -0,2%, cada vez más cerca de alcanzar tasas positivas.

Esta evolución se ha visto muy condicionada por la progresión de los precios de los productos energéticos. De hecho, la inflación subyacente se ha mantenido en lo que va de año en valores positivos. Dibujó una trayectoria estable en el I TR (0,9%) mientras que en el II TR ha mostrado signos de decaimiento (0,4% en junio), con un origen muy generalizado por componentes que sorprende en el contexto de fuerte empuje de la demanda. Sin embargo, los datos de julio y agosto confirman su paulatino retorno a una nueva trayectoria alcista; el último dato cifra la inflación subyacente en el 0,7%.

El contexto nacional de precios refleja una evolución muy similar a la de la Comunidad de Madrid. La inflación nacional inicia en mayo una paulatina recuperación, que recibe en agosto un impulso de cinco décimas, lo que la coloca en el -0,1%.

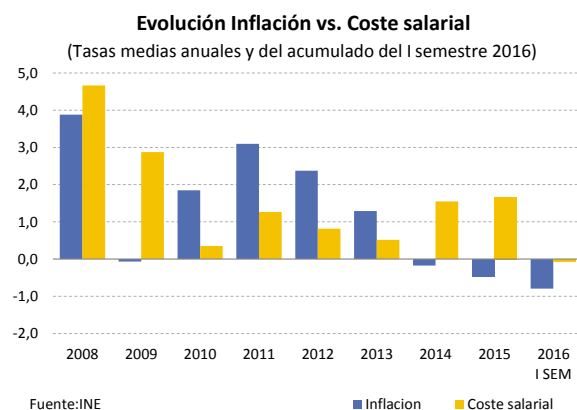
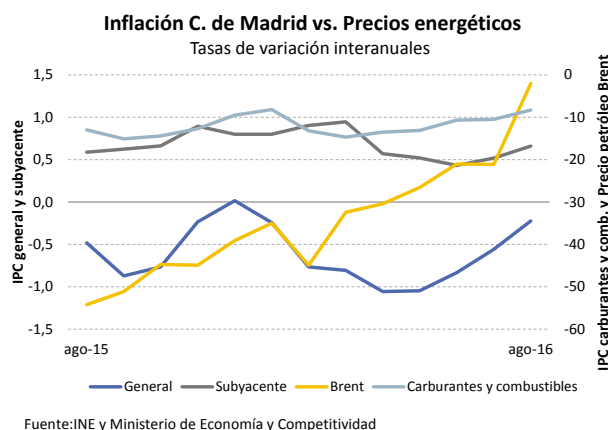
**El diferencial con la zona del euro se reduce a cuatro décimas en agosto por el impulso de la inflación en la Comunidad de Madrid.**

La inflación en la UEM, que comenzó el año en positivo, cambió su signo en febrero y se mantuvo así hasta junio momento en el que de nuevo anotó una tasa positiva, estabilizándose en una tasa del 0,2% en julio y agosto. Así, la progresión al alza de la inflación en nuestra comunidad está recortando el diferencial en ambas zonas, situándose en agosto en cuatro décimas.

**Los salarios se reducen en el II TR 2016.**

El coste laboral total en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.036,3 euros por trabajador y mes en el II TR 2016 según datos del INE, el más alto de España. No obstante, ha experimentado un retroceso interanual del 1,7% (en España ha bajado un 0,1%). En lo que va de año, el coste laboral resulta un 0,7% inferior al registrado en el mismo periodo de 2015, tras dos años en los que en los seis primeros meses se registraron crecimientos superiores al 1%.

El perfil bajista de la tasa de inflación en los dos últimos años, que ha alcanzado su cota más baja en el II TR 2016, no se ha visto acompañado por un recorte de los salarios. La evolución del coste salarial (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) ha mantenido un crecimiento moderado y sostenido en torno al 1,5% a lo largo de este periodo y no ha sido hasta el II TR de este año que experimentan una reducción interanual del 1,2% (primera caída desde el I TR 2013). Así, el coste salarial en el I SEM 2016 disminuye un 0,1% interanual frente a la caída del 0,8% de la inflación en este periodo.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**La Comunidad de Madrid completa dos años creando empleo y dos años y medio reduciendo el paro de manera continua.**

A lo largo del segundo trimestre de 2016, la población activa de la Comunidad de Madrid desciende respecto al mismo periodo del año pasado, como consecuencia de un descenso del número de parados de mayor cuantía que el aumento de los ocupados en ese intervalo. En los últimos doce meses, la Comunidad de Madrid ha generado 22.700 empleos, a un ritmo del 0,8% interanual, y en ese mismo periodo, el número de parados ha disminuido en 53.300 personas (un -8,8%), lo que se traduce en un descenso de la población activa de 30.600 personas, un -0,9% interanual.

La Comunidad de Madrid está creando empleo en términos interanuales desde hace ya ocho trimestres, de forma ininterrumpida, si bien es cierto que el incremento de la ocupación en este último trimestre ha sido el más moderado de todos ellos.

Por tercer trimestre consecutivo, el aumento del empleo en la Comunidad de Madrid se ha debido casi exclusivamente al sector servicios, que ha creado 87.600 empleos, a un ritmo del 3,7% interanual, más fuerte que el de los cuatro últimos trimestres, que ha sido capaz de compensar las caídas de ocupación que se han producido en la industria (34.700 menos, -13,1%), y en la construcción (31.300 menos, -19,1%). El empleo en el sector primario aumenta en 900 personas.

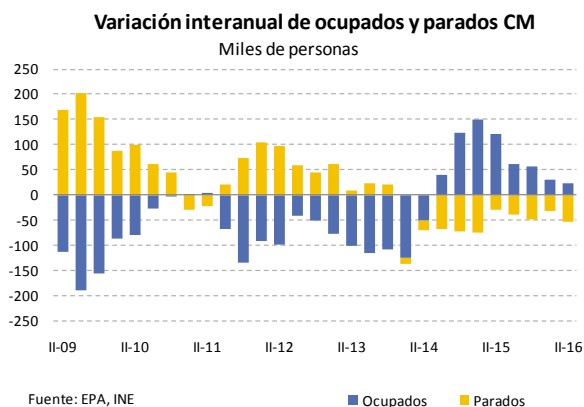
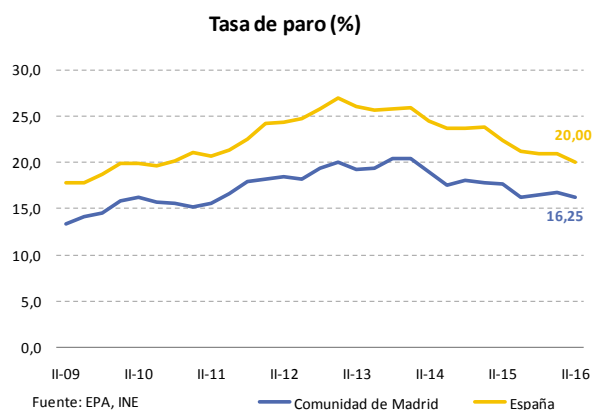
En cuanto al paro, son diez los trimestres que lleva la Comunidad de Madrid consiguiendo descensos interanuales, y este último (-8,8%) se convierte en el más intenso de los cinco últimos trimestres.

Este trimestre, el descenso del paro ha tenido lugar únicamente en el colectivo de parados sin sector asignado, bien porque buscan su primer empleo, o bien porque dejaron su último empleo hace más de un año. La bajada del paro en este grupo (69.200 parados menos que hace un año) ha compensado los aumentos interanuales experimentados en el resto de sectores, cifrados en 3.300 parados más en el sector servicios, 4.800 en la construcción, 4.900 en la industria y 3.000 en agricultura.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa 3,8 puntos por debajo de la media nacional. La tasa de actividad es la segunda más alta de las regiones españolas.**

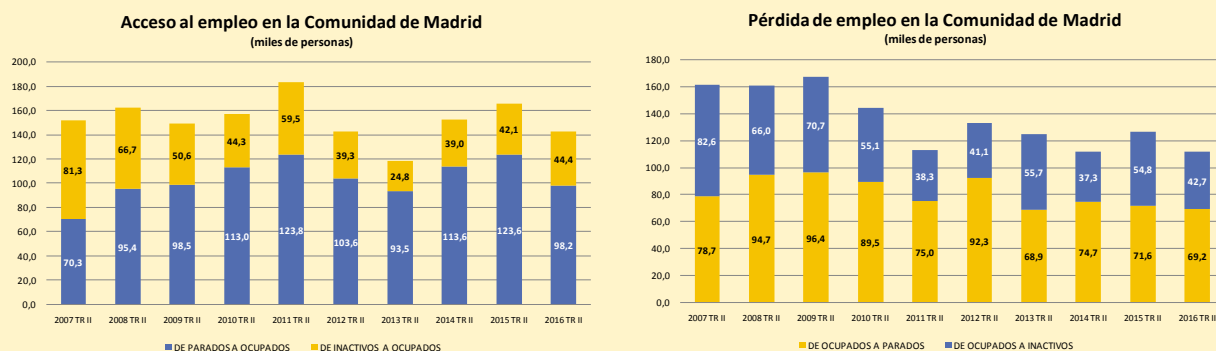
La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa actualmente en 16,25%, seis décimas menos que el trimestre anterior y 1,4 puntos por debajo de la de hace un año. Se encuentra 3,8 puntos por debajo de la media nacional (20,0%) y es la octava más baja de España.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid baja dos décimas en el segundo trimestre de 2016, y se sitúa en 64,0%, la segunda más elevada de España, por detrás de Baleares (66,7%). La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es superior en 4,6 puntos porcentuales a la del conjunto de España, que actualmente se sitúa en 59,4%.



### Recuadro III. Flujos de la Población Activa

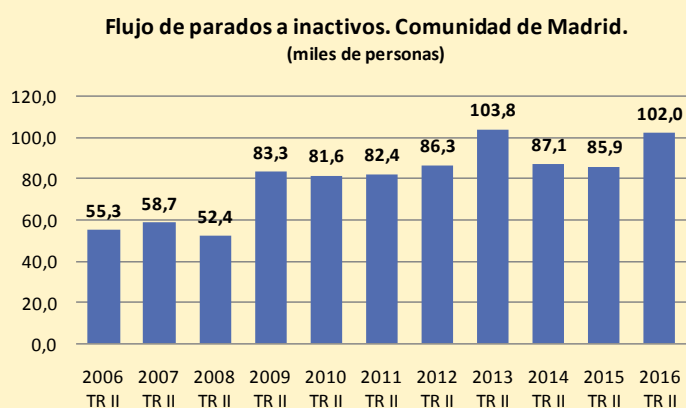
Los últimos datos de la *Estadística de Flujos de la Población Activa* (1), referidos al segundo trimestre de 2016, muestran los siguientes resultados de acceso al empleo y pérdida de empleo:



En el segundo trimestre de 2016, la cifra de **pérdida de empleo** en la Comunidad de Madrid (111.900 personas) es la más baja de la serie histórica.

Por el contrario, el número de personas que abandonan el desempleo y encuentran un empleo asciende a 98.200, cifra ligeramente inferior a la del mismo periodo de los dos últimos años. Sin embargo, las personas que dejan de ser inactivas para acceder a una ocupación aumentan hasta las 44.400, el dato más elevado en un segundo trimestre de los últimos cinco años. Así, la cifra total de **acceso al empleo** alcanza los 142.600, cantidad que se sitúa por debajo del promedio histórico de este trimestre (157.300) e incluso del promedio de los terceros trimestres de los años de crisis (152.200).

La EPA clasifica como “desanimado” a las personas sin trabajo y disponibles para trabajar que no buscan empleo porque creen que no lo encontrarán. Aproximando el concepto de “desanimado” en términos de flujo, mediante el número de personas que pasan de la situación de parado a la de inactivos de un trimestre a otro, y restringiendo el análisis a lo ocurrido en los segundos trimestres desde el año 2006, observamos lo siguiente:



Este último trimestre, el número de personas que pasan de buscar activamente empleo a la condición de inactivos, alcanza la segunda mayor cifra en un segundo trimestre desde el comienzo de la serie estadística, en el año 2005.

Hay que tener en cuenta que en estas cifras están incluidas las personas que pasan de un colectivo a otro por motivos ajenos al “desánimo”, como por ejemplo los parados que alcanzan la edad de

jubilación, y por tanto pasan a contabilizar como inactivos.

*Pueden existir discrepancias entre los resultados de la Estadística de Flujos y la EPA estática tradicional, debido a cuestiones de orden metodológico, consistentes fundamentalmente en el menor tamaño de la muestra utilizada en flujos, que se reduce a la parte común entre dos periodos consecutivos de la EPA.*

*La descripción y presentación metodológica de la Encuesta de Flujos de la Población Activa se puede consultar en las ediciones anteriores de “Situación Económica de la Comunidad de Madrid”*

## 2. Datos registrales

### Crece el ritmo de descenso del paro registrado en la Comunidad de Madrid en los tres últimos meses.

En el tercer trimestre de 2016, el paro registrado en la Comunidad de Madrid ha seguido experimentando notables descensos interanuales, que además han ido ganando intensidad mes a mes: en julio subió tres décimas, hasta el -8,0%, una décima más en agosto (-8,1%) y acelera hasta el -9,0% en el último dato de septiembre.

En términos acumulados de los nueve primeros meses del año, la bajada del paro asciende a 40.679 personas respecto al mismo periodo de 2015, lo que representa una caída del -8,5%.

En septiembre de 2016, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid descendió en 41.454 personas respecto al mismo mes del año pasado. La tasa interanual de caída del paro alcanzó el -9,0%, la más elevada desde diciembre de 2015.

Septiembre suele ser un mes tradicionalmente malo para el empleo en términos de comparativa mensual, debido al fin de la campaña estival, que implica la finalización de un buen número de contratos temporales de carácter fuertemente estacional. Aun así, el paro registrado ha descendido en la Comunidad de Madrid respecto al mes de agosto (2.032 parados menos, un -0,5%), lo que no ocurría desde antes del inicio de la crisis, cuando en 2007 descendió en 2.711 personas.

Así, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Madrid se sitúa actualmente en 419.532 personas.

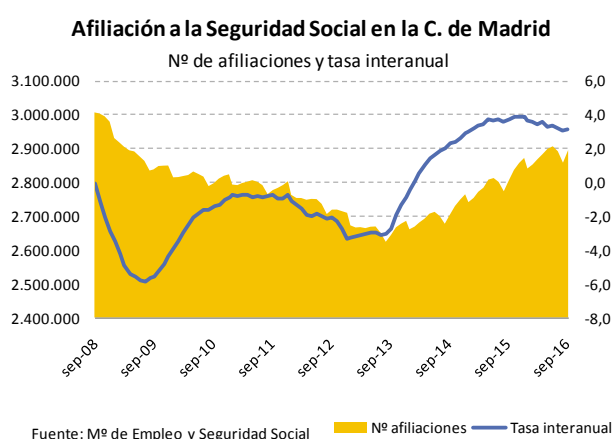
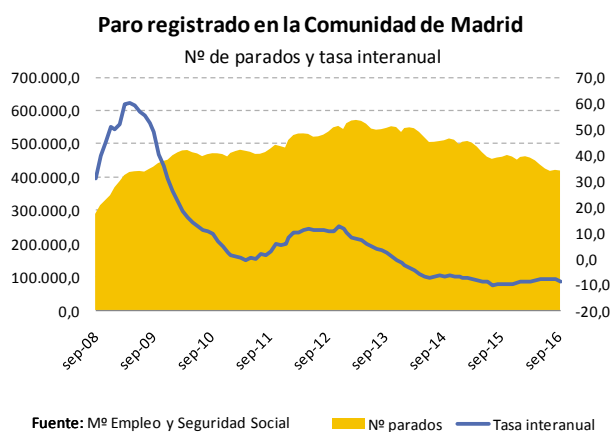
### La Comunidad de Madrid registra el mayor incremento mensual de afiliación en un mes de septiembre desde el inicio de la serie, en 2003.

En septiembre de 2016, último dato publicado, el número de afiliaciones a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid aumenta en 37.370 respecto al mes pasado, a un ritmo del 1,3%, y en 88.840 en los últimos doce meses, un 3,2% interanual, dos décimas más que el mes pasado, de forma que se encadenan ya 31 meses de continuos incrementos interanuales de afiliación a la Seguridad Social.

El acumulado de enero a septiembre de 2016 se salda con un incremento de casi 100.000 cotizantes respecto a igual periodo de 2015, en la Comunidad de Madrid (93.596), lo que representa un aumento del 3,4%.

Si bien es cierto que septiembre es un mes en el que la afiliación suele aumentar respecto a agosto, el incremento mensual de este año (el citado 1,3%) es el más potente desde el inicio de la serie estadística, en el año 2003.

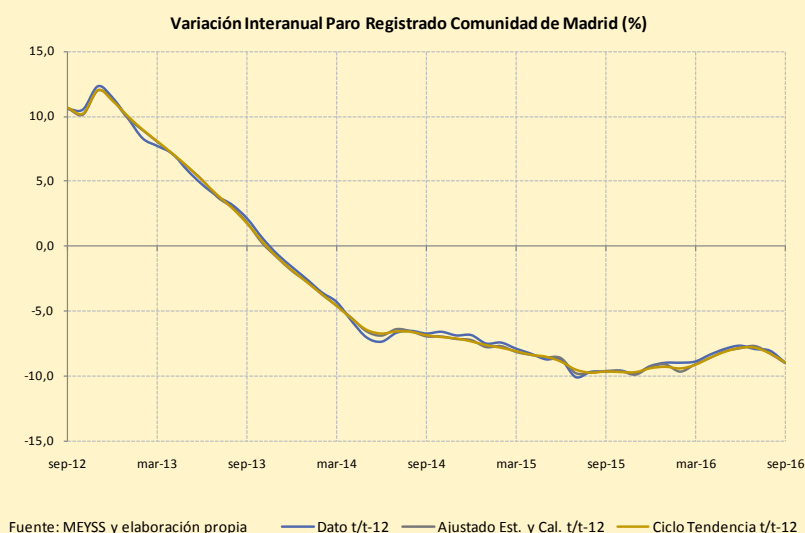
De esta forma, el número actual de afiliados a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.894.720 efectivos.





**Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción**

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de septiembre** y es de **419.532 parados**, lo que representa una **caída del -0,5% respecto del mes anterior**. Sin embargo septiembre presenta un componente estacional que hace que, por término medio, el paro aumente en ese mes, por lo que **el dato corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) refleja una caída intermensual del paro registrado aun más intensa del -1,4%.**

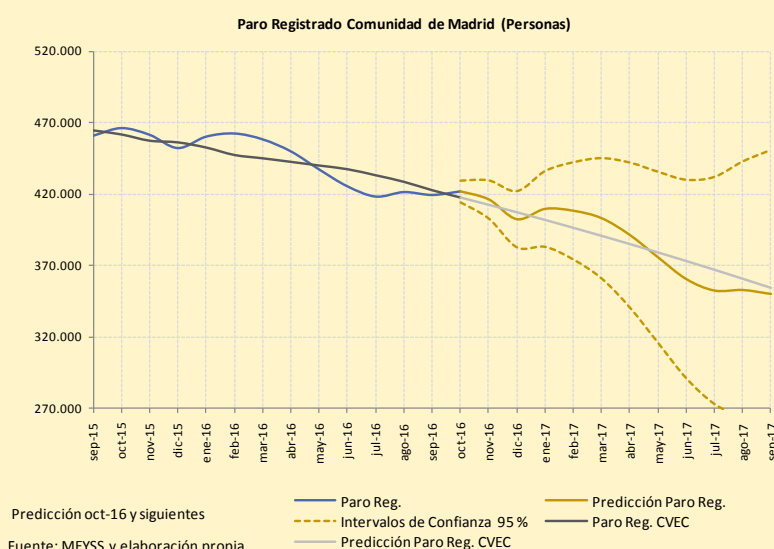


En el gráfico de la izquierda se representan las variación interanuales, en los últimos cuatro años, de las señales sin ajustar, ajustada de variaciones estacionales y de calendario y ciclo tendencia de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

Se observa el escenario de caída del desempleo de estos cuatro años, con un ritmo muy intenso desde finales del año 2012, que se ralentiza a mediados de 2014 hasta mediados de

2015, periodo en el que la caída de paro se estabiliza hasta principios de 2016.

Aparece un ligero repunte del desempleo en 2016 hasta los registros de agosto y de septiembre en los que parece que la serie gira y se acelera de nuevo la caída del desempleo.



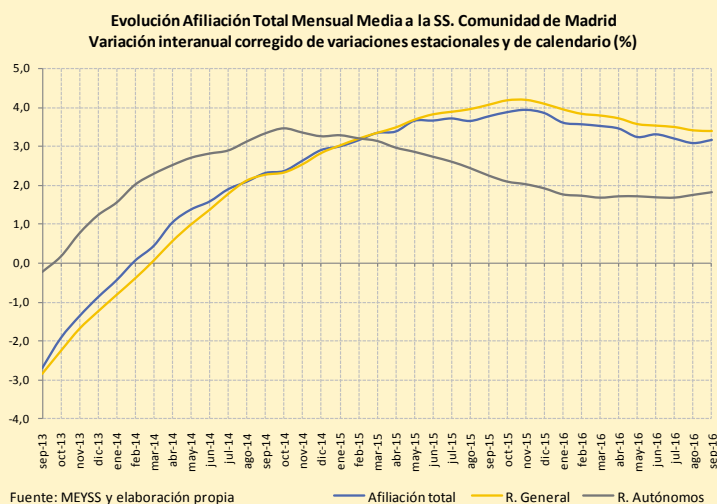
**La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid **sin corrección estacional y de calendario** presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al 95%.

La señal en el **mes de septiembre** está **afectada por la estacionalidad**, de

manera que, aunque la variación intermensual del paro registrado previsto **crecerá en octubre el 0,6%**, la **serie CVEC caerá el -1,2** y la **ciclo tendencia caerá el -1,3%**.

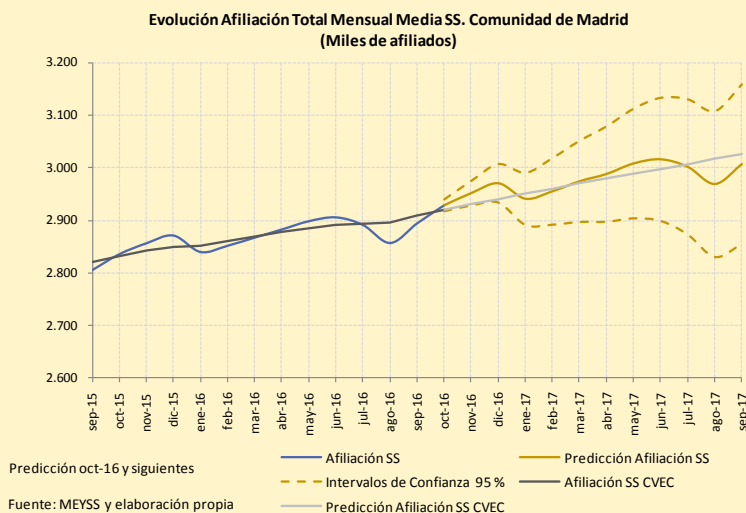
La tasa de variación de la predicción **respecto al mismo mes del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas**, del -9,5%, en la señal bruta y aproximadamente la misma en la CVEC y en la ciclo tendencia.

### Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción



La afiliación total como al régimen general habían comenzado a desacelerar su crecimiento y un año antes lo hicieron los autónomos, no obstante desde este verano parece que la tendencia está cambiando y vuelve a aumentar el ritmo de crecimiento.

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **septiembre de 2016**, con **más de 2.894.000** afiliados totales, lo que supone un **incremento**, respecto del mes anterior del **1,3%**.



el gráfico adjunto, en el que se representan los valores futuros, en los siguientes doce meses, junto con los intervalos de confianza al 95%.

**La afiliación total mensual media crecerá en el mes de octubre el 1,2% intermensual**, aunque la señal CVEC corrige el crecimiento hasta el 0,3%

La afiliación al régimen general y al de autónomos crecerán en octubre el 1,1% y el 0,7% respectivamente, pero las series CVEC lo ajustan a su vez hasta el 0,3% y el 0,2%.

**En términos interanuales** en octubre, las series sin corregir presentan crecimientos destacados del 3,3% en la afiliación total, del 3,4% en el régimen general y, menos intenso, del 1,9% en el régimen de autónomos y con valores, en todos los casos, muy similares para las series CVEC.

La **evolución reciente** de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid dibuja un **crecimiento general de la afiliación**, desde finales de 2013, al régimen de autónomos y, desde principios de 2014, de la afiliación al régimen general, como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan las tasas de variación interanual de las series corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) de los dos regímenes y de la afiliación total.

Desde finales de 2015 tanto la

Desde el inicio de la serie, en el año 2003, la afiliación a la SS ha tenido un buen comportamiento en el mes de septiembre, pero este crecimiento al ser corregido de variaciones estacionales y de calendario se reduce al 0,50% intermensual. La variación interanual es del 3,2%, tanto de la serie sin corregir como la serie CVEC.

**La predicción** de la afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid refleja una **tendencia general al crecimiento**, como se observa en



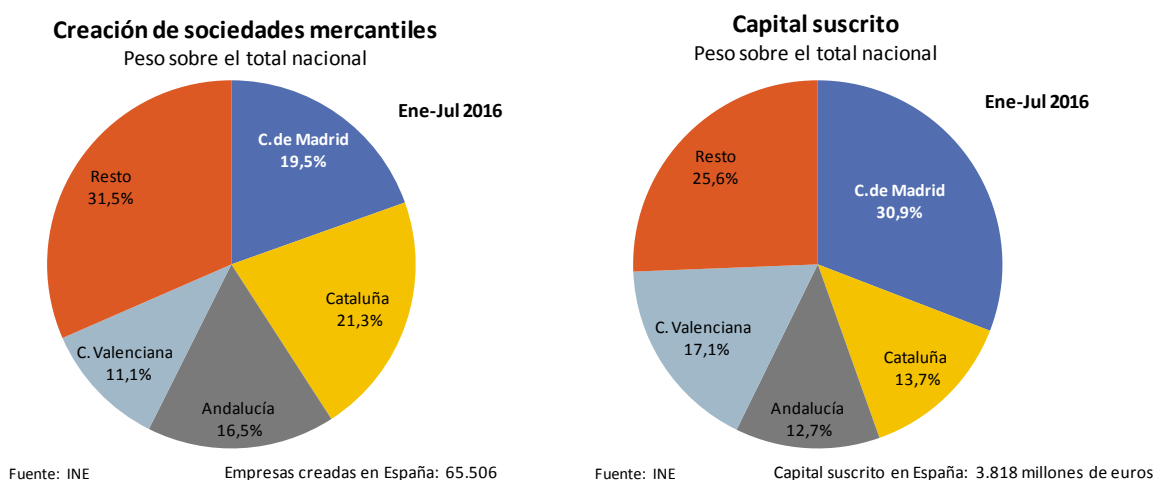
## IV.5. Tejido empresarial

**En el periodo enero-julio de 2016, la Comunidad de Madrid ejerce el liderazgo regional en la inversión aportada por las sociedades que crea, así como en la capitalización media por entidad constituida.**

Los últimos datos publicados por el INE pertenecientes al mes de julio de 2016 muestran que se crearon en la Comunidad de Madrid, 1.440 entidades societarias, el 17,6% del total de las sociedades constituidas en España, concentró el 32,7% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa fue de 97.651 euros, siendo superior a la nacional en un 86,3%.

En los siete primeros meses del año, se han constituido 12.802 sociedades mercantiles, lo que en valores absolutos se traduce en 400 empresas más que en 2015 para igual periodo, lo que supone el 19,5% del total de las creadas en el conjunto nacional, superando a Andalucía, que ocupa la tercera posición, en 1.986 empresas.

Es de destacar la contribución de la inversión que las nuevas empresas creadas en nuestra comunidad hacen al total del capital suscrito nacional; al que aporta el 30,9% así, en lo que va del año 2016, este asciende a 1.178,7 millones de euros. Esta cantidad, señala a nuestra comunidad como líder en esta variable, mientras que la Comunidad Valenciana, que se sitúa en segunda posición, alcanza los 654,0 millones de euros y Cataluña que ocupa la tercera, suscribe 523,3 millones de euros en este periodo. La capitalización media por empresa se eleva en Madrid, en el periodo enero-julio, a 92.069 euros, cantidad superior en un 58,0% a la media nacional (58.289 euros), a los 37.459 euros de Cataluña o a los 53.130 euros del País Vasco. Estos datos hacen que Madrid se posicione también como líder regional en esta variable.



## V. Previsiones de futuro

**Mejoran las perspectivas sobre la economía española para 2016, aunque para 2017 se proyecta una mayor desaceleración que la esperada unos meses atrás.**

Dentro de un marco europeo de bajo crecimiento, el mantenimiento de un mayor dinamismo de la economía española a lo largo del primer semestre se está viendo traducido en mejores perspectivas para España que para sus principales socios europeos. Así, buen número de instituciones están efectuando revisiones al alza sobre sus previsiones de crecimiento para 2016.

No obstante, permanecen las expectativas de desaceleración en 2017, que en algunos casos resulta más intensa que la prevista hace unos meses.

**El crecimiento de la economía española seguirá despuntando en la atonía del entorno europeo en 2016, según el FMI.**

Las últimas previsiones del FMI, del mes de octubre, han supuesto una mejora muy importante de la percepción sobre la evolución de la economía española. Se ha observado, así, una revisión de cinco décimas sobre la estimación de crecimiento en 2016, hasta el 3,1%, uno de los más elevados crecimientos de los países de la zona del euro, que crecerá un 1,7%. Para 2017 se apunta a una desaceleración del crecimiento del PIB nacional del 2,2%.

Otros organismos y centros de predicción han elevado su estimación de crecimiento para 2016; recientemente lo han hecho el Banco de España, BBVA Research o CEPREDE. Como compendio de un importante número de servicios de análisis privados, el panel FUNCAS del mes de septiembre refleja una subida de la previsión de consenso para 2016 de dos décimas, hasta el 3,1%, mientras mantiene invariable la de 2017 en el 2,3%.

Debe hacerse notar la escasa dispersión de las previsiones más recientes para 2016, que oscilan en un estrecho margen entre el 2,9% y 3,2% y la mayor parte situándose entre el 3,0% y el 3,1%. Algo más heterogéneas resultan las proyecciones para 2017, que se sitúan en un intervalo algo más amplio, entre el 1,9% y el 2,6%, aunque coinciden todas en plantear un escenario de ralentización.

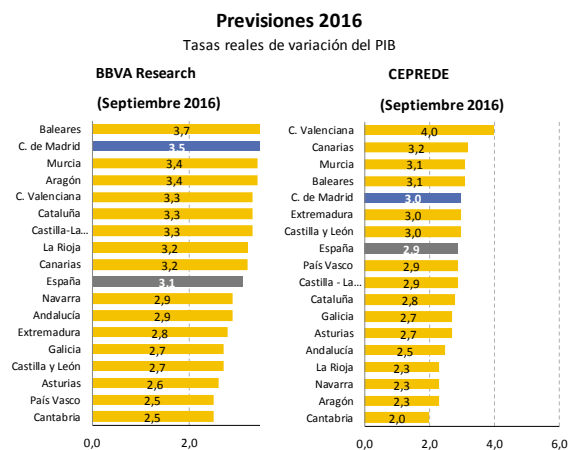
**También se eleva el crecimiento proyectado para la economía madrileña en 2016.**

Las más recientes actualizaciones de las previsiones de crecimiento de la Comunidad de Madrid elaboradas por distintos centros de predicción también han experimentado una revisión al alza en 2016, manteniendo un dinamismo superior al del conjunto nacional.

Así, BBVA Research eleva su estimación en seis décimas, hasta el 3,5% y CEPREDE lo hace en dos, hasta el 3,0%, coincidiendo ambas en el mantenimiento de un papel destacado de la economía madrileña en el conjunto de CC. AA.

El promedio de las estimaciones regionales disponibles se sitúa en el 3,2% para 2016 (2,9% para España). En cuanto a 2017, al igual que para el contexto nacional, continúa proyectándose un perfil de crecimiento desacelerado que se intensificará el próximo año, con una previsión de consenso que se sitúa en torno al 2,3% (2,1% para el conjunto nacional).

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB MÁS RECIENTES					
ESPAÑA					
		2016		2017	
	Fecha elaboración	Previsión	Revisión	Previsión	Revisión
FMI	(oct)	3,1	(+0,5)	2,2	(+0,1)
Banco de España	(sep)	3,2	(+0,4)	2,3	(=)
Gobierno	(jul)	2,9	(+0,2)	2,3	(-0,1)
Panel FUNCAS	(sep)	3,1	(+0,2)	2,3	(=)
BBVA Research	(sep)	3,1	(+0,4)	2,3	(-0,4)
CEPREDE	(sep)	2,9	(+0,2)	2,1	(-0,1)
COMUNIDAD DE MADRID					
		2016		2017	
	Fecha elaboración	Previsión	Revisión	Previsión	Revisión
BBVA Research	(sep)	3,5	(+0,6)	2,6	(-0,4)
CEPREDE	(sep)	3,0	(+0,2)	2,3	(-0,1)



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2015	2015	2015	2013	2014	2014	2013
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.729,0	2.356,0	6.373,0	2,03	13.959.739	27.500	15.500
ES	Spain	656,0	118,0	539,0	1,26	1.163.000	25.000	14.000
AT13	Wien	50,0	9,0	42,0	3,54	77.542	43.500	20.400
BE10	Bruxelles-Capitale	27,0	3,0	24,0	1,51	66.486	57.000	15.500
CZ01	Praha	54,0	6,0	48,0	2,59	59.465	47.500	14.600
DE21	Oberbayern	171,0	65,0	106,0	4,41	220.471	49.100	24.200
DE30	Berlin	109,0	22,0	87,0	3,55	112.906	32.800	18.000
ES30	Comunidad de Madrid	244,0	28,0	216,0	1,77	219.068	34.300	17.600
ES51	Cataluña	152,0	50,0	101,0	1,52	220.058	29.700	16.100
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,0	14,0	65,0	3,88	63.214	39.600	18.000
FR10	Île de France	379,0	56,0	323,0	2,91	589.853	49.000	20.900
ITC4	Lombardia	210,0	71,0	140,0	1,30	346.510	34.700	19.700
ITI4	Lazio	158,0	24,0	133,0	1,65	184.615	31.400	16.500
NL32	Noord-Holland	62,0	5,0	57,0	1,77	121.846	44.300	16.600
PT17	Lisboa	65,0	8,0	56,0	1,68	82.146	29.300	15.800
SE11	Stockholm	93,0	11,0	82,0	3,87	102.933	47.200	19.700
UKI3	Inner London - West	:	:	:	1,19	166.198	148.000	:
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	5	11	8

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
Año Último Dato		2015	2015	2015	2015	2014	2013
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>72,5</b>	<b>9,4</b>	<b>20,4</b>	<b>508.450.856</b>	<b>1,58</b>	<b>984,0</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>74,3</b>	<b>22,1</b>	<b>48,3</b>	<b>46.449.565</b>	<b>1,32</b>	<b>834,2</b>
AT13	Wien	72,4	10,6	18,0	1.794.799	1,42	903,1
BE10	Bruxelles-Capitale	65,7	17,3	36,2	1.196.831	1,88	771,3
CZ01	Praha	76,4	2,8	10,6	1.259.079	1,45	970,1
DE21	Oberbayern	81,0	2,7	3,4	4.519.979	1,47	883,9
DE30	Berlin	76,3	9,4	15,2	3.469.849	1,46	941,3
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>78,9</b>	<b>17,1</b>	<b>44,2</b>	<b>6.385.298</b>	<b>1,35</b>	<b>662,8</b>
ES51	Cataluña	77,6	18,6	42,3	7.396.991	1,39	816,4
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,2	8,0	19,1	1.603.388	1,55	711,7
FR10	Île de France	73,2	9,6	23,2	12.073.914	2,04	601,3
ITC4	Lombardia	70,8	7,9	32,3	10.002.615	1,46	917,1
ITI4	Lazio	67,0	11,8	42,6	5.892.425	1,35	951,5
NL32	Noord-Holland	80,8	6,2	9,3	2.761.929	1,62	793,3
PT17	Lisboa	75,7	13,1	30,9	2.809.168	1,50	936,4
SE11	Stockholm	83,9	7,0	19,3	2.198.044	1,84	700,8
UKI3	Inner London - West	74,9	5,4	14,3	1.127.473	1,30	:
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		5	3	1	4	14	13

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

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

Fuente: Eurostat

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

## Conceptos básicos

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

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

### Ciclo-Tendencia (C-T)

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

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

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

### Encuestas de opinión

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

### Saldo de respuestas

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

### Tasa de variación

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

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

## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2016:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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



**Comunidad  
de Madrid**

Dirección General de Economía  
y Política Financiera

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
EMPLEO Y HACIENDA