



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

II /2017

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción	12
IV.2.A. Demanda interna.....	12
IV.2.B. Demanda externa.....	13
IV.2.C. Inversión directa exterior	14
IV.2.D. Actividad productiva	15
IV.3. Precios y salarios	19
IV.4. Mercado laboral	20
IV.5. Tejido empresarial	24
V. Previsiones de futuro.....	25
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	26
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	27

Índice de recuadros

Recuadro I. Claves demográficas: Movimiento Natural de la Población.....	10
Recuadro II. Claves demográficas: Cifras de población	11
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción	22
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción	23

I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la economía a lo largo de estos últimos tres meses ha dado muestras de una notable solidez, registrándose avances en los principales agregados que han superado las expectativas de crecimiento de hace un trimestre. El panorama actual se evidencia especialmente positivo si se compara con el existente hace un año, tras el sorpresivo triunfo del *brexít* que hizo que se dispararan los niveles de incertidumbre.

En los tres meses que han pasado desde que cerráramos el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid I / 2017, se han disipado algunas fuentes de riesgo muy relevantes que mermaban la confianza de los mercados. La favorable resolución del incierto panorama político en Francia, la menor probabilidad de ocurrencia de un *brexít* duro tras los resultados de las elecciones en el Reino Unido, la no materialización (hasta el momento) de la política proteccionista anunciada por Donald Trump y el mantenimiento del perfil altamente acomodaticio de la política monetaria en la zona del euro (sin cambios previstos al menos durante todo lo que queda de año), son factores externos que han alentado la confianza de los agentes económicos.

También en el entorno nacional y regional se han observado avances de diversa índole que han redundado en la mejora de la percepción del momento económico actual y que, sumados a los factores ya mencionados, han permitido que las expectativas de crecimiento para 2017 y 2018 hayan sido revisadas, una vez más, al alza. Estas nuevas estimaciones dibujan un perfil de avance muy sólido de la actividad durante el año en curso, retrasando y amortiguando la desaceleración prevista para nuestra economía hasta 2018.

Hagamos una revisión sintética a la evolución reciente de los principales indicadores de actividad de la región, sobre los que se está soportando el favorable devenir económico actual y el sesgo al alza de las previsiones futuras.

El PIB de la Comunidad de Madrid mantuvo en el primer trimestre un elevado ritmo de crecimiento, con avances del 0,8% intertrimestral y del 3,1% interanual, que igualan los registros del trimestre anterior, en línea con el crecimiento de la economía nacional sobre la que mantiene un diferencial de una décima en términos interanuales en este inicio de año. La composición de este crecimiento se evidencia especialmente saludable: la aportación de la demanda externa se amplía mientras la demanda regional presenta un comportamiento más dinámico de la inversión que del gasto en consumo final, compatible con una sólida trayectoria del consumo de los hogares.

La fortaleza de la demanda regional ha tenido dos pilares de expansión: el consumo de los hogares, que ha satisfecho, al menos en parte, la demanda embalsada en ejercicios anteriores; y la inversión privada, en bienes de equipo pero también en el segmento residencial, que despunta de nuevo tras el severo ajuste de la crisis. Para el incremento del consumo de los hogares ha sido esencial la percepción por parte de éstos de la mejora del mercado laboral como algo sólido y no puntual, condición necesaria para que los aumentos de la renta salarial se destinen al consumo de bienes no duraderos. Recordemos que el gasto en este tipo de bienes es muy sensible a los incrementos de renta disponible, especialmente en los estratos más jóvenes de la población activa. En esta misma línea se explica el destacado avance en la matriculación de turismos en este inicio de año, sin incentivos ya, que alcanza en 2017 los niveles más elevados de la serie para un primer semestre.

El mantenimiento de unas condiciones de financiación muy favorables y el mayor acceso al crédito, en un entorno de riesgos exteriores a la baja y estimaciones de crecimiento al alza en cada vez mayor número de mercados, son factores que están incentivando el incremento de la inversión productiva. La inversión residencial, por su parte, despierta de su largo letargo alentada por el creciente dinamismo del mercado de la vivienda que ya ha absorbido buena parte del stock de vivienda nueva no vendida.

Desde una perspectiva sectorial, la fortaleza de los indicadores del sector servicios no ha hecho sino acentuarse a lo largo de este segundo trimestre del año. La aceleración en el ritmo de avance de la actividad global del sector ha tenido su reflejo en incrementos interanuales de los indicadores de diferentes ramas terciarias, desde el comercio al por menor, a los servicios hoteleros, pasando por los relacionados con el transporte de viajeros y mercancías.

También el sector de la construcción presenta evidencias de un incremento de sus niveles de actividad, presentes y futuros, acumulando crecimientos notables de sus indicadores adelantados a lo largo de este año que, sin embargo, no deben ocultar la distancia existente entre los niveles actuales de producción y los obtenidos en los años anteriores a la crisis.

Quizás la nota menos favorable la pongan los datos más recientes del sector industrial, que aunque sujetos a posibles revisiones en los próximos meses, hoy por hoy parecen haber frenado el ritmo de avance que mostraban a finales del ejercicio pasado y principios de éste. Pero también aquí los indicadores adelantados invitan a confiar en una dinamización de esta actividad en el corto plazo.

Dado que la demanda de mano de obra es una variable derivada de los niveles de producción existentes, y que también depende de la confianza de los agentes en el devenir previsto de la misma en el futuro cercano, los buenos resultados obtenidos por las estadísticas registrales el mercado de trabajo no hacen sino ratificar el buen momento que está atravesando la economía de la Comunidad de Madrid en este segundo trimestre del año. El número de cotizantes a la Seguridad Social supera, de nuevo, los tres millones de efectivos, retornando así a niveles del segundo semestre de 2008 y el número de afiliaciones al régimen general presenta en junio un nuevo máximo histórico. Además, el ritmo de crecimiento de la afiliación se ha mantenido en el 3,7% interanual en el segundo trimestre, convirtiéndose el avance del primer semestre de 2017 en el más dinámico desde el inicio de la crisis.

El paro registrado en nuestra región, 379.808 personas en junio, se sitúa en su nivel más bajo de los últimos 8 años, acumulando en el primer semestre una reducción del 10,7% interanual, de la que son partícipes todos los sectores de actividad y ambos sexos. Hay que remontarse a la primera mitad de 2008 para encontrar unos resultados mejores.

En el ámbito de las relaciones con el exterior, los intercambios comerciales de bienes se han mostrado especialmente dinámicos en el primer cuatrimestre del 2017 en lo que se refiere a las exportaciones, que se incrementan un 11,5% interanual (avanzaron un 1,9% en el conjunto del año 2016), destacando el dinamismo de la eurozona, nuestro principal mercado. Las importaciones han observado una evolución reciente más variable y menos vigorosa, avanzando un 3,2% interanual en el mismo periodo (en 2016 se mantuvieron en niveles similares a los del año anterior). En relación a los flujos de capital, la inversión extranjera captada por la Comunidad de Madrid se incrementó en el primer trimestre un 2,7% interanual, acaparando el 41% de la inversión exterior en España. Sobresaliente ha sido también el comportamiento del turismo receptor en la región, impulsado por el segmento de residentes en el extranjero, que presenta incrementos interanuales de viajeros y pernoctaciones en torno al 10% en los primeros cinco meses de 2017.

Estos incrementos en la actividad y en los niveles de empleo no han planteado, hasta el momento, tensiones inflacionistas, considerándose ahora ya como muy poco probable un escenario de deflación. La disponibilidad, todavía, de recursos ociosos y un entorno exterior de moderación del precio del petróleo y del resto de materias primas, han favorecido la contención de la inflación, subyacente y general, cifrándose ambas en nuestra región en el 1,4% en junio. Se abre ahora la puerta a incrementos del coste salarial que rompan con las caídas interanuales registradas en 2016 y en el primer semestre de 2017.

De la evolución reciente de la economía regional, que hemos tratado de sintetizar en estas líneas, se ha derivado una nueva oleada de estimaciones de crecimiento al alza para el conjunto del año. Según las previsiones que se han ido conociendo en las últimas fechas, los institutos independientes de predicción cifran el incremento del PIB de la Comunidad de Madrid en torno al 3,4% para 2017, y el 3,0% para 2018, por encima de lo actualmente previsto para el conjunto de la economía española. De confirmarse estas estimaciones, quedaría pospuesta hasta 2018 la desaceleración, muy suave, del crecimiento de nuestra región.

Fecha de cierre de la información: 17 de julio de 2017.

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

II. Contexto internacional

Se mantiene el buen ritmo de la economía global, se acelera el crecimiento en el II TR 2017.

Continúa el buen tono de la economía mundial con el que comenzaba 2017. Los indicadores adelantados prevén datos positivos para II TR tanto en economías avanzadas como emergentes. Superados los riesgos políticos en Europa tras los últimos resultados electorales, ahora se desplazan hacia Estados Unidos por la incertidumbre sobre la capacidad reformista del gobierno Trump. Se incrementa la volatilidad del precio del petróleo a pesar del acuerdo OPEP que prolonga el recorte de producción hasta marzo 2018. Los bajos precios de materias primas y la baja inflación en el punto de mira. Los emergentes mantienen el tipo, si bien persisten desequilibrios macroeconómicos Brasil, Turquía o Sudáfrica y preocupa la elevada deuda China.

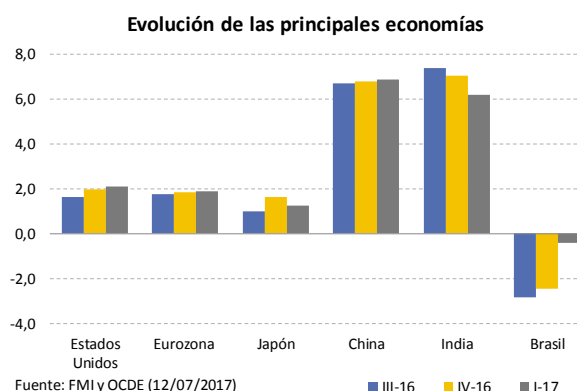
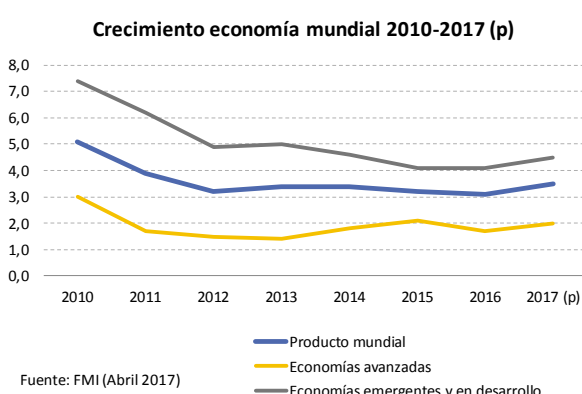
Continúa la expansión en las economías avanzadas, con sólidos indicadores de actividad.

Estados Unidos mantiene su fortaleza tras el bache del I TR 2017 (0,4% intertrimestral, revisión al alza del interanual 2,1%) consecuencia de una cierta ralentización en el consumo privado y la negativa contribución de las existencias. Los indicadores de actividad anticipan una notable aceleración para el II TR. Mercado laboral cercano al pleno empleo, se mantiene la creación de empleo y reducidas tasas de paro, 4,4% en junio. La reserva Federal continuó su proceso de normalización en junio con la segunda subida de tipos del año (+25 p.b., intervalo 1,00%-1,25%). A vigilar, una inflación en retroceso, 1,6% en junio, y el repunte de la incertidumbre política ante las dificultades de la Administración Trump para llevar a cabo las reformas prometidas (salud, régimen fiscal,...). **Japón** sorprendió en el I TR con un avance del 0,5% intertrimestral, favorecido por la fortaleza de las exportaciones y del mercado laboral. Tímidos avances del consumo privado y escasa vitalidad de precios, son sus mayores debilidades.

La **Eurozona** creció un 1,7% interanual en el I TR 2017, con destacables avances del PIB en España (3,0%), Portugal (2,8%), y Alemania (1,7%). Para el II TR los indicadores adelantan buenas perspectivas de crecimiento con el consumo privado como principal estímulo a la recuperación, la producción industrial mejorando, el número de empleados de la eurozona en máximos históricos, 154,8 millones de empleados y la tasa de paro, 9,3% en mayo, en mínimos desde marzo 2009. La inflación tiende a normalizarse, 1,3% en junio, y se espera vaya convergiendo hacia la subyacente. Los riesgos políticos parecen haberse reconducido tras los últimos resultados electorales. **Portugal** acelera su ritmo de crecimiento en I TR (1,0% intertrimestral) con avances en la demanda (interna y externa) y perspectivas de mejores condiciones financieras tras el cierre del Procedimiento de Déficit Excesivo al verificarse el cumplimiento de los objetivos de control de déficit y deuda pública. **Reino Unido**, inicia las negociaciones para su salida de la Unión Europea.

Las emergentes mantienen el ritmo de crecimiento y atraen más capital extranjero.

China mantiene el tono positivo, si bien preocupa el elevado y creciente nivel de deuda. Las ventas minoristas y la producción industrial crecen de forma notable (11,0% y 7,6% interanual, respectivamente en junio). **Turquía** recupera el impulso de crecimiento en I TR 2017 (4,9% interanual) y bate previsiones, aunque a medio plazo persisten sus vulnerabilidades. **Brasil**, primer crecimiento intertrimestral positivo (1,0%) desde 2014, si bien la incertidumbre política sigue lastrando su recuperación. **México** resiste pese a la amenaza de las políticas Trump y la elevada inflación, con cautela ante el avance de los populismos y la cercanía de las próximas elecciones (2018).



III. Marco nacional

1. Crecimiento

Los datos del I TR 2017 mantienen el dinamismo alcanzado en 2016.

Las cifras que se van conociendo en el transcurso de 2017 están superando las expectativas previas de desaceleración, reflejando, por el contrario, el sostenimiento de elevados ritmos de crecimiento.

Los datos de la CNTR (INE), referidos al I TR 2017, muestran un avance intertrimestral del 0,8%, una décima superior al del trimestre anterior. Asimismo, en términos interanuales se mantiene el mismo ritmo de avance del IV TR 2016, del 3,0%. La demanda nacional que venía moderado progresivamente su contribución al avance del PIB a lo largo de 2016, frena esta tendencia y se mantiene en los 2,2 p.p., de igual forma que la demanda externa estabiliza su aportación en 0,8 p.p. en el I TR.

Cambio en la dinámica de crecimiento de los componentes de la inversión.

Mientras el consumo prolonga un perfil de crecimiento desacelerado, con un ritmo de avance del 1,9% interanual en el I TR 2017 -muy condicionado por la atenuación del consumo de los hogares-, la inversión flexiona al alza, tras cinco trimestres de paulatina moderación de sus tasas de crecimiento, acelerándose en 1,6 puntos respecto al IV TR 2016. La mejora se observa tanto en la inversión en bienes de equipo, que repunta hasta el 4,9%, como en construcción, que avanza un 3,0%, más de un punto por encima del periodo anterior.

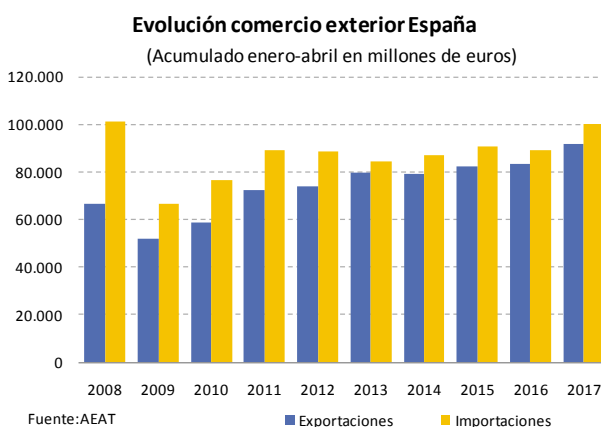
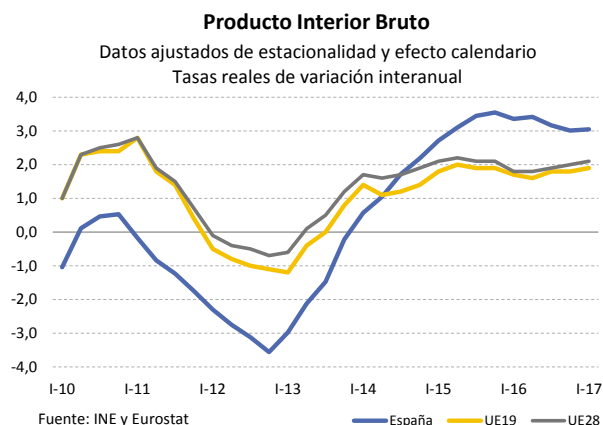
2. Sector Exterior

La balanza comercial de España alcanza nuevos máximos en los volúmenes de exportación en el primer trimestre y en el primer cuatrimestre de 2017.

En el I TR 2017, las exportaciones españolas crecen un 14,1%, logrando alcanzar un nuevo máximo histórico, casi 70.000 millones de euros en el trimestre. En el mes de abril se experimentó un pequeño retroceso pero, aun así, las exportaciones del primer cuatrimestre de 2017 aumentaron un 9,8% respecto del mismo periodo de 2016, superando los 90.000 millones de euros. Las importaciones crecieron un 12,4% interanual rozando los 100.000 millones de euros en este cuatrimestre. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 8.398,1 millones de euros, un 50,5% superior al observado en el mismo periodo de 2016 y la tasa de cobertura se sitúa en el 91,6%, es decir, 2,1 puntos porcentuales por debajo de la obtenida en el primer cuatrimestre de 2016.

Por sectores, los que más contribuyen al crecimiento interanual de las exportaciones en este primer cuatrimestre son *Productos energéticos* y *Alimentación, bebidas y tabaco* y en sentido contrario *Otras mercancías* y *Sector automóvil* lastran las exportaciones. Por países, Italia y Francia muestran las contribuciones positivas más destacadas a la tasa interanual de las exportaciones en el periodo.

En las importaciones, por sectores, las mayores contribuciones positivas en este periodo fueron las de *Productos energéticos* y *Bienes de equipo*. El único sector que lastró las importaciones fue *Sector automóvil*.



3. Mercado de trabajo

El número de cotizantes en España supera ya los 18 millones y el paro registrado experimenta el mayor descenso histórico en un primer semestre. La EPA del primer trimestre del año refleja la creación de más de 400.000 empleos y la reducción de más de medio millón de parados en los doce últimos meses.

En el I TR de 2017 el paro sigue bajando con fuerza en España. En los doce últimos meses, el número de parados se redujo en 536.400 personas, a un ritmo del -11,2% respecto al mismo periodo de 2016. El paro baja en interanual en España desde hace ya tres años y medio, y en los siete últimos trimestres la tasa de descenso ha sido superior al 10%. Así, la cifra de paro se sitúa en 4.255.000, la segunda más baja desde el III TR de 2009, en los primeros momentos de la crisis, y sólo superior a la del trimestre pasado. Al tiempo, la creación de empleo en España vuelve a superar los 400.000 puestos de trabajo (408.700 nuevos ocupados en los doce últimos meses), a un ritmo del 2,3% interanual, idéntico al del trimestre pasado. Por séptimo trimestre consecutivo, la creación de empleo interanual ha sido menor que la reducción del paro, con lo que la población activa cae en 127.700 personas, un -0,6% interanual.

La información que proporcionan los registros de empleo, disponible hasta el mes de junio, es acorde con la EPA, ya que el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo, en la primera mitad de 2017, en 409.623 respecto al mismo periodo del año pasado, a un ritmo de descenso del -10,2%, el más fuerte en un primer semestre de toda la serie estadística, que comienza en 2001. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social en España aumenta en 622.435 en ese mismo plazo, lo que representa un incremento del 3,6% respecto a los seis primeros meses de 2016, el crecimiento más intenso en un primer semestre del año desde antes del inicio de la crisis, en el año 2006. Así, el número de parados en España cae hasta situarse en junio de 2017 en 3.362.811 y la cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 18 millones en abril, alcanza los 18.433.107 efectivos, la más alta desde diciembre de 2008, hace ocho años y medio.

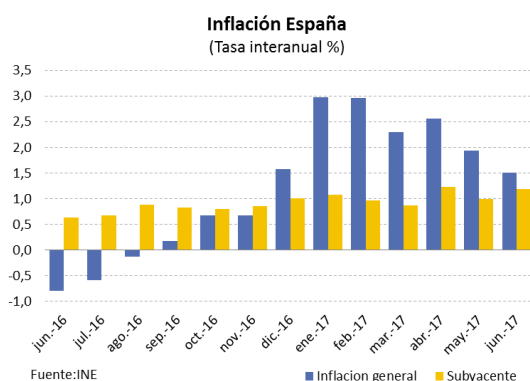
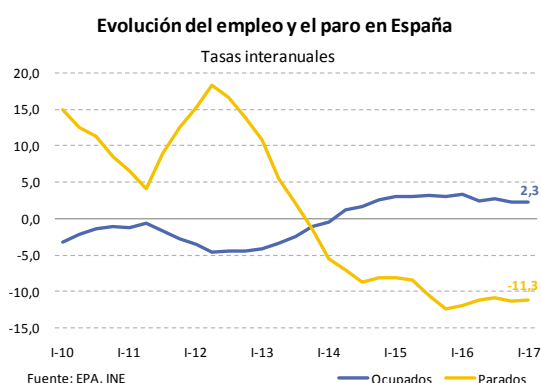
4. Precios

Notable reducción de la inflación a lo largo del segundo trimestre.

La inflación ha mostrado un claro perfil a la baja a lo largo de este segundo trimestre que se inició con un repunte de tres décimas, hasta el 2,6% en abril, consecuencia del crecimiento de precios vinculado a la celebración de la Semana Santa, que pudo observarse con mayor nitidez este año al variar el mes de esta festividad. En mayo la inflación no sólo revirtió esta subida sino que acentuó su tendencia a la contención, que es de nuevo ratificada en junio al reducirse cuatro décimas adicionales, hasta el 1,5%.

La inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) ha continuado mostrándose muy estable en niveles relativamente reducidos pero con un lento perfil al alza. En junio se cifra en el 1,2% por lo que el diferencial con la inflación general marca ahora su nivel más reducido, tres décimas; la reducción observada en los precios de los carburantes y de los alimentos no elaborados en junio explica el recorte del diferencial.

La inflación nacional se sitúa ahora sólo ligeramente por encima de la europea, tres décimas, si bien llegó a superar el punto porcentual en el inicio de 2017. Recordemos que esta comparativa debe realizarse a través del índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual en junio es del 1,6% en España, del 1,3% en la Unión Monetaria, los valores más reducidos de 2017.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

La Comunidad de Madrid comienza 2017 manteniendo un intenso ritmo de crecimiento.

Los últimos datos de evolución del PIB madrileño muestran el sostenimiento de la actual fase expansiva de nuestra economía, con un aumento en el I TR 2017 similar al del periodo anterior, un 0,8% intertrimestral en términos corregidos de estacionalidad y calendario. El crecimiento interanual del PIB continúa resultando muy vigoroso, del 3,1%, reafirmando el avance del IV TR 2016.

La demanda regional sigue reflejando una gran fortaleza, aunque se desacelera ligeramente, mientras la demanda externa aumenta su aportación al crecimiento del PIB.

En este primer trimestre la demanda regional, que sigue avanzando a muy buen ritmo, rebaja ligeramente su aportación al PIB madrileño en términos interanuales, aunque se ve compensada por un aumento de la aportación de la demanda externa, que da como resultado un mantenimiento del ritmo de crecimiento global.

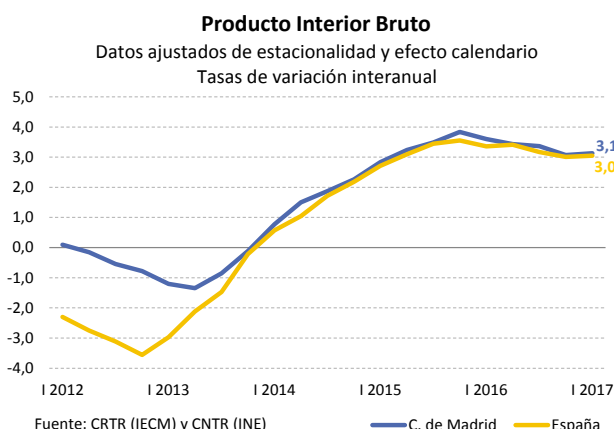
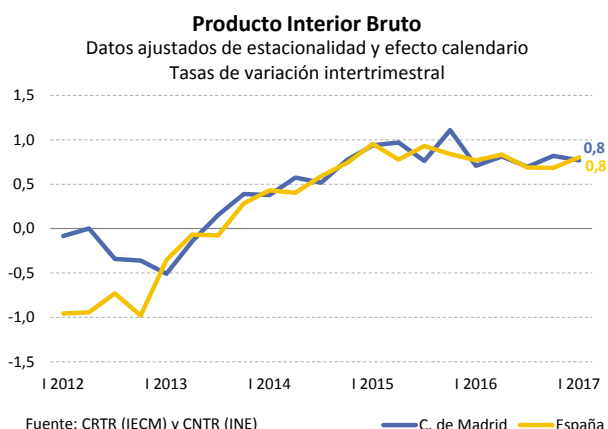
El gasto en consumo final aumenta un 2,8% interanual (2,9% en el periodo anterior), con un fuerte empuje del consumo de los hogares que, sin embargo, ha cedido tres décimas respecto al periodo anterior, hasta el 3,2%; mientras el consumo de las AA. PP., que se mantiene más contenido, se acelera al 1,3%. Por otro lado, la formación bruta de capital mantiene un ritmo de avance del 3,4%, igual al del periodo anterior y superior al del III TR 2016 (que resultó el más moderado de los diez últimos trimestres). Tanto la inversión productiva, con un crecimiento del 3,3% como la residencial (3,8%) prolongan los ritmos de crecimiento del periodo anterior.

La demanda externa, frena el perfil desacelerado que mostró a lo largo del último año y aumenta su aportación al avance del PIB respecto al trimestre anterior en dos décimas, hasta situarse en 0,8 p.p. Se fortalece, así, una contribución exterior que permanece en positivo desde hace más de seis años (periodo de comparación que permite la actual serie histórica).

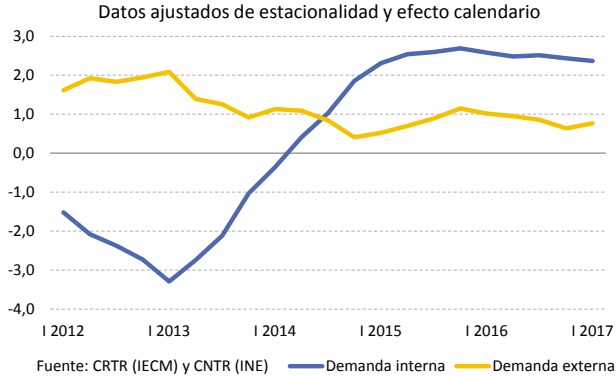
Los servicios continúan siendo la base del crecimiento regional; la industria gana impulso y la construcción acentúa su reactivación.

Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los servicios, por su importancia en la estructura productiva de la región y por su dinamismo, continúan sosteniendo el crecimiento económico de Madrid. Con un avance del 3,2% (que se mantiene estable frente al del IV TR 2016) aportan 2,4 p.p. al crecimiento del PIB.

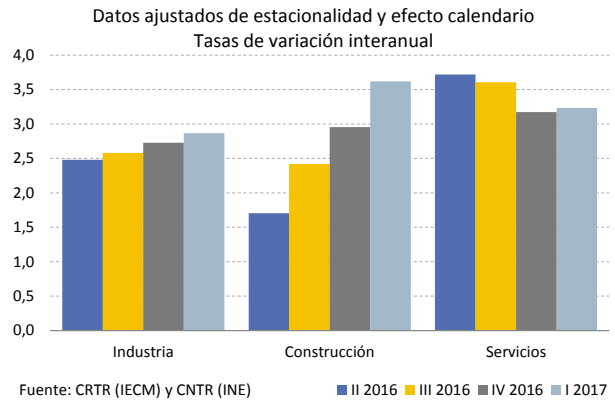
La industria refuerza su perfil de recuperación, sumando dos años de crecimiento interanual acelerado. En este inicio de 2017 avanza un 2,9%, dos décimas por encima del periodo anterior. La construcción, tras experimentar una clara mejoría en el segundo semestre de 2016, repunta en el I TR 2017, con el avance más dinámico de los grandes sectores de la economía madrileña, acelerándose hasta el 3,6% interanual.



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



Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010

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

		Tasas de variación intertrimestral (%)									
		2015		2015				2016			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Agricultura	-	-	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2	0,1	1,2	-0,2	0,6
Industria	-	-	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3	1,3	0,3	0,8	0,4
Construcción	-	-	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4	0,9	1,1	0,5	1,1
Servicios	-	-	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8
VAB	-	-	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
PIB	-	-	0,9	1,0	0,8	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
Gasto en consumo final	-	-	0,9	0,7	0,4	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
- de los hogares	-	-	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9	0,8	0,9	0,9	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5	0,3	0,1	0,2	0,8
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	1,6	1,6	0,4	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8
- Inversión en vivienda	-	-	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9	0,9	1,1	0,9	0,8
- Resto de inversión	-	-	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8
Demanda regional	-	-	0,9	0,8	0,7	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,2	0,3	0,2	0,4	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2
PIB C. DE MADRID	-	-	0,9	1,0	0,8	1,1	0,7	0,8	0,7	0,8	0,8
PIB ESPAÑA	-	-	1,0	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,8
		Tasas de variación interanual (%)									
		2015	2016	2015				2016			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Agricultura	-1,3	-0,9	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7	-2,1	0,1	1,2	1,6
Industria	1,3	2,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2	2,5	2,6	2,7	2,9
Construcción	4,1	2,3	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1	1,7	2,4	3,0	3,6
Servicios	3,6	3,6	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9	3,7	3,6	3,2	3,2
VAB	3,3	3,4	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1	3,2
PIB	3,4	3,4	2,8	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1	3,1
Gasto en consumo final	2,6	2,9	2,3	2,5	2,6	3,0	2,8	2,9	3,1	2,9	2,8
- de los hogares	3,4	3,6	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6	3,6	3,8	3,5	3,2
- de las AAPP e ISFLSH	0,4	0,8	0,9	0,4	0,1	0,2	0,6	0,7	0,9	1,0	1,3
Formación Bruta de Capital	5,2	3,6	4,9	5,7	5,5	4,6	4,5	3,7	2,9	3,4	3,4
- Inversión en vivienda	2,9	2,9	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5	2,6	2,7	3,8	3,8
- Resto de inversión	5,6	3,7	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8	3,9	3,0	3,3	3,3
Demanda regional	3,1	3,0	2,8	3,1	3,1	3,3	3,1	3,0	3,1	3,0	2,9
Demanda externa ⁽¹⁾	0,8	0,9	0,5	0,7	0,9	1,1	1,0	1,0	0,9	0,6	0,8
PIB C. DE MADRID	3,4	3,4	2,8	3,2	3,5	3,8	3,6	3,4	3,4	3,1	3,1
PIB ESPAÑA	3,2	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

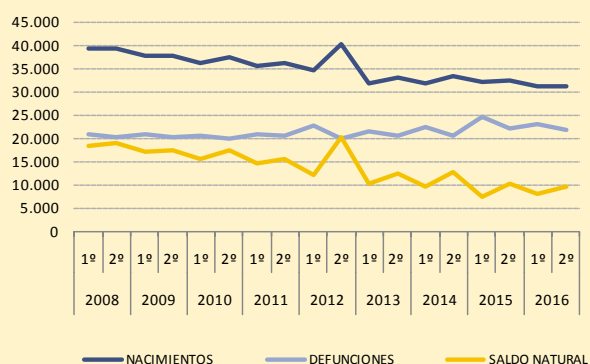
Recuadro I. Claves demográficas: Movimiento Natural de la Población

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el “**Movimiento Natural de la Población**” y los “**Indicadores Demográficos Básicos**” datos provisionales para 2016.

La Comunidad de Madrid es la región española que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población en 2016.

Sin embargo, el análisis detallado de la evolución de los fenómenos demográficos en los últimos años necesita matizar varios aspectos. Los nacimientos de madrileños, salvo el repunte sorprendente del segundo semestre de 2012, han disminuido continuamente desde 2008, alcanzando la menor cifra de todo el periodo en los dos semestres del año 2016 (31.227 y 31.459 respectivamente). Las defunciones se han mantenido más o menos estables a lo largo del periodo, a excepción del primer semestre de 2015, que es anormalmente alta. Los datos de 2016, no suponen ninguna variación de la tendencia marcada desde el 2008, aunque se observa un suave descenso de la mortalidad respecto de 2015 (4,2% menos). Con todo y como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural de Madrid sigue siendo el más alto de España (17.785 efectivos). La caída del número de nacimientos en los últimos años, por la continua salida de extranjeros hacia sus países de origen (las tasas de natalidad de la población extranjera doblan a las de la población española) y el progresivo envejecimiento de la población están detrás de estos datos.

Evolución del MNP en la Comunidad de Madrid



Fuente: Movimiento Natural de la Población. INE

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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2016																	
UNIDAD TERRITORIAL	⁽¹⁾ TASA BRUTA DE NATALIDAD POR NACIONALIDAD (°/oo)			⁽²⁾ TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NACIONALIDAD (°/oo)			EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD POR NACIONALIDAD (años)			⁽³⁾ RATIO DE MASCULINIDAD AL NACIMIENTO (total niños por cada 100 niñas)	⁽⁴⁾ TASA BRUTA DE MORTALIDAD POR SEXOS (°/oo)			ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO POR SEXO (años)			⁽⁵⁾ TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (°/oo)
	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.		TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	
Comunidad de Madrid	9,7	8,6	18,9	40,4	38,1	52,2	32,7	33,3	30,1	105,2	7,0	7,0	6,9	84,7	82,0	87,0	2,5
ESPAÑA	8,8	7,9	16,8	38,3	36,1	53,2	32,0	32,5	29,6	105,8	8,8	9,1	8,5	83,2	80,4	85,9	2,6

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

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

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

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

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

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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2015 DEFINITIVOS					
UNIDAD TERRITORIAL	DATOS DEFINITIVOS 2015		DATOS PROVISIONALES 2016		
	SALDO VEGETATIVO POR CADA MIL HAB.	SALDO MIGRATORIO POR CADA MIL HAB.	EDAD MEDIA (DATOS PROVISIONALES 2016).	(1)INDICE DE ENVEJECIMIENTO (DATOS PROVISIONALES 2016)	(2)TASA DE DEPENDENCIA (DATOS PROVISIONALES 2016)
Comunidad de Madrid	2,82	-0,04	41,8	102,1	51,7
ESPAÑA	-0,04	-0,04	42,7	116,4	53,4

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

(1): Se define como el porcentaje que representa la población mayor de 64 años sobre la población menor de 15 años a 1 de enero del año. (2): Se define como el cociente entre la población residente a 1 de enero del año menor de 16 o mayor de 64 años entre la población entre 16 y 64 años.

Recuadro II. Claves demográficas: Cifras de población

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

En la Comunidad de Madrid habita el 13,9% del total de la población residente en España (46.528.966 personas).

La Comunidad de Madrid tenía a 1 de enero de 2017 6.475.872 residentes, lo que supone un aumento del 0,8% (51.597 personas más) durante el año 2016. La causa de este aumento de población se reparte, de forma desigual, entre el crecimiento natural, que fue, aunque suave, positivo (17.785 personas), y el saldo migratorio que aumentó la población madrileña en 33.812 personas. Tanto el saldo migratorio con el extranjero (17.292) como el saldo interautonómico aportaron efectivos para la Comunidad de Madrid; llegaron de otras regiones 16.519 personas más de las que se fueron. Es importante resaltar que el saldo migratorio con el extranjero vuelve a ser positivo tras siete años de valores negativos.

CIFRAS DE POBLACIÓN (1/ene/2017)							
	COMUNIDAD DE MADRID			ESPAÑA			CM/ESP
	Dato	Variación intervalo		Dato	Variación intervalo		
	1-ene-16	1-ene-17		1-ene-16	1-ene-17		
	(Personas)	(Personas)	(%)	(Personas)	(Personas)	(%)	
Población inicial	6.424.275	38.978	0,6	46.440.099	-9.466	0,0	13,8
Nacimientos*	62.686	-2.193	-3,4	408.384	-11.906	-2,8	15,3
Defunciones*	44.901	-1.958	-4,2	409.099	-13.469	-3,2	11,0
Saldo vegetativo	17.785	-235	-1,3	-259	2.019	-88,6	
Emigración Interautonómica	55.151	74	0,1	348.012	-11.416	-3,2	15,8
Inmigración Interautonómica	71.671	-5.216	-6,8	348.012	-11.416	-3,2	20,6
Saldo Interautonómico	16.519	-5.290	-24,3	0	0		
Emigración Internacional	68.434	-1.488	-2,1	327.906	-15.969	-4,6	20,9
Inmigración Internacional	85.726	16.088	23,1	417.033	74.919	21,9	20,6
Saldo internacional	17.292	17.576	-6.193,0	89.126	90.887	-5.161,6	19,4
Saldo migratorio total	33.812	12.286	57,1	89.126	90.887	-5.161,6	37,9
Población final	6.475.872	51.597	0,8	46.528.966	88.867	0,2	13,9

(*) Datos procedentes de Movimiento Natural de la Población, sobre los que se estiman los flujos con los que se calcula el saldo vegetativo, según la metodología de la operación. El saldo vegetativo nacional (-259) no es exactamente la diferencia entre nacimientos y defunciones ocurridos en España en 2016 (que fue de -715). Para calcularlo deben descontarse antes los nacimientos de madre no residente así como las defunciones de no residentes.

Fuente: INE

RANKING REGIONAL POBLACIÓN (1/ene/2017)									
POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN EXTRANJERA		SALDO MIGRATORIO TOTAL		SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO		SALDO MIGRATORIO INTERNACIONAL	
(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)	
Total Nacional	46.528.966	Total Nacional	4.424.409	Total Nacional	68.997	Total Nacional	0	Total Nacional	68.997
Andalucía	8.409.657	Cataluña	893.689	Cataluña	21.436	Madrid, Comunidad de	6.748	Cataluña	18.945
Cataluña	7.441.176	Madrid, Comunidad de	699.134	Madrid, Comunidad de	20.177	Cataluña	2.491	Madrid, Comunidad de	13.429
Madrid, Comunidad de	6.475.872	Comunitat Valenciana	635.638	Canarias	11.715	Balears, Illes	2.329	Canarias	10.252
Comunitat Valenciana	4.934.993	Andalucía	631.713	Balears, Illes	6.049	Canarias	1.463	Comunitat Valenciana	5.330
Galicia	2.710.607	Canarias	295.623	Comunitat Valenciana	5.667	País Vasco	1.115	Andalucía	3.778
Castilla y León	2.435.797	Balears, Illes	221.792	País Vasco	3.927	Navarra, Comunidad de	772	Balears, Illes	3.720
País Vasco	2.167.707	Murcia, Región de	200.000	Galicia	3.087	Comunitat Valenciana	338	Galicia	3.708
Canarias	2.154.905	Castilla - La Mancha	171.297	Navarra, Comunidad de	2.019	Cantabria	327	País Vasco	2.812
Castilla - La Mancha	2.040.379	Aragón	141.281	Murcia, Región de	1.388	Murcia, Región de	159	Aragón	1.553
Murcia, Región de	1.472.949	Castilla y León	132.700	Aragón	1.160	Rioja, La	-181	Castilla y León	1.278
Aragón	1.317.076	País Vasco	108.673	Cantabria	876	Asturias, Principado de	-337	Navarra, Comunidad de	1.247
Balears, Illes	1.150.839	Galicia	91.603	Asturias, Principado de	715	Aragón	-393	Murcia, Región de	1.228
Extremadura	1.077.715	Navarra, Comunidad de	51.140	Rioja, La	171	Galicia	-621	Asturias, Principado de	1.052
Asturias, Principado de	1.034.449	Asturias, Principado de	39.771	Andalucía	-2.076	Castilla - La Mancha	-2.046	Cantabria	549
Navarra, Comunidad de	640.502	Rioja, La	33.062	Castilla - La Mancha	-2.232	Extremadura	-2.191	Rioja, La	352
Cantabria	581.477	Extremadura	31.763	Extremadura	-2.442	Castilla y León	-3.772	Castilla - La Mancha	-186
Rioja, La	312.647	Cantabria	30.173	Castilla y León	-2.494	Andalucía	-5.854	Extremadura	-251
POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN EXTRANJERA		POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN EXTRANJERA	
(Diferencia semestral)		(Diferencia interanual)		(Diferencia interanual)		(Tasa interanual)		(Tasa interanual)	
Total Nacional	78.592	Total Nacional	88.867	Total Nacional	6.892	Balears, Illes	1,3	Canarias	3,7
Madrid, Comunidad de	29.768	Madrid, Comunidad de	51.597	Canarias	10.587	Canarias	0,9	Balears, Illes	2,2
Cataluña	25.225	Cataluña	32.886	Cataluña	8.866	Madrid, Comunidad de	0,8	Galicia	1,4
Canarias	12.772	Canarias	19.696	Balears, Illes	4.764	Navarra, Comunidad de	0,5	País Vasco	1,2
Balears, Illes	7.687	Balears, Illes	15.312	País Vasco	1.283	Cataluña	0,4	Cataluña	1,0
Comunitat Valenciana	6.861	Murcia, Región de	6.475	Galicia	1.271	Murcia, Región de	0,4	Navarra, Comunidad de	0,2
Andalucía	5.226	Andalucía	5.882	Madrid, Comunidad de	1.027	Total Nacional	0,2	Total Nacional	0,2
Murcia, Región de	4.516	País Vasco	3.640	Navarra, Comunidad de	108	País Vasco	0,2	Madrid, Comunidad de	0,1
País Vasco	2.577	Navarra, Comunidad de	3.016	Asturias, Principado de	-83	Andalucía	0,1	Asturias, Principado de	-0,2
Navarra, Comunidad de	2.220	Comunitat Valenciana	2.645	Rioja, La	-140	Comunitat Valenciana	0,1	Andalucía	-0,3
Aragón	130	Rioja, La	-163	Cantabria	-237	Rioja, La	-0,1	Rioja, La	-0,4
Cantabria	82	Cantabria	-1.027	Aragón	-793	Aragón	-0,1	Aragón	-0,6
Rioja, La	6	Aragón	-1.495	Murcia, Región de	-1.688	Cantabria	-0,2	Cantabria	-0,8
Castilla - La Mancha	-2.453	Extremadura	-6.476	Extremadura	-1.803	Galicia	-0,3	Murcia, Región de	-0,8
Galicia	-2.592	Extremadura	-7.254	Andalucía	-1.843	Castilla - La Mancha	-0,4	Comunitat Valenciana	-1,1
Asturias, Principado de	-2.612	Castilla - La Mancha	-8.521	Castilla y León	-3.180	Asturias, Principado de	-0,6	Castilla y León	-2,3
Extremadura	-3.468	Galicia	-9.495	Castilla - La Mancha	-4.145	Extremadura	-0,7	Castilla - La Mancha	-2,4
Castilla y León	-8.085	Castilla y León	-18.657	Comunitat Valenciana	-7.209	Castilla y León	-0,8	Extremadura	-5,4

Fuente: INE

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Se mantiene un fuerte impulso de la demanda interna en el I TR 2017.

La demanda regional mantiene un sólido ritmo de avance en el I TR 2017, un 2,9% (una décima inferior al del IV TR 2016). Esta ligera desaceleración es consecuencia de un crecimiento algo más moderado del consumo de los hogares, que aun así, se mantiene muy dinámico (3,2%). La inversión productiva no residencial mantiene un ritmo de avance similar al del IV TR 2016, 3,3%, con lo que parece haber frenado el perfil ralentizado que venía dibujando hasta entonces.

La matriculación de turismos en máximos.

Según las estadísticas de la DGT, en el mes de junio, la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanza las 44.722 unidades, el mejor registro para un mes de junio desde 2005, que supone un crecimiento del 1,7% interanual. En el primer semestre se han matriculado 227.065 vehículos, máximo histórico de la serie para igual periodo, incrementándose un 6,8% interanual. Según ANFAC, este incremento se explica por las matriculaciones de las empresas y de los alquiladores, que han animado los registros con un avance más robusto que el del canal de los particulares. Estos buenos resultados responden a la favorable evolución de sus principales condicionantes, como el aumento de la renta disponible, la mejora del mercado de trabajo o los bajos tipos de interés.

Por su parte, la evolución de la matriculación de camiones y furgonetas en los últimos meses está resultando algo tibia, recuperándose ligeramente respecto al año anterior aunque sin mostrar una gran solidez. Así, en el acumulado del primer semestre aumenta un 1,0% interanual.

El consumo de gasolinas al alza, en detrimento del de gasóleos.

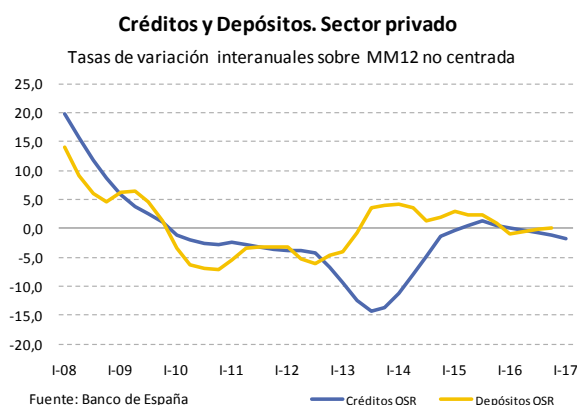
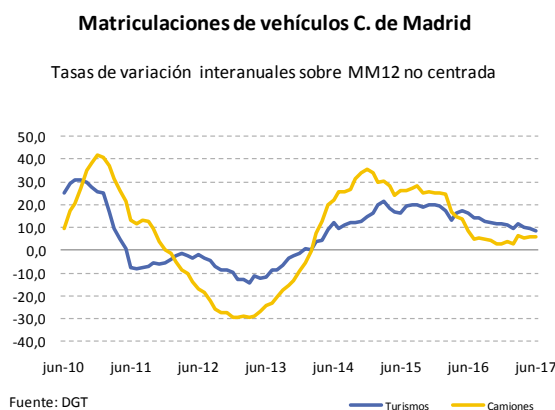
El consumo de gasolinas está evolucionando de forma favorable en 2017. En mayo registra un avance del 3,9% interanual y en lo que va de año se incrementa un 3,0%, el mayor crecimiento observado en la serie para igual periodo (con datos desde 2003). Por su parte, el de gasóleos crece un modesto 0,6% en mayo y no logra compensar los malos resultados de meses anteriores, reduciéndose un 1,2% interanual en el acumulado de lo que va de año.

En el primer trimestre de 2017 los créditos al sector privado aceleran su senda de descensos y los depósitos experimentan caídas por segundo trimestre consecutivo.

El volumen de créditos del sector privado deflactado mantiene una senda de reducción desde el IV TR 2015. Así, en el I TR 2017 vuelve a acelerarse el ritmo disminución interanual frente al periodo anterior, hasta el -3,2%. Los depósitos deflactados en el I TR 2017, asimismo, descienden por segundo trimestre consecutivo, un 3,5%. Los escasos intereses con los que la banca remunera los depósitos por un lado, incentiva el consumo y por otro, la búsqueda de productos financieros de mayor rentabilidad.

Las importaciones de bienes de equipo muestran un importante dinamismo.

Con datos hasta abril, el volumen de importaciones de bienes de equipo en lo que va de año se sitúa en máximos desde el primer cuatrimestre del año 2008, manteniendo un buen ritmo de avance (5,2% interanual acumulado), si bien algo inferior al de los dos años anteriores.



IV.2.B. Demanda externa

En el primer cuatrimestre de 2017 continúa la tendencia observada en el último semestre de 2016 en cuanto al aumento de las exportaciones. Las importaciones repuntan.

En el mes de abril, último dato disponible, las importaciones crecieron un 11,3% interanual en la Comunidad de Madrid, continuando la tendencia al alza del I TR 2017 y del último semestre de 2016 (2,3% del III TR 2016, 11,3% del IV TR 2016 y 11,5% en el I TR 2017). El incremento de las exportaciones en el primer cuatrimestre del año fue del 11,5% respecto del primer cuatrimestre de 2016. Así, las ventas de productos madrileños al exterior han supuesto el 11% del total de las ventas españolas en el acumulado enero-abril, alcanzando un volumen total de más de 10.000 millones de €.

En cuanto a las importaciones, se observa en el comienzo de 2017 un cambio de tendencia, puesto que se observa un repunte de las mismas tanto en el primer trimestre, periodo en el que aumentaron un 3,4% interanual, como en el mes de abril, que experimentan una subida del 2,5%. Las importaciones de la región en el primer cuatrimestre de 2017 fueron un 3,2% superiores a las realizadas en el mismo periodo del año anterior. El volumen total de las compras realizadas ascendió a 19.578 millones de euros, casi un 20% del total de importaciones que se efectuaron desde España en este periodo.

Este comportamiento de la balanza comercial provoca un leve descenso del déficit comercial madrileño que se sitúa en el primer cuatrimestre de 2017 en 9.537 millones de euros, un 4,3% menos que en el mismo periodo del año anterior; y al mismo tiempo, un ascenso de la tasa de cobertura que se sitúa en el periodo en el 51,3%, frente al 47,5% de hace un año.

Aumentan las ventas de la mayoría de los principales capítulos. Por países, Francia, Portugal y Marruecos, claves del aumento de las exportaciones en el primer cuatrimestre.

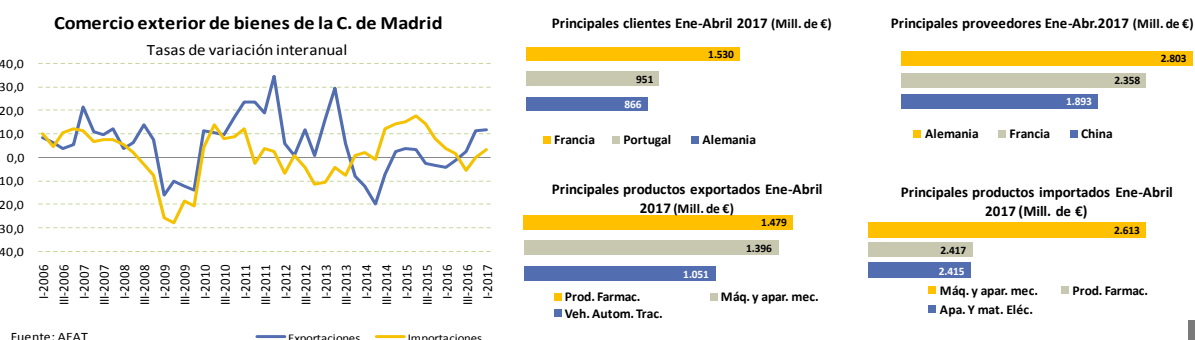
En el primer cuatrimestre de 2017, las ventas de más de la mitad de los principales productos (10 de los 15 con mayor peso) observan un crecimiento de sus exportaciones. Las contribuciones más notables al incremento de las ventas en el provinieron de: *Máquinas y aparatos mecánicos y Combustibles, aceites minerales*, este último debido al "extraño" comportamiento observado en el mes de abril. La reducción de ventas de los capítulos *Aeronaves, vehículos espaciales*, de reputado comportamiento volátil y de *Vehículos automóviles, tractores*, han lastrado el crecimiento de las exportaciones en el acumulado del año.

Por países, adquieren especial protagonismo en el acumulado enero-abril, por su elevada contribución al crecimiento, las ventas a Francia, Portugal y Marruecos. Nuestros principales clientes por volumen de compra han sido Francia, Portugal y Alemania.

El incremento de las compras de 10 de los 15 principales capítulos responsables del repunte de las importaciones en el primer cuatrimestre de 2017.

Se asiste en lo que llevamos de año a un repunte de las importaciones, siendo los capítulos que más han contribuido a este crecimiento *Máquinas y aparatos mecánicos y Combustibles, aceites minerales*, repitiéndose la situación observada para los capítulos más vendidos. En sentido contrario, los capítulos que más han frenado el crecimiento de las importaciones fueron *Vehículos automóviles, tractores y Productos químicos orgánicos*.

Por países, Francia, Portugal y Alemania son los que más han contribuido al aumento de las importaciones. Por el contrario EE.UU., Reino Unido y China los que más han visto reducidas las importaciones desde la Comunidad de Madrid.



IV.2.C. Inversión directa exterior

La Comunidad de Madrid atrae el 41% del total de inversión extranjera en España durante el primer trimestre de 2017 y mantiene el liderazgo regional.

En el primer trimestre de 2017, la inversión exterior bruta captada por la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros - ETVE -) se cifró en 2.361 millones de euros, cantidad inferior en un 53,5% a la del anterior trimestre - en el que se alcanzó un dato excepcionalmente elevado, el mejor desde el primer trimestre de 2011 - pero un 2,7% superior en términos de comparativa interanual.

La Comunidad de Madrid ha absorbido el 41,0% del total de inversión directa extranjera que ha recibido España durante el primer trimestre de 2017. En el conjunto del año 2016, este porcentaje ascendió al 47,5%.

Con este resultado, la Comunidad de Madrid conserva el liderazgo regional en cuanto a captación de inversión extranjera. Este trimestre la segunda posición la ocupa el País Vasco, con el 33,3% del total nacional, y Cataluña queda tercera, con el 14,9%, a más de 26 puntos de la Comunidad de Madrid.

Más de la mitad de la inversión llegada a Madrid procede de sólo dos países, Luxemburgo, origen del 26,3% y Países Bajos el 24,2%. Les siguen en relevancia Reino Unido, que protagoniza el 18,8% de la inversión extranjera en nuestra región, y Alemania, con el 12,0% del total.

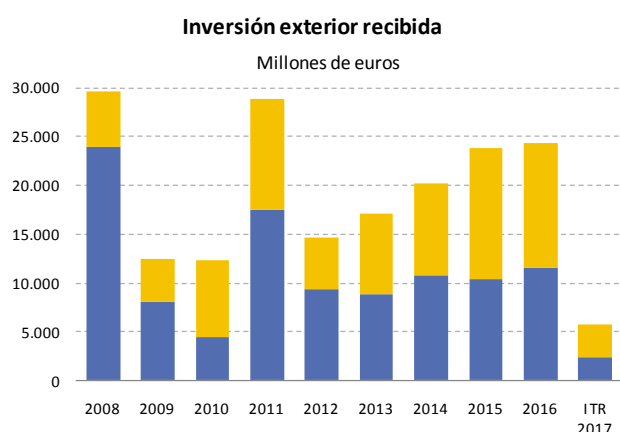
En cuanto a los sectores de la economía madrileña que reciben esa inversión del extranjero, destacan este trimestre dos, que concentran más del 60% del total: *Ingeniería civil*, con el 42,2% y *Actividades inmobiliarias*, con el 18,1%.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el extranjero es excepcionalmente reducida en el primer trimestre de 2017, y representa el 22% del total nacional.

Por otra parte, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo igualmente la inversión en ETVE) fue excepcionalmente reducida en el primer trimestre de 2017, con tan solo 941 millones de euros, la más baja desde el segundo trimestre de 2010.

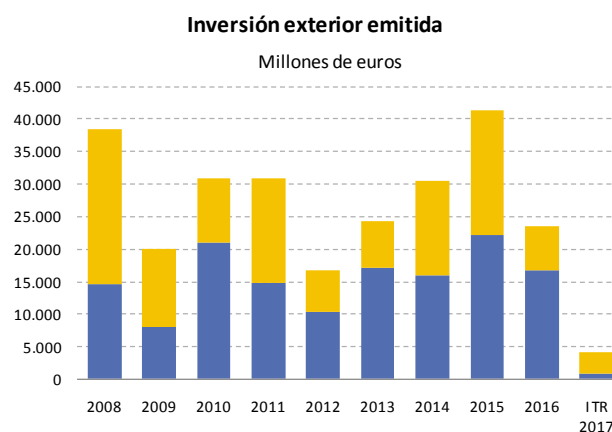
Este descenso conduce a que el peso relativo de la Comunidad de Madrid en el conjunto de España se reduzca hasta el 22,2%, que es el porcentaje más bajo también desde el segundo trimestre de 2010, cuando cayó hasta el 18%. De esta forma, la Comunidad de Madrid ocupa este trimestre la segunda posición en el ranking regional, precedida por Cataluña, con el 56,9%.

El dato de este trimestre se puede considerar como un atípico, ya que el peso específico de la Comunidad de Madrid en el conjunto de España en lo referente a la inversión en el exterior es históricamente muy elevado. En 2016, Madrid concentró el 70,9% del total nacional, en 2015 el 71,4%, en los últimos cinco años el 65,6% y desde el inicio de la estadística, en 1993, el 56,5%.



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 industria acelera su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,9% en el I TR 2017.

El VAB de la industria regional creció en 2016 un 2,5% interanual según la CRTR observando una suave pero mantenida aceleración a lo largo del año. En el primer trimestre de 2017 vuelve a dinamizar su ritmo de avance, hasta el 2,9%, siete décimas más que en el mismo trimestre de 2016, acumulando ocho trimestres consecutivos de crecimiento progresivo.

Reciente debilidad del IPI pero buen comportamiento en el año de la cifra de negocios.

El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid ha ido moderando su crecimiento a lo largo de 2017, lo que contrasta con su favorable evolución en 2016, año que cerró con un avance en el del 3,0% (con datos ajustados), 1,4 puntos superior al de España. Ese ritmo de crecimiento cedió algo de dinamismo en el I TR de este año, cuando mostró un avance del 1,6% interanual, evidenciando la información más reciente, referida a los meses de abril y mayo, una debilidad adicional de la producción industrial. En estos dos últimos meses, la producción industrial se sitúa por debajo de la obtenida hace un año, corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), consecuencia, principalmente, de la reducción observada en los componentes de energía y bienes de equipo, que se suman a las caídas que bienes de consumo duraderos ha estado registrando desde febrero.

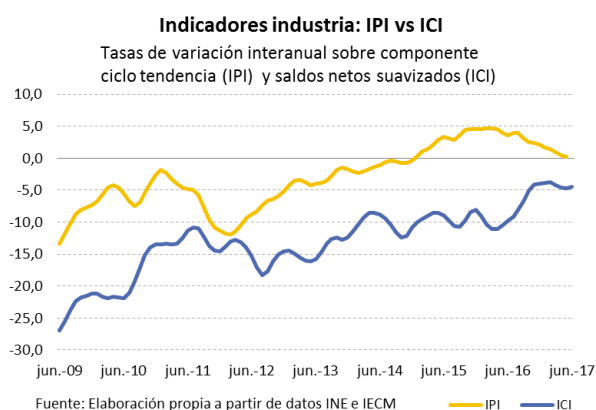
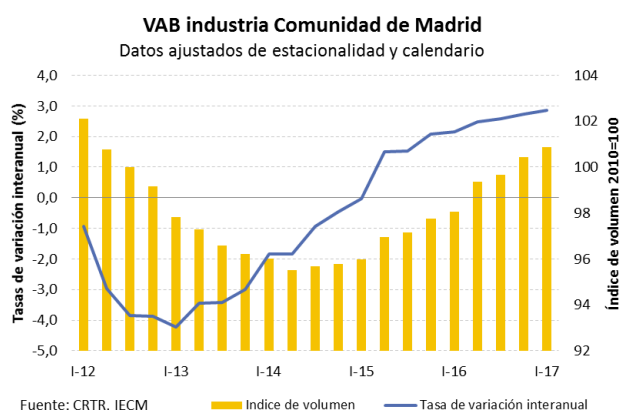
En el acumulado enero-mayo, el IPI CVEC frena su avance hasta el 0,5% interanual arrastrado por la caída de los bienes de equipo y la ligera reducción de los bienes de consumo, condicionados por la fuerte bajada de los duraderos. En España el IPI CVEC crece un 1,8% interanual en el mismo periodo.

El Índice de Clima Industrial (ICI) presenta un patrón con pocas oscilaciones de sus saldos en el primer semestre del año, en el que parece haberse detenido la rápida recuperación que este indicador inició en el segundo semestre de 2016. No obstante, los niveles actuales superan los de hace un año.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI) que cerró 2016 con una caída interanual del 5,4%, registra en 2017 (acumulado enero-mayo) un significativo repunte interanual, del 7,5% aunque los datos en tendencia muestran una reducción interanual sin un claro perfil de recuperación. Destaca el buen comportamiento del Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) madrileña en 2017, observando un incremento del 6,7% interanual en los cinco primeros meses; acelera su crecimiento en tendencia, superando las caídas del segundo semestre de 2016.

Muy favorable evolución del mercado de trabajo en el sector a lo largo de 2017.

A la espera de conocer la información de la EPA para el II TR, los datos aportados por las fuentes registrales en el II TR del año han continuado siendo muy positivos: el paro registrado mantiene el elevado ritmo de reducción del desempleo, en el entorno del 15,2%, al tiempo que se acelera la afiliación en este segundo trimestre, hasta el 3,3% interanual. En el conjunto del primer semestre el paro retrocede un 15,3% y la afiliación se incrementa un 3,1% interanual. Los ocupados EPA crecieron un 6,5% interanual en la industria de la región en el I TR, dejando atrás las reducciones interanuales observadas en los tres primeros trimestres de 2016.



2. Construcción

Continúa dinamizándose el avance del VAB del sector.

Se acelera el avance del VAB del sector en el I TR 2017, hasta el 3,6%, consolidando la senda de crecimiento acelerado que inició esta variable en el II TR 2016. Esta evolución reciente, junto al notable despegue de la actividad en el año 2015, ha permitido que el índice de volumen actual sea el más elevado desde el II TR 2010.

Los indicadores adelantados de actividad mantienen e incluso acentúan sus perfiles alcistas.

Notable impulso de los importes licitados en la región en 2017. En los cinco primeros meses del año el volumen total licitado supera los 570 millones de euros, la mayor cuantía para este periodo desde el año 2010, registrando un crecimiento interanual del 17,0%.

Frente al avance muy parejo que registraron los segmentos de edificación y obra civil en el conjunto del año 2016, el comportamiento entre enero y mayo de 2017 señala a la edificación como el componente con la evolución más dinámica: crece un 28,5% interanual, acercándose el importe licitado a los 330 millones de euros, cifra sólo superada en los años anteriores a 2011. La licitación de obra civil, sin embargo, se mantiene en niveles similares a los del mismo periodo de 2016, con 244 millones de euros, sólo se incrementa un 4,4% interanual. No obstante, los niveles licitados actuales son sensiblemente inferiores a los registrados entre 2003 y 2010. En España el comportamiento por segmentos presenta una divergencia más acusada: la caída interanual de la licitación de obra civil arrastra a la total a una leve reducción interanual en los cinco primeros meses de 2017.

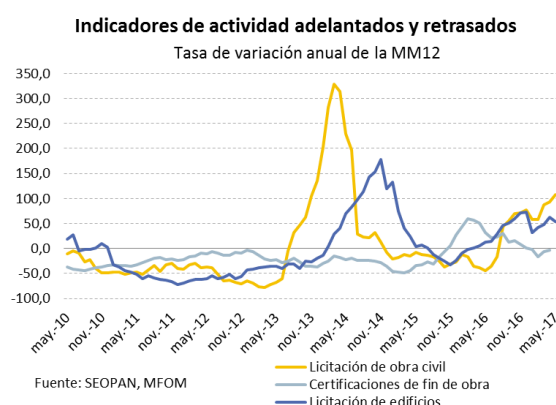
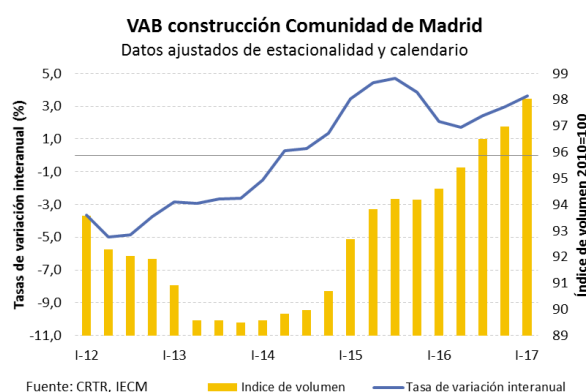
En relación al tipo de agente, la administración local es la que presenta un mayor avance interanual de sus importes licitados en 2017 en la región; también la administración central amplía su oferta, sin embargo, la administración autonómica, a pesar de reducir ligeramente los importes, sigue siendo la que más volumen de licitación saca al mercado.

El resto de indicadores adelantados señalan igualmente futuros incrementos en la actividad del sector. Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 9,1% interanual en el acumulado enero-abril de 2017 pero desaceleran su crecimiento en tendencia. Las licencias municipales se incrementan en enero un 10,0% interanual, se duplicaron en el conjunto de 2016. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que había cerrado 2016 con niveles similares a los del año, crecen un 10,1% interanual en el periodo enero-abril de 2017.

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

La compraventa de vivienda registrada en el I TR 2017, creció un 11,4% interanual, con más intensidad que el año anterior. Un total de 16.690 viviendas fueron objeto de compraventa en I TR, sólo 2 de cada 10 eran viviendas nuevas. La evolución interanual señala diferencias importantes según segmento: bajan un 4,0% las compraventas de vivienda nueva, frente al avance del 16,5% de las usadas. Por su parte, el crédito hipotecario modera su crecimiento en operaciones sobre viviendas, en el acumulado enero-abril un 8,1% interanual (11,6% en mismo periodo 2016), y se acelera el capital prestado 16,2% (15,4% en 2016).

Prosigue la buena marcha de los indicadores de mercado de trabajo del sector, con un incremento de la afiliación a la Seguridad Social en el II TR del 5,3% (avanza un 5,7% interanual en el primer semestre) y una reducción del paro registrado del 19,3% tanto en el II TR como en el I SEM 2017.



3. Servicios

El VAB del sector servicios sigue creciendo en el primer trimestre de 2017 al mismo ritmo interanual que el trimestre anterior.

En el primer trimestre de 2017, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2010), se mantiene el crecimiento de la economía de la región y, en particular el de los servicios, cuyo VAB corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) creció el 0,8% respecto del trimestre anterior y el 3,2% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del primer trimestre del año supone una caída de 1 décima respecto del trimestre anterior, supera en 1 décima el tercero e iguala el crecimiento del segundo trimestre de 2016. En términos interanuales repite la tasa de crecimiento del último trimestre del año.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,1% de servicios de distribución y hostelería, del 1,0% de otros servicios y del 0,6% de servicios a empresas y financieros. En términos interanuales se mantiene, en el primer trimestre de 2017, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 3,4%, mantienen el mismo ritmo de crecimiento que el trimestre anterior, los servicios de distribución y hostelería pierden ritmo hasta el 3,1%, 2 décimas menos que el trimestre anterior y otros servicios aceleran hasta el 3,1%, 6 décimas más que el trimestre anterior.

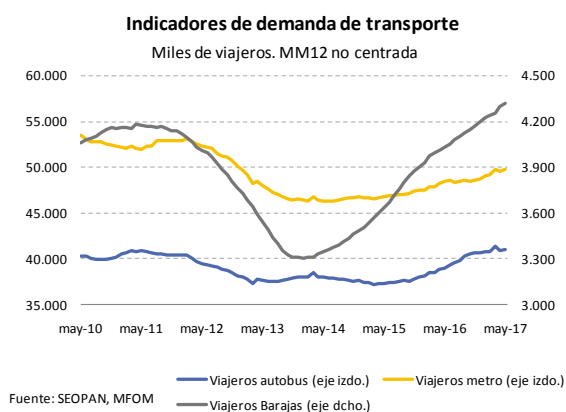
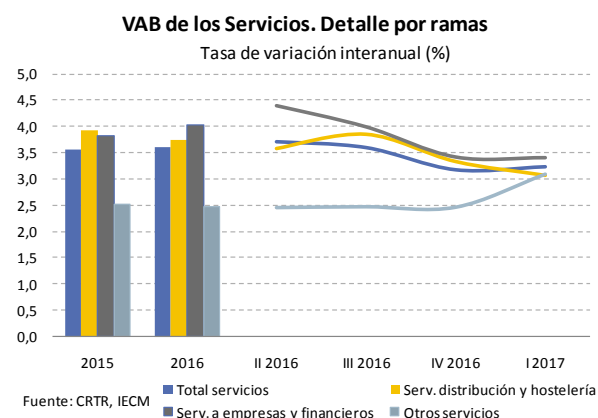
Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen tono consolidando la recuperación del sector.

El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde principios de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a mayo de 2017, especialmente en relación con la cifra de negocios, que en ese mes creció el 9,5% respecto del mismo mes del año anterior, acelerando 6,4 puntos porcentuales respecto del mismo dato del año 2016. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, ha crecido interanualmente el 8,5%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde principios de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual de mayo de 2017 fue del 2,4%, acelerando 6 décimas sobre el mismo dato del año anterior, en España creció en mayo el 2,7%.

Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías, así como de los transportes urbanos de Madrid.

En los cinco primeros meses del año 2017 se mantiene el buen comportamiento tanto en el tráfico de viajeros como en el de mercancías en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas. La serie acumulada de viajeros ha crecido hasta mayo de 2017, último dato publicado, el 7,5% respecto del mismo periodo del año anterior, si bien modera el ritmo, ya que el mismo dato en 2016 había aumentado el 9,0%. Respecto del año anterior, la media móvil centrada de la serie de viajeros venía acelerando intensamente su crecimiento desde el primer trimestre de 2014, pero desde finales de 2015 ha moderado el ritmo.

En relación con el tráfico de mercancías, el acumulado a mayo de este año ha crecido el 11,2% en relación al mismo periodo del año anterior, pero modera el ritmo, perdiendo 3,5 p.p. respecto al mismo dato de 2016. La media móvil centrada de la serie de mercancías presenta un comportamiento



interanual acelerado desde principios de 2016 y desde entonces se mantiene esta tendencia.

Buenos resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mantienen el crecimiento de sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado a mayo de 2017 (último dato publicado), del 4,8% para el metro y, con un crecimiento menos intenso, del 2,3%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado el número de viajeros en el 4,7% y el autobús urbano en el 6,1%.

La media móvil centrada de 12 meses (MM12c) de los viajeros en metro viene aumentando el ritmo de crecimiento desde finales de 2014, aunque desde finales de 2015 se ha frenado presentando un perfil plano con ligeras caídas y repuntes. En cuanto a los viajeros en autobús urbano la MM12c crece desde mediados de 2015 y desde mediados de 2016 tienden a desacelerar con algún repunte ocasional.

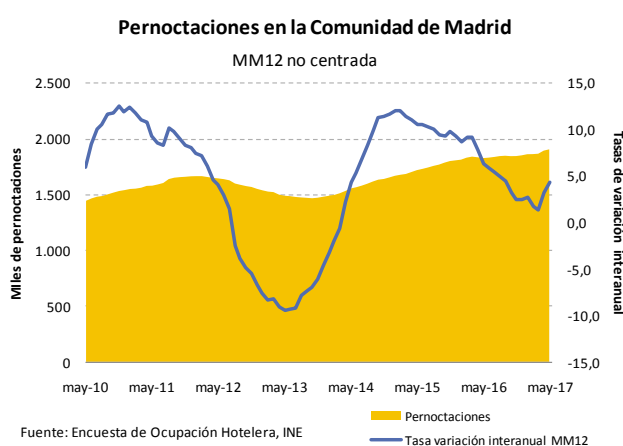
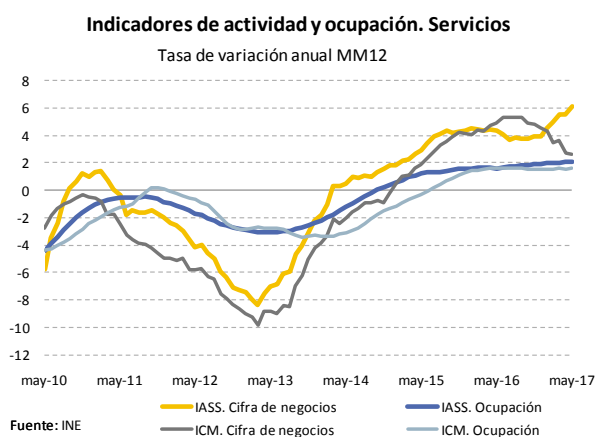
En lo que va de año la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) desacelera su ritmo de crecimiento y el Índice de Ocupación lo mantiene.

El Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene desacelerando su ritmo de crecimiento desde principios de 2016, el último dato acumulado disponible correspondiente a mayo de 2017 indica un crecimiento del 0,8% respecto del mismo periodo el año anterior y pierde 4,7 puntos porcentuales respecto del acumulado a mayo de 2016; en España el comportamiento es similar el Índice de Cifra de Negocios acumulado a mayo de 2017 creció el 0,6% y pierde 3,8 puntos porcentuales respecto del mismo periodo del año anterior. El Índice de Ocupación ha venido manteniendo el crecimiento que había alcanzado a mediados del año 2015, el Índice acumulado creció en mayo de 2017 el 1,7% interanual respecto del mismo periodo del año anterior, 3 décimas más que el mismo dato de 2016; en España el comportamiento es similar aunque ligeramente más intenso, crece el acumulado a ese mes el 1,9%, 3 décimas más que el acumulado a mayo 2016.

El turismo en la Comunidad de Madrid continúa creciendo en 2017 aunque modera el ritmo.

El turismo en la Comunidad de Madrid crece desde mediados de 2013, aunque viene moderando el ritmo de crecimiento desde mediados del año 2014. El número de viajeros acumulado a mayo de 2017, último dato publicado, ascendió a más de 4.850.000 viajeros lo que supone un crecimiento del 4,8% respecto del mismo periodo del año anterior, no obstante pierde 3 décimas en relación con el mismo dato de mayo de 2016. A su vez el crecimiento del número de pernoctaciones dibuja una trayectoria similar al de viajeros, así el acumulado a mayo de 2017 creció el 7,3% respecto del mismo periodo del año anterior, aunque este último dato presenta un repunte respecto del acumulado a mayo 2016, acelerando 4,5 puntos porcentuales.

En estos cinco primeros meses de 2017 los turistas residentes en España han atenuando su ritmo de crecimiento en relación al mismo acumulado del año anterior, en mayo de 2017 crecieron el 1,3% perdiendo 3 décimas respecto al acumulado a mayo de 2016. Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una importante aceleración en el acumulado a mayo de 2017, del 9,1%, ganando 9 décimas respecto del mismo dato del año anterior, no obstante y aunque los turistas residentes han perdido algo de peso, representan el 53,2% del turismo total.



IV.3. Precios y salarios

Notable recorte de la inflación a lo largo del trimestre, que se inició con un incremento de los precios vinculado a la Semana Santa y ha concluido en niveles similares a los de diciembre, en buena parte debido al abaratamiento de los carburantes.

El diferente calendario de la Semana Santa ha condicionado la evolución de la inflación a lo largo de este segundo trimestre del año. La celebración de esta festividad en abril este año, pero en marzo el pasado ejercicio, generó importantes alzas de precios en *paquetes turísticos y servicios de alojamiento*, que junto con el encarecimiento de *electricidad, gas y otros combustibles*, redundaron en un incremento de la inflación general de seis décimas en abril, hasta alcanzar el 2,5%. En mayo, se revirtió esta subida, al bajar de precio las partidas más vinculadas al gasto vacacional a lo que se sumó la reducción de precios de los *carburantes y combustibles*, principales responsables de que la inflación retrocediera 7 décimas. En junio, se ha mantenido la tendencia de moderación del crecimiento interanual de los precios, que se sitúa en el 1,4%, debido a la nueva bajada del precio de los carburantes, el menor incremento de los de la electricidad en comparación a hace un año y el leve abaratamiento de los *alimentos*, cuyos precios crecieron hace un año.

La inflación subyacente mantiene un patrón de recuperación gradual.

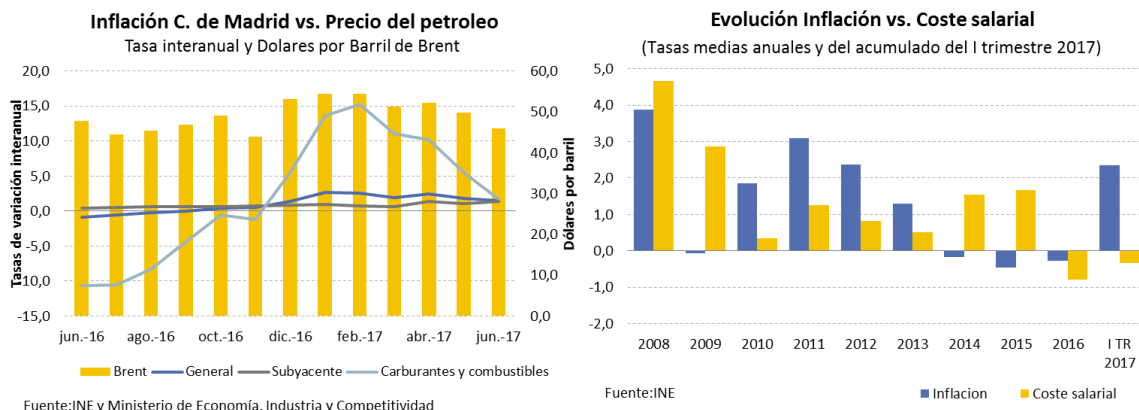
Esta composición de la variación de los precios a lo largo del trimestre ha determinado que la inflación subyacente se haya mantenido relativamente estable a lo largo del mismo, se cifra en el 1,4% en junio (1,2% en abril), y que el diferencial con la inflación general se haya ido reduciendo a lo largo de 2017 (llegó a ser de 1,7 puntos en enero) igualándose ambas inflaciones en junio. El panorama de precios para el conjunto del año parece apuntar al mantenimiento de diferenciales muy reducidos ya no que se prevén variaciones sustanciales en el precio del barril del petróleo a lo largo de 2017 y sí una recuperación gradual de la inflación subyacente vinculada a las mejoras en la actividad.

La inflación en la zona del euro también describe un perfil bajista y el diferencial con la Comunidad de Madrid queda limitado a una décima.

La inflación en la UEM también ha observado un patrón de contención a lo largo del año, llegó a ser del 2,0% en febrero, repuntó igualmente en abril (hasta el 1,9%) para retomar posteriormente el perfil de descensos y situarse en el 1,3% en junio. Se cumple así un año con la inflación en positivo en la zona euro, alejando el miedo a la deflación. El diferencial de inflación con nuestra región, se mantiene en positivo desde noviembre de 2016, si bien en junio ese mayor crecimiento interanual de precios en nuestra región queda limitado a una décima.

Los salarios vuelven a bajar durante el I TR 2017.

El coste laboral total se sitúa en 3.023,3 euros por trabajador y mes en el I TR 2017, y sigue siendo el más alto de España, según datos del INE. Respecto al mismo trimestre del año pasado se ha producido un leve retroceso del -0,1% (0,0% en España). Por su parte, el coste salarial (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) que comenzó a caer en el II TR 2016 tras casi tres años de subidas, modera su reducción en el I TR 2017 hasta el -0,3% interanual. Otros costes aumentan, en cambio, el 1,3%. Por sectores, los costes salariales de industria avanzan un 0,2%, mientras caen los de servicios -0,1% y construcción -4,1%. El diferencial de inflación-coste salarial en el I TR 2017 se sitúa en 2,7 puntos (2,9 en España).



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

En el primer trimestre de 2017 la Comunidad de Madrid crea empleo y reduce el paro con más intensidad que en 2016. Se ha recuperado ya el 45% del empleo que destruyó la crisis.

En el primer trimestre de 2017, la Comunidad de Madrid experimentó el descenso interanual más intenso desde hace once años, con un -16,7% interanual, que supone la reducción de 95.300 parados en los últimos doce meses. Este es el mayor descenso interanual del número de parados de la serie estadística, que comienza en el año 2002. De esta forma, la cifra total de paro cae hasta los 474.100, que se convierte en el nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2009.

La Comunidad de Madrid encadena así trece trimestres consecutivos con descensos interanuales del desempleo. El ritmo de bajada del paro de este primer trimestre (el mencionado -16,7%) casi duplica al observado en el conjunto del año 2016, -8,6%.

Una vez más, el descenso interanual más fuerte del paro tuvo lugar 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. El paro descendió en todos los sectores (excepto el primario, siempre muy volátil), pero la bajada del paro en el grupo sin sectorializar (79.300 parados menos) representa el 83% del descenso total, dejando el 12% para los servicios, 3% la construcción y otro 3% industria.

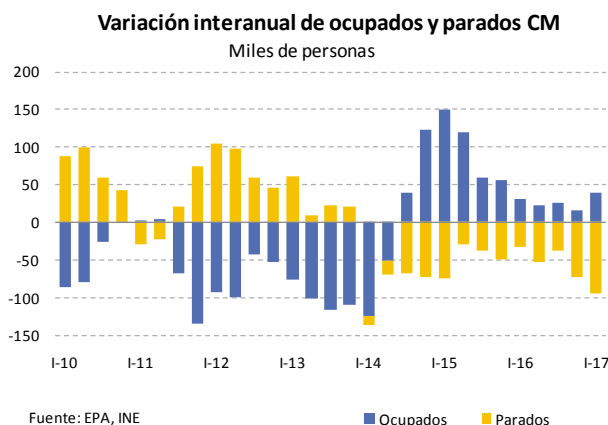
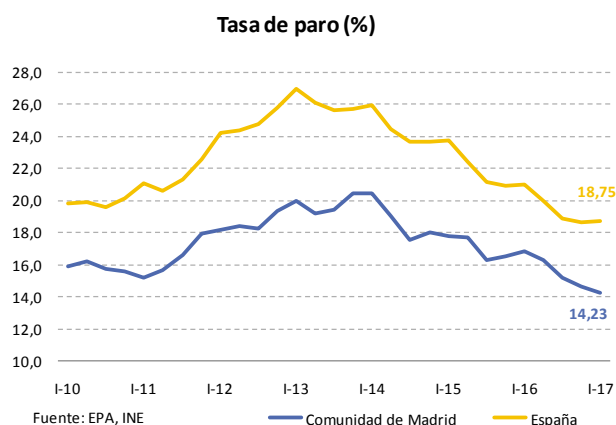
Por otra parte, en el primer trimestre del año se crearon 39.600 empleos en la Comunidad de Madrid, a un ritmo interanual del 1,4%, más intenso que cualquiera de los registrados el año pasado, y seis décimas por encima de la tasa del promedio anual de 2016, que fue del 0,8%. La Comunidad de Madrid está creando empleo en términos de comparativa interanual en los once últimos trimestres.

La Comunidad de Madrid ha recuperado ya el 45% del empleo destruido por la crisis. Desde el inicio de ésta hasta el momento que registró el dato mínimo (primer trimestre de 2014), se perdieron en la región 485.100 empleos, y a partir de ahí la ocupación ha aumentado en 220.500 personas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid alcanza su nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2009. La tasa de actividad es la más alta de las regiones españolas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae cuatro décimas respecto al trimestre anterior y 2,6 puntos en comparativa interanual y se sitúa actualmente en 14,2%, la más baja en Madrid desde hace siete años y medio. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid amplía su diferencial con la del conjunto de España, hasta situarse 4,5 puntos por debajo de la media nacional. Es la séptima más baja de España, menor que las tasas de paro de Cataluña, Baleares, Comunidad Valenciana o Andalucía, entre otras.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se reduce medio punto en el trimestre y se sitúa en 62,7%, pero aun así mantiene la primera posición entre las regiones españolas, y supera en 3,9 puntos porcentuales a la media nacional, 58,8%.



2. Datos registrales

El paro alcanza su nivel más bajo en la Comunidad de Madrid desde hace siete años y medio.

En junio de 2017, el paro registrado se redujo en 7.735 personas respecto a mayo (-2,0%) y en 45.732 respecto al mismo periodo del año anterior (-10,7%), de forma que son ya cuatro meses consecutivos los que registran bajadas del paro superiores al 10% interanual.

En el primer semestre del año el paro disminuyó en 47.974 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2016, lo que supone un descenso del 10,7%, el más fuerte de la historia en esta comparativa. Este es el cuarto año consecutivo en el que baja el paro en el primer semestre, con ritmos de descenso interanual cada vez más intensos: -5,1%, -8,1%, -8,5% y ahora -10,7%.

De este descenso del paro, el 67% ha tenido lugar en el sector servicios, el 19% en la construcción, el 10% en la industria, el 3% en el colectivo de desempleados sin empleo anterior y el 1% en el sector primario.

Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en la primera mitad de 2017, con mayor intensidad el colectivo masculino (-13,7%) que el femenino (-8,2%).

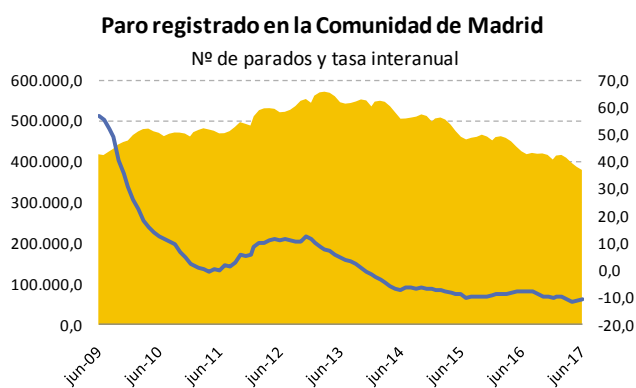
Este pasado mes de junio, la cifra de contratación en la Comunidad de Madrid se disparó hasta los 251.288 contratos firmados, el tercer mejor dato de la historia de la estadística, sólo superado por los obtenidos en octubre de 2006 (253.697) y en octubre de 2007 (267.093). El incremento interanual de la contratación en la Comunidad de Madrid ha sido del 10,4% en junio y del 9,3% en el periodo acumulado de los seis primeros meses del año.

Un 14,4% de los contratos firmados en junio en la Comunidad de Madrid fueron de carácter indefinido, porcentaje notablemente superior al registrado en el conjunto de España (8,0%), y que sitúa nuevamente a nuestra región como líder en cuanto a la estabilidad del nuevo empleo creado.

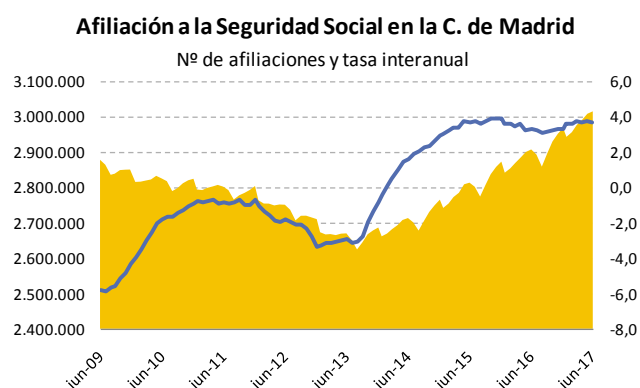
El número de cotizantes en la Comunidad de Madrid superó en mayo la barrera de los tres millones, sigue creciendo y alcanza cifra récord desde hace casi nueve años.

En junio de 2017, la afiliación a la Seguridad Social se sitúa por encima de los tres millones por segundo mes consecutivo, después de incrementarse en 107.526 efectivos en los doce últimos meses, a un ritmo de avance interanual del 3,7%, idéntico al de los tres meses anteriores. De esta forma, la cifra actual de afiliación en la Comunidad de Madrid alcanza 3.013.410, la mayor desde julio de 2008.

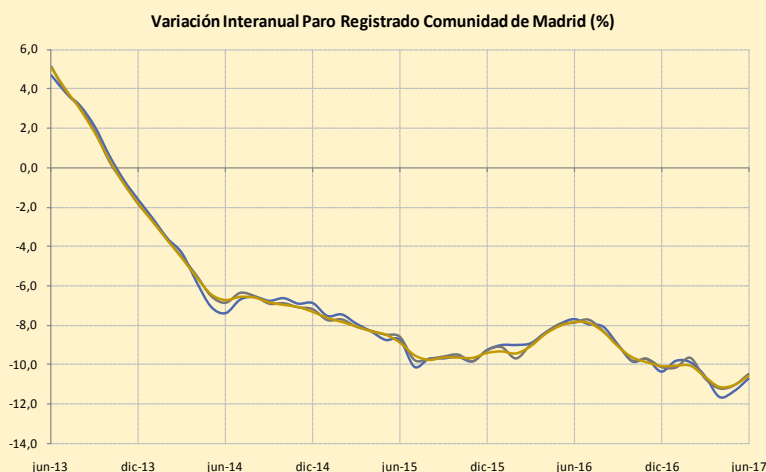
En términos acumulados del primer semestre del año, el número de afiliaciones en la Comunidad de Madrid aumenta en 105.474 respecto al mismo periodo de 2016, lo que se traduce en un incremento del 3,7%, el más fuerte en un primer semestre desde antes del inicio de la crisis, en 2006. En este intervalo, los cotizantes afiliados al régimen general han crecido un 3,9%, con mayor vigor que los pertenecientes al régimen de trabajadores autónomos, que lo han hecho un 2,2%.



Fuente: Mº Empleo y Seguridad Social ■ Nº parados — Tasa interanual



Fuente: Mº de Empleo y Seguridad Social ■ Nº afiliaciones — Tasa interanual

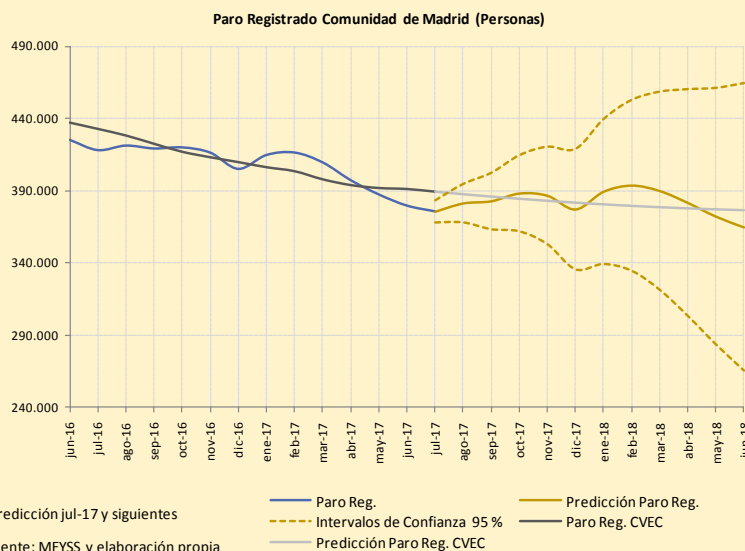
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción

Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Dato t/t-12 — Ajustado Est. y Cal. t/t-12 — Ciclo Tendencia t/t-12

del año 2013, que se ralentiza a mediados de 2014 hasta mediados de 2015, periodo en el que la caída de paro se estabiliza hasta finales de 2016, con un ligero repunte en ese verano, pero que se invierte a finales de 2016 y se mantiene hasta este verano donde se dibuja una desaceleración de la caída similar a la del verano pasado.

El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de junio de 2017** y es de **379.808 parados**, lo que representa una **caída del 2,0% respecto del mes anterior** y que, corregida de variaciones estacionales y de calendario, se ajusta hasta el -0,2%.



Predicción jul-17 y siguientes

Fuente: MEYSS y elaboración propia

— Paro Reg. — Predicción Paro Reg. — Predicción Paro Reg. CVEC
--- Intervalos de Confianza 95 %

Desde principios del año 2013 el Paro Registrado en la Comunidad de Madrid presenta un perfil descendente, aunque con diferentes ritmos de caída. En el gráfico de la izquierda se representan las variaciones interanuales, en los últimos cuatro años, del dato del paro, de la señal corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y de la señal ciclo tendencia (CT) de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

Se observa un ritmo de caída muy intenso desde principios

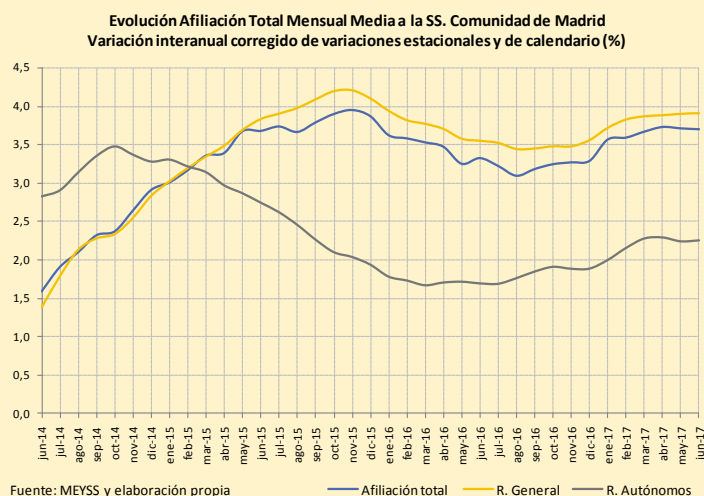
La predicción del paro registrado en la Comunidad de Madrid presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce meses junto con los intervalos de confianza al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

El paro registrado, por efecto estacional, suele disminuir por término medio en el mes de julio, de manera que la

variación intermensual de la predicción del paro en ese mes **indica una caída del 1,1%**, sin embargo **la señal CVEC corrige hasta una caída del 0,5%**.

La tasa de variación de la predicción en julio, **respecto al mismo mes del año anterior**, **presenta un descenso del paro registrado aún más intenso**, del 10,2% en el dato bruto y con una caída ligeramente menos intensa del 10,0% en la señal CVEC.

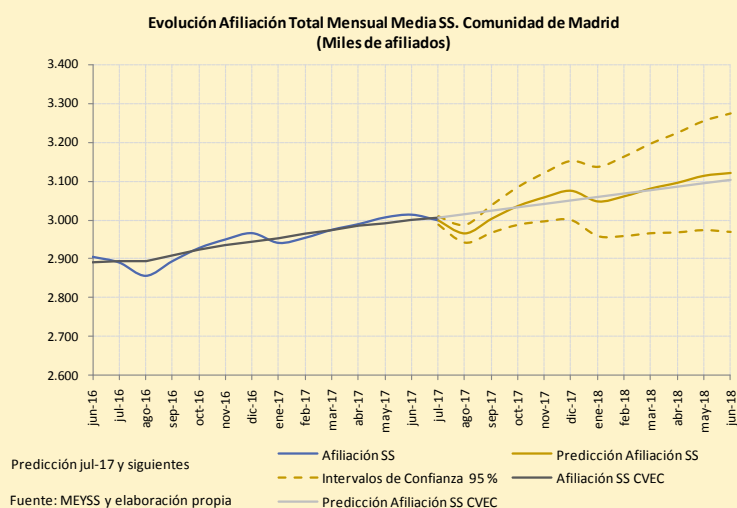
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción



adjunto en el que se representan las variaciones interanuales de las series citadas corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC).

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **junio de 2017**, con **más de 3.013.000** efectivos, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 0,2%** (0,3% CVEC), el mismo crecimiento que el régimen general; a su vez el de autónomos aceleró hasta el 0,3% (CVEC 0,1%).

Las variaciones interanuales indican crecimientos interanuales del 3,7% para la afiliación total, de un destacado 3,9% para el régimen general y del 2,3% en el de autónomos.



meses de verano, por lo que la corrección estacional y de calendario acelera esta variación intermensual hasta crecer el 0,2%.

De la misma manera la **afiliación al régimen general y al de autónomos** caerá en julio el 0,5% y las series CVEC incrementan el crecimiento hasta el 0,3% del régimen general y el 0,2% del de autónomos.

En términos interanuales, en julio, la afiliación total crecerá el 3,7%, el régimen general acelera hasta el 3,9% y el de autónomos el 2,3%, las variaciones interanuales de las series CVEC presentan valores muy similares.

La afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid presenta un **perfil de crecimiento interanual desde principios del año 2014**, tanto la afiliación al régimen general como al régimen de autónomos que incluso adelantó el crecimiento a unos meses antes. Este crecimiento disfruta además de un comportamiento acelerado desde el verano de 2016 y que afecta, con mayor o menor intensidad, a todos los regímenes, como se observa en el gráfico

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

La afiliación total mensual media caerá en el mes de julio el 0,5% intermensual debido al mal comportamiento estacional de la afiliación en los

IV.5. Tejido empresarial

La Comunidad de Madrid consolida su habitual protagonismo en la creación de empresas.

Según la estadística del INE, la Comunidad de Madrid constituyó 1.788 sociedades mercantiles en el mes de mayo, un 3,3% por encima del mismo mes del año anterior. Esta cifra supone que Madrid concentra el 20,4% del total de sociedades constituidas en España, el mayor porcentaje de todas las CC. AA.

La evolución en tendencia de la creación de entidades muestra un perfil de estabilidad desde principios de 2013, de manera que se vienen creando alrededor de 1.600 empresas cada mes, lo que representa más de 50 nuevas empresas diarias.

En lo que va de año, la Comunidad de Madrid, con 9.231 sociedades mercantiles, mantiene asimismo su liderazgo en el conjunto nacional en cuanto a la creación de sociedades, con el 20,6% del total.

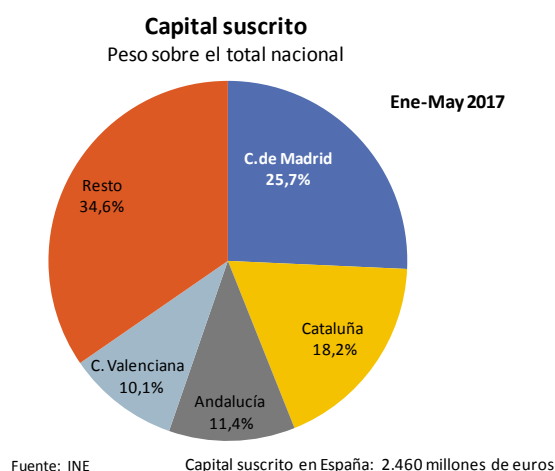
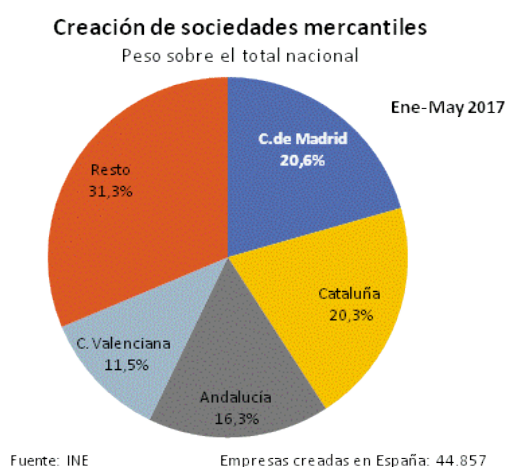
La inversión efectuada es la mayor de todas las regiones españolas en el acumulado enero-mayo.

El capital suscrito por estas nuevas sociedades asciende en mayo a 79,7 millones de euros, la segunda mayor cifra tras Cataluña, aunque en el acumulado de los cinco primeros meses de 2017 la cifra se eleva hasta 632,7 millones de euros. Este volumen de inversión resulta el mayor de todas las CC. AA. (el 25,7% del total), seguido a distancia del de Cataluña, 448,5 millones de euros.

La capitalización media por empresa es superior a la media nacional en un 25,0% en lo que va de año.

Con datos del mes de mayo, la capitalización media por empresa creada en nuestra región se sitúa en 44.577 euros, ligeramente inferior a la media nacional (45.777 euros).

No obstante, en el acumulado hasta mayo, la capitalización media en nuestra región, de 68.538 euros por empresa creada (la quinta más elevada de todas las regiones) se sitúa muy por delante de comunidades como Cataluña (49.329 euros), Comunidad Valencia (47.982 euros) o Andalucía (38.234 euros) y supera a la media nacional en un 25,0%.



V. Previsiones de futuro

Se generalizan la revisión al alza de las expectativas de crecimiento nacional para 2017.

Cada vez resulta más evidente que el crecimiento de la economía española en 2017 resultará muy superior al que se esperaba a comienzos de año y a lo largo del segundo trimestre se ha extendido la mejora de expectativas a las previsiones de la mayoría de instituciones y centros de predicción.

Recientemente el Gobierno ha publicado un nuevo cuadro macroeconómico en el que se observa una corrección al alza (respecto al mes de abril) de tres décimas en el ritmo de avance del PIB previsto para este año, explicado por un mayor empuje de la inversión que el estimado unos meses atrás. Así, la proyección oficial de crecimiento para 2017 se sitúa en el 3,0%.

Algo superiores resultan las estimaciones de instituciones privadas. Los últimos resultados del Panel elaborado por FUNCAS, del mes de julio, reflejan una cifra promedio de crecimiento para 2017 del 3,1%, tres décimas más que la del panel de mayo. Las estimaciones oscilan en un reducido intervalo entre el 3,0% y el 3,3%.

BBVA Research, en su último informe sobre la economía española del mes de julio vuelve a reflejar un mayor optimismo, elevando de nuevo su previsión de avance del PIB español en 2017 hasta el 3,3%, tres décimas más que en mayo, destacándose una composición más equilibrada del crecimiento.

No obstante, sigue esperándose una desaceleración gradual a lo largo del bienio 2017-2018, por la desaparición de estímulos presentes en años anteriores. Así, la proyección para el próximo año (que también ha experimentado cierta corrección al alza) se sitúa actualmente, de forma mayoritaria, entre el 2,5% y el 2,8%.

También mejoran las perspectivas para la Comunidad de Madrid, que se consolidará su posición entre las regiones más dinámicas.

Al igual que se ha venido observando para el conjunto nacional, se ha visto una mejora de las previsiones de crecimiento de la economía madrileña para este año y, en algunos casos para el próximo.

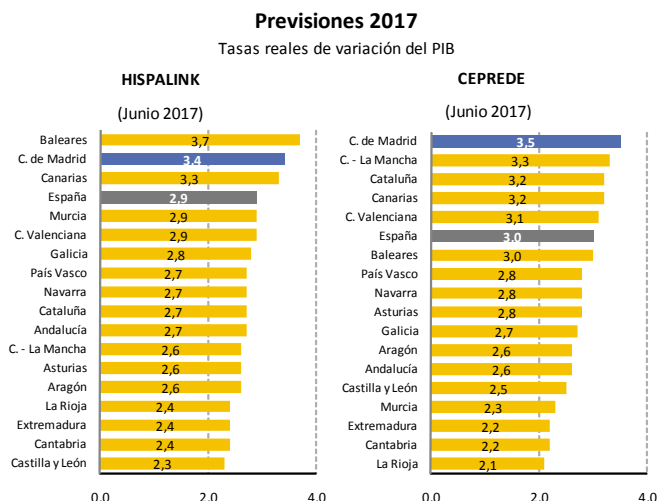
Entre las más recientes, CEPREDE elevó en junio su proyección para 2017 respecto al mes anterior, pasando del 3,1% al 3,5%, el mayor ritmo de crecimiento de todas las regiones españolas. Asimismo, las estimaciones semestrales de Hispalink, publicadas a principios del mes de julio, reflejan una corrección de las correspondientes a la Comunidad de Madrid de nueve décimas para este año, hasta situarse en el 3,4%, uno de los mayores ritmos de crecimiento de España.

Para 2018, de forma similar a lo esperado para España, es previsible una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía madrileña que, no obstante, mantendrá un tasa alrededor del 3,0%, manteniéndose por encima de la media nacional.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB MÁS RECIENTES					
ESPAÑA					
		2017		2018	
	Fecha elaboración	Previsión	Revisión	Previsión	Revisión
Banco de España	(jun)	3,1	(+0,3)	2,5	(+0,2)
Gobierno	(jul)	3,0	(+0,3)	2,6	(+0,1)
Panel FUNCAS	(jul)	3,1	(+0,3)	2,7	(+0,2)
BBVA Research	(jul)	3,3	(+0,3)	2,7	(+0,1)
CEPREDE	(jun)	3,0	(+0,2)	2,8	(+0,2)
Hispalink	(jun)	2,9	(+0,8)	2,6	(+0,7)
COMUNIDAD DE MADRID					
		2017		2018	
	Fecha elaboración	Previsión	Revisión	Previsión	Revisión
BBVA Research*	(may)	3,4	(+0,3)	2,9	(=)
CEPREDE	(jun)	3,5	(+0,4)	3,1	(+0,1)
Hispalink	(jun)	3,4	(+0,9)	3,1	(+1,0)

Nota: Las revisiones están calculadas sobre la previsión inmediatamente anterior y, por tanto, varía de unas instituciones a otras, por sus distintas frecuencias de actualización de sus proyecciones.

* Las últimas previsiones BBVA Research por CCAA son las del mes de mayo.



Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2016	2016	2016	2013	2015	2015	2014
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.899,2	2.392,8	6.506,4	2,03	14.714.029	28.900	:
ES	Spain	656,6	107,2	549,3	1,27	1.203.102	25.900	14.400
AT13	Wien	53,8	7,5	46,2	3,54	81.092	44.700	20.500
BE10	Bruxelles-Capitale	25,9	4,5	21,4	1,51	69.803	59.200	15.800
CZ01	Praha	64,0	7,6	56,4	2,59	64.902	51.400	15.400
DE21	Oberbayern	178,9	67,4	111,6	4,41	233.955	51.400	24.600
DE30	Berlin	123,1	27,0	96,1	3,55	120.107	34.400	18.300
ES30	Comunidad de Madrid	241,9	21,1	220,9	1,77	227.016	35.400	18.300
ES51	Cataluña	144,2	46,0	98,2	1,52	228.386	30.900	16.700
FI1B	Helsinki-Uusimaa	77,0	14,4	62,6	3,88	66.824	41.500	18.300
FR10	Île de France	373,7	51,4	322,2	2,91	615.856	50.900	21.100
ITC4	Lombardia	206,1	74,3	131,8	1,30	366.672	36.600	20.000
ITI4	Lazio	150,7	23,1	127,6	1,65	187.486	31.800	16.700
NL32	Noord-Holland	70,4	5,9	64,5	1,77	131.317	47.400	17.300
PT17	Lisboa	65,3	7,7	57,6	1,68	83.568	29.700	15.300
SE11	Stockholm	94,9	11,6	83,4	3,87	111.393	50.300	20.300
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	191.625	167.500	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	7	2	9	5	11	7

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2016	2016	2016	2016	2015	2014
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	72,9	8,5	18,7	510.284.430	1,58	972,5
ES	Spain	74,2	19,6	44,4	46.445.828	1,33	847,8
AT13	Wien	73,3	11,3	20,3	1.837.438	1,42	872,0
BE10	Bruxelles-Capitale	66,5	16,7	35,9	1.201.285	1,85	742,2
CZ01	Praha	77,7	2,2	7,4	1.267.449	1,47	959,1
DE21	Oberbayern	81,6	2,4	4,6	4.588.944	1,49	865,0
DE30	Berlin	77,8	7,8	12,2	3.520.031	1,46	937,8
ES30	Comunidad de Madrid	78,0	15,7	40,7	6.424.843	1,37	674,8
ES51	Cataluña	77,7	15,7	34,3	7.408.853	1,40	827,9
FI1B	Helsinki-Uusimaa	79,1	7,4	17,0	1.620.261	1,51	719,0
FR10	Île de France	73,4	9,2	22,6	12.142.802	2,01	584,6
ITC4	Lombardia	71,6	7,4	29,9	10.008.349	1,44	909,4
ITI4	Lazio	67,5	11,1	41,6	5.888.472	1,32	931,6
NL32	Noord-Holland	81,5	5,5	9,3	2.784.854	1,57	770,7
PT17	Lisboa	76,4	11,9	27,8	2.812.678	1,56	932,6
SE11	Stockholm	84,1	6,5	17,7	2.231.439	1,81	707,8
UKI3	Inner London - West	79,3	4,7	14,1	1.154.723	1,30	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		6	3	2	4	13	13

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

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

: Sin dato

Fuente: Eurostat

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía en 2017:

- 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



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
y Política Financiera

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y HACIENDA