

Situación económica de la Comunidad de Madrid

I /2016

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	21
IV.4. Mercado laboral	22
IV.5. Tejido empresarial	29
V. Previsiones de futuro.....	30
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	31
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	32

Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Primera estimación 2015	10
Recuadro II. Investigación y desarrollo. Resumen de los principales resultados de 2014	19
Recuadro III. Componentes de la evolución del empleo y el paro EPA en 2015	23
Recuadro IV. Flujos de la Población Activa	24
Recuadro V. Claves demográficas: Principales resultados del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero	25
Recuadro VI. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción.....	27
Recuadro VII. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción.....	28

I. Síntesis de la situación económica

En el último trimestre el crecimiento de la economía mundial se ha visto afectado por un incremento de los riesgos que ya se habían evidenciado en 2015, cuya persistencia en el tiempo, en algunos casos, no parecía estar descontada por los mercados. Un crecimiento de la producción más débil del esperado en un entorno de exiguos aumentos de precios fuertemente condicionados por la evolución de la cotización del petróleo, ha disparado la incertidumbre de los agentes, preocupados porque la economía mundial se suma en la atonía de un crecimiento insuficiente para corregir los desequilibrios latentes.

La caída del precio del petróleo hasta niveles de 2003 ha comprometido no sólo las balanzas comerciales y el crecimiento de los países exportadores, sino también a las economías desarrolladas importadoras. Éstas, que en 2015 se beneficiaron de la reducción de sus costes, acusan ahora la debilidad del comercio internacional por la menor actividad de las emergentes, con la desaceleración ordenada de la economía China como foco adicional de contagio. Preocupa especialmente que el entorno de baja inflación, antes analizado como episódico, se instale en las economías avanzadas determinando la fijación de precios y salarios en el medio plazo.

En un intento de reducir la incertidumbre de los agentes, los bancos centrales actuaron de forma decidida en marzo. El Banco Central Europeo planteó nuevos recortes de tipos de interés, inyecciones adicionales de liquidez y mantuvo la estrategia de preanuncios de la política monetaria, mientras la Reserva Federal advirtió de una posible ralentización en el proceso de normalización monetaria.

Estas actuaciones ya han comenzado a tener sus primeros efectos estabilizadores en los mercados, si bien durante este año habrá que tener una actitud vigilante sobre una multiplicidad de factores: las perspectivas de ralentización del crecimiento de nuestros principales socios comerciales, la volatilidad de los mercados, el posible ajuste de los balances del sector energético y bancario y la crisis de los refugiados. Desde una perspectiva nacional, se suman dos frentes adicionales de incertidumbre: la orientación de la política económica una vez se constituya un gobierno nacional y el margen de actuación que quede para la política fiscal tras el ajuste presupuestario adicional que se pueda derivar del incumplimiento en 2015 del objetivo de déficit impuesto por la Comisión.

En este contexto se fueron conociendo los datos de cierre de 2015, de marcado carácter expansivo. El PIB de la Comunidad de Madrid avanza un 3,4%, dos décimas por encima del nacional, mostrando una notable aceleración de la actividad a lo largo del año (crece un 3,8% en el cuarto trimestre). La demanda interna juega un papel decisivo, por la fortaleza del consumo y el buen tono de la inversión.

En cuanto a los intercambios de la economía regional con el exterior, el comercio de bienes presenta en 2015 un incremento moderado pero estable de las exportaciones, cuyo volumen es el segundo más elevado de la serie, y una muy notable aceleración de las importaciones vinculada al auge de la demanda interna, que ha propiciado que las compras de bienes sean las más elevadas del último sexenio. En lo que respecta a los flujos de inversión productiva, la Comunidad de Madrid sigue liderando en 2015 tanto la emisión de inversión como su recepción, con participaciones del 70,6% y el 46,5% respectivamente en el total nacional (86,1% y 41,1% en el cuarto trimestre del año).

Desde la óptica de la oferta, los servicios experimentaron una notable aceleración en el cuarto trimestre de 2015, tanto por la buena marcha del comercio como por el impulso del turismo, a la que no fueron ajenos los indicadores de transporte de viajeros. En este inicio de año los crecimientos han tendido a estabilizarse. La construcción despegó en 2015 de la mano de la incipiente reactivación del sector residencial y apuntalada por los vientos de cola del incremento de la licitación pública en los dos años anteriores; los todavía escasos indicadores de 2016 confirman los perfiles de expansión. La industria consolidó el cambio de tendencia en 2015, después de tres años con reducciones en su producción, tanto los indicadores de actividad como los de opinión fueron especialmente positivos en el cuarto trimestre; los últimos datos conocidos muestran algunas señales de contención de las que no participa el índice de producción industrial, que confirma en 2016 su trayectoria al alza.

En lo que respecta a los precios, la economía regional ha participado del mismo comportamiento nacional, con una importante caída de la inflación en el comienzo de año, del -0,8% en febrero, consecuencia de la reducción del precio del petróleo y de la electricidad y la moderación de los precios de los alimentos. La evolución de la inflación subyacente, que elimina los componentes más volátiles

del índice, mantiene en los primeros meses de 2016 su perfil de recuperación, crece una décima hasta el 0,9% en febrero. Tampoco se observan tensiones deflacionistas en el componente salarial, cuyo incremento en el cuarto trimestre de 2015 ha sido del 2,6%, 1,7% en el conjunto del año.

El mercado laboral de la región presentó una muy positiva evolución en 2015, el crecimiento de los activos fue compatible con un notable incremento de la ocupación y una sustancial caída del paro que hizo posible que la tasa de paro de redujera hasta el 17,1% en 2015 (16,5% en el cuarto trimestre). También los datos registrales mostraron importantes caídas en el número de desempleados y decididos avances en el número de afiliaciones, que parecen prolongarse en el primer trimestre de 2016. No obstante, los datos corregidos de estacionalidad y calendario dan muestras de una contenida desaceleración trimestral en el ritmo de crecimiento de los afiliados, análogo al que se está observando en España.

Los acontecimientos económicos de los últimos meses, así como el incremento de los riesgos geopolíticos, han generalizado una reciente revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la economía mundial, la zona euro y España (aunque en menor medida). No se observa de momento este sesgo de revisión en las estimaciones para la economía de nuestra región, que al contrario, se beneficia del efecto sobre los modelos del buen dato de crecimiento del PIB de 2015. Es unánime la idea, entre las instituciones de predicción, de una suavización en el ritmo de avance del PIB regional, que en 2016 podría situarse en torno al 2,8%, uno de los más elevados del panorama nacional.

Fecha de cierre de la información: 7 de abril de 2016

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

II. Contexto internacional

Terminó 2015 con más debilidad de la esperada, crecimiento estimado del 3,1%, y revisión a la baja para 2016 a la espera de un repunte gradual, pero pausado, de la actividad.

Comienza 2016 con ligera revisión a la baja del crecimiento mundial, 3,4% (frente al 3,5% inicialmente previsto) por la correspondiente revisión del crecimiento en Estados Unidos, Eurozona, Japón y ciertos emergentes (México e Indonesia) y el agravamiento de la recesión en Brasil. La desaceleración de los mercados emergentes se prolonga por quinto año consecutivo mientras que la recuperación en las economías avanzadas es lenta y vacilante ante el repunte de la incertidumbre financiera, y otros retos que siguen condicionando la economía mundial: cambio de modelo de la economía china, descenso de los precios de las materias primas, en particular del petróleo, o la normalización de la política monetaria de Estados Unidos.

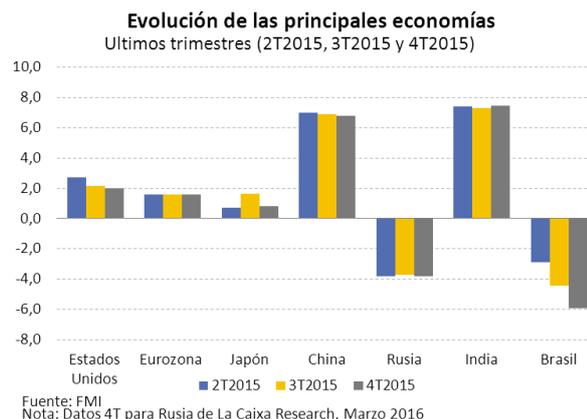
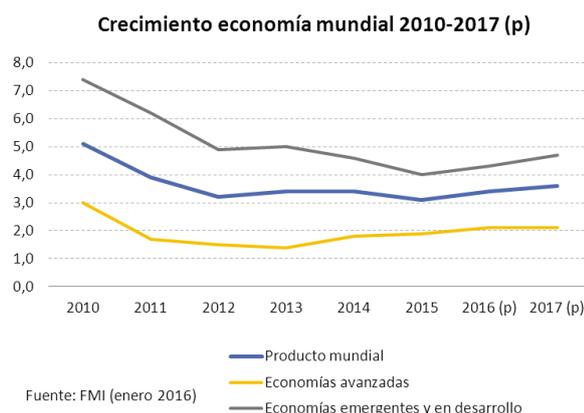
Las economías avanzadas continúan la recuperación de forma moderada, pero constante, y desigual. Pendientes de las incertidumbres financieras y su traslación a la economía real.

Estados Unidos se mantiene a la cabeza de la recuperación económica si bien cerró 2015 con un crecimiento del 2,4%, similar al de un año antes, y cierta debilidad de la inversión no residencial y las exportaciones en el cuarto trimestre de 2015. En la parte positiva la fortaleza del consumo privado, la inversión residencial y el mercado de trabajo, así como la aceleración en el consumo público. Aun así, las incertidumbres financieras hacen pensar en un comienzo de año discreto y un posible escenario de desaceleración moderada para el conjunto del año. **Japón** pierde impulso por el mal tono del consumo privado y las exportaciones, pero se mantienen las expectativas de mejora para 2016 gracias al dinamismo de la inversión y el apoyo de las medidas fiscales del Banco de Japón.

La **Eurozona** mantiene la tendencia positiva de recuperación y avanza en 2015 un 1,5% (+0,6% respecto al año anterior). La mayoría de sus economías siguen creciendo de manera gradual apoyadas en la demanda interna, especialmente consumo privado pero también consumo público e inversión. El bajo precio del petróleo y la política monetaria acomodaticia del BCE contribuyen positivamente. España y Alemania, las que más crecen, 0,8% y 0,3% intertrimestral, respectivamente, en 4T2015. Francia e Italia reducen su ritmo de crecimiento en una décima, hasta 0,2% y 0,1% intertrimestral. Entre los principales retos: la desaceleración de los emergentes, el "Brexit" en Reino Unido, la volatilidad financiera, los riesgos geopolíticos y la mala gestión de la crisis de los refugiados.

Los países emergentes se mantienen a la cola de la recuperación económica con importantes desequilibrios internos y escasas reformas.

Fuertes déficits por cuenta corriente y ausencia de reformas, la caída del petróleo o la subida de tipos de la FED, están lastrando el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, 4% en 2015 y previsiones de 4,3% para 2016 (las más bajas desde que empezara la crisis). **China** continua su reequilibrio, desacelerando gradualmente el PIB. Cierra el año retrocediendo el 0,1% en los dos últimos trimestres y comienza 2016 con caída en exportaciones, importaciones e inversión, si bien los mercados financieros están más calmados. **India** destaca en lo positivo tanto por su ritmo de crecimiento, 7,5% en el cuarto trimestre, como por la fortaleza del sector manufacturero. La recesión en **Brasil** se hace más intensa, **México** también desacelera, de momento controladamente; **Rusia y Oriente Medio** acusando las tensiones geopolíticas y la deriva de los precios del crudo.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

Muy positivo balance del año 2015: España crece un 3,2% en el conjunto del año.

El PIB nacional experimenta una importante recuperación frente a 2014, pasando de crecer un 1,4% a hacerlo un 3,2%. La base del crecimiento ha sido la demanda interna, que mejora su aportación en 2,1 puntos frente a 2014, hasta alcanzar 3,7 p.p. La economía española mantiene un dinamismo que destaca entre las principales economías de la zona del euro, que en su conjunto avanzó un 1,6%.

Los datos del IV TR reflejan una progresiva aceleración del crecimiento del PIB nacional.

El ritmo interanual de avance del PIB ha seguido una trayectoria alcista a lo largo de 2015, muy intensa en los primeros trimestres y algo más suave al finalizar el año. Así, el PIB crece un 3,5% en el IV TR, (3,4% en el III TR). La demanda nacional sigue sosteniendo el avance del PIB, estabilizando su aportación al crecimiento en 4,1 p.p. mientras la demanda externa modera su contribución negativa, de -0,7 a -0,6 p.p. debido a la mayor aceleración de las exportaciones que de las importaciones.

El consumo privado y la inversión en bienes de equipo siguen creciendo con fuerza.

El consumo dinamiza su crecimiento hasta el 3,5% en el IV TR, debido a la aceleración del realizado por las AA. PP., mientras su componente de hogares se atenúa muy ligeramente, hasta el 3,5%. La formación bruta de capital suaviza unas décimas su ritmo de avance en el IV TR, aunque aún se mantiene muy vigoroso (6,4%). La inversión en equipo avanza un 10,9%, tres décimas menos que en el III TR, mientras la inversión en construcción se desacelera hasta el 4,6%.

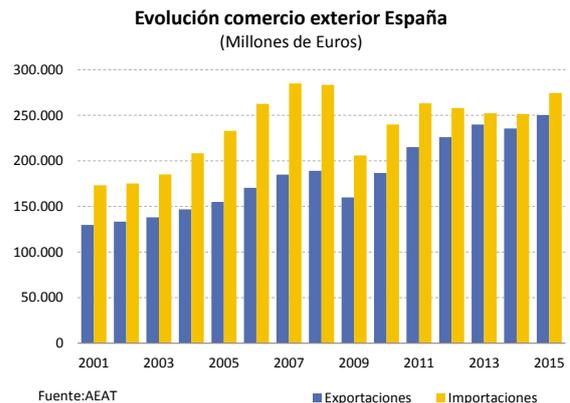
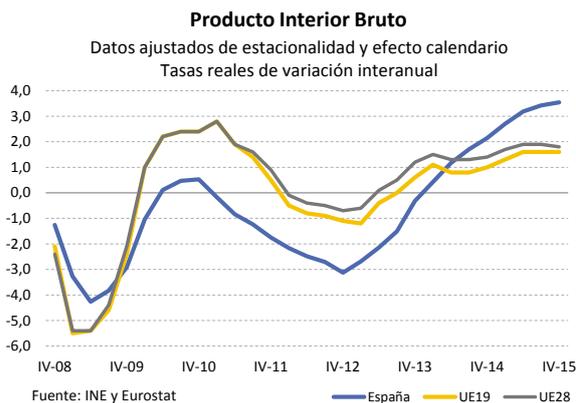
2. Sector Exterior

La balanza comercial de España cierra 2015 con avances en ambos intercambios y con datos de volúmenes en cotas máximas.

Las exportaciones de España a otros países alcanzan en el conjunto del año 2015 un volumen de 250.241,3 millones de euros, un 4,0% más que en 2014, (calculado con datos definitivos de 2014) y un nuevo máximo histórico. Las importaciones avanzan un 3,3%, anotando los 274.415,2 millones de euros. El saldo comercial registra un déficit de 24.173,9 millones de euros y la tasa de cobertura se sitúa en el 91,2%. El último dato publicado correspondiente al mes de enero mantiene el avance en ambos intercambios aunque a menor ritmo.

Por sectores, las principales contribuciones al crecimiento en 2015 de las exportaciones provienen del sector *automóvil* y de *Alimentación, bebidas y tabaco* (1,3 puntos). Por destinos, los que más positivamente han contribuido a la tasa de variación han sido Alemania, Reino Unido, Italia y Francia.

En las importaciones, por sectores, las principales contribuciones a este crecimiento provienen de *bienes de equipo, sector del automóvil, productos químicos y manufacturas de consumo*. En cuanto a los países proveedores, las contribuciones positivas más destacadas correspondieron a Alemania (por las compras relacionadas con el sector del *automóvil*), China (asociadas esencialmente a las mayores compras españolas de *equipos de telecomunicaciones, confección y otras manufacturas de consumo*) y EEUU (destacando la compra de medicamentos).



3. Mercado de trabajo

El año 2015 se salda con 522.000 ocupados más y 554.000 parados menos en España que en 2014, según la EPA.

Los resultados de la última Encuesta de Población Activa publicada por el INE, correspondiente al cuarto trimestre de 2015, revelan que el empleo aumentó un 3,0% en España en el conjunto del año 2015, lo que constituye el incremento interanual más fuerte desde antes de la crisis, cuando en 2007 creció el 3,2%. Al mismo tiempo, el paro bajó en 2015 un 9,9%, el descenso más intenso desde 2005. Atendiendo a los datos para el último trimestre de 2015, se observa una continuidad en la favorable evolución experimentada en los últimos dos años: el empleo crece en interanual por séptimo trimestre consecutivo, y lo hace a un ritmo del 3,0%, mientras que el número de parados se reduce, también en términos interanuales, por noveno periodo consecutivo, y con la mayor fuerza de todos ellos, alcanzando un ritmo de descenso del -12,4%.

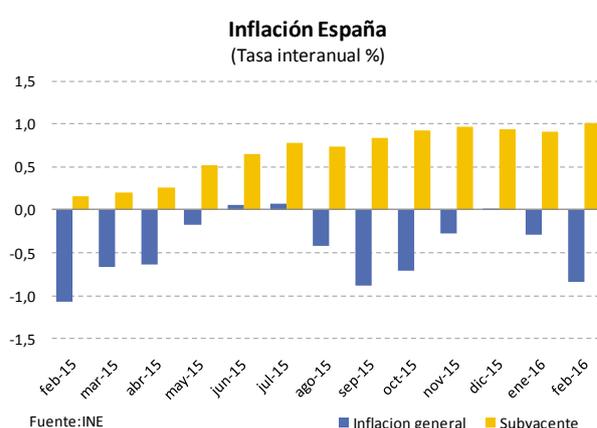
Estos favorables indicadores tienen continuidad en los tres primeros meses de 2016, como lo confirman los datos de registros de empleo: en el cómputo acumulado de enero a marzo de 2016, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 363.757 respecto a los mismos meses del año pasado, a un ritmo de descenso del -8,1%, el más fuerte en este periodo comparativo de toda la serie estadística. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la seguridad social aumenta en casi medio millón en este mismo intervalo, lo que representa un incremento del 3,0%, frente al 2,9% del primer trimestre de 2015 y al 0,4% de 2014.

4. Precios

La tasa interanual del IPC en España cierra 2015 en positivo, pero cae de nuevo en los dos primeros meses de 2016. La subyacente continúa con la trayectoria alcista.

La recuperación de la tasa interanual del índice de precios de consumo iniciada en octubre, consigue cerrar el año 2015 en positivo, aunque por la mínima: 0,0% en diciembre (el promedio anual de precios descendió un 0,5% en 2015). Pero con el comienzo de 2016 regresa de nuevo a zona negativa. Sin embargo, esta persistencia de la inflación en cotas históricamente bajas no obedece a una debilidad del crecimiento, ya que ha coincidido con un aumento significativo del consumo interno, importante motor de nuestro crecimiento económico. La mayor parte se debe al acusado descenso del precio del petróleo, que ha tenido una repercusión directa en los precios de los productos energéticos. Así la inflación subyacente que no tiene en cuenta para su cálculo los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, ha permanecido en positivo todo el año y con una firme, aunque lenta, tendencia alcista. Si bien es cierto que sus valores se encuentran por debajo del objetivo del BCE (2%), también es cierta la influencia del precio del petróleo sobre la inflación subyacente, por ejemplo, sobre el componente de bienes domésticos no duraderos.

Las perspectivas prevén para el 2016 un periodo de inflación ascendente, la trayectoria proyectada para los precios del petróleo atendiendo a la cotización de su mercado de futuros, la incierta situación política y una previsible desaceleración del consumo, podrían retrasar el inicio de este periodo hasta la segunda mitad del año.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

La Comunidad de Madrid cierra un muy buen año 2015, recuperando ritmos de crecimiento precrisis.

Según la información proporcionada por la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del IV TR 2015, nuestra región creció en el conjunto del año un 3,4%, dato con el que coincide con el publicado recientemente por el INE en su avance de la Contabilidad Regional de España, que se tratará en epígrafe aparte. Este dato supone una mejora sustancial frente a 2014 (1,7%) y refleja el mayor dinamismo de la Comunidad de Madrid respecto al conjunto nacional (3,2%).

El crecimiento del PIB madrileño ha ido ganando impulso a lo largo de todo el año, cerrando el año con un ritmo de avance del 3,8% en el IV TR, tres décimas superior al del tercero y por encima del nacional (3,5%).

La revitalización de la demanda doméstica sigue jugando un papel fundamental en la progresión de la economía madrileña.

La demanda interna volvió a acelerar su ritmo de avance en el IV TR en tres décimas, hasta el 3,6% interanual, logrando un crecimiento del 3,2% en el conjunto del año. Por su parte, la demanda externa contribuye también al crecimiento, manteniendo una aportación de seis décimas al crecimiento global en los tres primeros trimestres de 2015 que se ha visto aumentada a ocho décimas en el IV TR.

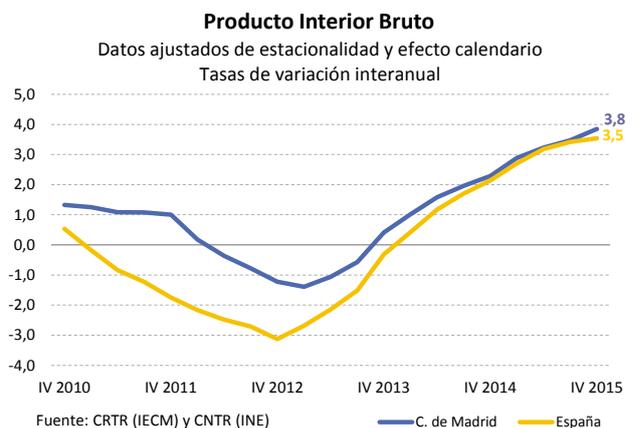
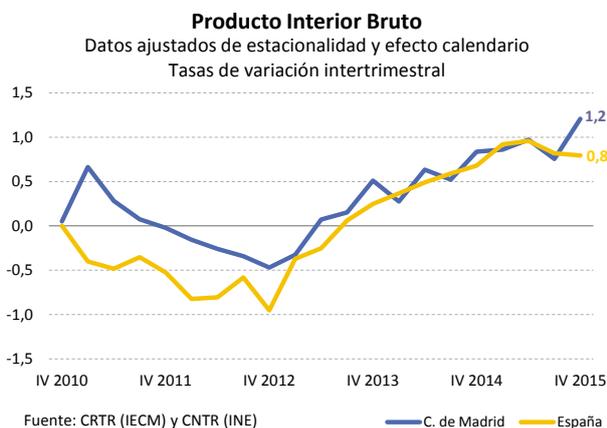
El consumo siguió acelerando su crecimiento en el IV TR, hasta el 3,0% interanual, manteniendo una trayectoria de suave aceleración. Sigue destacando el creciente empuje del consumo privado, que en este último trimestre avanza un 4,0% cinco décimas por encima de lo que lo hace el conjunto nacional. Mientras, el consumo de las AA. PP. se mantiene contenido y aumenta un 0,2% en el IV TR.

La formación bruta de capital creció un 5,6% interanual en el IV TR (5,8% en el periodo anterior), con claro protagonismo de la inversión productiva, que avanzó un 5,9%, ligeramente por debajo del trimestre anterior. La inversión en viviendas sigue afianzando paulatinamente su recuperación y crece un 3,9% en el IV TR.

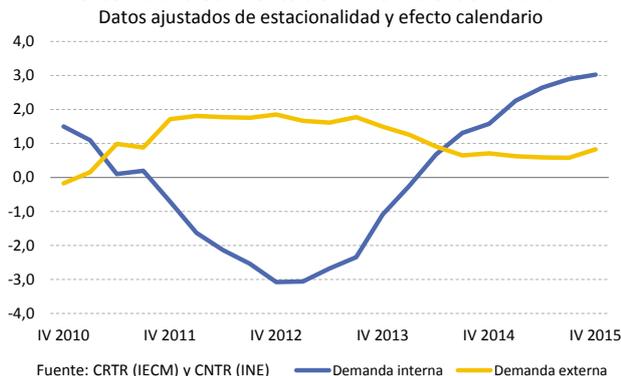
Los servicios mantienen un comportamiento expansivo, acompañados por una industria y construcción que prosiguen su recuperación.

Los servicios continúan dinamizándose, fortaleciendo su impulso sobre la economía regional. A lo largo de todo el año ha destacado el empuje de las ramas que engloban los servicios de distribución y hostelería y los servicios a empresas y financieros, que en el IV TR alcanzan ritmos de crecimiento del 4,2% y 4,5% respectivamente.

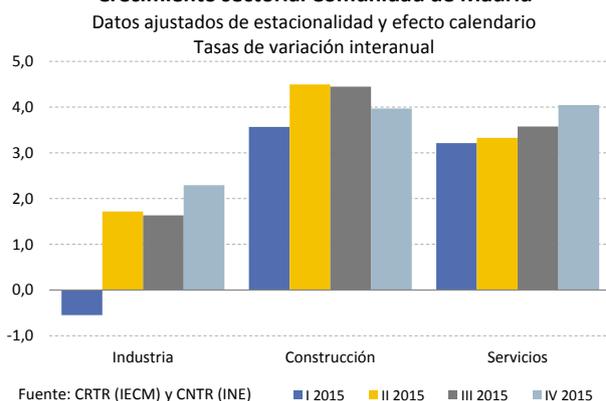
La industria crece por tercer trimestre consecutivo, con más fuerza que en los dos anteriores, un 2,3%, la tasa más elevada desde el año 2011. La construcción, por el contrario, modera unas décimas su ritmo de avance que, no obstante, sigue reflejando la progresiva recuperación del sector (4,0%).



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 2008

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

Tasas de variación intertrimestral (%)

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

Tasas de variación interanual (%)

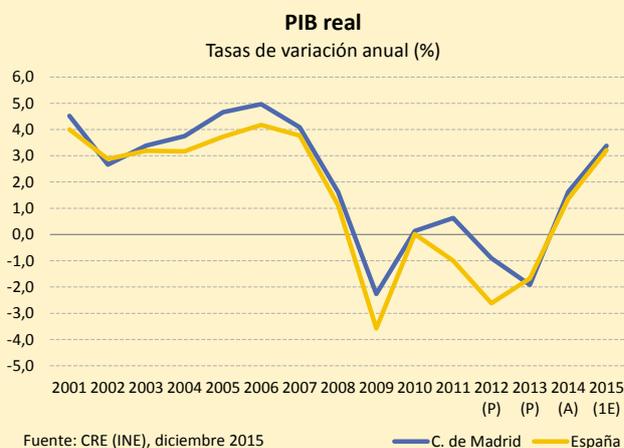
	2014		2014				2015			
	2014	2015	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
Agricultura	-1,0	-1,3	-3,9	-1,7	0,8	0,9	0,2	0,1	-1,4	-4,1
Industria	-1,3	1,3	-1,5	-1,7	-0,6	-1,3	-0,5	1,7	1,6	2,3
Construcción	0,1	4,1	-0,7	-0,1	0,3	1,0	3,6	4,5	4,4	4,0
Servicios	2,2	3,5	1,5	2,1	2,4	2,8	3,2	3,3	3,6	4,0
VAB	1,7	3,4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

(1) Contribución al crecimiento del PIB.

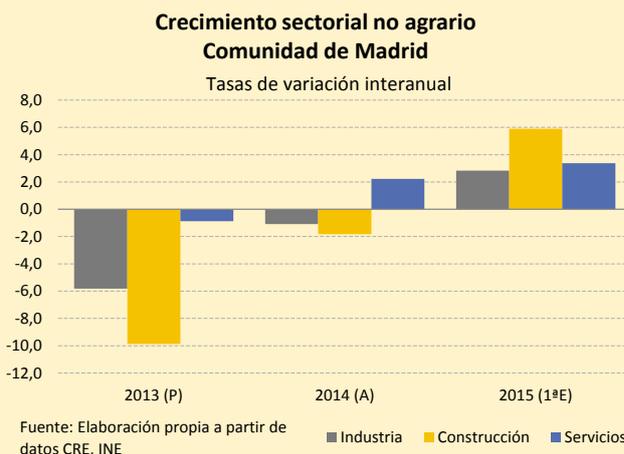
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (dato nacional).

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Primera estimación 2015

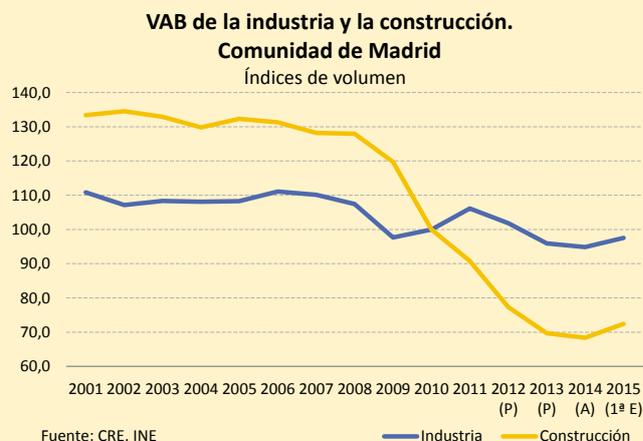
El INE ha publicado recientemente la primera estimación del crecimiento regional en el año 2015, estadística de gran valor por la rapidez en su publicación aunque no está exenta de futuras revisiones.



Según estos últimos datos, la Comunidad de Madrid registró un crecimiento de su PIB en 2015 del 3,4%, 1,8 puntos por encima de la tasa revisada de 2014, con lo que se confirma la consolidación de la recuperación experimentada a lo largo de 2015. El crecimiento de la Comunidad de Madrid ha resultado dos décimas superior al de España, diferencial similar al observado en 2014. Madrid mantiene así un mayor dinamismo que el conjunto nacional, tal y como viene haciendo, salvo algunas excepciones, a lo largo de los últimos 35 años, lo que puede comprobarse en las series homogéneas publicadas por el BBVA Research.



Fueron los servicios el principal soporte de la recuperación de la economía madrileña en 2014 y en 2015 han continuado acelerando su crecimiento. Este dinamismo ha reforzado su posición de liderazgo en la economía de nuestra región, frente a la construcción o la industria. Así, en 2015, los servicios aportaron 2,6 puntos al crecimiento global, impulsados por favorable trayectoria de actividades como las relativas a información y comunicaciones, comercio o actividades profesionales, científicas o técnicas.



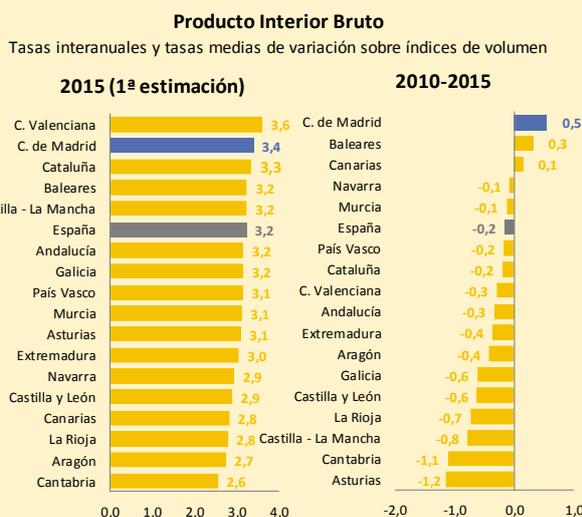
Junto a esta preeminencia de los servicios, la evolución de la industria y la construcción ha resultado también favorable, aunque por su menor peso en la producción madrileña han tenido una repercusión inferior sobre el crecimiento de nuestra región. Ambas cierran en 2015 la última fase recesiva, con sendos crecimientos de su VAB.

La industria madrileña supera, con un avance del 2,8%, tres años consecutivos de caídas, retornando en índices de volumen a niveles cercanos a 2010.

Por su parte, el aumento del 5,9% del VAB de la construcción en 2015 es el primero tras una fase recesiva que se ha prolongado durante nueve años. Como puede observarse gráficamente, a pesar de este cambio de tendencia, el sector aún se encuentra muy lejos de recuperar los niveles de actividad anteriores a la crisis.

En cuanto a la posición que ocupa la Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones españolas, esta última información del INE confirma el papel dinamizador que está jugando nuestra región en la salida de la recesión y posterior expansión. Atendiendo a los datos de la CRE, el ritmo de crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid en 2015 se situó entre los más elevados, tan sólo superado por el de la Comunidad Valenciana.

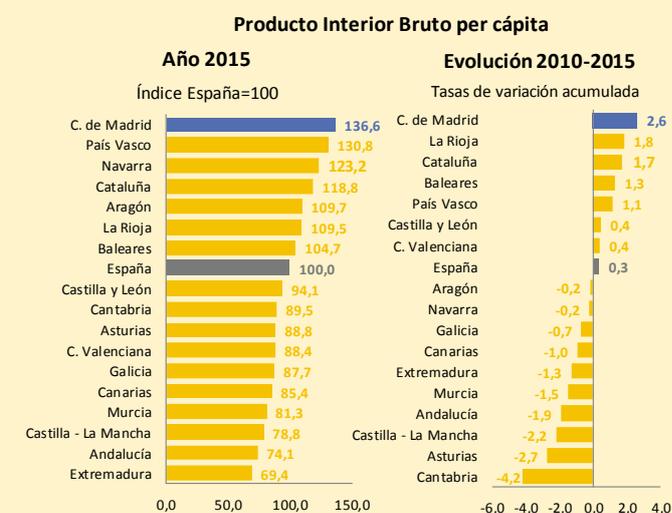
La mejor evolución de la Comunidad de Madrid durante la pasada recesión queda también patente al comprobar su crecimiento medio durante los últimos cinco años, del 0,5%, no sólo el mayor de todas las regiones españolas sino que además es, junto a Baleares y Canarias, una de las tres únicas regiones que crecieron en términos medios en este periodo.



Fuente: CRE base 2010, INE. Marzo 2016

En relación a los datos de PIB per cápita, Madrid continúa siendo la región con un mayor valor de este indicador, tal y como ha sucedido desde el año 2000, atendiendo a la serie homogénea publicada por el INE. En 2015, el PIB por habitante se sitúa en 31.812 euros en nuestra región,

superando en un 36,6% al PIB per cápita medio nacional.



Fuente: CRE base 2010, INE. Marzo 2016

Asimismo, la mejor evolución de nuestra región en relación al resto de CC. AA. tanto durante la crisis como en el inicio de la reactivación, contribuye a que el crecimiento del PIB por habitante de Madrid se haya situada por encima de lo que lo ha hecho en el resto de regiones, un 2,6% desde el año 2010. En este periodo el PIB per cápita del conjunto de España aumentó de forma muy moderada, un 0,3%. Y en 10 regiones se ha reducido, haciéndolo en mayor medida en términos relativos en Cantabria y en Asturias.

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

En 2015 se ha consolidado el buen tono del consumo y de la inversión, mostrando comportamientos dinámicos que se han reflejado en los indicadores de demanda interna.

La mejora de la capacidad adquisitiva de los hogares, tanto por la favorable evolución del mercado de trabajo, como por el menor coste del petróleo, la electricidad y también del crédito, así como la devolución de una parte de la paga extra detraída a los funcionarios en 2012, explican la buena marcha que los indicadores de consumo mostraron en la última parte del año 2015, que parece mantenerse en este inicio de año, a la vista de los indicadores mensuales conocidos hasta el momento.

La contribución de las ayudas públicas de los planes PIVE ha favorecido además que la matriculación de turismos durante 2015 haya alcanzado las 313.649 unidades, un 19,9% más que en 2014, el segundo incremento anual más elevado de la serie histórica. En 2016, la matriculación crece un 13,3% interanual hasta febrero, atenuándose ligeramente el perfil de crecimientos en tendencia de esta serie. Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas continúan poniendo de manifiesto el repunte de la actividad económica, que siempre va acompañada de la necesidad de este tipo de vehículos; en 2015 la matriculaciones alcanzaron los 53.538 vehículos, aumentando un 25,4% anual, y en 2016 sigue mostrando avances, del 5,4%, que mantienen la buena evolución de los datos en tendencia.

La caída de los precios de los combustibles así como la mejoría de las economías domésticas tiene efectos sobre el consumo de gasolinas y gasóleos en 2015.

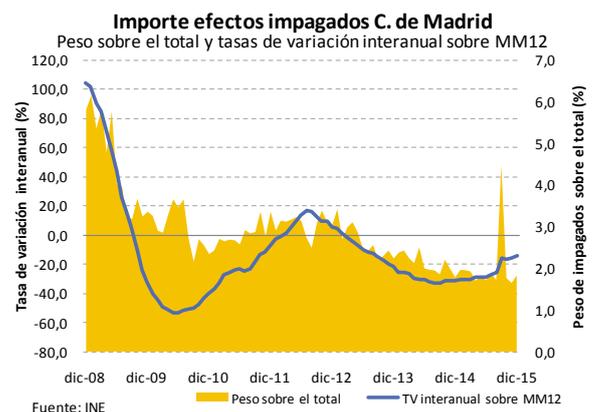
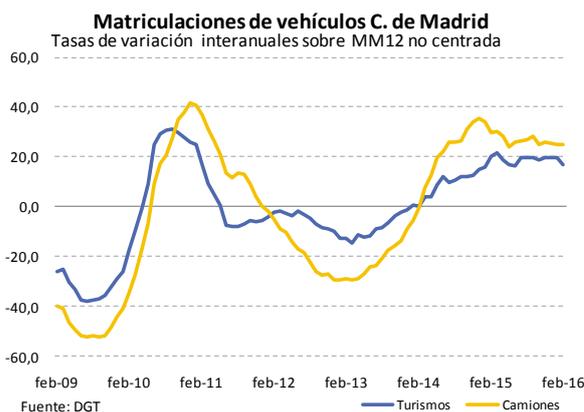
El consumo de gasolinas en 2015 presenta, el primer incremento interanual desde el año 2002, (0,9%) y el consumo de gasóleos, tras siete años de continuos descensos, retorna también a tasas interanuales positivas, (1,3%). Los últimos datos presentan caídas interanuales en ambas variables en enero, si bien la tendencia continúa mostrando signos de recuperación en ambos consumos.

En 2015, la morosidad ha continuado cediendo aunque de forma más contenida que en los dos años anteriores.

Los efectos impagados tanto su número como su importe han moderado en 2015 la senda de descensos dibujada en años anteriores: el número de efectos descendió en un 17,2% y el importe de los mismos, sobreponiéndose al importante y atípico incremento que sufrió en septiembre, terminó el año con un descenso del 14,3%. Se mantiene el perfil de reducciones en tendencia de ambas variables, para las que no se dispondrá de nuevos datos, al comunicar el INE el cese de su publicación.

En 2015 los créditos al sector privado retornan a tasas interanuales positivas tras cinco años de continuas caídas.

Los créditos al sector privado, atendiendo a la información publicada por el Banco de España, crecen en 2015 en términos deflactados, un 0,5% interanual, lo que supone la vuelta a tasas interanuales positivas tras cinco años de descensos. Los depósitos, tras las caídas experimentadas en el II y IV TR, saldan el año 2015 en positivo (0,9%), crecimiento inferior al observado en los dos años anteriores.



IV.2.B. Demanda externa

La Balanza comercial de la Comunidad de Madrid cierra 2015 con ligero avance de las exportaciones y un nuevo impulso de las importaciones.

En 2015 el comportamiento de las exportaciones de la región ha sido claramente favorable ya que ha mantenido un volumen de actividad elevado, en concreto 28.203 millones de euros, el segundo mejor año después de 2013, registrando una tasa interanual del 1,7% (-9,9% en 2014). Sin embargo, el último dato publicado, enero de 2016, anota una tasa negativa del 3,5%, con un volumen de ventas de 1.905 millones de euros. Este dato conserva la línea de desaceleración de los últimos meses de 2015.

El volumen de bienes importados por la CM en 2015 ha sido de 57.259 millones de euros, el mayor volumen de los últimos siete años, que representa un 12,6% más que el año anterior. Se acelera así el ritmo de avance respecto al registrado en 2014 que fue del 6,9%. El dato de enero de 2016 anota un crecimiento del 3,5% con un volumen de 4.337 millones.

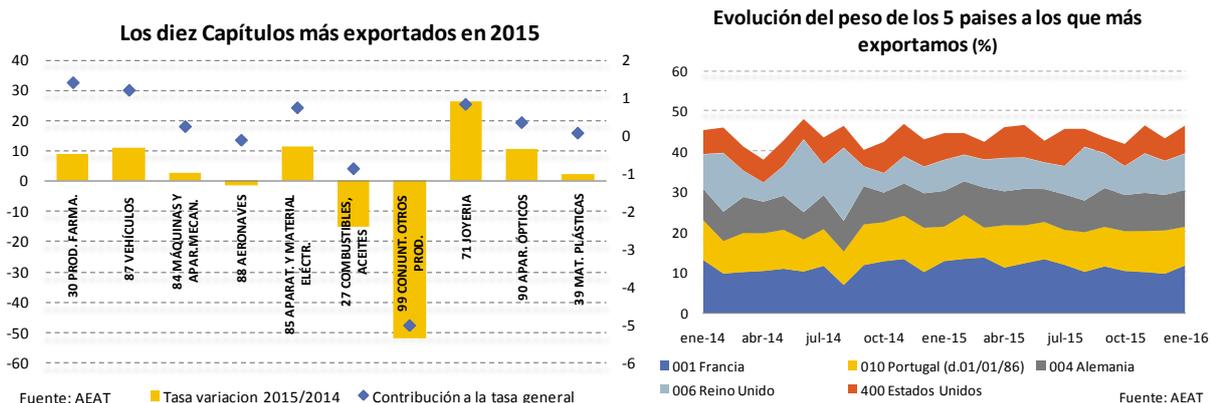
Las ventas de *Productos farmacéuticos* han sido las que más han contribuido al crecimiento de las exportaciones de la Comunidad de Madrid en 2015.

En 2015, el capítulo más vendido al exterior desde la Comunidad de Madrid: *Productos Farmacéuticos*, es el que más ha contribuido al crecimiento total de las exportaciones; le sigue de cerca la aportación de *Vehículos, automóviles y tractores*, entre los dos acaparon el 29% del total de ventas. La contribución negativa más notable ha venido de la mano de *Conjunto de otros productos* justificado por el importante descenso de la partida: *Mercancías suministradas a buques*. El dato de enero de 2016 recoge una importante reducción en las ventas de *Productos Farmacéuticos* que afecta de manera destacada al descenso de la actividad exportadora.

En 2015 *Productos farmacéuticos* y *Aparatos y material eléctrico* han sido los dos capítulos más consumidos del exterior y los que más han contribuido al crecimiento del total de las importaciones. Le siguen en aportación y peso *Máquinas y aparatos eléctricos* y *Vehículos Automóviles*; participando los cuatro capítulos con más del 52% del total de las compras en 2015. *Aeronaves, vehículos espaciales* es el capítulo que más ha incrementado su demanda durante el año pasado. En enero de 2016, se observa de nuevo un importante avance de esta partida, que escala dos posiciones en el ranking de los capítulos más demandados, hasta la 9 y es el más influyente en el avance de las importaciones. En sentido contrario *Vehículos automóviles, tractores* destaca por su contribución negativa.

En 2015, Europa ha sido el destino del 61,2% de las ventas efectuadas por la Comunidad de Madrid, un 6,9% más que en 2014; Francia y Alemania los países europeos que más han contribuido a este crecimiento. Sin embargo, ha sido Arabia Saudí el país que mayor influencia positiva ha ejercido sobre la tasa interanual de las exportaciones en 2015. En enero de 2016 China se sitúa entre los 10 primeros países a los que más exportamos, siendo Arabia Saudí el que se descuelga de este ranking.

Europa aglutina el 66,6% de las compras efectuadas desde la Comunidad de Madrid en 2015; por países destaca Alemania, seguido de China y Francia, nuestros principales proveedores, que acaparan el 36,2% del total de las compras. Sin embargo, el país que más ha contribuido al crecimiento de las importaciones en este año ha sido EEUU. Enero de 2016 mantiene las tendencias anteriores: importante crecimiento de EEUU y estabilidad en el ranking de países a los que más compramos, salvo por la entrada de Polonia en décima posición por la compra de una importante partida de aeronaves.



IV.2.C. Inversión directa exterior

La Comunidad de Madrid es el destino del 46,5% de la inversión extranjera en España en el año 2015, más del doble que Cataluña, que ocupa la segunda posición.

En el año 2015, la inversión extranjera productiva que recaló en la Comunidad de Madrid ascendió a 10.093 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del año anterior (-1,2%, 122 millones menos).

A pesar de este pequeño descenso, la inversión captada por Madrid representa el 46,5% del total nacional en 2015, de forma que consolida su habitual liderazgo regional en esta materia; en 2014, la participación de la Comunidad de Madrid en España ascendió al 52,2%, en 2013 a 51,2% y en los últimos diez años, como promedio, ha representado el 60,8% del total nacional.

La Comunidad de Madrid duplica con creces la inversión exterior obtenida por Cataluña, que es la segunda en el ranking, con un 22% del total nacional. La tercera partida en importancia, que supone el 18,5% del total, corresponde a inversiones que no han sido asignadas territorialmente, y el resto de comunidades autónomas, que entre todas reúnen el 13,1%, quedan a gran distancia.

Atendiendo a la procedencia de esta inversión, y considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en Madrid durante 2015 fueron Luxemburgo (23,8%), Países Bajos (15,8%), Estados Unidos (10,0%), Francia (7,9%) y Reino Unido (7,8%).

En cuanto a los sectores de la economía madrileña que han recibido la inversión, en primer lugar se sitúan las *actividades inmobiliarias*, con el 18,3% del total, seguido por el *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*, con el 17,5% y el *comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto vehículos de motor* (7,9%).

En el año 2015, la Comunidad de Madrid efectuó el 70,6% del total de inversión española en el extranjero. Más de la mitad se dirigió a Canadá.

Por otra parte, la inversión que la Comunidad de Madrid efectúa en el extranjero, ascendió en 2015 a 17.332 millones de euros, la mayor cifra de los cinco últimos años. Este resultado es un 38,8% superior al logrado en 2014, y contrasta con el descenso del -7,7% experimentado en el conjunto de España.

La participación de la Comunidad de Madrid en cuanto al total de inversión española en el exterior alcanza en 2015 un excepcional 70,6%, que se convierte en la más elevada desde hace diez años. La segunda posición la ocupa también Cataluña, con un 15,8%, mientras que del resto de regiones ninguna supera el 4,5%.

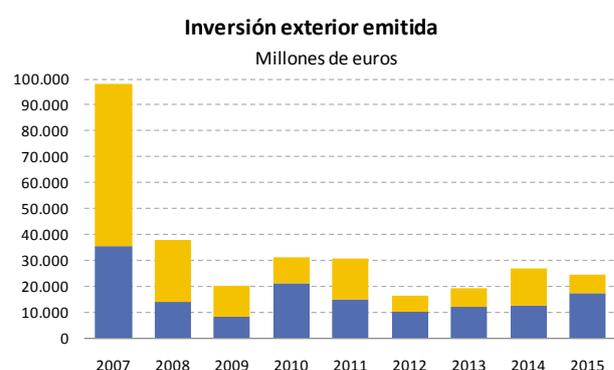
La Comunidad de Madrid tuvo como principales destinos de su inversión extranjera en 2015, Canadá, a donde se dirigió el 51,3% del total, seguido por Alemania con el 18,0% y Francia con el 4,8%.

En lo que respecta a los sectores que realizaron mayoritariamente esa inversión destaca, por encima de todos, el de *servicios financieros, excepto seguros y planes de pensiones*, que efectuó el 72,2% del total, y a continuación *ingeniería civil* (17,1%) y *extracción de crudo de petróleo y gas natural* (3,9%).



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

■ C. de Madrid ■ Resto de España

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La actividad industrial en el cuarto trimestre de 2015 intensifica su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,3% acumulando ya tres trimestres consecutivos en positivo.

Atendiendo a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) del cuarto trimestre de 2015, el crecimiento moderado sigue describiendo la situación de la industria de la región. El PIB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario se incrementó en términos reales un 2,3%, siete décimas más que en el trimestre anterior. Tras trece trimestres de contracciones, la industria regional da muestras claras de recuperación a partir del segundo trimestre de 2015.

Todos los indicadores de coyuntura disponibles dan muestras de recuperación en 2015, tendencia que parece debilitarse en algunos indicadores para los primeros meses de 2016.

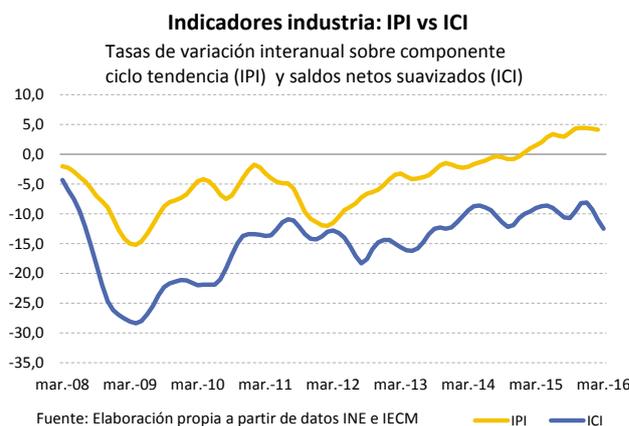
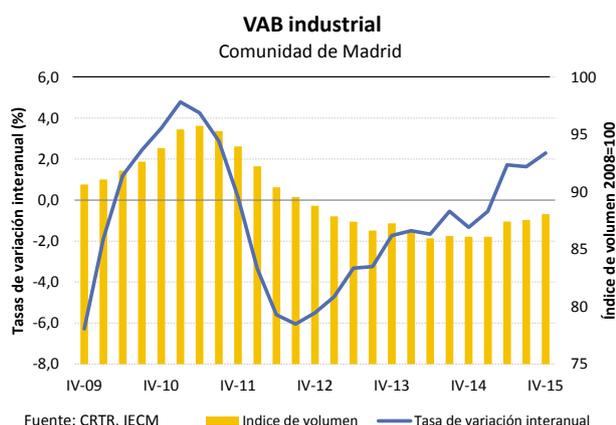
Especialmente positivo resulta el comportamiento del Índice de Producción Industrial (IPI) que dibujó a lo largo de 2015 una sólida recuperación que parece incluso haberse acelerado en los dos primeros meses de 2016. En el conjunto de 2015 registró un avance del 3,2%, frente a una contracción del 1,2% en 2014. En el inicio de 2016 continúa consolidando su reactivación, y en los dos primeros meses del año avanza un 4,1%, corregido de efectos estacionales y de calendario, mostrando además, un mayor dinamismo que el conjunto nacional. Por tipo de bienes, todos excepto la energía presentan incrementos, destacando por su intensidad la favorable trayectoria de los bienes de equipo en 2016.

El Índice de Clima Industrial (ICI) inició en 2015 una suave corrección de su negativa tendencia y observó, en promedio anual, un crecimiento de un punto aunque no consiguió abandonar los saldos negativos y continuó por debajo de la media histórica de la serie. Esta mejoría se apoyó en el buen comportamiento de los bienes intermedios y en los de consumo. Sin embargo esta evolución se frena en el primer trimestre de 2016, perdiendo el indicador 1,4 puntos respecto al mismo trimestre del año anterior.

Observaron asimismo tasas interanuales positivas en 2015 el índice de cifra de negocios, que tras tres años de descensos, se incrementa un 3,2%, y en mayor medida, el índice de entrada de pedidos en la industria madrileña, que muestra una tasa de variación interanual del 19,0%. El inicio de año ha sido tibio para ambos indicadores que presentan caídas en enero (único dato disponible) del -2,3% en la entrada de pedidos y -3,7% en cifra de negocios.

El comportamiento del mercado de trabajo en el sector industrial resultó favorable durante 2015, tendencia que se mantiene, aunque más suavizada, en el primer trimestre de 2016.

Los datos de ocupación EPA en la industria madrileña presentaron un crecimiento del 5,7% en el acumulado de 2015. Asimismo en términos interanuales la afiliación a la Seguridad Social en la industria regional mejoró ligeramente en el conjunto de 2015 un 0,2%, si bien en el acumulado de los dos primeros meses de 2016 empeora levemente su comportamiento -0,2%. Por su parte el paro registrado en el sector se redujo un 15,6% en el conjunto de 2015, manteniendo esta tendencia en el acumulado del primer trimestre de 2016, aunque con menor intensidad -5,9%.



2. Construcción

La recuperación se acelera en 2015.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) se consolida la reactivación del sector de la construcción en la región iniciado en la segunda mitad de 2014. En 2015, el VAB del sector presenta crecimientos en el entorno del 4,0%, en los cuatro trimestres del año, cerrando con una tasa media anual del 4,1%.

Los indicadores de actividad de la construcción con información para 2016, mantienen el perfil de recuperación de la actividad, al tiempo que los relativos a la financiación de compra de vivienda dan muestras inequívocas de una mejora del acceso al crédito y de un recuperado interés por los activos residenciales en este inicio de año.

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

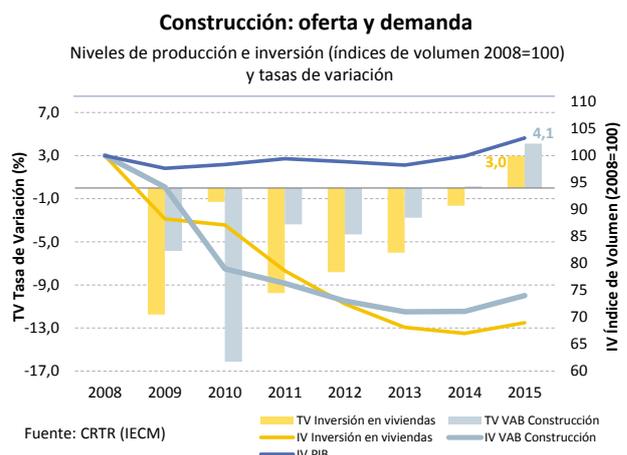
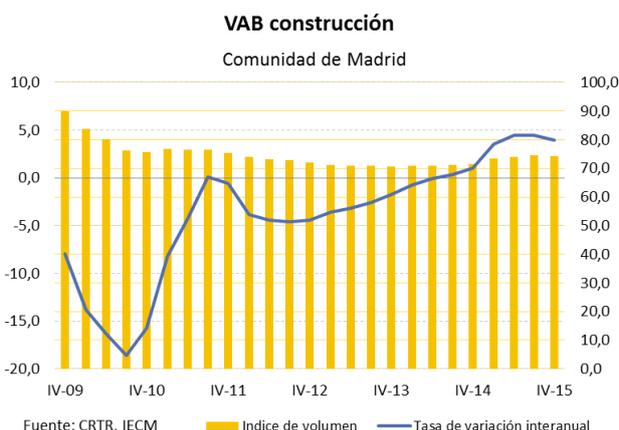
Tras los importantes avances de la licitación pública en los años anteriores, 2015 presenta una clara reducción de los importes licitados, cifrada en el -16,2% interanual. Esta evolución fue debida tanto a la licitación de obra civil, -17,9%, como a la de la edificación, -14,0%. En 2015 la administración autonómica siguió siendo la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 43,6% de los más de 930 millones de euros, junto con la administración central que representó un 41,5%.

Por el contrario, en el acumulado de los dos primeros meses de 2016 la licitación total recupera el pulso con una variación interanual del 38,2% debida tanto a la obra civil, 57,3%, como a la edificación, 22,8%. Este repunte en los inicios de 2016 tiene su origen en la administración autonómica, responsable de un 68% de los casi 250 millones de euros licitados en los dos primeros meses del año.

Otros indicadores adelantados presentan un comportamiento desigual, mientras los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos avanzan un 3,5% en el conjunto de 2015, las licencias municipales que crecieron con fuerza en 2014, se desaceleran en 2015 registrando un descenso interanual hasta octubre del -26,0%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que registraron en 2014 una caída del -35,3%, presentan en el acumulado de 2015 un crecimiento interanual del 27,2%, que continúa en enero de 2016, mes que registra un avance interanual del 26%.

Continúa la reactivación tanto de la demanda de vivienda como del mercado hipotecario, tanto en el año 2015 como en el inicio de 2016.

El cuarto trimestre del año ha presentado un cierto freno al proceso de recuperación de compraventas de vivienda registradas, en la medida que se han registrado 11.272 compraventas, frente a las 13.132 del tercer trimestre, lo que supone un descenso de 1.860 compraventas. Este resultado que es el más bajo de los cuatro últimos trimestres, sin embargo resulta un 9,4% superior al del cuarto trimestre de 2014, cabe señalar que el cuarto trimestre suele ser el de menor número de compraventas registradas. La mejora de las expectativas y la relajación de la política monetaria del BCE se han traducido en un aumento del crédito hipotecario. Así el número de hipotecas creció un 19,8% interanual en el acumulado de 2015, mientras el capital prestado lo hizo en un 20,7%. Esta tendencia expansiva se mantiene en enero de 2016 con tasas interanuales del 22,9% y 19,9% respectivamente.



3. Servicios

El VAB de los servicios continúa aumentando a buen ritmo en el cuarto trimestre de 2015.

En el cuarto trimestre de 2015 y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se confirma la tendencia al alza de la economía de la región y en particular del sector servicios, cuyo VAB ajustado de estacionalidad y calendario continúa marcando un buen ritmo de crecimiento, tanto en términos intertrimestrales, un 1,4%, como en términos interanuales, un 4,0%. La tasa interanual ha acelerado el crecimiento en 4 décimas respecto al trimestre anterior, en consecuencia el VAB de servicios suma nueve trimestres de crecimiento interanual ininterrumpido.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, en lo relativo a su VAB, un comportamiento positivo respecto al trimestre anterior, destacando el crecimiento del 1,5% de otros servicios; las otras dos ramas, servicios de distribución y hostelería y servicios a empresas y financieros crecen al 1,4%. En términos interanuales, se afianza la tendencia al alza iniciada el último trimestre de 2013, liderando la recuperación los servicios a empresas y financieros que crecen al ritmo del 4,5% en el cuarto trimestre de 2015 (6 décimas más que el trimestre anterior). Los servicios de distribución y hostelería aceleran 2 décimas, hasta el 4,2% interanual y otros servicios crecen el 2,9%, 6 décimas más que en el trimestre anterior.

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

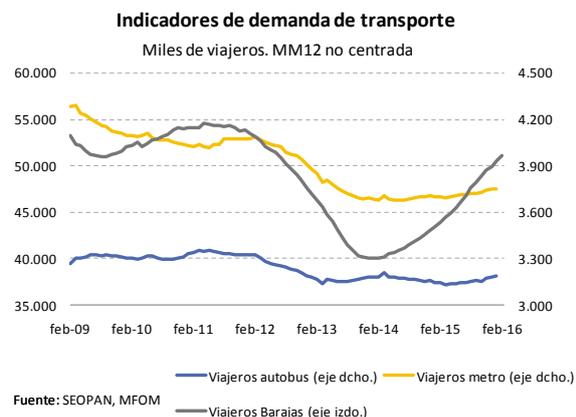
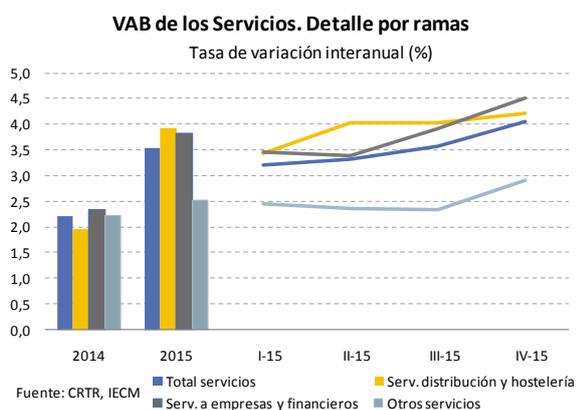
El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a enero de 2016, especialmente en relación con la cifra de negocios, que en ese periodo creció el 3,0% respecto del mismo periodo del año anterior y un importante 4,5% en términos de variación interanual de la media móvil de los últimos 12 meses. Respecto del índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, en primavera de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual en enero de 2016 fue del 1,8% y la variación interanual de la media móvil de los últimos 12 meses alcanzó en el mismo periodo el 1,6%.

Muy favorable evolución del transporte aéreo en Barajas, especialmente del número de viajeros. Mejoran los resultados de los transportes urbanos de Madrid.

Con los datos del periodo entre enero y febrero de 2016 se consolida la recuperación del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas, con un incremento del 13,6% respecto del mismo periodo del año anterior, y 2,7 puntos porcentuales superior al incremento en el mismo periodo del año 2015. La última tasa interanual de febrero de 2016, del 15,6%, corrobora esta mejora comenzada a principios de 2014.

En el transporte aéreo de mercancías la evolución es también positiva aunque más discreta, avanza el 9,2% respecto al periodo entre enero y febrero del año pasado, animada por la tasa interanual de febrero, del 9,1%.

La serie presenta un comportamiento interanual con crecimientos desde principios del año 2015, aunque el ritmo de crecimiento interanual estaba ralentizándose a finales de año, está volviendo a



recuperar pulso en estos dos primeros meses del año 2016.

Mejoran los resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mejoran sus cifras de viajeros, con tasas interanuales en enero de 2016 (último dato publicado), del 1,4% para el metro y con un crecimiento más intenso, del 3,7%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior, tanto el Metro como el autobús urbano presentaron caídas de viajeros, del -2,1% y del -4,4% respectivamente. La media de los últimos doce meses refleja un incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 1,9% interanual, con un ritmo de crecimiento en recuperación desde finales de 2015. Por su parte el transporte urbano en autobús presenta una trayectoria similar, en los últimos doce meses sus niveles mejoran un 2,0% interanual y sigue aumentando el número de viajeros transportados desde finales de 2015.

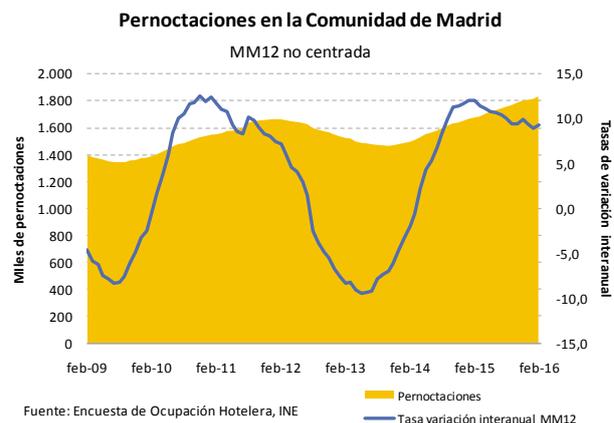
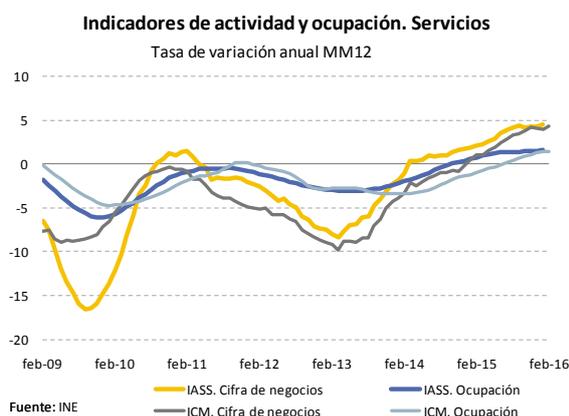
Magnífico inicio del año 2016 para el Índice de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

El comercio minorista prosigue con su favorable evolución, creciendo de forma más o menos continuada y marcando un perfil acelerado desde que abandonó los registros negativos en septiembre de 2014. El último dato disponible, correspondiente a febrero de 2016, del índice de la cifra de negocios creció respecto del mismo mes del año anterior un 8,5%, 1,1 puntos porcentuales más que España. En el acumulado de los dos primeros meses del año 2016 el ICM ha crecido un 5,9% interanual, mostrando también un mayor dinamismo que el conjunto nacional (4,4%). Respecto al índice de ocupación, parece que comenzó su recuperación con medio año de retraso respecto al de cifra de negocios y de forma más suave, pero, no obstante, los resultados de 2016 apuntan a que su crecimiento se ha ido manteniendo desde entonces ya que la variación interanual del acumulado de enero y febrero de 2016, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzó el 1,4%.

Buen comportamiento del turismo en la Comunidad de Madrid.

La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid mantiene una tónica de fuerte dinamismo. Los datos proporcionados por la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE reflejan importantes resultados tanto en número de viajeros como de pernoctaciones. Así, el número de viajeros que visitaron la Comunidad de Madrid ascendió, entre los meses de enero y febrero de 2016, a 1.635.388, lo que supone un incremento del 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a 3.170.367, cifra que supera en un 10,6% los registros de similar periodo de 2015. Los ritmos de avance de las cifras de turistas, a pesar de seguir siendo muy elevados, están reflejando cierta moderación respecto del año anterior, en el que el acumulado de viajeros entre enero y febrero de 2015 creció el 10,2%, cuando la recuperación del sector comenzó a cobrar fuerza, empujando principalmente por el despegue del turismo de origen nacional.

Son, precisamente, los turistas residentes en España los que están atenuando su ritmo de crecimiento en los dos primeros meses de 2016, debido a su fuerte expansión en 2015 (en el acumulado enero-febrero 2016 avanzaron un 5,2% interanual, cuando en 2015 lo hicieron un 10,6%). Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta una fuerte expansión frente a 2015, crece un 13,1% interanual en los dos primeros meses de 2016 (creció el 9,7% en el mismo periodo de 2015), lo que ha permitido que este grupo vuelva a recuperar peso sobre el conjunto de turistas en nuestra región, situándose en el 40,2% del total, en el acumulado de enero y febrero de 2016.



Recuadro II. Investigación y desarrollo. Resumen de los principales resultados de 2014

La Comunidad de Madrid sigue siendo líder en Investigación y Desarrollo tanto por el volumen de gasto interno realizado como por las cifras de personal dedicado a estas actividades.

El gasto interno en Investigación y Desarrollo (I+D) en la Comunidad de Madrid ascendió en 2014 a 3.312,3 millones de euros lo que la sitúa a la cabeza del ranking regional en materia de gasto I+D y en la tercera posición, por detrás de País Vasco y Navarra, si consideramos el porcentaje que este gasto representa sobre su PIB, el 1,68% (1,23% en España).

Por sectores de ejecución, es el sector Empresas el que representa un porcentaje más elevado del total del gasto en I+D de la Comunidad (55,6%), seguido de la Administración Pública (25,9%), la Enseñanza Superior (18,4%) y las Instituciones Privadas Sin Fines de Lucro (0,1%).

En materia de empleo, la Comunidad de Madrid vuelve a destacar con un total de 46.463 personas, en equivalencia a jornada completa (EJC), dedicadas a actividades de I+D, lo que representa el 23,2% de todo el personal dedicado a I+D en España. El colectivo de investigadores alcanzó la cifra de 28.371 personas (EJC), lo que supone un 61,1% del personal dedicado a I+D en la Comunidad y el 23,2% de todos los investigadores en territorio español.

Indicadores sobre actividades I+D, Innovación y Alta Tecnología 2014			
	C. Madrid	España	Peso CM/Esp
Indicadores actividades I+D			
Total Gastos	3.312.343	12.820.757	25,8%
Total personal (EJC)	46.463	200.233	23,2%
Total investigadores (EJC)	28.371	122.235	23,2%
Indicadores innovación en las empresas (2012-2014)			
Empresas innovadoras	7.188	39.893	18,0%
Emps. Con innov. Tecnológicas (producto y/o proceso)	3.255	18.511	17,6%
Emps. Con innov. No tecnológicas (organizativas y/o de comercialización)	6.065	32.626	18,6%
Indicadores Alta Tecnología			
Ocupados sectores AyMA tecnología	298	1.206	24,7%
Cifra negocios sectores manufactureros AyMA tecn.	19.567.182	158.058.344	12,4%

Fuente: INE

De acuerdo a la Encuesta sobre innovación en las empresas, en el periodo 2012-2014, el 30,7% de las empresas madrileñas de 10 o más asalariados fueron innovadoras, por delante de la media nacional (28,6%).

En 2014, las empresas de la Comunidad de Madrid gastaron, 4.748,3 millones de euros en innovación tecnológica, el 36,6% del gasto total nacional en innovación. En el periodo 2012-2014, el 13,9% (3.255) de las empresas madrileñas de 10 o más asalariados introdujeron innovaciones tecnológicas (de producto o proceso) mientras que el 25,9% (6.065 empresas) se decantaron por innovaciones no tecnológicas (organizativas y/o de comercialización). El 12,1% de la cifra de negocios de las empresas madrileñas con actividades de innovación correspondió a productos nuevos o mejorados.

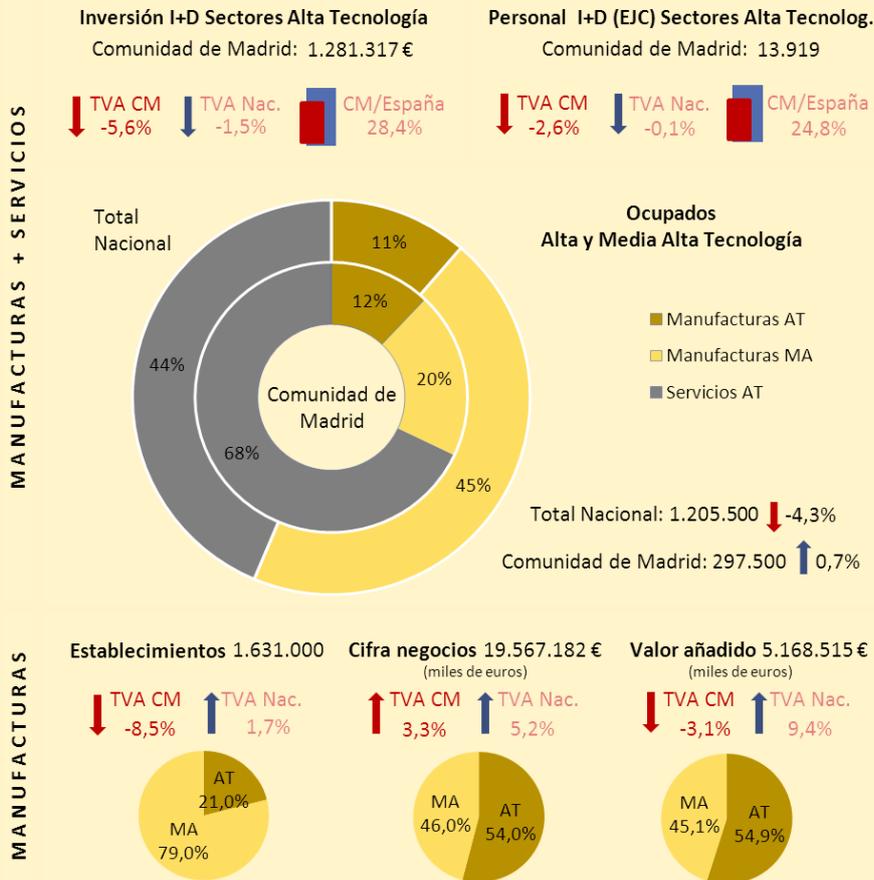
La Comunidad de Madrid sigue liderando el ranking regional tanto en inversión como en personal dedicado a la alta tecnología, a pesar del descenso registrado en el último año.

Las empresas de los sectores de alta y media-alta (AyMA) tecnología de la región son las que más invierten en I+D, 1.281,3 millones de euros en 2014 (28,4% del total nacional), aunque esta cifra supone un 5,6% menos que el año anterior; son también las que más personal dedicado a I+D tienen, 13.919 personas en EJC (24,8% del total nacional), habiéndose reducido en 2,6% respecto a 2013; y las que, por cifras totales, más personas ocupadas tienen en los sectores de AyMA tecnología, 297.500 personas (24,7% del total nacional), un 4,3% menos que en 2013.

El volumen de negocio de las empresas manufactureras del sector de alta y media-alta (AyMA) tecnología de la Comunidad de Madrid se situó en 19.567 millones de euros en el año 2014, un 3,3% superior a la de un año antes. En España el volumen de negocio de este tipo de empresas aumentó algo más, un 5,2%. Madrid genera el 12,4% del volumen total de negocios en sectores de AyMA tecnología y el 14,2% en términos de valor añadido.

Los sectores que más destacaron, por su facturación fueron los de: "Fabricación de material y equipo eléctrico, maquinaria, vehículos de motor, remolques y semirremolques" (31,9% de lo facturado por el global de sectores AyMA tecnología en Madrid), "Fabricación de productos farmacéuticos" (27,8% de lo facturado por sectores AyMA tecnología en Madrid y el 39,7% del sector a nivel nacional), y el sector de "Construcción Aeronáutica y espacial y su maquinaria" (21,4% de la cifra de negocios global de los sectores AyMA tecnología en Madrid pero el 57,2% del volumen del sector Aeronáutico nacional).

Principales Indicadores Alta Tecnología 2014



IV.3. Precios y salarios

La inflación se recupera en el último trimestre de 2015 y cierra el año en positivo, pero en 2016 se inicia con nuevos descensos. La subyacente se mantiene en positivo y sigue avanzando.

A lo largo de 2015, la inflación (tasa interanual del IPC) de la Comunidad de Madrid ha permanecido en la zona negativa prácticamente todos los meses, salvo junio y julio, y finalmente diciembre (0%) tras el segundo periodo del año (de septiembre a diciembre) de intento de recuperación. Sin embargo, la amenaza de la deflación no parece ser preocupante, ya que: por un lado, este empeño de la tasa interanual de permanecer en negativo se debe principalmente a la reducción de los precios de los carburantes, como consecuencia del acusado descenso experimentado por el precio del petróleo. De hecho la inflación subyacente (que excluye productos energéticos y alimentos no elaborados) ha permanecido en positivo todo el año con una lenta tendencia alcista y ha cerrado el año con una tasa del 0,8% en diciembre (0,2% en enero de 2015). Y por otro lado, esta tasa negativa del IPC ha coincidido con un aumento significativo del consumo interno, que constituye uno de los motores del crecimiento económico.

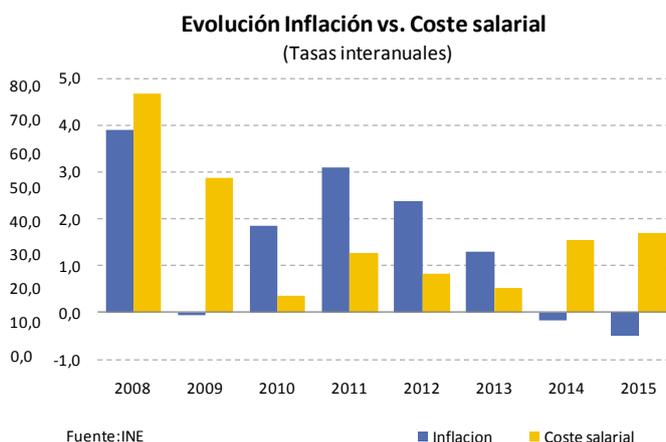
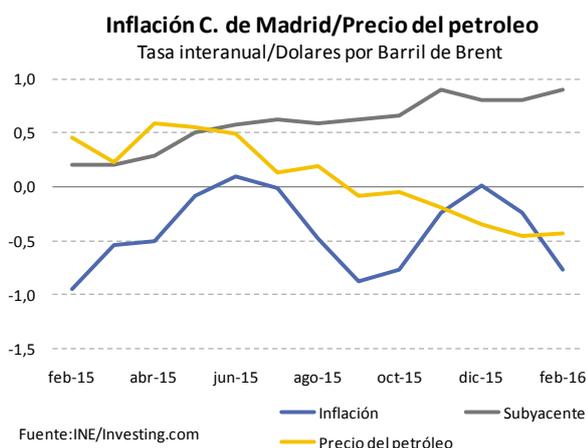
En 2016, el dato de febrero (último dato sobre el Índice de Precios de Consumo publicado por el INE) sitúa la inflación de la CM en el -0,8% confirmando un cambio de tendencia que sumerge de nuevo la inflación en negativo. Esta vez, la incertidumbre política que lo acompaña y la desaceleración en el consumo añaden preocupación a esta nueva caída de la inflación. Sin embargo, las expectativas, que auguran una próxima recuperación del precio del petróleo, prevén que en la segunda mitad del año se registre un repunte de la inflación.

En todas las comunidades, la inflación ha seguido una trayectoria similar. De las diecisiete comunidades solo siete han terminado el año 2015 en positivo, oscilando el dato de diciembre entre el -0,4% de Cantabria y Canarias y el 0,3% de País Vasco, Cataluña y Baleares. Pero el último dato de la tasa interanual del IPC publicado, correspondiente a febrero, es negativo para todas las comunidades. Sin embargo, la inflación subyacente, que deja fuera los componentes más volátiles, productos energéticos y alimentos no elaborados, es positiva y perfila una trayectoria alcista en todas las comunidades, alcanzando diferenciales respecto a la inflación general de 2,3 puntos.

Los salarios en la Comunidad de Madrid aceleran su ritmo de recuperación en el IV TR de 2015.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al IV TR de 2015 registran un avance interanual del 2,4% (el 1,2% en España). Los costes salariales se incrementan en el 2,6% respecto al mismo periodo de 2014. La CM registra un coste laboral de 3.163,3 euros por trabajador y mes, el más alto de España. Por sectores, los costes salariales de servicios avanzan el 3,2%, Construcción el 1,0% y los de la industria se reducen el 1,1%. El diferencial inflación-coste salarial en el IV TR 2015 se sitúa en -3,0 puntos.

En el año 2015, los costes salariales se han incrementado el 1,7%, el crecimiento más elevado desde el inicio de la crisis.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Síntesis del mercado de trabajo en la Comunidad de Madrid en 2015: 97.000 empleos más y 48.000 parados menos que en 2014.

Casi uno de cada cinco nuevos empleos generados en España en 2015 ha sido creado en la Comunidad de Madrid. En 2015 se han creado en España 521.875 empleos, de los cuales 96.800 (el 18,5%) corresponden a la Comunidad de Madrid.

De estos casi 100.000 empleos creados en la Comunidad de Madrid en 2015, cerca del 75% corresponden al sector servicios, el 18,5% se han generado en la construcción y el 14,3% en el sector industrial.

La Comunidad de Madrid encadena seis trimestres con incrementos interanuales de ocupación; en el cuarto trimestre de 2015 el número de ocupados aumenta en 56.700 personas respecto a igual periodo de 2014, a un ritmo del 2,0%.

Asimismo, el número de parados en la Comunidad de Madrid consigue en el conjunto de 2015 su mayor reducción de la actual serie estadística, tanto en números absolutos (47.825 parados menos que en 2014) como en tasa interanual (-7,6%).

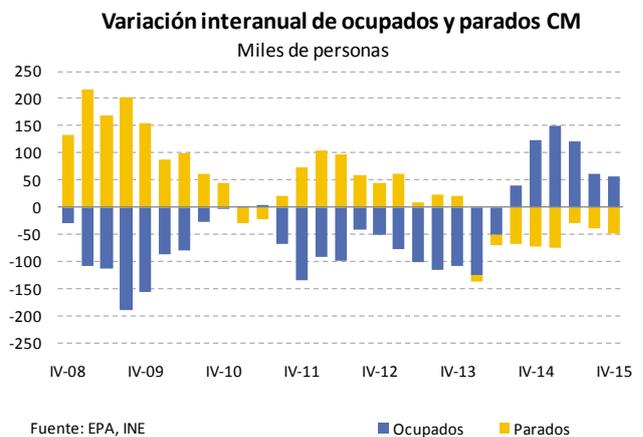
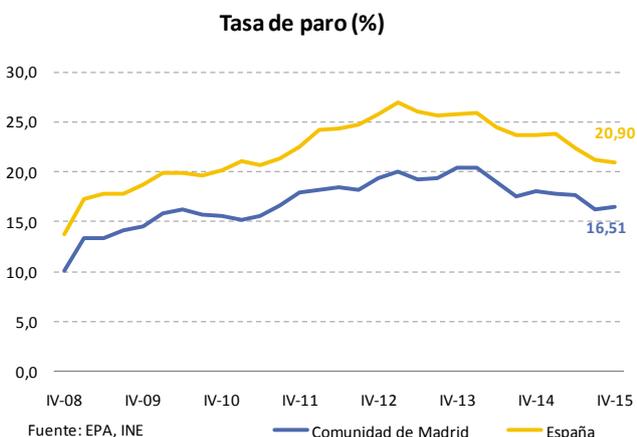
Este descenso del paro experimentado en Madrid en 2015 adquiere mayor valor si se considera que se ha producido coincidiendo con un incremento de la población activa de casi 50.000 personas en el año.

En el cuarto trimestre de 2015, el número de parados en la Comunidad de Madrid se reduce en 49.500 personas respecto al mismo trimestre del año pasado, a un ritmo de descenso interanual del -8,1%, más fuerte que el registrado en los dos trimestres anteriores. Este es el octavo descenso interanual consecutivo del paro en la Comunidad de Madrid.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid está 4,4 puntos por debajo de la media nacional, y es la quinta más baja de España. La tasa de actividad recupera en el cuarto trimestre el liderazgo entre las regiones españolas.

Después de experimentar reducciones en los tres primeros trimestres del año 2015, la tasa de paro de la Comunidad de Madrid aumenta dos décimas en el cuarto trimestre, y se sitúa en el 16,5%, consecuencia del incremento trimestral del número de parados. Aun así, se encuentra 4,4 puntos por debajo de la media nacional (20,9%) y es la quinta más baja de España.

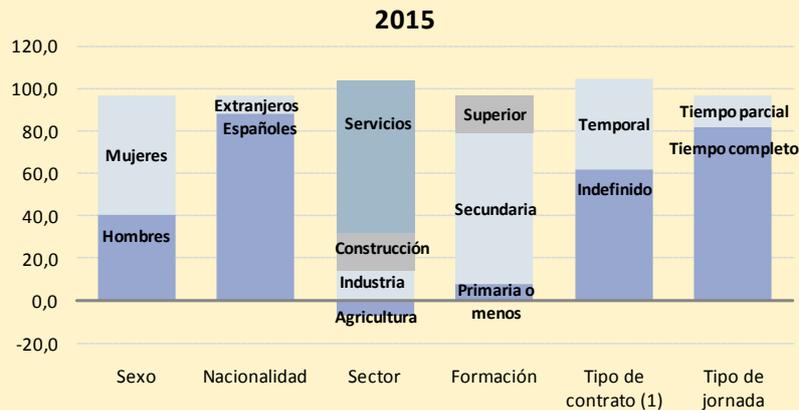
Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid aumenta 8 décimas en el cuarto trimestre de 2015, y se sitúa en 64,8%, la más elevada de España. El segundo lugar lo ocupa Baleares, con una tasa de actividad de 64,3% y la tercera es Cataluña, con un valor de 62,0%. La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es superior en 5,3 puntos porcentuales a la del conjunto de España, que actualmente se sitúa en 59,4%.



Recuadro III. Componentes de la evolución del empleo y el paro EPA en 2015

En el año 2015, el número de ocupados en la Comunidad de Madrid se ha incrementado en 96.800 personas respecto al año anterior, según la EPA. Vamos a exponer gráficamente la composición de este empleo creado, en función de sus principales variables de clasificación:

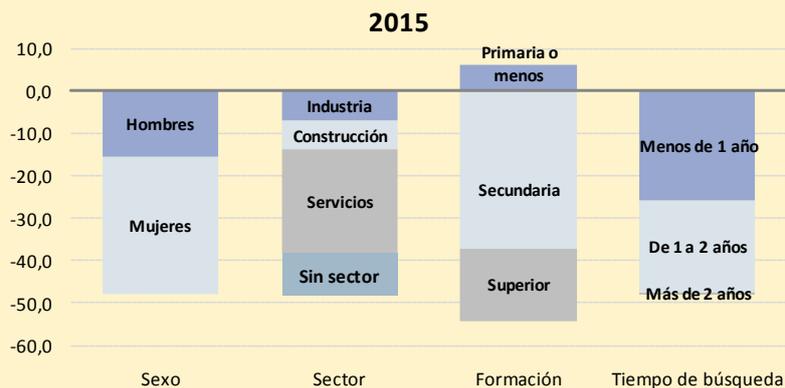
Variación interanual del número de ocupados en la Comunidad de Madrid



Los datos muestran que de los casi 100.000 nuevos ocupados, más del 90% son españoles, casi el 75% pertenece al sector servicios, el 74% tiene estudios secundarios, el 60% ha firmado un contrato indefinido, y el 84% trabaja a tiempo completo.

En cuanto a la evolución del paro en la Comunidad de Madrid, el año 2015 se ha saldado con la reducción de 47.825 desempleados respecto al año anterior, también con datos de la EPA. Analicemos quién se ha beneficiado en mayor o menor medida de esta caída del paro:

Variación interanual del número de parados en la Comunidad de Madrid



Podemos apreciar que el descenso del paro en 2015 lo han protagonizado mayoritariamente las mujeres (68% del total), el sector servicios (51%), los trabajadores con estudios secundarios, y los parados que llevaban menos de un año buscando empleo (54%). Resulta significativo que los parados que llevan más de dos años buscando empleo, que constituyen el 43,8% del total de parados en 2015, sólo han rebajado su cifra en 425 personas entre 2014 y 2015, un 0,9% del descenso total del paro en la Comunidad de Madrid en ese periodo.

(1) La población total para la clasificación por tipo de contrato son los asalariados, no los ocupados, como para el resto de variables.

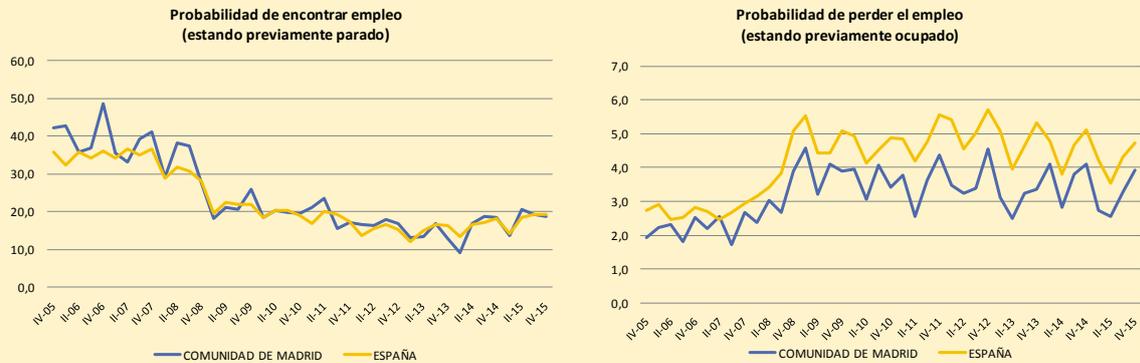
Recuadro IV. Flujos de la Población Activa

Los últimos datos de la *Estadística de Flujos de la Población Activa* (1), referidos al cuarto trimestre de 2015, muestran los siguientes resultados de acceso al empleo y pérdida de empleo:



En el cuarto trimestre de 2015, el número de personas que pasan de la situación de desempleo o de inactividad a la de ocupación, asciende a 177.700, la mayor cifra de entrada al empleo desde hace cuatro años y medio. Entre ellos, destaca este trimestre el colectivo de personas que realizaron la transición desde la inactividad hacia el empleo (75.700), el más numeroso desde hace cinco años.

Se define la *probabilidad de encontrar empleo* como el porcentaje que supone el grupo de personas que pasan del paro al empleo de un trimestre al siguiente, respecto al total de parados de partida. De forma análoga, se calcula la *probabilidad de perder el empleo*, mediante el porcentaje de los que pasan de la ocupación al paro, respecto a los ocupados de origen. Los resultados de este análisis se muestran en los siguientes gráficos:



La probabilidad de encontrar empleo en la Comunidad de Madrid se ha reducido más de la mitad entre el IV trimestre de 2005 (42,3%) y el IV de 2015 (18,7%). No obstante, en los dos últimos años ha aumentado 5,7 puntos, pasando del 13,0% al actual 18,7%.

Por otra parte, la probabilidad de perder el empleo se ha duplicado desde 2005, pero ha caído significativamente en los tres últimos años, pasando del 4,6% en el IV trimestre de 2012 al 3,9% en el IV de 2015. En España, la probabilidad de perder el empleo también se incrementa, y es más alta que la de Madrid, tanto al principio de la serie, en el IV trimestre de 2005 (2,7%), como en este último IV trimestre de 2015 (4,7%).

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

(1) La descripción y presentación metodológica de la Encuesta de Flujos de la Población Activa se puede consultar en las ediciones anteriores de "Situación Económica de la Comunidad de Madrid".

Recuadro V. Claves demográficas: Principales resultados del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero

Existen algunas claves demográficas que tienen incidencia en los sucesos económicos. Vamos a tratar de analizar algunas de las que afectan a la Comunidad de Madrid.

La población madrileña residente en el extranjero sigue creciendo y alcanzó en enero de este año, 344.547 inscritos en el PERE (Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero).

Según los datos publicados recientemente por el INE en la Estadística del Padrón de Españoles Residentes en el Extranjero, Madrid (como provincia de inscripción) aportaba el 14,9% del total de los españoles inscritos en 2016 (1 punto y medio más que en 2009), es decir, de los 2.305.030 españoles inscritos, había 344.547 cuya provincia de inscripción fue Madrid. Resulta interesante resaltar que del total de madrileños inscritos, dos terceras partes (231.117 personas) están en edad de trabajar (entre 16-64 años), colectivo que también ha ido aumentando en el PERE (77.863 personas entre 2011 y 2016), al mismo tiempo que la Comunidad de Madrid rebajaba la cantidad de efectivos de esta edad dentro de su territorio (casi 175.000 personas potencialmente activas menos en enero de 2015 que en enero de 2011 según la estadística del Padrón Continuo). Por lo tanto, la marcha al extranjero es un factor más que explica la reducción de residentes en la región en edad de trabajar. Ya conocíamos, gracias a los datos ofrecidos por el INE en la Estadística del Padrón Continuo la pérdida de población extranjera en edad de trabajar en nuestra Región (221.103 efectivos entre 2011-2016). Ahora analizaremos la marcha de madrileños al extranjero.

Durante el año 2015 se produjeron 39.356 nuevas inscripciones de madrileños en el PERE, la cifra más alta desde 2009, primer año para el que el INE ofrece datos.

Durante 2015, se inscribieron en total en el PERE 39.356 madrileños lo que supone el 20,87% del total de españoles que lo hicieron (188.512). De esos casi 40.000 madrileños, 22.463 nacieron en el extranjero (adquirieron la nacionalidad española con posterioridad al nacimiento) y los 16.893 restantes son españoles de nacimiento. Por tanto la adquisición de la nacionalidad española no garantiza la fijación de la población en el territorio madrileño. Por otra parte, el 64,0% de los madrileños inscritos tienen entre 16-64 años, lo que induce a pensar que una parte de ellos emigran para encontrar trabajo, pero otros buscan perfeccionar sus estudios (idiomas, masters postgrado o Erasmus universitarios).



Los países receptores de los emigrantes españoles son mayoritariamente europeos y americanos.

Los madrileños en edad de trabajar que se inscribieron en el PERE durante 2015 lo hicieron desde países muy distintos, lo que nos puede proporcionar indicios sobre la finalidad del viaje. Los que se inscribieron en países europeos o EEUU presumiblemente viajaron en busca de trabajo o perfeccionamiento de estudios mientras que aquellos que viajaron a países tradicionalmente generadores de emigración pueden considerarse retornos al país de origen (propio o de los padres). Un tercer grupo estaría formado por países "mixtos". Pues bien, durante 2015 los 10 países que más madrileños entre 16-64 años acogieron (nuevas inscripciones) fueron: EEUU (3.115), Reino Unido (2.798), Alemania (1.403), Francia (1.243) y Suiza (762) que pertenecerían a ese primer grupo de países que describíamos más arriba, mientras que Ecuador (2.896), Perú (1.155), y Colombia (1.082) formarían parte del segundo grupo. Finalmente México (1.687) y Argentina (719) formarían parte del tercero.

2. Datos registrales

45.541 parados menos en el primer trimestre del año en la Comunidad de Madrid, con el ritmo de descenso más fuerte desde 2005.

En los tres primeros meses de 2016, el paro registrado en la Comunidad de Madrid redujo su cifra en 45.541 personas respecto al mismo periodo de 2015, a un ritmo de descenso del -9,0%, el más fuerte en esa comparativa desde el año 2005.

De esta forma, el número de parados inscritos en las oficinas de empleo está cayendo en Madrid en términos interanuales desde noviembre de 2013, de forma ininterrumpida y siguiendo una tendencia al alza en la intensidad del descenso. Anteriormente, desde mediados de 2007 hasta octubre de 2013, el paro registrado estuvo creciendo en términos de comparación interanual, con especial intensidad en el año 2009, en el que se llegaron a registrar tasas superiores al 50%, aminorando su intensidad a partir de entonces.

En marzo de 2016, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se reduce en 45.007 personas respecto al mismo mes del año anterior, lo que se convierte en el mayor descenso interanual ocurrido en un mes de marzo de la serie histórica.

El descenso de este mes supone una caída interanual del paro del -8,9%, una décima por debajo de las observadas en los dos meses anteriores, y la más fuerte registrada en la Comunidad de Madrid en un mes de marzo desde hace once años.

De esta forma, el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo se sitúa actualmente (marzo de 2015) en 458.434 personas.

En cada uno de los últimos 23 meses, la Comunidad de Madrid ha conseguido reducir el paro en términos interanuales con mayor fuerza que el conjunto de España.

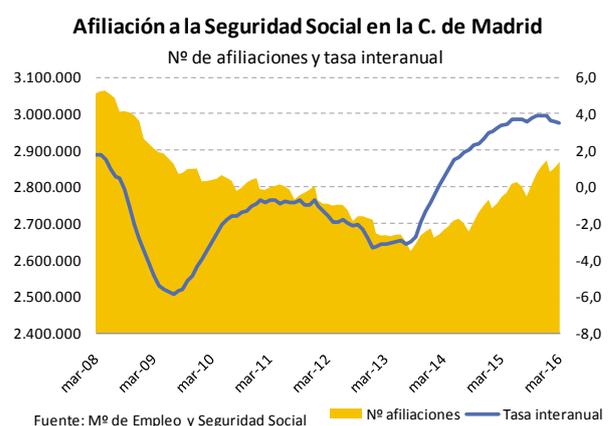
La afiliación a la seguridad social en la Comunidad de Madrid crece un 3,6% interanual en el primer trimestre de 2016.

El primer trimestre de 2016 cierra con un incremento de casi 100.000 cotizantes respecto a igual periodo de 2015, en la Comunidad de Madrid. Esto representa un aumento del 3,6%, superior al 3,2% de 2015 y al 0,1% de 2014, para ese mismo periodo de comparación.

En marzo de 2016, último dato publicado, el número de afiliaciones a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid aumenta en 96.102 respecto a marzo de 2015, a un ritmo interanual del 3,5%.

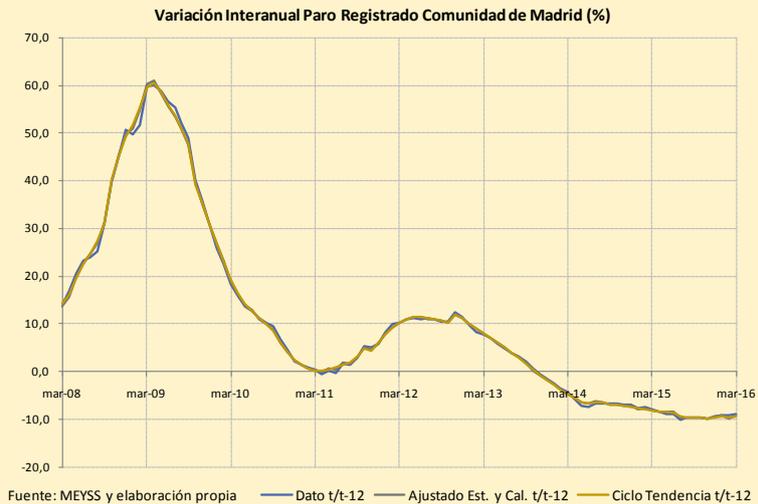
De esta forma, la Comunidad de Madrid encadena ya 26 meses de continuos incrementos interanuales de afiliación a la Seguridad Social. Desde el inicio de la crisis (septiembre de 2008) y durante casi cinco años y medio (hasta enero de 2014), la afiliación estuvo cayendo en la Comunidad de Madrid en términos interanuales; desde febrero de 2014 hasta marzo de 2016 (último dato disponible), el número de afiliados ha crecido en la Comunidad de Madrid, con una tendencia de aceleración en el ritmo de aumento hasta finales de 2015, que posteriormente se ha ido moderando.

De esta forma, el número actual de afiliados medios a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.867.596 efectivos, el 16,6% del total nacional.



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

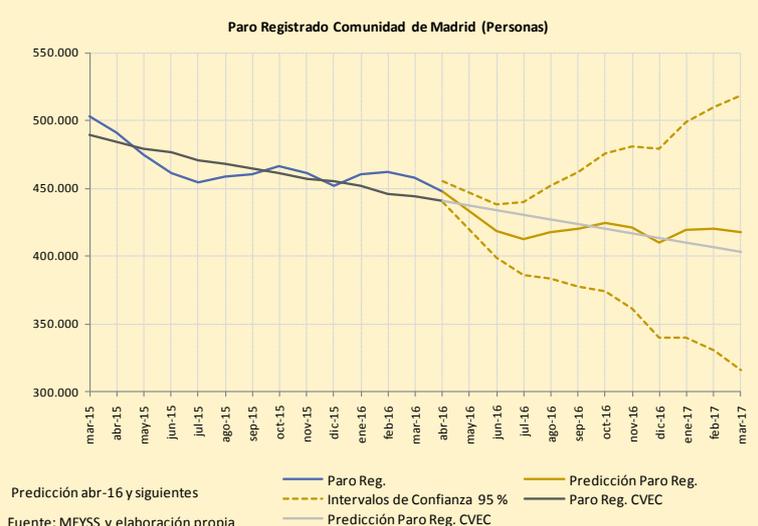
El último dato de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **marzo de 2016** y es de 458.434 parados, lo que representa una caída del -0,9% respecto del mes anterior. Sin embargo marzo presenta una leve estacionalidad que hace que, por término medio, el paro suba ligeramente en ese mes, por lo que **el dato corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) refleja una caída intermensual del paro registrado menor, del -0,5%.**



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

Se observa claramente el intenso crecimiento del paro registrado en los años de crisis económica, acelerándose hasta mediados de 2009, a partir de esa fecha va perdiendo ritmo de crecimiento hasta mediados de 2011, fecha en la que el crecimiento del paro repunta, aunque con menor intensidad, hasta finales de 2012, donde comienza a caer de nuevo.

Se pueden observar dos ritmos de caída del paro. El primero **desde finales de 2012 hasta mediados de 2014, en el que la caída es más acelerada**, con un ritmo, medido como pendiente de la recta de regresión asociada, del -1,0% mensual. El segundo periodo **desde mediados de 2014 hasta el momento actual** en el que el **ritmo de caída se modera** hasta el -0,2% mensual.



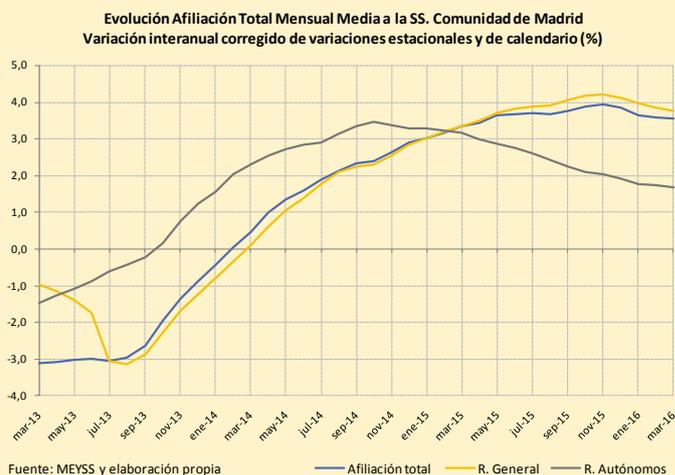
La predicción del paro registrado en la Comunidad de Madrid **sin corrección estacional y de calendario** presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes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

La señal en el mes de abril está **afectada por la estacionalidad**, de manera que, aunque la variación intermensual del paro registrado previsto caerá en ese mes el -2,3%, la **serie CVEC modera la caída hasta el -0,8%.**

La tasa de variación de la predicción **respecto al mismo mes del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas**, del -8,8%, en la señal bruta y del -9,0% en la señal CVEC.

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

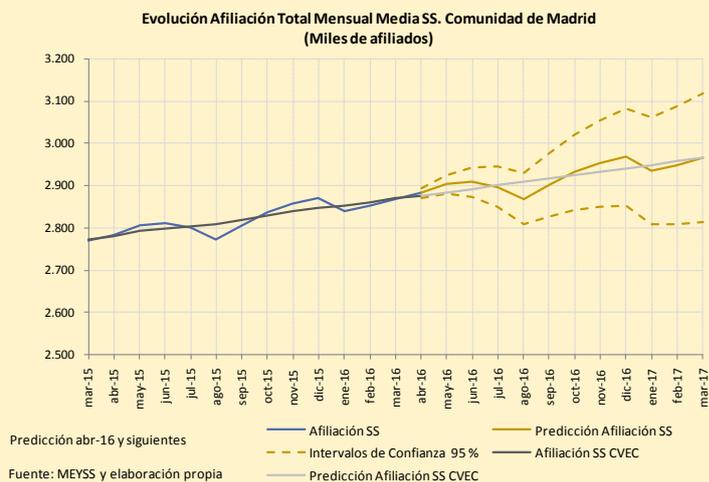
La evolución reciente de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid dibuja un **crecimiento general de la afiliación**, desde finales de 2013, al régimen de autónomos y, desde principios de 2014, de la afiliación total y de la afiliación al régimen general, como se observa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



A finales de 2014 se produce una desaceleración del ritmo de afiliación al régimen de autónomos que hace que los otros dos regímenes, que continúan acelerando el crecimiento, acaben superándolo, no obstante desde finales de 2015 tanto la afiliación total como el régimen general han comenzado a desacelerar su crecimiento

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **marzo** de 2016, con **más de 2.867.000** afiliados totales, lo que supone un **incremento**, respecto del mes anterior del **0,5%**.

El mes de marzo suele tener un buen comportamiento, máxime cuando coincide con la Semana Santa, con lo que el dato CVEC reduce el crecimiento al 0,3%. Destaca el crecimiento interanual, del 3,5%, de la señal sin ajustar y del 3,6% en la CVEC.



La predicción de la afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid refleja una **tendencia general al crecimiento**, como se observa en el gráfico adjunto, en el que se representan los valores futuros, en los siguientes doce meses, junto con los intervalos de confianza al 95%.

La afiliación total mensual media crecerá en abril el 0,5%, respecto del mes anterior, aunque la corrección estacional rebaja ese crecimiento al 0,2%.

Por regímenes destaca el general, que en el próximo mes crecerá el 0,4%, y, de nuevo, la corrección de estacionalidad y de calendario la rebaja al 0,2%. Siguiendo la tendencia de los últimos años, el régimen de autónomos tendrá un crecimiento inferior, del 0,3%, el 0,1% CVEC.

En términos interanuales la intensidad del crecimiento es aún más destacada, del 3,6% en la afiliación total, del 3,7% en el régimen general y del 1,7% en el régimen de autónomos y con valores, en todos los casos, muy similares para la señal CVEC.

IV.5. Tejido empresarial

En el conjunto 2015, la Comunidad de Madrid es líder regional en creación de empresas y en la inversión realizada para su constitución, así como en la capitalización media por empresa constituida. Nuestra región creó una media de 55 empresas cada día y una de cada cinco de las 94.598 que se constituyeron en toda España.

En el conjunto de 2015, la Comunidad de Madrid lidera el ranking regional en constitución de empresas con 19.963 entidades creadas, la segunda cifra más elevada desde 2008, superando a la segunda región Cataluña, en 1.080 entidades y a Andalucía, que ocupa la tercera posición, en 4.070 empresas. Nuestra región también es líder regional en el capital suscrito por las nuevas sociedades que asciende en 2015 a 3.608,4 millones de euros, le sigue muy de lejos y en segunda posición Cataluña, con 840,2 millones de euros y en tercera posición Andalucía con 687,8 millones de euros. También nuestra región ocupa la primera posición en cuanto a capitalización media por empresa con 180.745 euros de media por empresa creada, muy lejos de comunidades autónomas como Cataluña (44.496 euros) o Andalucía (43.275 euros).

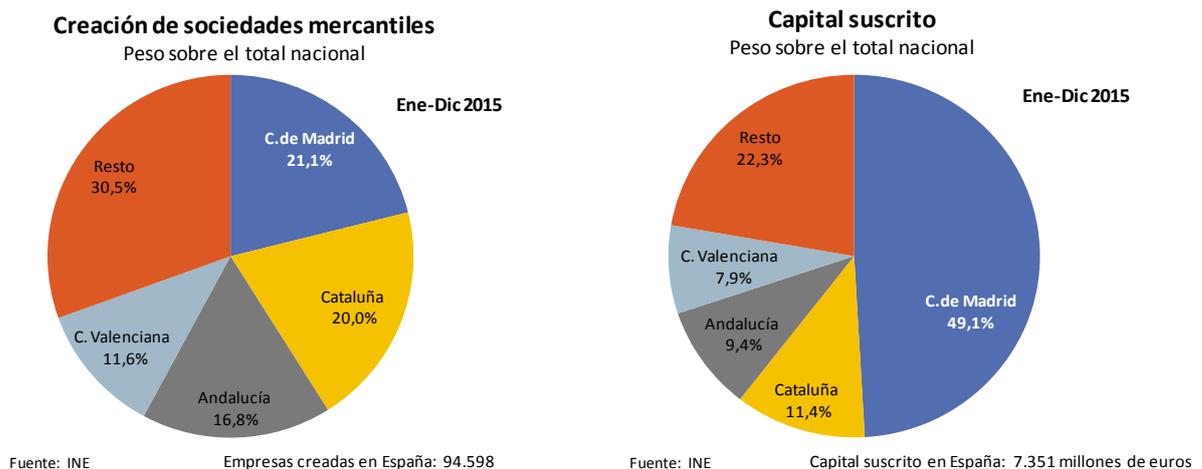
En 2015, la Comunidad de Madrid, ha constituido el 21,1% del total de las sociedades que se han creado en España, ha concentrado el 49,1% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa ha sido superior a la media nacional en un 132,6%.

Según el último dato publicado por el INE, correspondiente al mes de enero de 2016, la Comunidad de Madrid constituye 1.823 entidades societarias, 162 empresas más que en diciembre de 2015 y 151 más que en el mismo mes del año anterior, lo que supone un incremento interanual del 9,0% y es el segundo mejor dato para un mes de enero desde el año 2009. La Comunidad de Madrid ha creado en enero el 19,3% del total de las empresas constituidas en la España.

La Comunidad de Madrid concentra en este mes, el 15,6% del total del capital suscrito por las nuevas entidades constituidas en España, con 86,0 millones de euros.

La capitalización media por empresa creada en la Comunidad de Madrid se sitúa en los 47.178 euros por entidad en enero (58.243 euros en España, por la elevada capitalización este mes de La Rioja, Galicia y Murcia).

La Comunidad de Madrid ocupa la segunda posición en el ranking regional en enero, en la constitución de sociedades mercantiles y en el capital suscrito por dichas empresas



V. Previsiones de futuro

Se inicia un periodo de desaceleración en la economía española.

No hubo sorpresas con la publicación de la CNTR del IV TR y se confirmaron las expectativas que situaban el crecimiento de la economía española en 2016 en el 3,2%. Tampoco se han experimentado grandes cambios desde entonces en las proyecciones para el ejercicio 2016. Las perspectivas de desaceleración son generalizadas, como puede observarse en los datos del panel FUNCAS del mes de marzo, con una previsión de consenso que se sitúa en el 2,7%, oscilando los panelistas en una estrecha horquilla entre el 2,3% y el 2,9%.

El Banco de España actualiza sus previsiones en marzo y configura un escenario de mantenimiento de la etapa expansiva en 2016 y 2017, aunque con un perfil de ralentización progresiva del ritmo de crecimiento. De hecho, ya estiman una ligera desaceleración del avance del PIB en el I TR 2016, que habría crecido un 0,7%, una décima por debajo del IV TR 2015. La previsión para el conjunto de 2016 se cifra en el 2,7%, una décima por debajo de lo esperado tres meses atrás. La desaceleración se producirá como consecuencia de un menor dinamismo de los componentes de la demanda interna, aunque seguirá siendo el soporte del crecimiento, mientras se espera que el sector exterior continuará contribuyendo de forma negativa, aunque más atenuada, al crecimiento global.

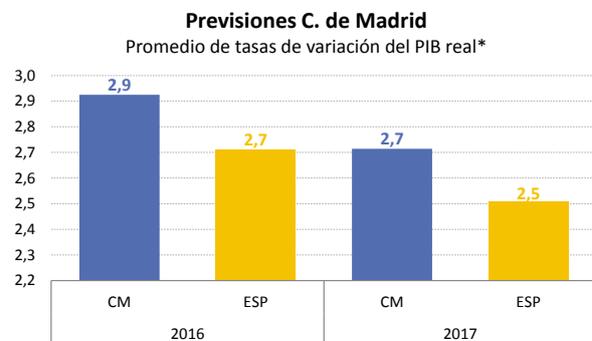
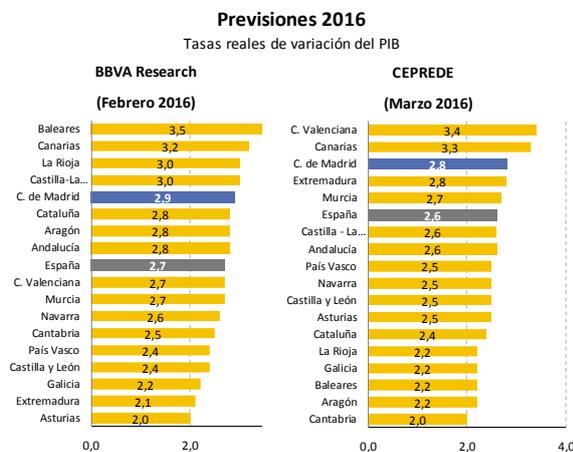
En cuanto a 2017, ningún analista confía, al menos de momento, en que pueda producirse un relanzamiento de la economía española. Tanto los participantes en el panel FUNCAS como el Banco de España se inclinan por un mantenimiento de este perfil ralentizado que se espera para 2016. Así, los miembros del panel FUNCAS sitúan sus predicciones entre el 2,1% y el 2,5%, con un promedio que se sitúa en el 2,3%, cifra que coincide con la previsión del Banco de España.

Madrid también experimentará cierta desaceleración, aunque mantendrá un diferencial positivo de crecimiento respecto a la economía española.

La publicación de la primera estimación para 2015 de la Contabilidad Regional de España confirmó la buena evolución de la economía madrileña, que se situó entre las más dinámicas de las regiones españolas con un ritmo de crecimiento del 3,4%.

Partiendo de esta base, y a pesar de que la desaceleración en 2016 se espera que afecte a la gran mayoría de las regiones españolas, se prevé que la economía madrileña continúe manteniendo un crecimiento superior al del conjunto nacional. Así, el promedio de las estimaciones regionales disponibles se sitúa en el 2,9% para 2016 y el 2,7% en 2017, reflejando todas ellas este diferencial positivo del crecimiento de nuestra región frente al nacional.

Entre las estimaciones más recientes, BBVA Research prevé para Madrid un ritmo de avance del 2,9% y CEPREDE del 2,8%, coincidiendo ambas en el mantenimiento de un papel destacado de la economía madrileña en el conjunto de CC. AA.



* Promedio calculado a partir de las últimas previsiones de BBVA Research, Hispalink y FUNCAS (para 2017 no hay previsiones de FUNCAS). Los datos de Hispalink se refieren a crecimiento del VAB

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	2014	2014	2014	2013	2014	2014	2013
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	8.535,0	2.343,0	6.192,0	2,03	13.959.739	27.500	15.500
ES	Spain	629,0	103,0	526,0	1,24	1.163.000	25.000	14.000
AT13	Wien	59,0	9,0	50,0	3,55	77.542	43.500	20.400
BE10	Bruxelles-Capitale	27,0	3,0	24,0	1,52	66.486	57.000	15.500
CZ01	Praha	61,0	7,0	54,0	2,56	59.465	47.500	14.600
DE21	Oberbayern	169,0	58,0	111,0	:	220.471	49.100	24.200
DE30	Berlin	115,0	24,0	91,0	3,57	112.906	32.800	18.000
ES30	Comunidad de Madrid	222,0	21,0	201,0	1,75	219.068	34.300	17.600
ES51	Cataluña	148,0	44,0	104,0	1,50	220.058	29.700	16.100
FI1B	Helsinki-Uusimaa	78,0	15,0	63,0	3,98	63.214	39.600	18.000
FR10	Île de France	348,0	52,0	296,0	2,96	589.853	49.000	20.900
ITC4	Lombardia	204,0	69,0	134,0	1,27	346.510	34.700	19.700
ITI4	Lazio	155,0	24,0	131,0	1,64	184.615	31.400	16.500
NL32	Noord-Holland	58,0	4,0	54,0	1,81	121.846	44.300	16.600
PT17	Lisboa	63,0	7,0	56,0	1,67	82.146	29.300	15.800
SE11	Stockholm	91,0	9,0	82,0	3,80	102.933	47.200	19.700
UKI3	Inner London - West	129,0	6,0	123,0	1,19	166.198	148.000	25.200
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	7	2	8	5	11	9

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad (2)	Causas Muerte (3) (*)
	Año Último Dato	2014	2014	2014	2015	2014	2008_2010
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
EU28	European Union 28	72,3	10,2	22,2	508.450.856	1,55	1.079,5
ES	Spain	74,2	24,4	53,2	46.449.565	1,32	915,9
AT13	Wien	72,1	10,2	18,0	1.794.799	1,42	1.059,4
BE10	Bruxelles-Capitale	66,6	18,3	39,5	1.196.831	1,88	1.050,1
CZ01	Praha	76,7	2,5	10,1	1.259.079	1,45	1.178,8
DE21	Oberbayern	80,9	2,5	3,7	4.519.979	1,47	957,9
DE30	Berlin	76,6	9,8	15,5	3.469.849	1,46	1.037,9
ES30	Comunidad de Madrid	77,7	18,7	49,0	6.385.298	1,35	812,9
ES51	Cataluña	77,8	20,3	47,1	7.396.991	1,39	896,8
FI1B	Helsinki-Uusimaa	78,9	7,3	18,3	1.603.388	1,55	1.015,0
FR10	Île de France	73,4	9,7	21,4	12.073.914	2,04	799,1
ITC4	Lombardia	70,7	8,2	31,2	10.002.615	1,46	889,4
ITI4	Lazio	67,3	12,5	49,0	5.892.425	1,35	903,4
NL32	Noord-Holland	80,4	6,9	12,0	2.761.929	1,62	1.008,6
PT17	Lisboa	75,2	14,9	36,7	2.809.168	1,50	1.084,9
SE11	Stockholm	83,6	7,1	21,5	2.198.044	1,84	940,2
UKI3	Inner London - West	76,6	6,3	11,3	1.127.473	1,30	967,2
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		6	2	2	4	14	14

(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) El dato de la Unión Europea 28 es de 2013

(3) 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 estandarizada por 100.000 habitantes. Media de 3 años.

(*) El dato de Inner London-West corresponde con la antigua región Inner London, de las antiguas NUTS2010. La cifra de Renta de los Hogares de Inner London es del año 2012.

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>BE</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 2016:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):
 - Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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

