



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

II / 2016



## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>7</b>
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción .....	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	13
IV.2.D. Actividad productiva .....	18
IV.3. Precios y salarios .....	22
IV.4. Mercado laboral .....	23
IV.5. Tejido empresarial .....	29
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>30</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>31</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>32</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I.</b> Claves demográficas .....	10
<b>Recuadro II.</b> Relaciones económicas de la Comunidad de Madrid con el Reino Unido .....	14
<b>Recuadro III.</b> Evolución del empleo y del paro respecto a sus valores máximos del ciclo .....	25
<b>Recuadro IV.</b> Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción .....	27
<b>Recuadro V.</b> Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	28

## I. Síntesis de la situación económica

En los tres meses que han transcurrido desde el cierre del informe anterior, podemos distinguir tres periodos diferentes en cuanto al devenir del entorno económico: el primero y más extenso (meses de abril y mayo), se habría caracterizado por una relativa calma en los mercados y una reducción de los riesgos que habían condicionado el crecimiento mundial en el trimestre anterior. Una segunda etapa, de mayor volatilidad, se inició a principios del mes de junio, cuando los resultados de las encuestas sobre el referéndum de permanencia del Reino Unido en la Unión Europea empezaron a mostrar un panorama muy ajustado entre las dos opciones. La tercera etapa se inició el 24 de junio, cuando el mundo despertó con la decisión mayoritaria del Reino Unido de abandonar la Unión.

Aunque la actualidad más rabiosa está marcada por los acontecimientos acaecidos el día 24 y siguientes, haremos sin embargo un breve repaso a los condicionantes económicos previos al sí al Brexit, porque éstos podrían persistir cuando los primeros efectos transitorios de tan disruptiva noticia hayan pasado.

El entorno de relativa calma de los mercados previo a que cundiera la inquietud sobre la permanencia del Reino Unido en la UE, era el resultado de una confluencia de factores entre los que destacaban la puesta en marcha de medidas adicionales de política monetaria expansiva en la zona del euro, el mantenimiento del tono acomodaticio de la Reserva Federal de EE.UU en un contexto de buenos resultados de actividad y empleo en la primera economía mundial y el reajuste más pausado de la producción de la segunda gran potencia, China. La consolidación de la tendencia al alza de los precios de petróleo y el repunte de las cotizaciones de las materias primas, aliviaba las presiones que habían sufrido parte de las economías emergentes en los trimestres anteriores.

No faltaban entonces, ni se han borrado ahora, la preocupación por los efectos que una política monetaria tan laxa pueda tener en el medio plazo en la economía mundial, la inquietud por un crecimiento anémico en las economías desarrolladas, en especial en la zona del euro (a pesar de la artillería monetaria), los desequilibrios latentes en algunas de las grandes economías en desarrollo o la reactivación de los focos de tensión geopolítica. En el seno de la Unión, la crisis de los refugiados había puesto en tela de juicio el propio concepto de unidad, dejando en evidencia la incapacidad de las instituciones de soberanía supranacional para dar respuesta adecuada y efectiva a los retos que esta crisis había traído consigo. En el ámbito puramente nacional, el crecimiento del año en curso y de los siguientes estará condicionado por el acuerdo que finalmente adopte la Comisión Europea sobre la posible sanción a España por el incumplimiento del objetivo de déficit en 2015, así como por el acuerdo que pueda alcanzarse en relación al techo de déficit para los años venideros.

El Brexit irrumpió en este contexto, haciendo realidad un escenario que se había contemplado como posible pero no como probable (la ocurrencia de este suceso no había sido descontada por los mercados) y que ha disparado la incertidumbre y volatilizado la confianza de los agentes, que dirigen de nuevo sus flujos de capital a los activos de máxima seguridad. La respuesta de los bancos centrales directamente afectados fue inmediata, garantizando la liquidez y el respaldo total al sector bancario privado. Muchas son las incógnitas en este camino de salida de la Unión Europea, el primero jamás planteado. De hecho, no existe más certeza que el resultado del propio referéndum, sin que nada pueda decirse hoy por hoy de cómo se materializará dicha ruptura; el modelo final de nueva relación se irá dibujando en los próximos años, y ambas partes tienen comprometido su futuro económico y político en él.

En este número de Situación económica de la Comunidad de Madrid hemos querido recoger la información más relevante sobre los flujos económicos actuales de nuestra región con el Reino Unido, flujos que quedarán afectados por esas nuevas reglas que regirán las futuras relaciones bilaterales UE-Reino Unido, y cuyos efectos sobre nuestro territorio se irán discerniendo según se dicten los nuevos acuerdos.

Es por lo tanto momento de analizar los hechos económicos más relevantes en el devenir reciente de nuestra región, para identificar su posible evolución en el futuro.

La producción regional volvió a mostrar en el primer trimestre del año un notable dinamismo, creció un 0,7% intertrimestral, un 3,6% interanual, dos décimas por encima del incremento del PIB nacional,

uno de los más intensos de la UE-28 y de la zona del euro. La fortaleza de la demanda regional, tuvo de nuevo en la inversión no residencial su componente más dinámico, pero continúa siendo el consumo de los hogares el componente con mayor repercusión en el crecimiento del PIB regional.

Este impulso de la demanda interna explica el buen tono de las importaciones de bienes en el primer cuatrimestre del año, si bien su ritmo de crecimiento se ha atenuado en relación al conjunto del año anterior. Las exportaciones de bienes acusan en 2016 una reducción de sus volúmenes totales fuertemente condicionada por las fluctuaciones de las partidas de aeronaves y avituallamiento de combustible. La debilidad del comercio internacional en este inicio de año, y la atonía de nuestros principales mercados están asimismo determinando la evolución de nuestras ventas al exterior. Respecto a los flujos de capital, los datos del primer trimestre de 2016 muestran la preferencia de los inversores extranjeros por nuestra región, que acapara el 70,7% del capital recibido por España, siendo además el origen de casi el 50% de la inversión española en el exterior.

Desde la óptica sectorial, los indicadores de servicios continúan dibujando perfiles de crecimiento, levemente desacelerados en relación a datos de trimestres anteriores; el turismo bate máximos históricos en lo que llevamos de año, vinculado a lo cual se observa una contención en el ritmo de crecimiento de sus principales variables. El sector industrial da señales ambiguas: los buenos resultados en términos de actividad contrastan con el debilitamiento de los indicadores de opinión, mientras que la construcción parece consolidar poco a poco el repunte de su actividad, de la que la reactivación de las compraventas puede ser un buen indicador adelantado en un entorno de créditos al alza.

No se observa presión alguna de los precios, que a lo largo de este trimestre han mostrado nuevas reducciones interanuales y que además rompen el perfil al alza que venía dibujando la inflación subyacente en el último año. Los incrementos salariales se moderan en el primer trimestre de 2016, lo que unido a una mayor facilidad de crédito y a una amplia y cualificada oferta de trabajo, debería permitir nuevos incrementos de la contratación y por ende, reducciones adicionales del desempleo. Con información completa del primer semestre de los datos registrales del mercado laboral, se confirman estas dos tendencias: el paro continúa cayendo, aunque a un ritmo más atenuado que en periodos anteriores, mientras la afiliación estabiliza sus incrementos interanuales, del 3,5% en el primer semestre, ligeramente por debajo del observado en el semestre precedente. Los modelos de predicción anticipan una continuidad de la desaceleración tanto de la destrucción del paro como del crecimiento de las cotizaciones durante el próximo semestre.

En este marco económico, las previsiones sobre el crecimiento de la Comunidad de Madrid que se han ido conociendo a lo largo de este trimestre, dibujan el mantenimiento del perfil de crecimiento del PIB en 2016, que podría llegar a rondar el 3%, destacando todos los institutos independientes de predicción un diferencial positivo de crecimiento de nuestra región frente al conjunto nacional. En 2017 se atenuaría el ritmo de avance de la producción, tanto en la Comunidad de Madrid como en España cuya magnitud está en función de cuál sea el acuerdo final de plazo para la corrección del déficit presupuestario nacional, así como del entorno económico en el que éste va a realizarse, expuesto ahora a nuevos riesgos.

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

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

## II. Contexto internacional

### Vuelve la incertidumbre, de la mano de la sorpresiva salida del Reino Unido de la Unión Europea, en un contexto de modesta recuperación económica global.

El escenario económico sigue mejorando, el crecimiento se estabiliza, con algunos datos económicos de tendencia expansiva. Estados Unidos mantiene su tono positivo, Europa acelerando paulatinamente, China controlando su desaceleración gradual, las materias primas recuperándose. Sin embargo, las perspectivas siguen siendo frágiles debido a los diversos focos de incertidumbre que pesan sobre los mercados financieros y que han estado marcados por la salida del Reino Unido de la UE (*Brexit*), las expectativas sobre cuándo y por cuánto se producirá la subida de tipos de la FED, el freno del comercio global o los riesgos potenciales vinculados a las economías emergentes.

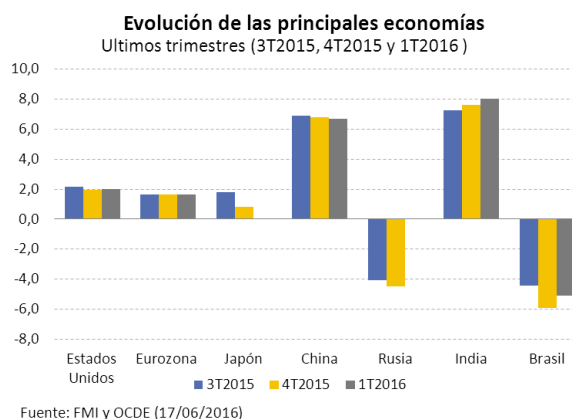
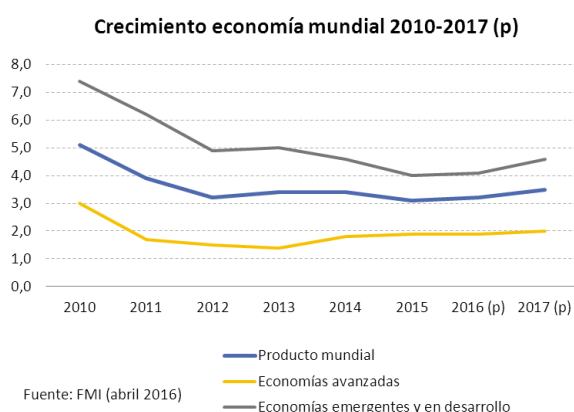
### La recuperación en las economías avanzadas prosigue su marcha pero muy pendiente de las tensiones geopolíticas y financieras que introducen cierta fragilidad.

**Estados Unidos** mantiene estable su ritmo de crecimiento, con luces y sombras. En lo positivo el impulso de la demanda interna que compensa el debilitamiento de las exportaciones, y la fortaleza que venía mostrando el mercado laboral, próximo al pleno empleo, a pesar de sorprender negativamente el dato de creación de empleos en mayo, el menor de los últimos 6 años. La tasa de paro sigue bajando, los salarios subiendo y la inflación en vías de recuperación. La confianza de la FED en la solidez del crecimiento de EE.UU. viene abalada por sus planes de continuar aumentando el tipo de interés en los próximos meses. **Japón** crece el 1T2016 más de lo esperado pero se mantienen dudas sobre la solidez de su economía ante la persistente debilidad de la demanda interna, las tensiones deflacionistas, el fuerte retroceso de la inversión en equipo y residencial o las dudas sobre el crecimiento de China. En este contexto, se aplaza la reforma fiscal prevista, y se mantiene el ritmo actual de compra de deuda.

El PIB de la **Eurozona** creció un 0,6% intertrimestral en 1T2016, con la demanda interna como principal soporte del crecimiento, en particular gracias al consumo privado pero también al consumo público y la inversión. El mercado de trabajo y la producción industrial también avanzaron positivamente, mientras la inflación repunta discretamente. Parece que la economía europea se recupera y acelera su ritmo paulatinamente gracias al empuje de España, Alemania y Francia, si bien algunos retos persisten: tensiones migratorias, vinculadas además a otros desafíos geopolíticos y de defensa, incertidumbre política y económica vinculada con el *Brexit*, debilidad del comercio exterior, nivel de endeudamiento de los hogares y el pago de la deuda griega, todo ello poniendo en jaque, el necesario proceso hacia una mayor integración y consolidación de la UEM.

### Los países emergentes siguen a merced de múltiples focos de incertidumbre. La indefinición es la tónica general.

La gradual recuperación del precio del petróleo y las materias primas está ayudando a los países emergentes a mejorar sus perspectivas, aunque éstas siguen siendo frágiles debido a las múltiples incertidumbres. **China** continua su proceso de ajuste, flojo mes de abril, pero en mayo se estabiliza la demanda interna con avances en la producción industrial y las ventas minoristas. Cautela ante los movimientos de capitales aunque parece frenarse su salida. En **Latinoamérica** destaca el buen comportamiento de México, gracias al consumo privado, frente a los problemas de Brasil, agravados por la intensificación de la crisis política y el cese temporal de la presidenta Dilma Rousseff. En **Rusia** la recesión se modera mientras en **Turquía** la economía empieza a ralentizarse.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### La economía española mantiene un tono expansivo en el primer trimestre del año.

El PIB nacional crece un 0,8% intertrimestral en el I TR, al igual que en los dos periodos anteriores. El ritmo de avance interanual continúa en una línea expansiva, aunque se desacelera una décima, hasta el 3,4%. Mantiene así un dinamismo basado en el soporte de la demanda doméstica, mientras el sector exterior muestra una mayor debilidad (restó cuatro décimas al avance interanual del PIB).

##### El consumo mantiene un fuerte crecimiento pero la inversión muestra cierta desaceleración.

Notable avance del consumo, impulsado por una parte, por el componente de hogares, que acelera su crecimiento hasta el 3,7% (ritmo que no se alcanzaba desde el año 2006) mientras el efectuado por las AA. PP. frena su crecimiento en más de un punto y se sitúa en el 2,6%. La inversión sigue creciendo intensamente aunque se desacelera (pasa del 7,1% al 5,7%), debido a la moderación tanto de su componente de bienes de equipo, que aun así conserva un gran vigor (9,8%), como de la efectuada en construcción, con un ritmo de avance mucho más moderado (3,1%).

##### Sostenido empuje de los servicios.

Los servicios continúan ganando impulso y alcanzan una tasa interanual del 3,5%. La industria, por el contrario, se desacelera hasta el 2,6%, aunque la manufacturera evoluciona de forma muy positiva, manteniendo un crecimiento superior al 4%. El comportamiento de la construcción está resultando más flojo, reduciéndose frente al trimestre anterior y atenuando su avance interanual hasta el 2,6%.

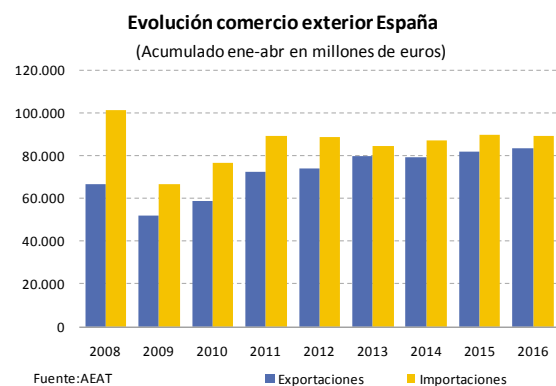
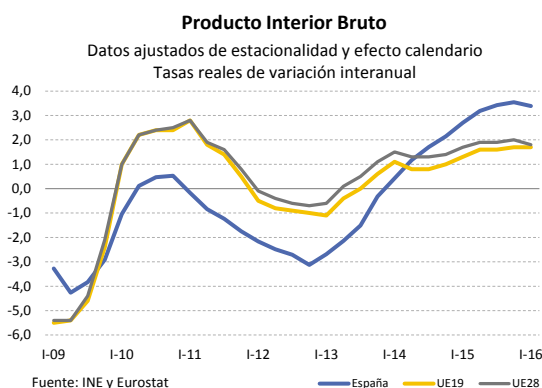
#### 2. Sector Exterior

##### La balanza comercial de España alcanza, en el primer cuatrimestre de 2016, nuevos máximos en los volúmenes de exportación.

Las exportaciones de España a otros países alcanzan en el primer cuatrimestre de 2016 un volumen de 83.345,8 millones de euros, un máximo histórico en ese periodo, el 1,8% más que hasta abril de 2015. Las importaciones retroceden un 0,8% hasta abril, acumulando un volumen de compras de 88.926,6 millones de euros. El saldo comercial registra un déficit de 5.580,8 millones de euros y la tasa de cobertura se sitúa en el 93,7%. El último dato publicado correspondiente al mes de abril conserva esta tendencia con un avance de las exportaciones del 6,3% y un retroceso de las importaciones del 1,2%, debido fundamentalmente a una reducción en las compras de *petróleo y derivados*.

Por sectores, las principales contribuciones al crecimiento en los primeros cuatro meses de 2016 de las exportaciones provienen del *sector automóvil* (2,3 puntos) y de *Alimentación, bebidas y tabaco* (0,8 puntos). Por destinos, los que más positivamente han contribuido a la tasa de variación han sido Alemania (0,8 puntos), Reino Unido (0,7 puntos), Bélgica (0,7 puntos) e Italia (0,5 puntos).

En las importaciones, por sectores, las principales contribuciones positivas a la tasa de variación de las importaciones totales en este periodo fueron: *bienes de equipo* (1,7 puntos), *manufacturas de consumo* (1,0 puntos), *sector del automóvil* (1,0 puntos) y *alimentación, bebidas y tabaco* (0,6 puntos). En cuanto a los países proveedores, las contribuciones positivas más destacadas correspondieron a Alemania (0,9 puntos), Marruecos (0,4 puntos) e Italia (0,4 puntos).



### 3. Mercado de trabajo

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

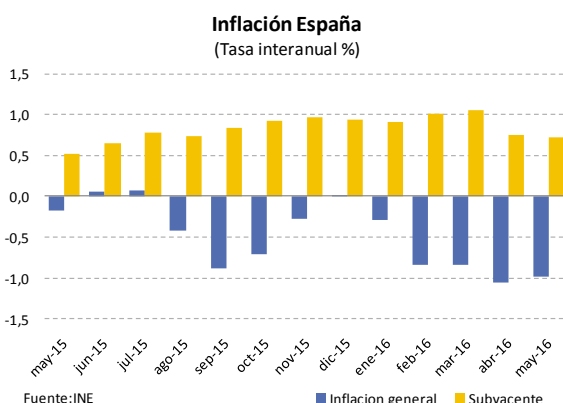
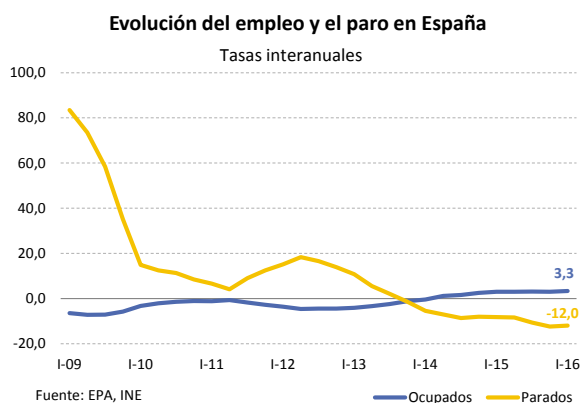
La última Encuesta de Población Activa publicada por el INE, correspondiente al primer trimestre de 2016, muestra el octavo incremento interanual consecutivo del número de ocupados en España. En esta ocasión, el empleo crece a un ritmo del 3,3%, que se convierte en el más fuerte, no sólo de estos ocho últimos, sino desde antes del inicio de la crisis, concretamente desde el segundo trimestre de 2007. Al tiempo, la cifra de parados se reduce un -12,0% interanual, el décimo descenso consecutivo y el segundo más intenso desde 2005, sólo superado por el del trimestre pasado (-12,4%). En números absolutos, la reducción interanual del número de parados (653.200 menos) es de mayor cuantía que la creación de empleo (574.800 ocupados más), de forma que la población activa desciende en 78.400 personas, un -0,3% en el último año.

Los positivos resultados del primer trimestre de la EPA se confirman con los datos de registros de empleo, disponibles hasta mitad de año: en el cómputo acumulado de enero a junio de 2016, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se reduce en 348.333 respecto a los mismos meses del año pasado, a un ritmo de descenso del -8,0%, 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 (488.773), lo que representa un incremento del 2,9%. De esta forma, el número actual de parados en España cae hasta los 3.767.054, la más baja desde septiembre de 2009, y la cifra de afiliación crece hasta 17.760.271, la mayor desde julio de 2010.

### 4. Precios

#### La tasa interanual del IPC en España permanece en negativo en 2016. La trayectoria a la baja iniciada en enero se interrumpe con el último dato publicado correspondiente a mayo.

La tasa interanual del índice de precios de consumo se instala en 2016 en zona negativa. La trayectoria a la baja iniciada en enero parece detenerse con el último dato publicado correspondiente al mes de mayo (-1,0%), ya que suma una décima a la tasa de abril. Este mes han sido los *productos energéticos*, en concreto la electricidad, los que han impulsado esta subida junto con una favorable comparativa del *viaje organizado*, que bajo menos que hace un año. Sin embargo, el protagonista de los descensos registrados desde enero han sido las caídas de precios de los *productos energéticos*. El precio del barril de Brent ha caído un 76% entre mediados de 2014 y principios de 2016, ha arrastrado la inflación a permanecer durante los dos últimos años en negativo, casi en el 80% de los meses. De hecho, el índice general excluidos los productos energéticos se han mantenido a lo largo de los cinco primeros meses de 2016 en tasas que van del 0,9% al 1,1%. Por lo que, a pesar de que la inflación permanece en cotas históricamente bajas, su origen no obedece a una debilidad del consumo, sino a las fluctuaciones de algunos de los componentes más erráticos. Así mismo, la inflación subyacente que no tiene en cuenta para su cálculo los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, ha sido positiva en 2016, si bien la lenta pero firme tendencia alcista que inició a principios de 2015 se ha desvanecido en los dos últimos meses, en los que tras perder cuatro décimas se ha situado en ambos meses en una tasa del 0,7%



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

**La Comunidad de Madrid prolonga en el inicio de 2016 la fase expansiva que se consolidó a lo largo de 2015.**

Según datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, por primera vez en base 2010, nuestra región mantuvo un crecimiento muy vigoroso en el I TR 2016, del 3,6% interanual, si bien se desaceleró ligeramente (dos décimas) frente al trimestre anterior. En cualquier caso, el dinamismo de la Comunidad de Madrid continúa destacando sobre el conjunto nacional, que registró un ritmo de avance del 3,4% una décima por debajo del periodo anterior.

**La demanda doméstica mantiene un importante ritmo de crecimiento, si bien se ha observado una ligera desaceleración de la mayor parte de sus componentes.**

En este primer trimestre, tanto la demanda regional como la demanda externa rebajaron levemente su aportación al crecimiento global en términos interanuales, si bien manteniendo un buen tono.

El crecimiento del PIB madrileño sigue encontrando su soporte principal en la demanda regional, que avanzó a un ritmo del 3,1%. La inversión mantiene un crecimiento muy vigoroso (4,5%) impulsada por la inversión no residencial (4,8%), mientras la destinada a viviendas avanza de forma más moderada, desacelerándose por segundo trimestre consecutivo.

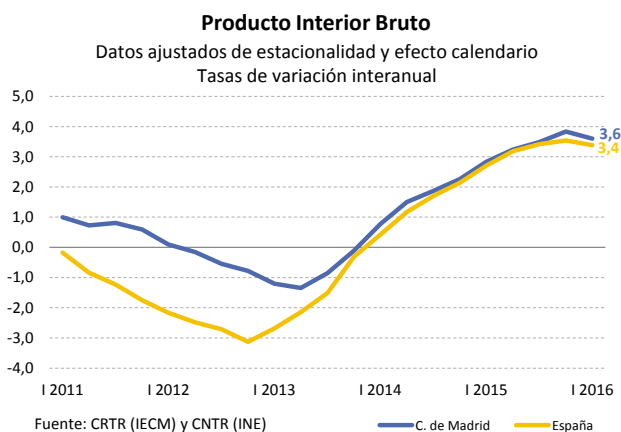
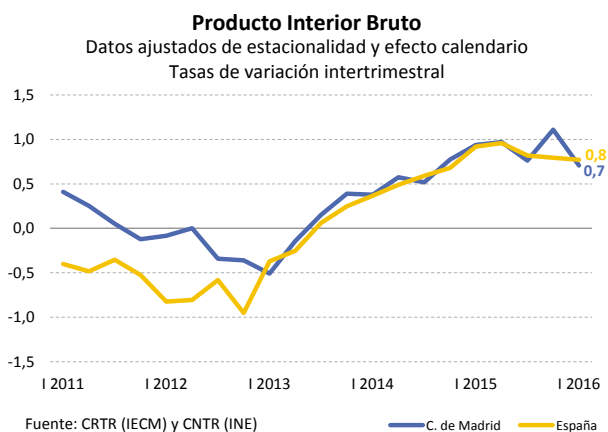
El consumo de los hogares creció un 3,6%, por debajo del IV TR 2015. No obstante, esta ralentización no se ha trasladado totalmente al consumo total, al verse en parte amortiguada por la aceleración del crecimiento del consumo de las AA. PP. que, no obstante, se mantiene muy moderado (0,6%).

Por su parte, la contribución de la demanda externa al crecimiento global se situó en un punto, ligeramente inferior a la del IV TR 2015, aunque manteniendo la línea de recuperación tras cierto debilitamiento experimentado a finales de 2014 y durante el primer semestre de 2015.

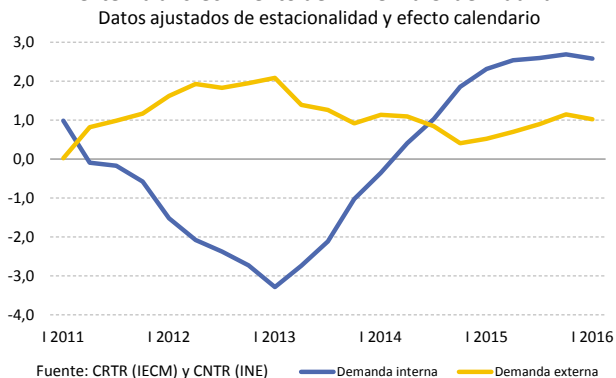
**Los servicios siguen siendo la base de la buena marcha de la economía madrileña.**

El crecimiento de la economía madrileña sigue sosteniéndose en un sector servicios muy dinámico, que creció un 3,9% interanual (dos décimas por debajo del IV TR 2015). Tanto la rama que engloba los servicios de distribución y hostelería como la relativa a servicios a empresas y financieros crecieron un 4,3%. El resto de servicios lo hicieron a un ritmo más moderado, del 2,6%.

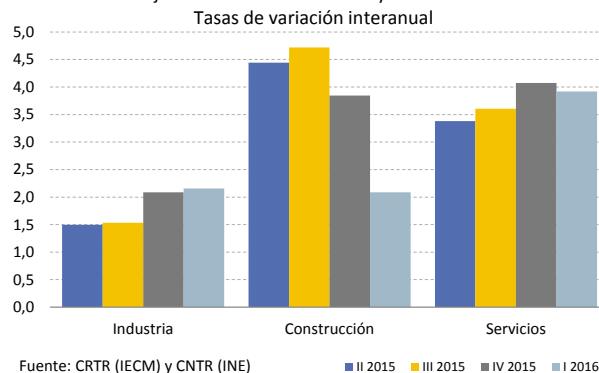
El resto de actividades siguieron avanzando, aunque con perfiles distintos. La industria prosigue una suave recuperación y creció por cuarto trimestre consecutivo, un 2,2% interanual (una décima por encima del trimestre anterior). La construcción no ha mantenido el repunte experimentado en el II y III TR del pasado año y se ha ralentizado, con un ritmo de avance interanual en el I TR 2016 del 2,1%, 1,7 puntos por debajo del periodo anterior.





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

**Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid**

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010											
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)											
Tasas de variación intertrimestral (%)											
	2014	2015	2014				2015				2016
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
Agricultura	-1,0	-1,3	-0,6	-0,5	-0,5	0,2	0,1	-0,5	-1,0	-1,3	0,2
Industria	-1,3	1,3	-0,2	-0,5	0,2	0,1	0,2	1,0	0,2	0,6	0,3
Construcción	0,1	4,1	0,1	0,3	0,2	0,8	2,2	1,2	0,4	0,0	0,4
Servicios	2,1	3,6	0,5	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0	0,8	1,3	0,8
VAB	1,6	3,3	0,4	0,6	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7	1,1	0,7
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
- de los hogares	1,2	3,4	0,6	0,5	0,4	0,8	1,2	0,9	0,6	1,2	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-0,6	0,4	0,2	0,6	0,2	-0,1	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,5
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
- Inversión en vivienda	-1,7	2,9	-0,9	-0,4	0,6	0,5	1,2	0,9	1,1	-0,3	0,9
- Resto de inversión	2,3	5,6	0,0	1,1	1,9	1,4	0,9	1,8	1,7	0,5	0,8
<b>Demanda regional</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Tasas de variación interanual (%)											
	2014	2015	2014				2015				2016
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T
Agricultura	-1,0	-1,3	-0,4	-1,1	-1,2	-1,3	-0,6	-0,6	-1,2	-2,8	-2,7
Industria	-1,3	1,3	-1,8	-1,8	-0,9	-0,5	0,0	1,5	1,5	2,1	2,2
Construcción	0,1	4,1	-1,5	0,3	0,4	1,3	3,5	4,4	4,7	3,8	2,1
Servicios	2,1	3,6	1,3	2,1	2,4	2,7	3,2	3,4	3,6	4,1	3,9
VAB	1,6	3,3	0,8	1,5	1,9	2,3	2,8	3,3	3,5	3,8	3,6
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>
- de los hogares	1,2	3,4	0,4	1,0	1,2	2,3	2,9	3,2	3,5	3,9	3,6
- de las AAPP e ISFLSH	-0,6	0,4	-2,4	-1,2	0,2	0,9	0,9	0,4	0,1	0,2	0,6
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>1,6</b>	<b>5,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,5</b>
- Inversión en vivienda	-1,7	2,9	-4,1	-1,9	-0,4	-0,2	2,0	3,2	3,7	2,9	2,5
- Resto de inversión	2,3	5,6	-0,1	1,4	3,2	4,5	5,4	6,1	5,9	4,9	4,8
<b>Demanda regional</b>	<b>0,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

### Recuadro I. Claves demográficas

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 de la Comunidad de Madrid aumentó durante el año 2015 en 47.924 personas**, experimentando el mayor crecimiento en términos absolutos de toda España. De esta manera la población madrileña se situaba a 1 de enero de 2016, en **6.433.221 residentes**, que suponen un 13,9% del total de la población española (46.438.422 habitantes). Por lo tanto, la Comunidad de Madrid ganó un 0,8% de población durante el año 2015, el segundo incremento más fuerte en términos relativos del país, solo por detrás de Baleares (0,9%).

CIFRAS DE POBLACIÓN (1/ene/2016)							
POBLACIÓN TOTAL		POBLACIÓN EXTRANJERA		SALDO MIGRATORIO TOTAL		SALDO MIGRATORIO INTERAUTONÓMICO	
(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)		(Nº de personas)	
Total Nacional	46.438.422	Total Nacional	4.418.898	Total Nacional	-8.389	Total Nacional	0,0
Madrid, Comunidad de	6.433.221	Madrid, Comunidad de	707.937	Madrid, Comunidad de	30.012	Madrid, Comunidad de	21.809
						Madrid, Comunidad de	8.203,5

Fuente: INE. Cifras de población y Estadística de migraciones

Además del crecimiento natural positivo, la región creció gracias al saldo migratorio positivo, tanto en el caso interautonómico, como el saldo con el extranjero. Es destacable que solo 4 CC. AA. obtuvieron saldo positivo con el extranjero, siendo la Comunidad de Madrid el más alto de todos.

**Sin embargo, cada vez es mayor el número de españoles que emigran al extranjero.**

En todas las regiones españolas el saldo de emigrantes de nacionalidad española con el extranjero es negativo y en el caso de ocho CC. AA. el porcentaje de españoles que emigran al extranjero superan el 30% del total de emigraciones, entre ellas la Comunidad de Madrid (35,8%).

El grueso de estos emigrantes españoles al extranjero está formado por aquellas cohortes que están en edad de trabajar, superando en todas las regiones el 70% del total de las personas que deciden desplazarse más allá de nuestras fronteras. En la Comunidad de Madrid suponen el 77,3% de los desplazamientos al extranjero, dato similar a la media nacional (77,2%).

Este porcentaje roza el 85% en Extremadura y supera el 80% en Asturias, Castilla y León, Cantabria y Andalucía, regiones en las que las oportunidades laborales son menores.

RANKING REGIONAL DE EMIGRACIONES AL EXTRANJERO (1/enero/2016)							
EMIGRACIÓN DE ESPAÑOLES AL EXTRANJERO	EMIGRACIÓN AL EXTRANJERO	EMIGRACIÓN DE ESPAÑOLES AL EXTRANJERO	EMIGRACIÓN DE ESPAÑOLES AL EXTRANJERO	EMIGRANTES ESPAÑOLES AL EXTRANJERO EN EDAD DE TRABAJAR			
Saldo Migratorio	Total emigración al extranjero	Total	% sobre el total de emigrantes al extranjero	% sobre total de emigrantes españoles al extranjero			
<b>Total Nacional</b>	<b>-46.707</b>	<b>Total Nacional</b>	<b>352.003</b>	<b>Total Nacional</b>	<b>98.934</b>	Galicia	64,6
Cataluña	-9.160	Cataluña	82.925	Madrid, Comunidad de	22.406	Asturias, Principado de	50,3
Madrid, Comunidad de	-8.154	Madrid, Comunidad de	62.585	Cataluña	18.486	Castilla y León	41,5
Andalucía	-6.889	Comunitat Valenciana	49.496	Andalucía	11.973	Cantabria	38,9
Comunitat Valenciana	-5.104	Andalucía	42.720	Comunitat Valenciana	9.767	Extremadura	38,0
Castilla y León	-3.014	Canarias	18.387	Galicia	6.456	Madrid, Comunidad de	35,8
Galicia	-2.493	País Vasco	13.072	Castilla y León	4.624	Castilla - La Mancha	32,0
Castilla - La Mancha	-2.398	Murcia, Región de	11.731	Canarias	4.419	Navarra, Comunidad Foral	30,3
País Vasco	-1.509	Aragón	11.273	Castilla - La Mancha	3.444	Rioja, La	28,8
Asturias, Principado de	-1.478	Castilla y León	11.143	País Vasco	3.375	<b>Total Nacional</b>	<b>28,1</b>
Aragón	-1.467	Castilla - La Mancha	10.751	Asturias, Principado de	2.463	Andalucía	28,0
Murcia, Región de	-1.197	Galicia	9.989	Aragón	2.333	Balears, Illes	26,3
Extremadura	-790	Balears, Illes	8.241	Balears, Illes	2.167	País Vasco	25,8
Balears, Illes	-778	Asturias, Principado de	4.896	Murcia, Región de	2.127	Canarias	24,0
Navarra, Comunidad Foral	-698	Navarra, Comunidad Foral	4.881	Navarra, Comunidad Foral	1.479	Cataluña	22,3
Cantabria	-626	Extremadura	3.093	Extremadura	1.176	Aragón	20,7
Rioja, La	-398	Cantabria	2.865	Cantabria	1.114	Comunitat Valenciana	19,7
Canarias	-280	Rioja, La	2.147	Rioja, La	618	Murcia, Región de	18,1
						Balears, Illes	71,1

Fuente: INE. Estadística de Migraciones

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

**El aumento de la renta disponible, tanto por la creación de empleo, como por la rebaja del IRPF, así como la expansión de la financiación al consumo, explican la buena marcha de los indicadores de demanda interna.**

El automóvil ha jugado un papel central, la próxima desaparición del PIVE a finales de julio podría estar incentivando el adelantamiento de compras, el canal profesional también ha favorecido el crecimiento de las matriculaciones. Según datos de la DGT, en mayo se han matriculado 39.598 turismos, un 23,2% más que en el mismo mes del año anterior, en el acumulado enero-mayo el incremento ha sido del 12,4%. Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas continúa manifestando el repunte de la actividad económica, en mayo se matricularon 5.441 unidades aumentando un 3,3% interanual, en el periodo enero-mayo sin embargo han descendido un 3,2% interanual, debido a los importantes ascensos de los años 2014 y 2015 que tras el retraimiento por la crisis, fueron años de bonanza y renovación de este parque.

**El consumo de carburantes se incrementa en el primer cuatrimestre del año a pesar del encarecimiento que sufrieron a partir del mes de marzo de 2016.**

El consumo de las gasolinas, presenta un incremento interanual en abril del 5,3% y el consumo de gasóleos aumenta un 11,4%. En el primer cuatrimestre del año el consumo de gasolina aumentó un 1,9% interanual, máximo histórico desde 2003 para este periodo y el de gasóleo creció un 1,7%.

**Previsiones favorables de los empresarios del comercio madrileños.**

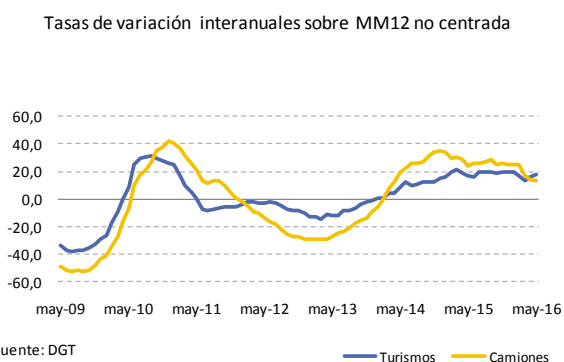
Según el informe de coyuntura de comercio de la Cámara de Madrid para el ITR 2016, el comercio minorista de cara al futuro presenta una opinión muy favorable respecto al volumen de ventas esperado: el 51,6% de los empresarios del sector considera que sus ventas aumentarán en los próximos doce meses y el 58,2% manifiestan su intención de realizar inversiones en su establecimiento. Comparando con el trimestre anterior, la mayoría se inclina por la estabilidad de sus precios.

Las opiniones de los mayoristas muestran una mayor disponibilidad a incrementar el empleo en relación al trimestre anterior. Tanto los precios de compra como los de venta muestran estabilidad. Por lo que se refiere a la inversión, el sondeo muestra una elevada estabilidad en relación con la oleada anterior. Tanto los comerciantes mayoristas como minoristas se muestran optimistas en las perspectivas a corto plazo.

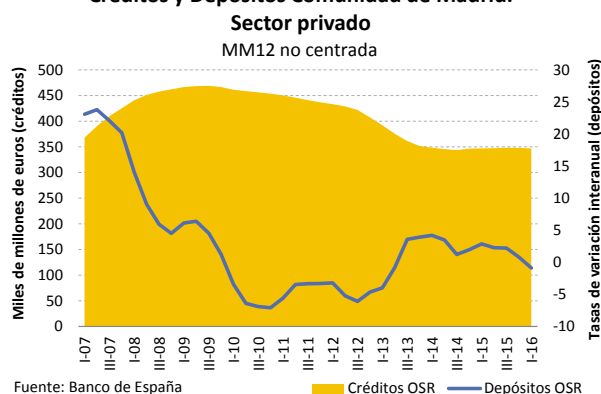
**Desciende el volumen de crédito vivo y de los depósitos del sector privado en el primer trimestre**

Los créditos al sector privado (deflactados) descienden en el primer trimestre en 2016 un 1,3% interanual, lo que supone el segundo trimestre en tasas interanuales negativas tras permanecer cuatro trimestres en crecimientos continuos. Los depósitos (deflactados), se sitúan este trimestre en tasas interanuales negativas (-2,2%). En ambos casos acentúan las caídas que se produjeron en el cuarto trimestre de 2015.

**Matriculaciones de vehículos C. de Madrid**



**Créditos y Depósitos Comunidad de Madrid.**



**IV.2.B. Demanda externa**

**En el primer cuatrimestre de 2016, la Balanza comercial de la Comunidad de Madrid muestra menos dinamismo en las exportaciones y moderación en el avance de las importaciones.**

El comportamiento de la Balanza Comercial de la región hasta el mes de abril, último dato publicado, da muestras de atonía, dando continuidad a lo acaecido en los últimos meses de 2015. En el primer cuatrimestre de 2016 las exportaciones anotan una tasa del -5,5%, si bien es cierto que se aminora el ritmo de caídas de los últimos periodos (-6,3% en el acumulado hasta marzo, -7,4% en el acumulado a febrero). Por su parte las importaciones avanzan el 5,5% hasta abril, desacelerando también el ritmo de crecimiento de los últimos meses (7,4% hasta marzo y 8,6% hasta febrero).

En volumen, las exportaciones acumulan en el primer cuatrimestre una cifra de 9.007 millones de euros, valor similar al de 2014, por otra parte, las compras se elevan hasta los 18.997 millones de euros, la cifra más alta de la historia en este periodo.

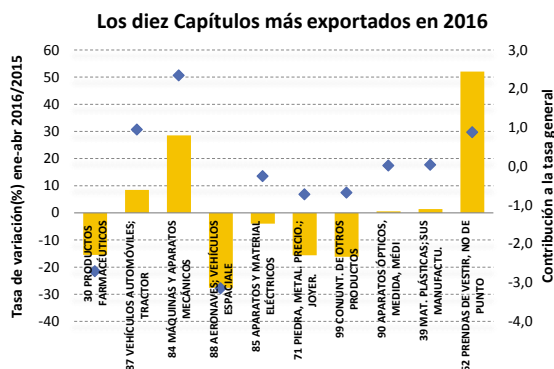
**Excluyendo las Aeronaves y los Combustibles las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzarían el 0,6% en el primer cuatrimestre de 2016.**

En 2016, las contribuciones negativas más notables al retroceso de las exportaciones provienen de: *Aeronaves y vehículos espaciales* y *Combustibles, aceites minerales*, ambos capítulos presentan en su evolución un comportamiento muy errático, que en el primer cuatrimestre de 2016 se concreta en reducciones muy importantes (-27,6% y -57,3% respectivamente). De hecho, si calculamos la tasa interanual de exportación excluyendo ambos capítulos el resultado sería un avance hasta el mes de abril del 0,6%. *Productos Farmacéuticos*, el capítulo más vendido por la Comunidad de Madrid, es la tercera contribución negativa más elevada, acumula una reducción hasta abril de -15,5%, que junto a su peso (el 15,6% del total de las ventas) provoca una gran influencia a la baja sobre la tasa general. Por el contrario, entre los capítulos que contribuyen positivamente destaca: *Máquinas y aparatos mecánicos* que mantiene su tercera posición en el ranking de los capítulos más vendidos, después de *Vehículos, automóviles y tractores*, con un avance en lo que va de año del 28,5% y el 8,5% respectivamente.

Por TARIC, los capítulos que más han contribuido positivamente al crecimiento del 5,5% de las importaciones han sido: *Aeronaves, vehículos espaciales* que registra un avance en el primer cuatrimestre del 91,1% con un peso del 3,0% de las importaciones totales, le sigue en aportación *Vehículos Automóviles* que representan el 12,5% de las compras totales y *Prendas de vestir no de punto* que con el 3,9% del total de ventas avanza una posición en el ranking de los más demandados. En sentido contrario *Combustibles y aceites minerales* destaca por su contribución negativa, así como *Productos Farmacéuticos*.

En 2016, las exportaciones a nuestros 10 principales clientes únicamente se reducen un 0,6%, protagonizando Francia y Arabia Saudí las aportaciones negativas más importantes y Reino Unido e Italia las influencias positivas más notables. Entre el resto de países, Australia es el que realiza la contribución negativa más destacada a la tasa interanual de las exportaciones en lo que llevamos de 2016.

Para las importaciones, la Eurozona, con Alemania y Francia a la cabeza son las que más contribuyen al crecimiento de la tasa interanual, seguidos de EEUU. La aportación negativa más destacada la realiza Portugal.



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

**La inversión extranjera en Madrid se incrementa un 42,3% interanual y representa el 71% del total nacional, casi cinco veces más que Cataluña.**

Durante el primer trimestre de 2016, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid fue de 2.097 millones de euros, cantidad ligeramente inferior a la del trimestre pasado (un -5,2%), pero muy superior a la de hace un año (un 42,3%, 623 millones de euros más).

Situando este resultado en el contexto nacional, observamos que la Comunidad de Madrid ha conseguido atraer el 70,7% del total de inversión directa extranjera recibida en España este trimestre. Este porcentaje es el más elevado desde el segundo trimestre de 2014, cuando ascendió hasta el 74,7%. De esta forma, Madrid consolida y refuerza su habitual liderazgo regional; en 2015, la participación de la Comunidad de Madrid en España fue del 43,2%, en 2014 el 52,9% y en los últimos diez años, como promedio, ha representado el 58,5% del total nacional.

Un trimestre más, el liderazgo de la Comunidad de Madrid en cuanto a captación de inversiones exteriores es rotundo: el dato de Madrid multiplica casi por 5 el de la segunda región en importancia, Cataluña, que reúne el 15,3% del total nacional, mientras que, del resto de CC.AA, ninguna supera el 3,2% del total.

Atendiendo a la procedencia de esta inversión, y considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en Madrid en el primer trimestre de 2016 fueron Canadá, que efectúa el 22,7% del total, Reino Unido (14,6%), Francia (14,1%), Luxemburgo y Países Bajos (ambos el 11,9%).

En cuanto a los sectores de la economía madrileña que han recibido la inversión, una tercera parte se dirige a las *actividades inmobiliarias*, un 15,0% al *almacenamiento y actividades anexas al transporte* y un 12,7% a las *actividades auxiliares a los servicios financieros*.

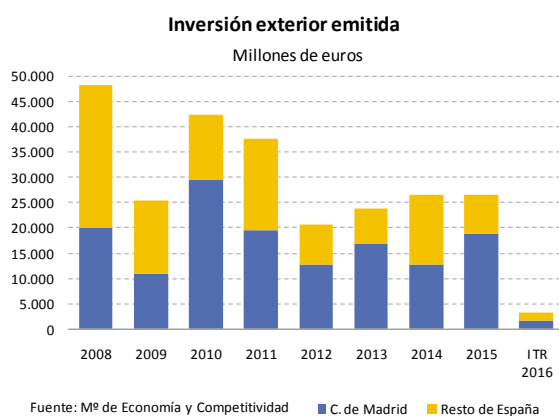
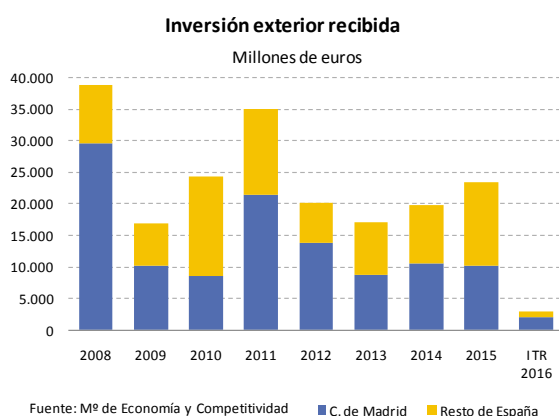
**La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior desciende ligeramente, pero sigue siendo la mayor de España.**

Por otra parte, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) se sitúa en este primer trimestre de 2016 en 1.563 millones de euros, cantidad notablemente inferior a la cifra revisada del pasado trimestre (-62,1%), aunque sólo ligeramente por debajo de la de un año atrás (-4,4%).

Aun así, la Comunidad de Madrid es también líder regional en este aspecto, y protagoniza casi la mitad de la inversión efectuada por España en este periodo (el 49,7%). En segundo lugar está Cataluña, con el 33,4% del total y en tercera posición Galicia con el 11,4%.

La Comunidad de Madrid efectuó sus inversiones principalmente en Estados Unidos (el 49,1% del total), Venezuela (28,7%), Italia (5,3%) y Canadá (4,2%).

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 64,9% del total, y a continuación *extracción de crudo de petróleo y gas natural*, con el 31,2%.



**Recuadro II. Relaciones económicas de la Comunidad de Madrid con el Reino Unido**

El pasado 23 de mayo, el Reino Unido decidió desligarse de la Unión Europea en unos comicios que serán históricos porque marcan un antes y un después en el modelo de relación de este país con sus vecinos más inmediatos. Nada se sabe, a fecha de cierre de este informe, sobre la materialización práctica de esta ruptura con la UE, que será objeto de futuras negociaciones bilaterales entre el Reino Unido y la Unión Europea.

Con todas las reglas de la nueva coexistencia por escribir, conviene en este momento analizar la dimensión y evolución reciente de algunos de flujos económicos más importantes de la Comunidad de Madrid con el Reino Unido, con el único fin de tomar conciencia de la relevancia de éste país para la economía regional.

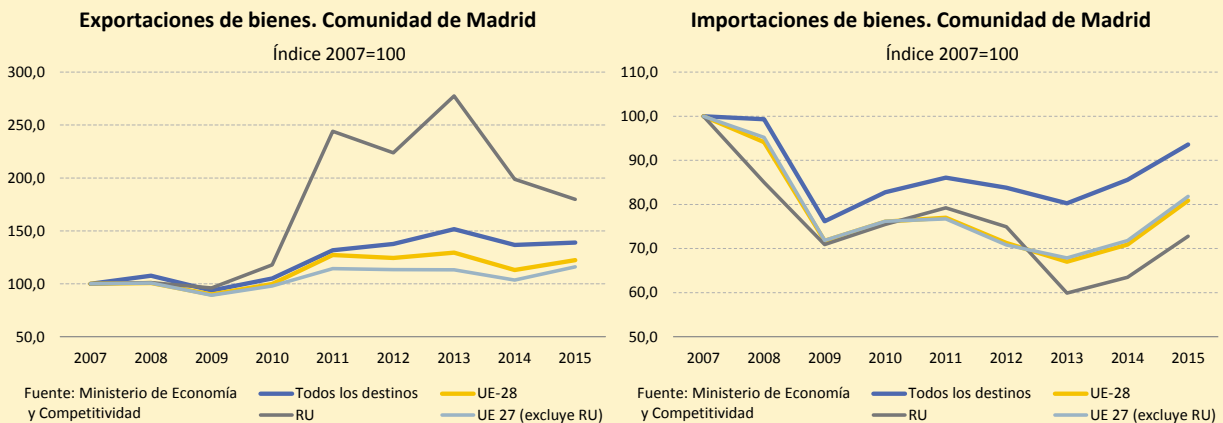
**Comercio de bienes:**

El papel del Reino Unido como socio comercial de la Comunidad de Madrid es muy significativo. Empecemos por ilustrar este hecho con los datos más recientes: en el primer cuatrimestre de 2016 es nuestro principal cliente, con un volumen de compras que supera los 1.000 millones de €, un 43,6% superior al del mismo periodo de 2015 y acaparando ya el 11,1% de nuestras ventas en el exterior. El Reino Unido desbanca por lo tanto en 2016 al que había sido tradicionalmente nuestro mayor cliente: Francia.

Muy diferente es su posición como proveedor de bienes para la Comunidad de Madrid, en el primer cuatrimestre de 2016 ocupa el séptimo puesto y, aunque el volumen de ventas a nuestra región es similar al de las compras, 1.036 millones en este periodo, éstas sólo suponen el 5,5% del total de importaciones de nuestra región.

Merece la pena detenerse brevemente en la evolución reciente de los intercambios de la Comunidad de Madrid con el Reino Unido. El incremento de las exportaciones como respuesta a la incidencia que la crisis económica tuvo en los niveles de demanda interna, permitió que el volumen total de exportaciones de nuestra región en 2015 fuera un 39% superior al de 2007 (similar al incremento observado en el conjunto nacional, 35%). Sin embargo, esta expansión no fue uniforme en todos los mercados: el menor dinamismo de las economías de la UE determinó que el crecimiento de las ventas a este territorio fuera del 23% tanto en la CM como en España. Sin embargo las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid al Reino Unido en 2015 superan en un 80% las de 2007, incremento que se queda limitado al 27% en el caso de las ventas de España a aquél país.

El importe de las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid al Reino Unido alcanzó su máximo en 2013 (3.505 millones de €) si bien el cambio más profundo se produce antes, en 2011: en este año se duplica el valor de las ventas, como puede observarse en el gráfico a continuación. Este salto cuantitativo es además especialmente relevante porque no se observa en el conjunto de las exportaciones de España al Reino Unido, es por lo tanto, una característica diferencial de nuestra región.





En el caso de las importaciones, cuya evolución está ligada a la fortaleza de la demanda interna de la región, observaron en 2007 su nivel más alto, tanto de las compras totales de bienes al exterior, como de las efectuadas al Reino Unido, estas últimas se cifraron en 4.599 millones de € corrientes. El comportamiento desde entonces ha sido diametralmente opuesto al comentado para las exportaciones: en 2015 no sólo no se han recuperado los volúmenes totales de importación de 2007 (son un 6,4% inferiores) sino que además la caída que han sufrido las compras al Reino Unido han resultado notablemente más acusadas: su importe en euros corrientes en 2015 es un 27,2% inferior al de 2007, como puede observarse en los gráficos.

Exportaciones a Reino Unido. 15 principales TARIC							
	ACUMULADO 2011-2015				ACUMULADO 2006-2010		
	Volum.	RK	TVQ	%total	Volum.	RK	%total
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	3.970,6	1	659,5	28,0	522,8	4	7,9
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	2.454,4	2	404,1	17,3	486,9	5	7,4
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	2.313,7	3	24,4	16,3	1.860,4	1	28,2
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.720,0	4	589,2	12,1	249,6	7	3,8
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	950,4	5	-14,4	6,7	1.110,1	2	16,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	611,1	6	-16,2	4,3	729,6	3	11,1
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	540,2	7	106,3	3,8	261,9	6	4,0
21 PREPARAC. ALIMENTICIAS DIVERSA	173,3	8	67,5	1,2	103,5	9	1,6
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	142,4	9	129,2	1,0	62,1	17	0,9
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	136,7	10	85,1	1,0	73,9	14	1,1
76 ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	124,2	11	33,2	0,9	93,2	11	1,4
49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	107,8	12	-45,8	0,8	198,9	8	3,0
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	105,9	13	42,2	0,7	74,5	13	1,1
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	86,3	14	27,0	0,6	68,0	16	1,0
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	69,3	15	-18,2	0,5	84,7	12	1,3
<b>TOTAL DE LOS 15 TARIC</b>	<b>13.506,4</b>		<b>125,9</b>	<b>95,1</b>	<b>5.979,9</b>		<b>90,7</b>
<b>TOTALES</b>	<b>14.199,8</b>		<b>115,3</b>	<b>100,0</b>	<b>6.594,1</b>		<b>100,0</b>

(\*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ránking; TVA: Tasa de variación anual (%); TVQ: Tasa de variación respecto al quinquenio anterior

Fuente: AEAT

La composición por tipo de bienes de las exportaciones al Reino Unido muestra un profundo cambio entre el último quinquenio (2011-2015) y el quinquenio anterior (2006-2010). *Piedras y metales preciosos, joyería* pasa a ser la partida más vendida por nuestra región en el Reino Unido (el 28,0% del total), tras septuplicarse el valor de sus transacciones respecto al periodo 2006-2010; le siguen *Aeronaves y vehículos espaciales*, el 17,3% de las ventas a dicho país, que además quintuplica su importe. Estos dos capítulos, que en el periodo 2011-2015 aglutinan en 45% de las ventas a Reino Unido, tan sólo representaban el 15,3% en el quinquenio anterior. *Productos farmacéuticos* retrocede dos puestos y es la tercera partida por valor de ventas entre 2011 y 2015 debido a que a pesar de crecer, lo ha hecho a un ritmo inferior al del conjunto de exportaciones al Reino Unido. *Combustibles y aceites minerales* avanza tres posiciones, hasta la cuarta, al sextuplicar el importe exportado en el último quinquenio.

Importaciones a Reino Unido. 15 principales TARIC							
Ranking Acumulado 2011-2015	ACUMULADO 2011-2015				ACUMULADO 2006-2010		
	Volum.	RK	TVQ	%total	Volum.	RK	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.215,9	1	2,1	26,2	4.127,9	1	21,1
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	2.155,5	2	-19,1	13,4	2.665,2	3	13,6
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.662,3	3	373,6	10,3	351,0	11	1,8
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.301,8	4	-61,1	8,1	3.343,5	2	17,1
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	1.168,0	5	-24,4	7,2	1.545,9	4	7,9
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	688,1	6	44,5	4,3	476,3	10	2,4
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	602,9	7	-8,8	3,7	660,8	6	3,4
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	564,4	8	-3,0	3,5	581,8	8	3,0
95 JUGUETES, JUEGOS, ARTÍC. DEPOR	417,6	9	-60,2	2,6	1.048,8	5	5,4
49 LIBROS, PUBLICACI.; ARTES GRÁF	333,4	10	-37,6	2,1	534,5	9	2,7
38 OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	257,7	11	2,1	1,6	252,4	15	1,3
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	221,8	12	-12,4	1,4	253,2	14	1,3
22 BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	197,8	13	-68,9	1,2	636,5	7	3,3
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	194,1	14	-32,8	1,2	288,7	12	1,5
24 TABACO Y SUS SUCEDÁNEOS	171,9	15	-38,2	1,1	278,2	13	1,4
<b>TOTAL DE LOS 15 TARIC</b>	<b>14.153,2</b>		<b>-17,0</b>	<b>87,8</b>	<b>17.044,8</b>		<b>87,2</b>
<b>TOTALES</b>	<b>16.111,5</b>		<b>26,2</b>	<b>100,0</b>	<b>19.538,9</b>		<b>100,0</b>

(\*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ránking; TVA: Tasa de variación anual (%); TVQ: Tasa de variación respecto al quinquenio anterior

Fuente: AEAT

Los cambios en cuanto a composición de las importaciones de bienes del Reino Unido, han sido notablemente menos acusados. *Productos farmacéuticos* continúan siendo los más comprados, con importes muy similares en ambos quinquenios, en torno a los 4.100 millones de € el 26,2% de las compras, *Aparatos y material eléctrico* avanza una posición, hasta el segundo lugar, a pesar de haberse reducido su importe, ésta es más leve que la experimentada por *Máquinas y aparatos mecánicos*, que pasa de ocupar la segunda posición a la cuarta. *Piedras y metales preciosos, joyería* se cuela como la tercera partida más importada (era la undécima en el quinquenio anterior) al casi quintuplicar el volumen de sus compras.

**Flujos de inversión:**

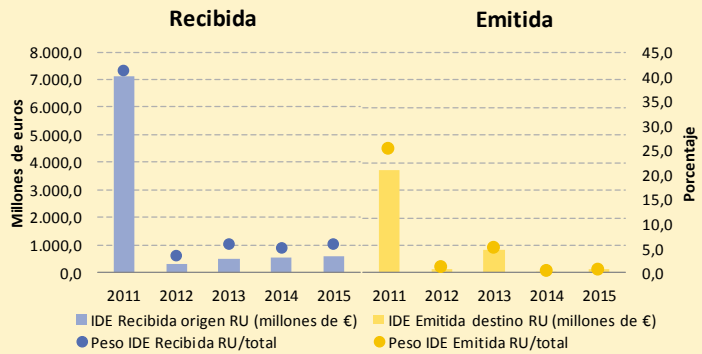
Los flujos de inversión directa exterior (IDE) con el Reino Unido, una vez excluida la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros –ETVE–, evidencian el papel predominantemente receptor de la Comunidad de Madrid en sus relaciones con aquél país.

La propia naturaleza de la serie determina que su evolución esté ligada a la realización de operaciones puntuales de inversión, que explican la disparidad de los flujos entre diferentes años.

La inversión del Reino Unido en la Comunidad de Madrid en 2015 fue de 581,4 millones de euros, el 5,7% del total de inversión recibida por nuestra región, volúmenes y pesos muy similares a los observados en los tres años anteriores. Estas magnitudes contrastan con la registrada en 2011, cuando la IDE recibida del Reino Unido se elevó hasta los 7.143 millones de euros y representó más del 40% de la inversión recibida total. Este dato elevó el peso de los flujos de capital con origen en el Reino Unido hasta el 16,2% en el último quinquenio.

**Flujos de inversión exterior de la Comunidad de Madrid con origen y destino en el Reino Unido**

Millones de euros y porcentaje sobre el total



Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores. Ministerio de Economía y Competitividad

El año 2011 también resultó especialmente activo en cuanto a la emisión de inversión al Reino Unido desde nuestra región, 3.723 millones de €, el 76% de la dirigida a aquél país en el quinquenio 2011-2015. Reino Unido fue el destino del 25% de la inversión madrileña en el extranjero en 2011, no superando el 5,0% en ninguno de los años posteriores, un 6,7% en el conjunto del periodo 2011-2015.

El detalle sectorial evidencia la alta concentración de los flujos de inversión de nuestra región con el Reino Unido en un número muy reducido de sectores, cuyos datos se muestran en los siguientes cuadros.

Cinco sectores, *Transporte aéreo, Servicios financieros excepto seguros y fondos de inversión, Telecomunicaciones, Actividades inmobiliarias y Actividades auxiliares a los servicios financieros*, reúnen el 89,6% de la inversión recibida del Reino Unido en nuestra región en el periodo 2011-2015. Concentración que llega a ser del 97,1% en 2011 cuando sólo dos sectores, *Transporte aéreo y Servicios financieros excepto seguros y fondos de inversión*, percibieron casi el 90% de los 7.142 millones de € que llegaron a nuestra región desde el Reino Unido.

Además, la práctica totalidad (99,5%) de la inversión que ha recibido la Comunidad de Madrid en el *Transporte aéreo* en el último quinquenio, se debe a la operación realizada en 2011, la fusión de British Airways con Iberia.

<b>Distribución sectorial de la IDE recibida del Reino Unido en la Comunidad de Madrid</b>						
Pesos sobre total de IDE procedente del Reino Unido						
	2011	2012	2013	2014	2015	2011-2015
51 TRANSPORTE AÉREO	55,0	0,0	0,0	0,0	0,0	43,2
64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	33,4	40,6	53,0	42,7	6,8	33,6
61 TELECOMUNICACIONES	8,1	0,0	0,7	4,0	3,4	6,8
68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	0,4	5,7	10,9	3,0	33,2	3,4
66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	0,2	7,6	6,0	27,1	2,1	2,4
<b>Total 5 sectores</b>	<b>97,1</b>	<b>54,0</b>	<b>70,5</b>	<b>76,8</b>	<b>45,5</b>	<b>89,6</b>
<b>Total de IDE recibida con origen en el Reino Unido (millones de €)</b>	<b>7.142,8</b>	<b>324,7</b>	<b>514,9</b>	<b>522,5</b>	<b>581,4</b>	<b>9.086,2</b>

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores. Ministerio de Economía y Competitividad



La preponderancia del Reino Unido es también observable, aunque en menor medida, en el sector de *Servicios financieros excepto seguros y fondos de inversión*, en el que firma cerca del 40% de la inversión recibida por nuestra región en el último quinquenio. Su participación más elevada la obtuvo en 2011, cuando el Reino Unido fue el origen de 3 de cada 4 € que llegaron a este sector aquél año.

<b>Distribución sectorial de la IDE emitida al Reino Unido desde la Comunidad de Madrid</b>						
Pesos sobre total de IDE con destino en el Reino Unido						
	2011	2012	2013	2014	2015	2011-2015
64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	95,0	63,4	94,3	90,7	6,9	91,6
52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	0,0	0,0	5,6	3,2	92,5	3,6
23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	3,7	0,0	0,0	0,0	0,0	2,8
61 TELECOMUNICACIONES	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4
68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	0,0	13,3	0,0	0,0	0,0	0,3
Total 5 sectores	99,2	76,8	99,9	93,9	99,4	98,7
<b>Total de IDE emitida con destino en el Reino Unido (millones de €)</b>	<b>3.723,4</b>	<b>125,5</b>	<b>849,6</b>	<b>55,0</b>	<b>134,7</b>	<b>4.888,3</b>

Fuente: S.G. de Inversiones Exteriores. Ministerio de Economía y Competitividad

La concentración sectorial es más notable aún en el caso de las inversiones directas de la Comunidad de Madrid en el Reino Unido, el 98,7% de todos los flujos con aquél destino entre 2011 y 2015, se destinaron a cinco sectores y uno de ellos sobresale cada año (excepto en 2015) como líder en la recepción de capitales: *Servicios financieros excepto seguros y fondos de inversión*. Este sector no sólo aglutina el 91,6% del total de la inversión dirigida al Reino Unido en el último quinquenio, sino que además en algunos años es prácticamente el único sector objeto de inversión por parte de los agentes de nuestra región en el Reino Unido, como puede observarse en el cuadro adjunto.

No obstante, el Reino Unido no es el único destino de la inversión exterior en *Servicios financieros* de la región, ya que incluso en el año con mayor flujo, 2011, el Reino Unido "sólo" captó el 33% de dicha inversión. En 2013 y 2014, a pesar de concentrarse en este sector más del 90% de la inversión destinada al Reino Unido, estos flujos representaron sólo el 5,8% y el 0,6% respectivamente de la inversión de la Comunidad de Madrid en *Servicios financieros*, el 8,5% en el quinquenio 2011-2015.

## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### Continúa la progresiva reactivación de la industria en el primer trimestre de 2016.

Atendiendo a la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid (IECM), la actividad industrial continúa afianzando su recuperación. El crecimiento moderado sigue describiendo la situación de la industria de la región. El VAB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario se incrementó en términos reales un 1,3% en 2015, un 2,2% en el primer trimestre de 2016, una décima más que en el trimestre anterior.

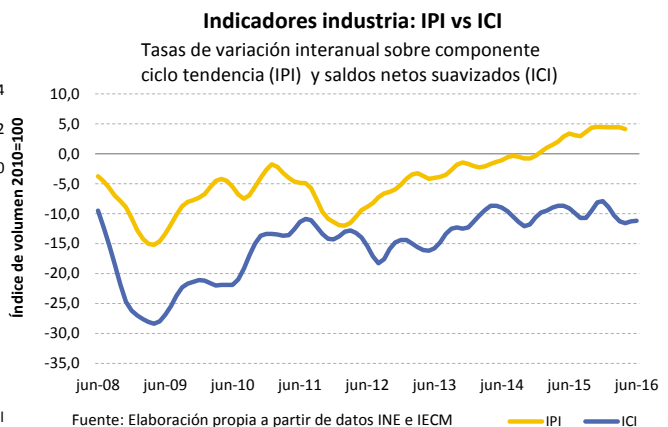
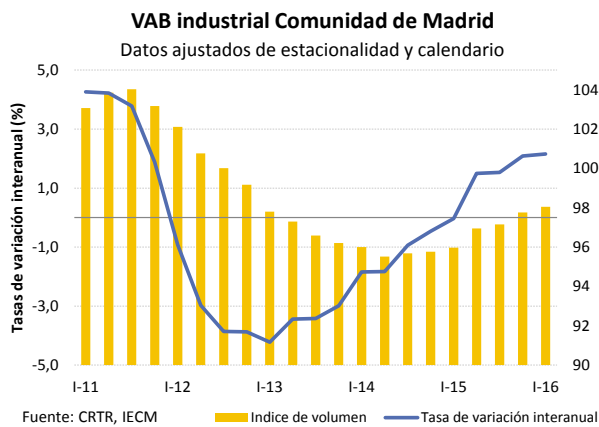
#### Todos los indicadores se reactivaron en 2015, pero algunos parecen debilitarse en el inicio de 2016.

El Índice de Producción Industrial (IPI) presenta el mejor comportamiento de todos los indicadores de actividad del sector, lejos de frenar su avance, presenta en 2016 una notable aceleración. Observó en 2015 una clara recuperación con un crecimiento interanual del 3,0% frente a la contracción del -1,4% en 2014. De acuerdo con los últimos datos disponibles, persiste esta recuperación del sector industrial regional, así todas las tasas interanuales del IPI han resultado positivas mes a mes desde agosto de 2015, hasta el último dato disponible 5,4% correspondiente al mes de abril de 2016.

El Índice de Clima Industrial (ICI), (sin abandonar los saldos negativos y aún por debajo de la media histórica de la serie), inició en 2015 una suave corrección de su negativa tendencia, así la tasa de variación interanual del acumulado del año 2015 arroja un significativo crecimiento del 1,0% debido tanto al buen comportamiento de los bienes intermedios como de los de consumo. Sin embargo esta favorable tendencia se frena en el acumulado enero-junio de 2016 en el que el Indicador de Clima Industrial presenta una tasa de variación del -1,6% respecto al primer semestre de 2015. Observaron asimismo tasas interanuales positivas en el acumulado de 2015 tanto el índice de cifra de negocios, que presenta una tasa de variación interanual del 3,3% como en mayor medida el índice de entrada de pedidos en la industria madrileña, que experimentó un avance del 19,1%; presentando ambos indicadores una minoración de su actividad en el acumulado enero-abril de 2016, -0,6% en la entrada de pedidos y -0,2% 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%, en el acumulado de los cinco primeros meses de 2016 mejora su comportamiento 0,7%. 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 enero-mayo de 2016, aunque con menor intensidad -13,7% en el primer semestre.



## 2. Construcción

### La recuperación del sector pierde ritmo en 2016.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) se confirma el comportamiento expansivo de la construcción regional iniciada en la segunda mitad de 2014. En 2015, el VAB del sector de la Construcción presentó un crecimiento del 4,1%. Asimismo, en el primer trimestre de 2016, se mantiene, aunque más moderada, la tendencia expansiva con un crecimiento interanual respecto al mismo trimestre de 2015 del 2,1%.

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

Tras el punto de inflexión de la licitación pública en el año 2013 seguido de su buen comportamiento en 2014, el año 2015 apuntó una clara contracción de los importes licitados, cifrada en el -16,2% interanual. En el acumulado enero-mayo del año 2016 se modera el ritmo de caída de la licitación hasta el -4,7% interanual, debido a la caída de la licitación de obra civil -20,2% solo parcialmente compensada por la edificación que arroja un crecimiento del 14,7%. Esta evolución permite que el peso de la licitación de edificación supere ya el de la obra civil (56,3% frente a 46,7%) en los cinco primeros meses de 2016.

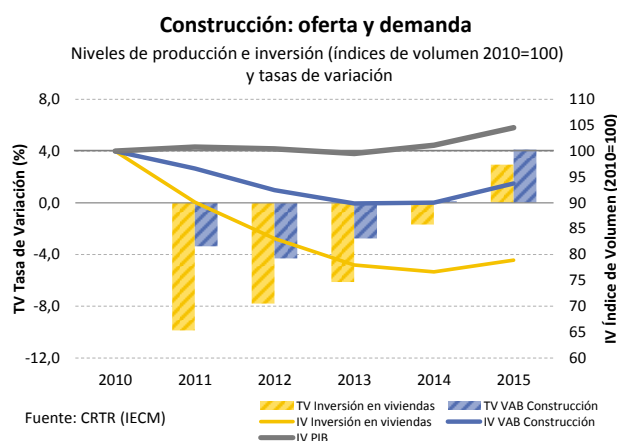
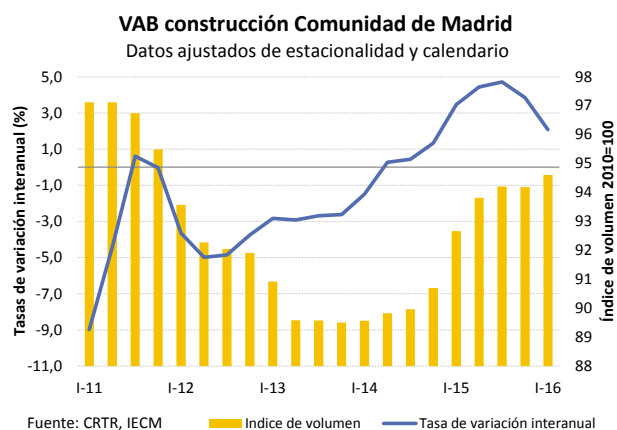
En el acumulado enero-mayo 2016 la administración autonómica siguió siendo la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 48,8% de los más de 501 millones de euros licitados en nuestra región.

Otros indicadores adelantados presentan un comportamiento más favorable, mantienen tendencia expansiva los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos que crecen un 85,0% interanual en el primer cuatrimestre del año. Sin datos todavía de las licencias municipales en 2016, éstas crecen en el último tramo de 2015 lo que permite moderar la reducción del conjunto del año hasta el -17,9%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, presentaron en 2015 un crecimiento interanual del 27,2%, avance que se ve ratificado por los datos acumulados hasta abril que registran un crecimiento interanual del 27,1%.

### Continúa la reactivación de la demanda de vivienda, acompañada del alza del mercado hipotecario, en 2016.

El primer trimestre del año ha presentado una aceleración del proceso de recuperación de compraventas de vivienda registradas, en la medida que se han registrado 14.985 compraventas, frente a las 11.272 compraventas del cuarto trimestre, lo que supone un incremento inter-trimestral del 32,9%. Este resultado resulta asimismo un 11,9% superior al del primer trimestre de 2015.

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 en 2015 un 21,3% interanual, mientras el capital prestado lo hizo en un 23,1%. Esta tendencia expansiva se mantiene aunque más moderada en el acumulado enero-abril de 2016 con tasas interanuales del 9,4% y 14,3% respectivamente.



### 3. Servicios

#### Crece el VAB de los servicios en el primer trimestre de 2016, aunque desacelera el ritmo.

En el primer trimestre de 2016 y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se presenta una ligera desaceleración de la economía de la región y en particular del sector servicios, cuyo VAB ajustado de estacionalidad y calendario frena su crecimiento, tanto en términos intertrimestrales, un 0,8%, como en términos interanuales, un 3,9%. La tasa interanual ha desacelerado el crecimiento en 2 décimas respecto del último trimestre del año anterior, en consecuencia el VAB de servicios interrumpe la aceleración interanual que se venía produciendo en los nueve trimestres anteriores.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, en lo relativo a su VAB, un comportamiento positivo respecto al trimestre anterior, destacando el crecimiento del 1,3% de servicios de distribución y hostelería, del 0,6% de servicios a empresas y financieros y del 0,4% de otros servicios. En términos interanuales, se mantiene el crecimiento en todas las ramas, pero frenando ligeramente en relación con trimestres anteriores, así los servicios de distribución y hostelería crecen al ritmo del 4,3% en el primer trimestre de 2016 (1 décima menos que el trimestre anterior), los servicios a empresas y financieros desaceleran 2 décimas, hasta el 4,3% interanual y otros servicios crecen el 2,6%, 2 décimas menos 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.

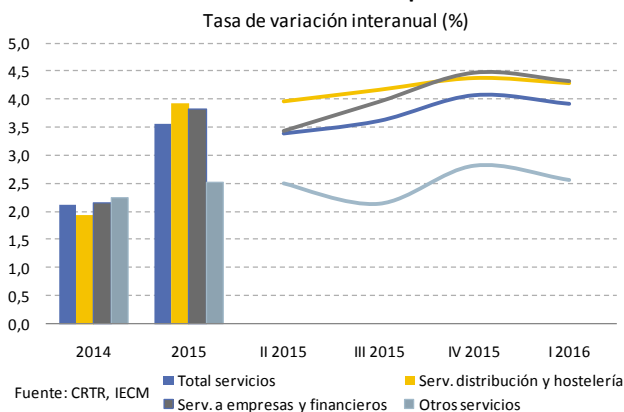
El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a abril de 2016, especialmente en relación con la cifra de negocios, que, en el acumulado desde enero a abril de 2016, creció el 4,1% respecto del mismo periodo del año anterior, acelerando 3 décimas más que en el mismo periodo del año 2015. Respecto del índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, en verano de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del acumulado entre enero y abril de 2016, respecto del mismo periodo del año anterior, fue del 1,7%, 2 décimas superior a la variación del mismo periodo del año 2015.

#### Se desacelera el transporte aéreo de viajeros en Madrid y crece el de mercancías. Continúa el buen comportamiento de los transportes urbanos de Madrid.

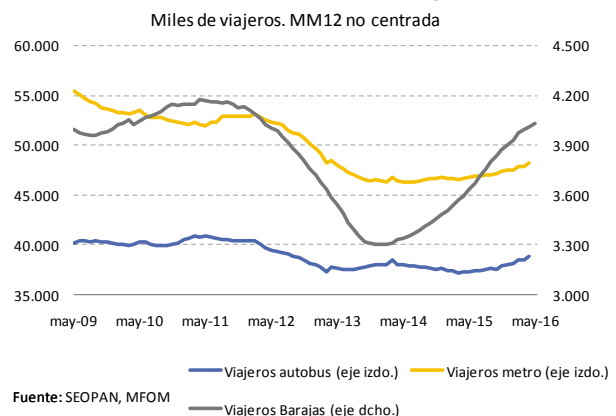
El acumulado anual, entre enero y mayo de 2016, del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas, mantiene el crecimiento, con un incremento del 9,0% respecto del mismo periodo del año anterior, pero frenando 2,5 puntos porcentuales en el mismo periodo del año 2015.

Se acelera el crecimiento en el transporte aéreo de mercancías, avanza el 7,9% respecto al periodo entre enero y mayo del año pasado, animada por la tasa interanual de mayo, del 6,1%. La serie acumulada presenta un comportamiento interanual con crecimientos desde principios del año 2015, aunque el ritmo de crecimiento interanual estaba ralentizándose a finales de año, está volviendo a recuperar pulso en estos cinco primeros meses del año 2016.

VAB de los Servicios. Detalle por ramas



Indicadores de demanda de transporte



Mejoran los resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mejoran sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado de enero a abril de 2016 (último dato publicado), del 4,5% para el metro y, con un crecimiento más intenso, del 6,1%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior, tanto el Metro como el autobús urbano presentaron caídas de viajeros, del -0,3% y del -2,2% respectivamente. La media de los últimos doce meses refleja un incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 3,2% interanual, con un ritmo de crecimiento en recuperación desde finales de 2015. Por su parte el transporte urbano en autobús presenta una trayectoria similar, en los últimos doce meses sus niveles mejoran un 4,2% interanual y sigue aumentando el número de viajeros transportados desde finales de 2015.

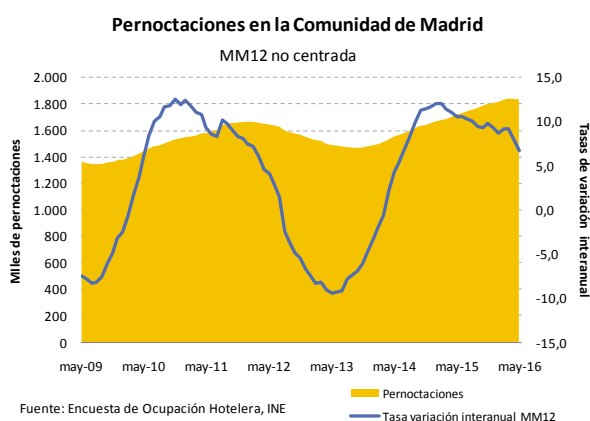
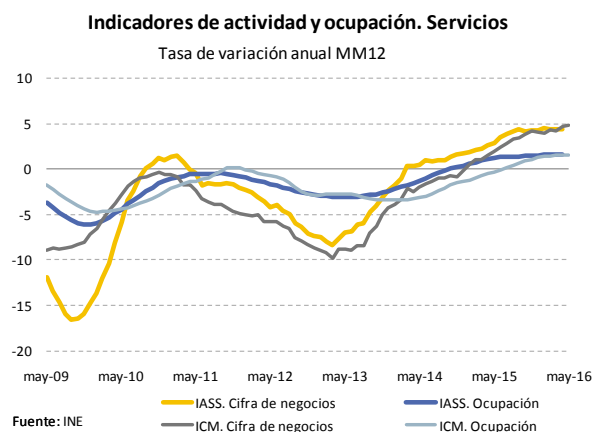
### Buen comportamiento en lo que va de año del Índice de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

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 mayo de 2016, del índice deflactado de la cifra de negocios creció respecto del mismo mes del año anterior un 4,9%. En el acumulado de los cinco primeros meses del año 2016 el ICM ha crecido un 5,5% interanual, 2 puntos porcentuales más que el crecimiento en el mismo periodo del año anterior, mostrando además 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 2016 apuntan a que su crecimiento se ha ido manteniendo desde entonces, ya que la variación interanual del acumulado de enero y mayo de 2016, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzó el 1,4%, 8 décimas más que en el mismo periodo del año anterior.

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

La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid mantiene una tónica de fuerte 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 mayo de 2016, a 4.631.338, lo que supone un incremento del 4,5% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a 8.965.944, cifra que supera en un 3,9% 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 mayo de 2015 creció el 9,6%, cuando la recuperación del sector comenzó a cobrar fuerza, empujado 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 cinco primeros meses de 2016, debido a su fuerte expansión en 2015 (en el acumulado enero-mayo 2016 avanzaron un 1,7% interanual, cuando en 2015 lo hicieron un 9,1%). Por el contrario, el número de visitantes extranjeros presenta un fuerte avance frente a 2015, crece un 8,2% interanual en los cinco primeros meses de 2016 (creció el 10,3% en el mismo periodo de 2015), lo que ha permitido que este grupo vuelva a recuperar peso sobre el conjunto de turistas en nuestra región, situándose casi en el 45% del total, en el acumulado de enero y mayo de 2016.



### IV.3. Precios y salarios

**En 2016 la inflación de la Comunidad de Madrid permanece en zona negativa, con una trayectoria de descensos que se interrumpe con el dato de mayo, último publicado, anunciando un cambio de tendencia que se espera se consolide en los próximos meses.**

En 2016, la inflación (tasa interanual del IPC) de la Comunidad de Madrid ha permanecido en terreno negativo todos los meses, y con una trayectoria claramente a la baja. En mayo, último dato publicado (-1,0%), añade una décima respecto a la de abril, dibujando un cambio de tendencia que se prevé se consolide en los próximos meses, apoyado en el crecimiento del consumo de los hogares y en el incremento del precio del petróleo. Las previsiones apuntan a que continuaremos en cotas negativas hasta septiembre, siendo en los últimos meses del año cuando las tasas podrían abandonar el signo negativo.

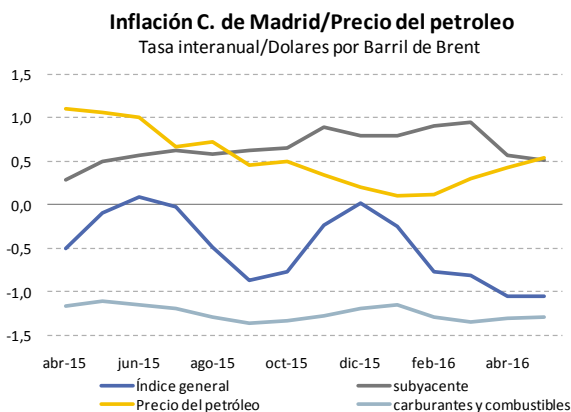
Las caídas en los precios de los *productos energéticos* han sido una de las causas más importantes en la falta de dinamismo de la inflación. De hecho, la inflación subyacente (que excluye productos energéticos y alimentos no elaborados) ha sido positiva todo el año con una lenta tendencia alcista, que se trunca con el dato de los dos últimos meses: abril 0,6% y mayo el 0,5% provocado por una comparativa desfavorable de *Viajes organizados* debido a los distintos meses en los que se celebra la Semana Santa cada año. Además, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' el grupo con más peso para el bolsillo del consumidor, es el tercer grupo más inflacionista en mayo, con una tasa del 1,6%, se ha mantenido por encima del 1,3% durante los últimos doce meses. Así pues, de los doce grupos que conforman el índice general, únicamente cinco registran tasas negativas, y de ellos, los dos grupos con la inflación más baja son 'Transporte' con un -5,3% y 'Vivienda' con el -5,1%, justo los dos grupos en los que más repercute las variaciones en los precios de los productos energéticos y los que se sitúan en segundo y tercer lugar (después de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas') en cuanto a peso en el consumo total de los hogares.

En todas las comunidades, la inflación ha seguido una trayectoria similar. En mayo, todas las regiones registran tasas negativas, oscilando entre -1,4% de Castilla – La Mancha y -0,7% de País Vasco y Cataluña, si bien once de ellas, cambian de rumbo y suman alguna décima respecto a la tasa de abril. Sin embargo, la inflación subyacente, que deja fuera los componentes más volátiles (productos energéticos y alimentos no elaborados) es positiva y presenta diferenciales con la inflación general que en algunas comunidades llega a situarse en 2,2 puntos (Castilla La Mancha), 1,5 puntos en la CM.

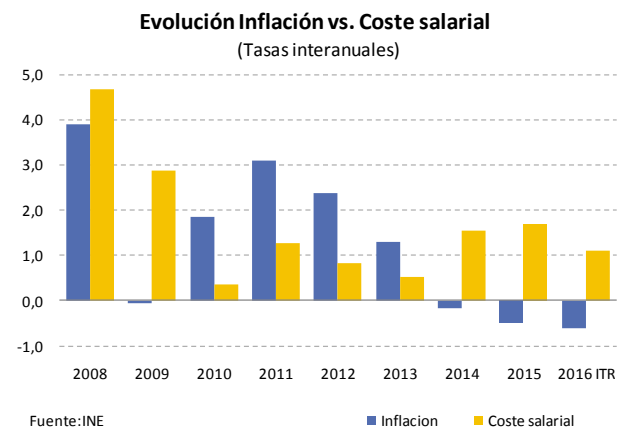
#### Los salarios en la Comunidad de Madrid moderan su ritmo de crecimiento en el I TR de 2016.

Los costes laborales en la Comunidad de Madrid, según el último dato publicado relativo al I TR de 2016 registran un avance interanual del 0,4% (el -0,2% en España). Los costes salariales se incrementan en el 1,1% respecto al mismo periodo de 2015 y Otros costes disminuyen el 1,6%. La CM registra un coste laboral de 3.021,2 euros por trabajador y mes, el más alto de España.

Por sectores, los costes salariales de industria destacan con un avance interanual del 6,1%, Servicios el 0,7% y los de la Construcción se reducen el 0,5%. El diferencial inflación-coste salarial en el I TR 2016 se sitúa en -1,7 puntos.



Fuente: INE/Investing.com



Fuente: INE

■ Inflación ■ Coste salarial

## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

#### La Comunidad de Madrid encadena 7 trimestres creando empleo y 9 reduciendo el paro.

A lo largo del primer trimestre de 2016, la población activa de la Comunidad de Madrid desciende ligeramente respecto al mismo periodo del año pasado, como consecuencia de un descenso del número de parados de mayor cuantía que el aumento de los ocupados en ese intervalo. En los últimos doce meses, la Comunidad de Madrid ha generado 30.400 empleos, a un ritmo del 1,1% interanual, y en ese mismo periodo, el número de parados ha bajado en 33.400 personas (un -5,5%), lo que se traduce en un leve descenso de la población activa de 3.000 personas, un -0,1% interanual.

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

Este trimestre, el aumento del empleo en la Comunidad de Madrid se ha debido únicamente al sector servicios, que ha creado 82.900 empleos, a un ritmo del 3,5% interanual, más fuerte que el de los tres últimos trimestres, que ha sido capaz de compensar las caídas de ocupación que se han producido en la industria (32.600 menos, -12,1%), y en la construcción (20.600 menos, -13,5%).

En cuanto al paro, son nueve los trimestres que lleva la Comunidad de Madrid consiguiendo descensos interanuales, aunque este último (-5,5%) es ligeramente más débil que los dos últimos.

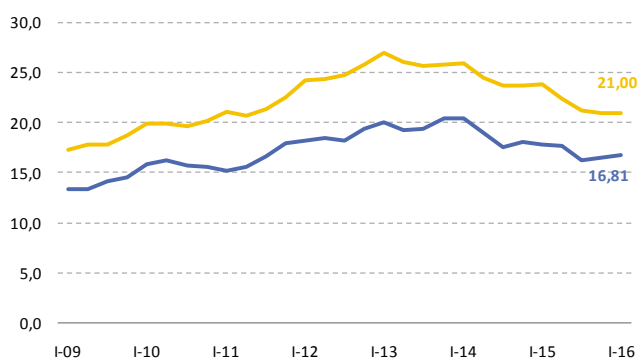
El descenso del paro ha tenido lugar mayoritariamente en el colectivo de parados sin sector asignado, bien porque buscan su primer empleo, o bien porque dejaron su último empleo hace más de un año. La bajada del paro en este grupo (42.300 parados menos que hace un año) compensa el aumento producido en el sector servicios, cifrado en 12.800 parados más en los doce últimos meses.

#### La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa 4,2 puntos por debajo de la media nacional, y es la quinta más baja de España. La tasa de actividad vuelve a ser la más alta de las regiones españolas.

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa actualmente en 16,8%, ligeramente superior al valor de los dos últimos trimestres, pero un punto porcentual inferior a la de hace un año. Aun así, se encuentra 4,2 puntos por debajo de la media nacional (21,0%) y es la quinta más baja de España.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid baja medio punto en el primer trimestre de 2016, y se sitúa en 64,2%, la más elevada de España. El segundo lugar lo ocupa Baleares, con una tasa de actividad de 64,0% y la tercera es Cataluña, con un valor de 62,3%. La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es superior en 4,9 puntos porcentuales a la del conjunto de España, que actualmente se sitúa en 59,3%.

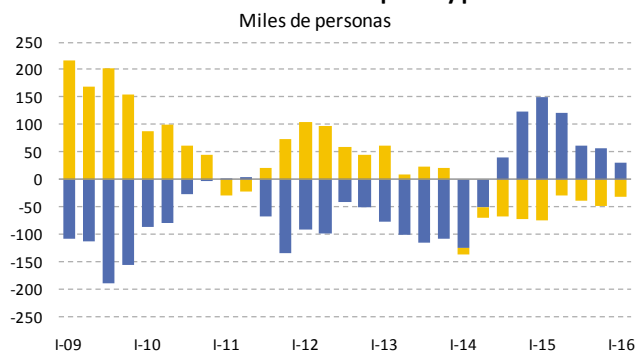
Tasa de paro (%)



Fuente: EPA, INE

— Comunidad de Madrid — España

Variación interanual de ocupados y parados CM



Fuente: EPA, INE

■ Ocupados ■ Parados



## 2. Datos registrales

**En la primera mitad de 2016, el paro baja en 41.879 personas, un 8,5% menos que en los mismos meses de 2015, el descenso más fuerte en ese periodo comparativo desde 2005.**

En el segundo trimestre de 2016, el paro registrado en la Comunidad de Madrid ha seguido experimentando notables descensos interanuales, si bien es cierto que en los siete últimos meses el ritmo de destrucción del paro ha perdido intensidad gradualmente. Después de descensos interanuales del paro en torno al 9% en los tres primeros meses del año, en abril la reducción del desempleo fue el -8,4%, en mayo el -8,0% y en junio el -7,7%. Esta última bajada del paro es de menor intensidad que la registrada en el conjunto de España (-8,6%), lo que no ocurría desde abril de 2014.

En términos acumulados de la primera mitad del año, la bajada del paro asciende a 41.879 personas respecto al mismo periodo de 2015, lo que representa una caída del -8,5%, la más fuerte desde antes de la crisis, en 2005.

El número de parados inscritos en las oficinas de empleo de la Comunidad de Madrid se está reduciendo en términos interanuales desde noviembre de 2013 de forma ininterrumpida. 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.

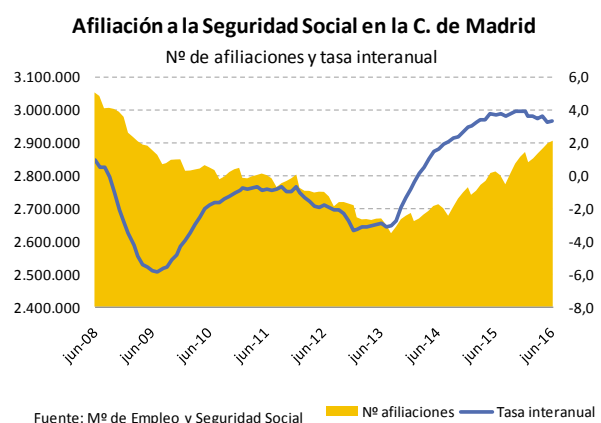
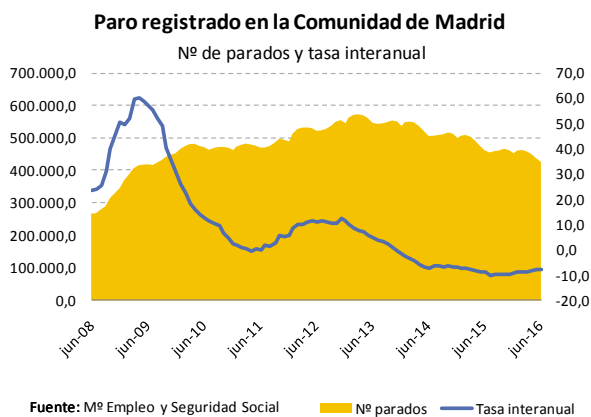
En junio de 2016, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se reduce en 35.554 personas respecto al mismo mes del año anterior, de forma que el número de parados registrados en las oficinas de empleo de la Comunidad de Empleo se sitúa actualmente en 425.540 personas, la cifra más baja desde hace casi siete años (agosto de 2009).

**Cifra récord de afiliación a la seguridad social en la Comunidad de Madrid desde hace más de siete años.**

En junio de 2016, último dato publicado, el número de afiliaciones a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid aumenta en 93.774 respecto a junio de 2015, a un ritmo interanual del 3,3%, una décima superior al del mes pasado. El primer semestre de 2016 cierra con un incremento de casi 100.000 cotizantes respecto a igual periodo de 2015, en la Comunidad de Madrid (96.418). Esto representa un aumento del 3,5%, superior al 3,4% de 2015 y al 0,7% de 2014, para ese mismo periodo de comparación.

De esta forma, la Comunidad de Madrid encadena ya 29 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 junio 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, aunque desde hace más de un año el incremento interanual del número de cotizantes es más fuerte en Madrid que en España.

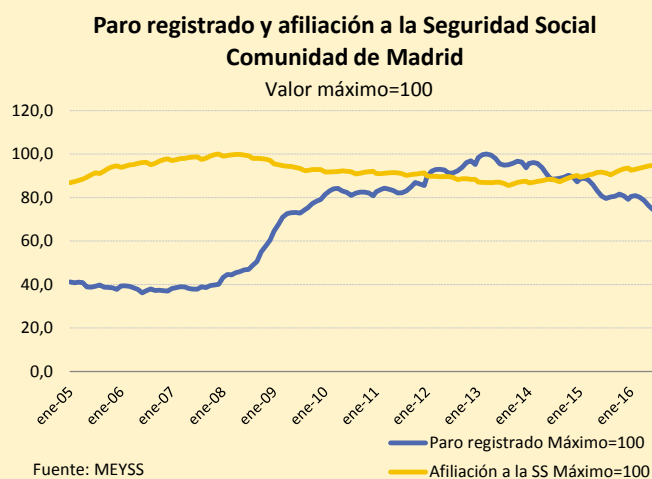
De esta forma, el número actual de afiliados a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid alcanza los 2.905.884 efectivos, el más elevado desde febrero de 2009.





**Recuadro III. Evolución del empleo y del paro respecto a sus valores máximos del ciclo**

Para observar cómo han evolucionado en el tiempo los niveles de empleo y de paro, en qué momento alcanzaron las cotas más altas del ciclo y cuál ha sido su comportamiento desde ese máximo hasta la actualidad, resulta de gran utilidad la transformación de estos valores en números índice, asignando el valor 100 al dato más elevado de la serie.



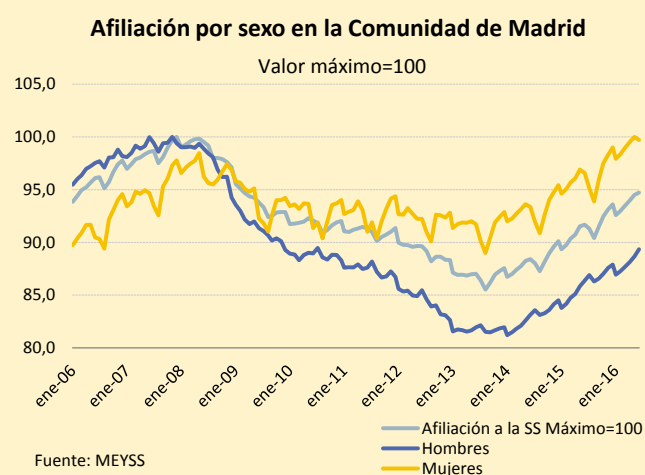
Con esta herramienta, vemos gráficamente la evolución del paro registrado y la afiliación a la seguridad social en la Comunidad de Madrid:

El número de parados en la Comunidad de Madrid alcanzó su punto máximo en marzo de 2013, superando los 570.000, después de una trayectoria ascendente que arranca a mediados de 2006, cuando el paro estaba en el mínimo del ciclo, con poco más de 200.000 desempleados en Madrid (índice 36,2).

A partir de marzo de 2013, el paro registrado ha experimentado un descenso suave pero de tendencia constante, que ha conducido a que, según el último dato disponible, correspondiente a junio de 2016, el número actual de parados representa un 74,4% de lo que era en ese momento máximo.

Por otra parte, el número de cotizantes ha tenido un comportamiento mucho más estable en el periodo analizado. Alcanzó su máximo en diciembre de 2007, superando ligeramente los tres millones de afiliaciones al sistema de seguridad social, y en el gráfico se puede apreciar fácilmente como sus oscilaciones han sido menos bruscas, con una suave pendiente descendente a partir de ese momento, que toca suelo en agosto de 2013, para remontar a continuación hasta un índice de 94,7 actualmente.

El momento de menos paro llegó un año y medio antes que el de más afiliación (de junio de 2006 a diciembre de 2007). El máximo de paro precedió también al mínimo de afiliación, pero con una antelación de sólo cinco meses, y ambos se produjeron en 2013.



Analizando la evolución de la afiliación en la Comunidad de Madrid por sexos, se observa un comportamiento diferente en el colectivo masculino, que alcanza su cota máxima con un mes de antelación a la serie global, en noviembre de 2007, y a partir de ese momento experimenta un descenso, más acusado que el producido entre las mujeres, hasta tocar suelo en enero de 2014, con un valor de 81,2 sobre 100, remontando desde ahí hasta el actual 89,3.

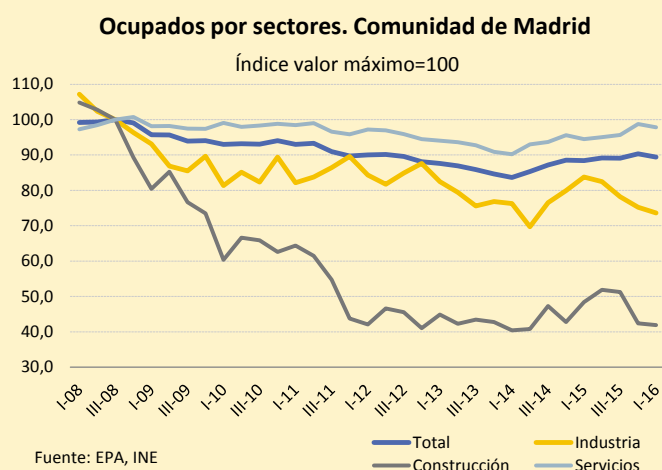
Sin embargo, la afiliación femenina ha seguido una evolución más estable, y su punto más bajo del ciclo, que se produjo en agosto de 2013, con un valor 89, fue bastante más elevado que el mencionado 81,2 de los hombres.

El valor mínimo del ciclo de la afiliación femenina, alcanzado en plena crisis (agosto de 2013) prácticamente coincide con el valor actual del colectivo masculino.

La cifra máxima de mujeres cotizantes en el ciclo analizado se consigue el pasado mes de mayo de 2016, cuando se lograron 1.396.104 afiliaciones.

El mismo tipo de análisis, trasladado a los datos de ocupación facilitados por la Encuesta de Población Activa, desglosados en los tres principales sectores de la economía madrileña, ofrece los siguientes resultados:

Los datos de ocupación por sectores están disponibles desde 2008, y podemos apreciar como es en ese año cuando todos ellos alcanzan sus puntos máximos: la industria y la construcción lo hacen en el primer trimestre del año y el sector servicios en el último.



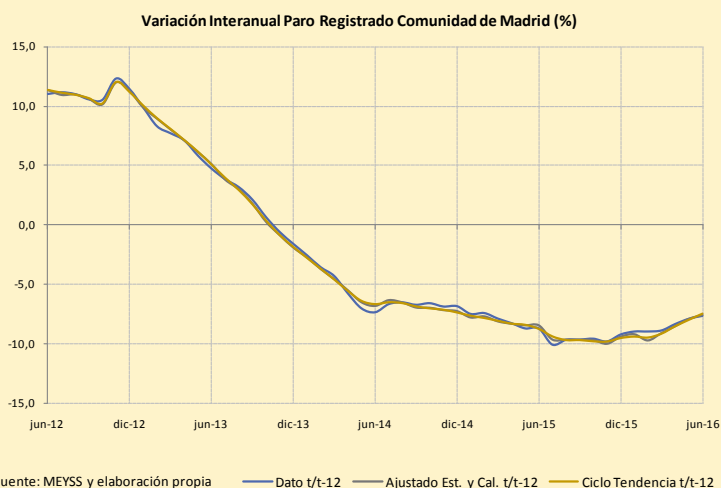
A partir de este año, el desplome más pronunciado tiene lugar en el empleo del sector de la construcción, que cae de forma continua hasta situarse en un índice 40 en 2012, y mantenerse en torno a ese valor hasta la actualidad.

La otra cara de la moneda la protagoniza el sector servicios, cuyo descenso desde el nivel máximo es mucho más suave, y que se mantiene en todo momento por encima de los valores de la ocupación total de la Comunidad de Madrid.

El empleo en el sector industrial mantiene una trayectoria intermedia entre ambos, dibuja una caída constante entre principios de 2008 y finales de 2009, y desde ese momento continúa un descenso moderado, con ciertos altibajos, pero siempre en niveles superiores a los del sector de la construcción, el más afectado por la crisis en su empleo.

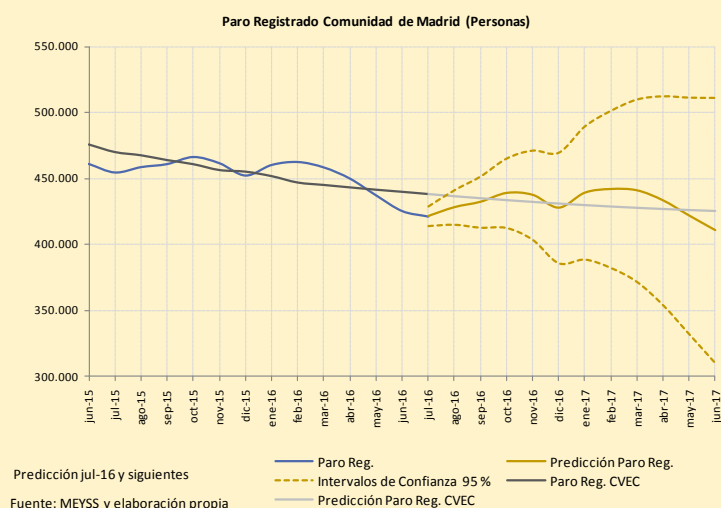
#### Recuadro IV. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **junio de 2016** y es de 425.540 parados, lo que representa una caída del **-2,7%** respecto del mes anterior. Sin embargo junio presenta una fuerte estacionalidad que hace que, por término medio, el paro caiga en ese mes, por lo que **el dato corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) modera la caída intermensual del paro registrado al -0,4%. En términos interanuales el paro registrado cae el -7,7% sin corregir y el -7,6% CVEC.**



**pendiente** aproximada de la variación interanual de la señal ciclo tendencia del **-1%**.

El segundo periodo de la serie de paro registrado se extiende desde el **verano de 2014 hasta finales de 2015**, en el que el paro sigue cayendo, pero modera su ritmo, hasta **una pendiente** de la variación interanual de la señal ciclo tendencia del **-0,2%**. El último periodo, **desde finales de 2015 hasta el último dato de junio de 2016**, en el que la serie desacelera el ritmo de caída, girando hasta **una pendiente positiva del 0,3%**.



La variación intermensual del paro registrado previsto **caerá en ese mes el -1,0%, la serie CVEC modera la caída hasta el -0,4%.**

La tasa de variación de la predicción **respecto al mismo mes del año anterior presenta caídas del paro registrado aún más intensas**, del **-7,3%**, en la señal sin corregir y del **-6,8%** en la señal CVEC.

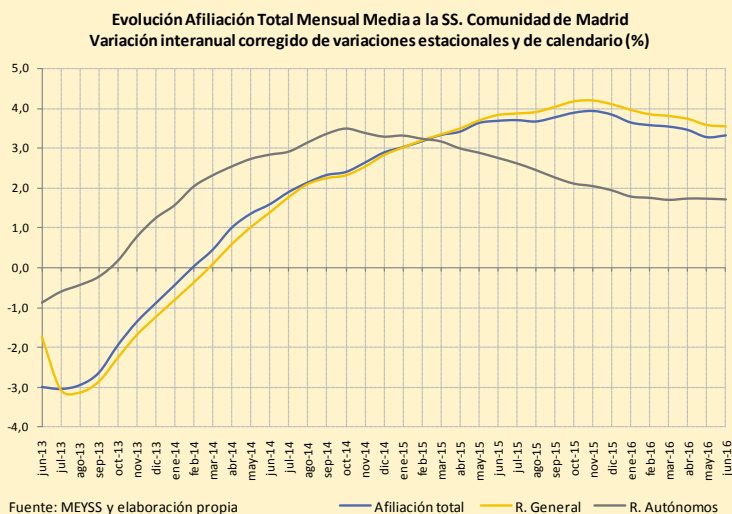
En el gráfico se representan las variación interanuales, en los últimos cuatro años, de las señales sin ajustar, ajustada de variaciones estacionales y de calendario y ciclo tendencia de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

El paro registrado venía creciendo hasta que a finales del año 2013 empieza a decrecer, con un ritmo que se mantiene más o menos constante **desde finales del año 2012 hasta mediados de 2014**, y con una

**La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid **de la serie corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)** 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 julio está **afectada por la estacionalidad**, de manera que, aunque la

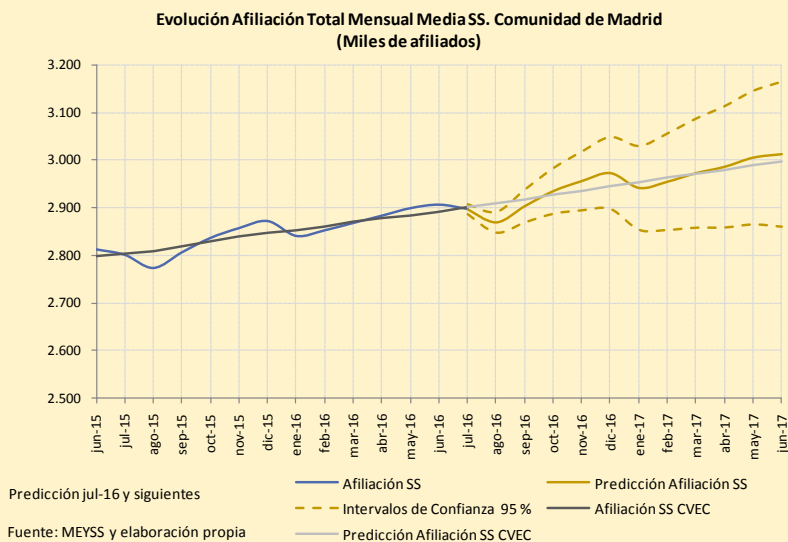
**Recuadro V. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción**



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 **junio** de 2016, con **más de 2.905.000** afiliados totales, lo que supone **un incremento**, respecto del mes anterior del **0,25%**.



Por término medio la afiliación a la SS suele tener un buen comportamiento en el mes de junio, no obstante la corrección estacional eleva la afiliación total al 0,28% intermensual, debido a la mayor intensidad en la corrección del mes de junio. La variación interanual es del 3,3%, tanto sin corregir como 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%.

**Debido al efecto estacional, la afiliación total mensual media caerá en el mes de julio el -0,3% intermensual**, no obstante la señal CVEC crecerá el 0,3%.

Por la misma razón, tanto el régimen general como el de autónomos caerán en julio el -0,4% y el -0,5% respectivamente, pero las series CVEC crecerán a su vez el 0,3% y el 0,1%.

**En términos interanuales**, en julio, las series sin corregir presentan crecimientos destacados del 3,4% en la afiliación total, del 3,6% en el régimen general y, menos intenso, del 1,7% en el régimen de autónomos y con valores, en todos los casos, muy similares para las series CVEC.

## IV.5. Tejido empresarial

**En el acumulado enero-abril, la Comunidad de Madrid crea 7.749 empresas, el 19,8% del total nacional y es líder regional en la inversión realizada para su constitución, así como en la capitalización media por empresa constituida. Nuestra región creó de media más de 60 empresas cada día y una de cada cinco de las 39.189 que se constituyeron en toda España.**

Según el último dato publicado por el INE, correspondiente al mes de abril de 2016, la Comunidad de Madrid constituye 1.906 entidades societarias, cerca de 100 empresas más que en abril de 2015, lo que supone un incremento interanual del 5,5% y es el segundo mejor dato para un mes de abril desde el año 2008. La Comunidad de Madrid ha creado en abril el 20,0% del total de las empresas constituidas en la España.

La Comunidad de Madrid concentra en este mes, el 31,4% del total del capital suscrito por las nuevas entidades constituidas en España, con 126,2 millones de euros.

La capitalización media por empresa creada en la Comunidad de Madrid se sitúa en los 66.233 euros, siendo superior en un 56,8% a la nacional que en este mes se sitúa en los 42.245 euros.

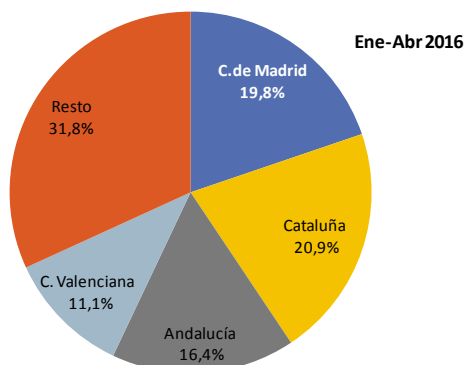
La Comunidad de Madrid ocupa en abril, la primera posición en el ranking regional tanto en la constitución de sociedades mercantiles como en el capital suscrito por dichas empresas

En el primer cuatrimestre de 2016, la Comunidad de Madrid creó 7.749 sociedades mercantiles, la segunda cantidad más elevada para este periodo desde 2008. Nuestra región también es líder regional en el capital suscrito por las nuevas empresas que asciende en este periodo a 913,3 millones de euros, le sigue muy de lejos y en segunda posición la Comunidad Valenciana, con 464,8 millones de euros y en tercera posición Cataluña con 362,2 millones de euros. También nuestra región ocupa la primera posición en cuanto a capitalización media por empresa con 117.865 euros de media por empresa creada, muy lejos de comunidades autónomas como País Vasco (54.581 euros), Cataluña (44.302 euros) o Andalucía (43.216 euros).

En el periodo enero-abril, la Comunidad de Madrid, ha constituido el 19,8% del total de las sociedades que se han creado en España, ha concentrado el 35,2% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa ha sido superior a la media nacional en un 77,9%.

**Creación de sociedades mercantiles**

Peso sobre el total nacional

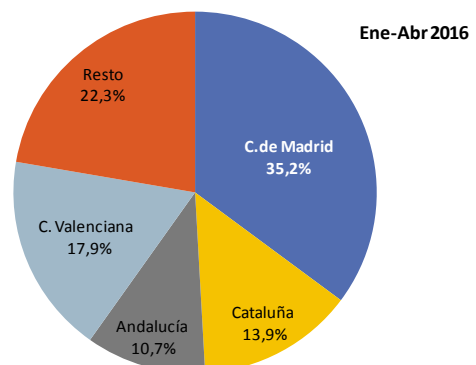


Fuente: INE

Empresas creadas en España: 39.189

**Capital suscrito**

Peso sobre el total nacional



Fuente: INE

Capital suscrito en España: 2.597 millones de euros

## V. Previsiones de futuro

### Nuevas incertidumbres.

La primera parte del año 2016 ha estado condicionada por las incertidumbres generadas en el panorama político español que ha conducido a la celebración de unas nuevas elecciones generales. No obstante, los nuevos resultados electorales tampoco ofrecen garantías sobre la composición de un nuevo gobierno y, por ende, sobre la futura política económica de España.

A escala internacional, el resultado del referéndum sobre la pertenencia del Reino Unido a la Unión Europea es un nuevo factor de incertidumbre con múltiples implicaciones que, sin duda, afectará a todos los estados miembros. Aún es pronto para saber en qué medida afectará pues, para empezar, se desconoce aún en qué condiciones y con qué plazos se abordará la desconexión. Pero sin duda, es un elemento que afectará a las proyecciones económicas a partir de ahora.

Según el último informe trimestral de la economía española del Banco de España, el PIB nacional ha mantenido un importante ritmo de crecimiento en el II TR, que estima en torno al 0,7% (0,8% en los tres trimestres anteriores), evolución que es congruente con sus previsiones actualizadas del mes de junio, que no han experimentado variaciones en el dato de crecimiento global (tan solo en alguno de sus componentes), que se mantiene en el 2,7% para 2016 y el 2,3% para 2017. Se sigue proyectando una prolongación de la actual fase expansiva, aunque con un perfil desacelerado.

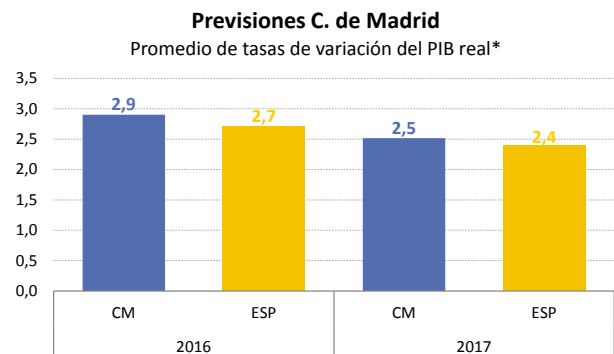
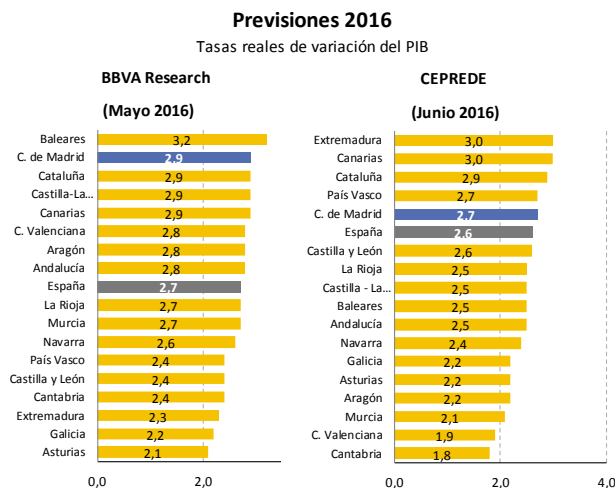
Tampoco se observan grandes variaciones en los resultados del panel FUNCAS del mes de mayo, que en promedio mantienen la previsión de marzo: 2,7% y 2,3% respectivamente para 2016 y 2017, cifras coincidentes con las proyectadas por el Banco de España. Las estimaciones para 2016 oscilan en un estrecho margen entre el 2,5% y el 2,9% mientras la dispersión aumenta en las de 2017, en una horquilla entre el 1,8% y el 2,7%.

### Sin cambios en el perfil de crecimiento proyectado para la economía madrileña.

Las previsiones para la Comunidad de Madrid elaboradas por distintos centros de predicción se han mantenido, en promedio, estables, de forma que sostienen un dinamismo superior al nacional en 2016. Así, el promedio de las estimaciones regionales disponibles se sitúa en el 2,9% para 2016 (2,7% para España).

Entre las estimaciones más recientes, BBVA Research prevé para Madrid un ritmo de avance del 2,9% y CEPREDE del 2,7%, coincidiendo ambas en el mantenimiento de un papel destacado de la economía madrileña en el conjunto de CC. AA.

Al igual que para el contexto nacional, en relación a la Comunidad de Madrid continúa proyectándose un perfil de crecimiento desacelerado que se intensificará el próximo año, con una previsión de consenso que se sitúa en torno al 2,5%.



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

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

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

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

Fuente: Eurostat



## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

<i>AAPP</i>	Administraciones Públicas	<i>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 (IAS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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



**Comunidad  
de Madrid**

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