



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

IV / 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 .....	13
IV.2.A. Demanda interna.....	13
IV.2.B. Demanda externa.....	14
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	15
IV.2.D. Actividad productiva .....	16
IV.3. Precios y salarios .....	20
IV.4. Mercado laboral .....	21
IV.5. Tejido empresarial .....	27
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>28</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>29</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>30</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2015 .....	10
Recuadro II. Claves demográficas .....	11
Recuadro III. Proyecciones de población y hogares. 2016-2031 .....	12
Recuadro IV. Parados por vacante en la Comunidad de Madrid. ....	22
Recuadro V. Paro de larga duración en la Comunidad de Madrid .....	23
Recuadro VI. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción.....	25
Recuadro VII. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	26

## I. Síntesis de la situación económica

Con 2017 recién estrenado, el momento parece propicio para hacer un breve balance de la situación económica, si bien deberán pasar varios meses hasta que tengamos información cerrada de 2016.

Hace un año esperábamos una desaceleración global de la actividad en 2016 que, de producirse finalmente, será mucho más leve de la prevista. Las expectativas de crecimiento económico general para 2016, y especialmente las relativas a España, fueron revisadas al alza en numerosas ocasiones a lo largo del pasado año favorecidas, entre otros factores, por el tono decididamente laxo de la política monetaria europea; un entorno nacional e internacional de precios y costes reducidos; así como por la continuidad, ante la falta de gobierno, de un contexto presupuestario menos restrictivo.

Este patrón continuista de la economía en 2016 no debe ocultar los importantes cambios de carácter cualitativo que han tenido lugar el pasado año, algunos no esperados, y cuyos efectos pueden ser determinantes en el devenir, no sólo de 2017, sino también de los próximos años. El triunfo del no en el referéndum británico sobre la continuidad del Reino Unido en la Unión Europea, y la elección de Donald Trump como presidente de los EE.UU., han generado y generan importantes incertidumbres económicas. La necesidad de definir un nuevo marco de relaciones con Reino Unido tras el *brexit*, así como la deriva proteccionista anunciada por el nuevo presidente de EE.UU., pueden conllevar cambios importantes en los tratados bilaterales de comercio con la UE, alterando por consiguiente el marco de relaciones de España y la Comunidad de Madrid con ambos territorios.

Entre los cambios cualitativos que sí estaban en el imaginario de los analistas hace un año destaca la materialización, a final de 2016, de la largamente esperada subida de tipos de la Reserva Federal. Este factor, unido al acuerdo alcanzado por la OPEP para recortar de producción de petróleo que nos sitúa en un entorno más favorable para el crecimiento de la inflación en la UE, podría desencadenar el futuro giro de la política monetaria del Banco Central Europeo hacia estándares menos expansivos.

Además, habrá que continuar muy atentos a la evolución de los riesgos geopolíticos, así como a las posibles turbulencias en el sistema bancario. El sector financiero tiene abiertos dos grandes frentes que pueden generar una nueva oleada de fusiones y adquisiciones en el sector: por un lado, la búsqueda urgente de una solución a la crisis bancaria en Italia en el corto plazo, atajando la posibilidad de que se abran nuevos escenarios de inestabilidad bancaria en otros países en el medio plazo; por otro, las implicaciones que sobre la rentabilidad de las entidades de pueda tener el reintegro de cantidades inadecuadamente cobradas y el refrendo judicial a la dación en pago.

En clave estrictamente interna, la formación del gobierno nacional elimina la incertidumbre creada sobre la orientación futura de la política económica y permite que se pueda seguir avanzando en 2017 en el diseño de nuevas medidas que favorezcan el crecimiento estructural y el empleo, no sólo en España, sino también en las CC.AA., cuyo marco de financiación se pretende redefinir.

En este entorno, la Comunidad de Madrid ha jugado un papel muy relevante en el crecimiento económico nacional, los últimos datos disponibles, referidos al III TR 2016, cifran el incremento interanual del PIB de la región en el 3,4%, dos décimas por encima del nacional. Las estimaciones más recientes para el conjunto del año 2016 también señalan un ligero diferencial a favor de nuestra CC.AA., siendo el rasgo más destacado, el sólido avance de la producción, común a ambos territorios.

Se trata además de un crecimiento equilibrado, en el que las aportaciones positivas del sector exterior se suman al buen tono mostrado por la demanda interna, motor principal de estos avances de la producción. El consumo de los hogares se ha evidenciado muy dinámico en 2016, apoyado en el incremento de la renta disponible propiciado por la mejora del mercado de trabajo, la menor presión impositiva y un entorno prolongado de tipos de interés inusualmente reducidos. El crecimiento de la inversión ha tendido a moderarse conforme avanzaba el año, especialmente la no residencial, debido en parte a la culminación de los procesos de reposición del capital que se iniciaron en 2014.

El liderazgo del sector servicios como gran generador de valor añadido se ha visto reforzado por las aportaciones del sector industrial, que presenta en el III TR 2016 un perfil suavemente acelerado, y por el reciente repunte de la actividad de la construcción que, no obstante, sigue siendo el que muestra el comportamiento menos vigoroso de estos tres grandes sectores. Los principales indicadores terciarios muestran, en sus datos más recientes, una leve moderación de sus crecimientos.

En lo que se refiere a las relaciones con el exterior, la Comunidad de Madrid ha recibido en el III TR 2016 casi el 70% de la inversión extranjera en España y es origen del 30% de la emitida al exterior por nuestro país. La evolución reciente de los flujos comerciales de bienes también se ha revelado muy favorable, retomando las exportaciones los incrementos interanuales en el tercer trimestre, lo que, junto a la reducción de las importaciones en este periodo, permite una mejora de la tasa de cobertura. Además, con información hasta noviembre, el turismo extranjero alcanza valores máximos de número de viajeros y pernoctaciones en 2016.

La evolución reciente del mercado de trabajo presenta según las fuentes registrales, a expensas de lo que la EPA muestre a finales de este mes, un comportamiento muy positivo en el IV TR: se constata una intensificación del ritmo de reducción del paro registrado en la región, al tiempo que la afiliación a la Seguridad Social mantiene un elevado crecimiento que le permite recuperar el número de efectivos que había a principios de 2009. En comparación con diciembre de 2015, la Comunidad de Madrid cuenta ahora con cerca de 95.000 afiliados más y 47.000 parados registrados menos.

Se constata así que la desaceleración que hace un año se preveía para la economía nacional y regional en 2016 no se ha producido, revisándose también al alza las estimaciones de crecimiento del PIB para el año 2017, año en el que el crecimiento se moderará en ambos territorios según todos los analistas. Los principales institutos de predicción cifran el avance promedio del PIB de la Comunidad de Madrid en 2017 en el 2,6%, tres décimas por encima de la media de las estimaciones para España, situándose de nuevo nuestra región a la vanguardia del crecimiento nacional.

***Fecha de cierre de la información: 11 de enero de 2017***

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

## II. Contexto internacional

### La economía global sigue avanzando a buen ritmo, pese a las múltiples incertidumbres.

El final del año ha estado marcado por las elecciones en Estados Unidos. La incertidumbre generada tanto con carácter previo como con posterioridad al desenlace, desencadenó una mayor aversión al riesgo y volatilidad en los mercados, si bien corrigieron con celeridad. Los indicadores de actividad del III TR han sido, en general, positivos para las economías avanzadas mientras que en los países emergentes, más afectados por el resultado electoral norteamericano, la evolución ha sido dispar, con mayores presiones para sus divisas y mercados de acciones y bonos, e intensas salidas de capital en algunos casos. La volatilidad del precio del petróleo se mantiene a pesar de la decisión de la OPEP de reducir la producción para fomentar la recuperación paulatina de los precios.

### Indicadores de actividad y crecimiento positivos en las principales economías avanzadas fuera de la Eurozona donde la tónica es más de estabilidad con ligeros avances sostenidos.

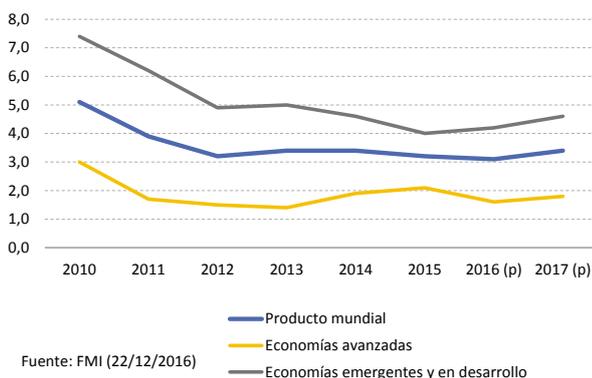
En **Estados Unidos** el PIB creció un 0,9% intertrimestral en el III TR, confirmándose la aceleración respecto al primer semestre del año. El mercado de trabajo continua fuerte, creando empleo mes a mes y reduciendo la tasa de paro, 4,7% en diciembre. La inflación se situó en el 1,7% mientras la subyacente creció un 2,1% interanual. La incertidumbre post electoral no parece estar pasando factura de momento ante la expectativa de que Trump suavice en la práctica la aplicación de las promesas electorales más controvertidas. La FED subió tipos en diciembre y anuncia tres subidas más para 2017. En **Japón** grata sorpresa al alza del PIB en III TR que avanza 0,5% intertrimestral, 0,8% interanual aupada por la fortaleza de la demanda externa, aunque se mantienen modesta la contribución de consumo privado e inversión. Avance significativo de la inflación en noviembre, +0,5% interanual.

La recuperación en la **zona del euro** continúa aunque a ritmo moderado, repitiendo dato de crecimiento intertrimestral del 0,3% en el III TR (1,6% interanual). El consumo privado sigue siendo el principal apoyo de la demanda interna, impulsado por la mejora del mercado laboral, mientras los bajos tipos alientan el avance de la inflación que se prevé repunte hasta el 1,1% en diciembre. Por países, buenos datos de crecimiento para Portugal (+0,8% intertrimestral) y España (+0,7%), más moderado en Alemania (+0,2%) y Francia (+0,2%). La reciente depreciación del euro frente al dólar y los bajos precios del petróleo mantienen en positivo el saldo por cuenta corriente de la eurozona si bien se espera que la evolución alcista del crudo vaya reduciendo el superávit externo. El BCE amplía el programa de compras de activos hasta finales 2017 pero a menor ritmo. **Reino Unido** sorprendió con un avance del 0,5% intertrimestral, pero solo crece el sector servicios. La tendencia post-*brexit* de fondo sigue siendo de desaceleración.

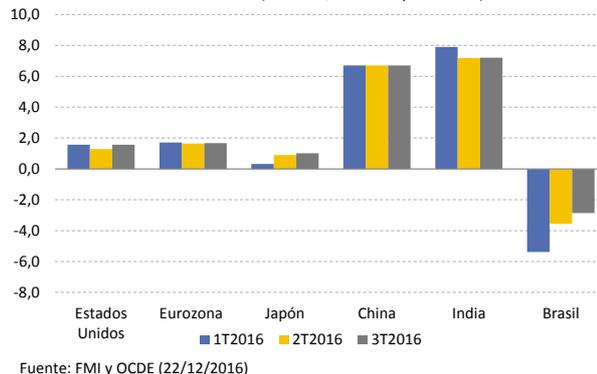
### El conjunto de emergentes mantiene un buen tono, si bien los últimos acontecimientos en Estados Unidos generan más presión e incertidumbre sobre algunos países.

**China** presenta buenos datos de actividad (crece el 6,7% interanual en III TR), confirmando la estabilización del crecimiento, aunque persisten dudas sobre la voluntad de priorizar reformas estructurales sobre crecimiento a corto plazo. Fortaleza de las ventas minoristas y producción industrial. Debilidad por sector exterior y la creciente deuda corporativa. **México**, incertidumbre a corto y medio plazo tras la victoria de Trump y el futuro de las relaciones comerciales y migratorias entre ambos países. **Brasil**, continúan los problemas para salir de la recesión. **Rusia** progresa lentamente. **India** sigue creciendo.

Crecimiento economía mundial 2010-2017 (p)



Evolución de las principales economías  
Últimos trimestres (1T2016, 2T2016 y 3T2016)



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### 2016 supera las expectativas, aunque dibuja un perfil ligeramente desacelerado.

El Gobierno ha avanzado recientemente que la economía española creció un 3,3% en el conjunto de 2016, una décima por encima, tanto de las previsiones oficiales, como del avance alcanzado en 2015 (3,2%). No obstante, a través de la información de la CNTR, con datos hasta el III TR, se observa un perfil ligeramente desacelerado en el crecimiento del PIB nacional, desde el máximo alcanzado en el IV TR 2015. Así, en el III TR la actividad avanzó un 0,7% intertrimestral (0,8% en los tres trimestres anteriores), lo que supone un crecimiento interanual del 3,2%, dos décimas inferior al del II TR.

##### Se desacelera la demanda doméstica, aunque la mejora del sector exterior actúa como contrapunto.

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

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

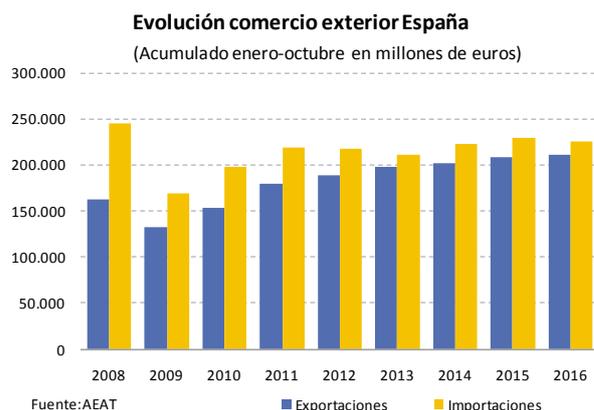
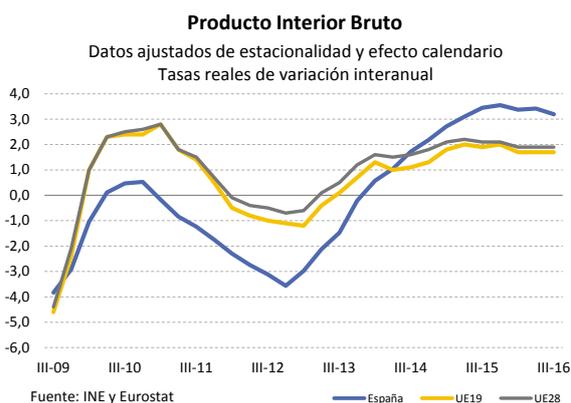
#### 2. Sector Exterior

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

Las exportaciones españolas crecen un 0,9% hasta octubre de 2016, último dato publicado, que pese a ser un ritmo mucho más moderado que el del mismo periodo de 2015 (3,5%), logran alcanzar un nuevo máximo histórico, 210.292 millones de euros en los diez primeros meses del año. Sin embargo, las importaciones retroceden un 1,6% frente al avance del 3,0% de hace un año. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 15.060,7 millones de euros, un 26,6% inferior al observado en el mismo periodo de 2015 y la tasa de cobertura se sitúa en el 93,3%, es decir, 2,5 puntos porcentuales por encima de la obtenida en enero-octubre de 2015. Sólo en 2013 se alcanzaron mejores registros tanto del saldo comercial como de la tasa de cobertura para este periodo de tiempo.

Por sectores el que más contribuye al crecimiento interanual de las exportaciones en los diez primeros meses de 2016 es, nuevamente, el *sector del automóvil* y en sentido contrario *otras mercancías*. Por países, la contribución positiva más destacada a la tasa interanual de las exportaciones en lo que llevamos de año corresponde a Italia y Alemania (ambos con 0,6 puntos).

En las importaciones, por sectores, la mayor contribución negativa en este periodo continúa siendo la de *productos energéticos*, que no pudo ser compensado por la repercusión positiva de *manufacturas de consumo*, *bienes de equipo*, *semimanufacturas no químicas* y *bienes de consumo duradero*, cuyos incrementos reflejan la consolidación de la recuperación nacional.



### 3. Mercado de trabajo

#### Se prolonga la tendencia de caída del paro y crecimiento del empleo en España.

La Encuesta de Población Activa del tercer trimestre de 2016 muestra como el paro continúa reduciéndose con fuerza en España, de manera que en los últimos tres años se han producido descensos interanuales del número de parados, y en los cinco últimos trimestres la caída ha sido superior al -10%; este último trimestre el paro desciende un -10,9%, que se traduce en 530.000 parados menos en los doce últimos meses. Al tiempo, el número de ocupados en España se incrementa en términos interanuales por décimo trimestre consecutivo, y crece ahora un 2,7%, tres décimas más que el trimestre anterior. En números absolutos, la creación de empleo interanual (478.800 ocupados más) es algo menor que la reducción del paro, de forma que la población activa desciende en 51.200 personas, un -0,2% en los últimos doce meses.

Los datos que reflejan los registros de empleo, disponibles ya hasta el mes de diciembre, están en la misma línea favorable. En el cómputo general del año 2016, el número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo en España se redujo en 363.234 respecto al año pasado, a un ritmo de descenso del -8,6%, el más fuerte de toda la serie estadística. Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social aumenta en más de medio millón en 2016 (513.453), lo que representa un incremento del 3,0% respecto a 2015. Así, el número de parados en España se sitúa actualmente en 3.702.974, y la cifra de afiliación crece hasta 17.849.055, la más alta desde hace más de siete años.

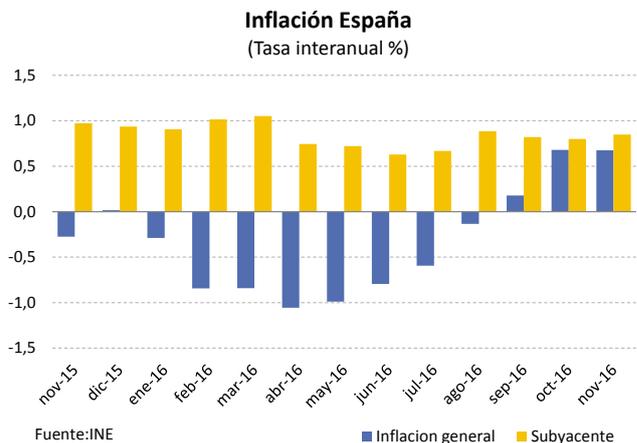
### 4. Precios

#### La inflación parece estabilizarse tras el fuerte repunte registrado en el mes de octubre.

La inflación venía marcando una clara tendencia de recuperación desde el mes de abril, alcanzando cotas positivas a partir de septiembre, 0,2% luego reforzadas por el buen dato de octubre, cuando subió 5 décimas hasta el 0,7% donde se ha mantenido en noviembre (último dato disponible del IPC). Son los primeros datos positivos desde julio 2015, reforzados, además, por el indicador adelantado del IPC que sitúa la inflación de diciembre en el 1,5%.

La evolución de la inflación subyacente (que elimina el efecto de los precios de la energía y de los alimentos no elaborados, por su mayor volatilidad) que durante todo el año se ha mantenido en positivo, parece haber alcanzado cierta estabilidad en el 0,8%, donde se ha situado durante los tres últimos meses tras las variaciones registradas en uno y otro sentido durante los meses previos. La evolución reciente, al alza, de los precios de los carburantes y de la electricidad, explica el sustancial recorte del diferencial de la inflación general y la subyacente en los últimos meses.

La inflación nacional, que venía siendo inferior a la de la zona del euro, ha ido acelerándose mes a mes hasta quedar por encima en octubre, marcando en noviembre un diferencial de una décima respecto al dato europeo (0,6%). Los indicadores adelantados para diciembre apuntan a una acentuación de esta tendencia, con significativos avances de la inflación, tanto en España, 1,5%, como en Europa, 1,1%.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

#### Se mantiene un buen tono de crecimiento en el tercer trimestre.

La trayectoria de la economía madrileña en lo que va de 2016 refleja un crecimiento sólido y sostenido, a ritmos ligeramente inferiores al alcanzado en el IV TR 2015 pero que continúan siendo muy dinámicos. Así, según los datos de la última Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el PIB de nuestra región creció un 0,7% en el III TR frente al periodo anterior, una décima por debajo del avance del II TR. En términos interanuales mantuvo su crecimiento estable en el 3,4%, dos décimas por encima de la media nacional.

#### Se intensifica el avance de la demanda regional.

La demanda doméstica acelera una décima su crecimiento interanual frente al trimestre anterior, con una tasa del 3,1% y mantiene su impulso a lo largo de 2016. Mientras, la demanda externa aporta nueve décimas al crecimiento global, perdiendo algo de fuerza respecto a los tres trimestres anteriores (una décima menos que en el II TR).

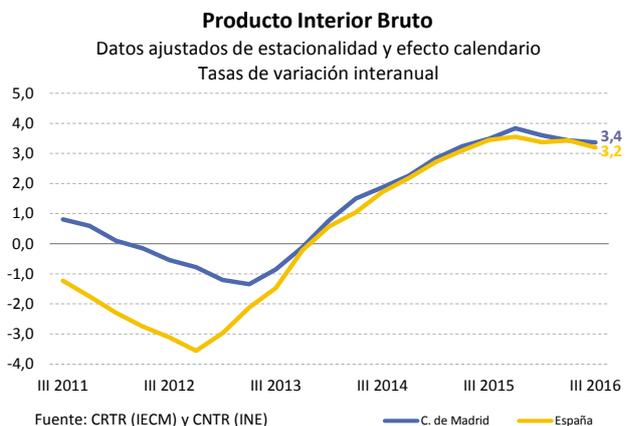
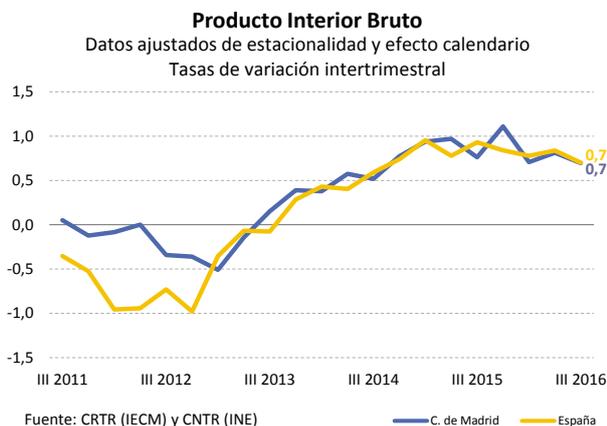
La buena evolución del gasto en consumo final protagoniza la dinamización de la demanda interna, con un ritmo de avance que no se observaba desde antes del inicio de la crisis (3,1%). Su fortaleza sigue sustentándose en el fuerte empuje del consumo de los hogares que eleva su crecimiento interanual hasta el 3,8% en los el III TR. El consumo de las AA. PP. sigue creciendo a un ritmo moderado (0,9% interanual), aunque ligeramente superior al observado durante el I semestre.

Por el contrario, la formación bruta de capital, continúa aflojando su ritmo de crecimiento (2,9%), por quinto trimestre consecutivo, debido a la progresiva desaceleración de la inversión no residencial, mientras la destinada a viviendas de forma muy paulatina parece estar comenzando a invertir la desaceleración que experimentó en el IV TR 2015 y I TR 2016.

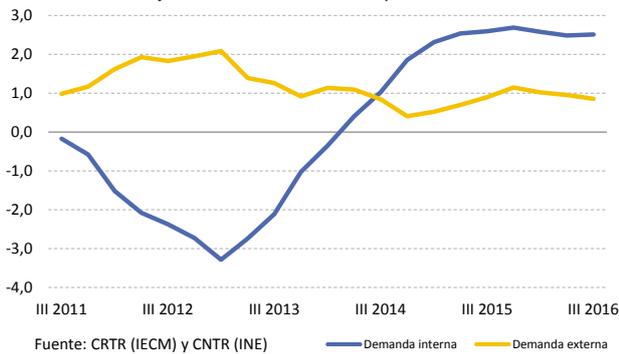
#### La construcción sorprende positivamente al retomar ritmos de crecimientos más dinámicos.

Desde el punto de vista de la oferta se mantienen las tendencias observadas en el primer semestre tanto en los servicios, principal soporte de la economía regional, como en la industria. Así, el sector servicios en su conjunto mantiene un crecimiento muy vigoroso (3,6%), si bien con una pauta desacelerada en los meses transcurridos de 2016; los servicios a empresas y financieros continúan registrando los ritmos de avance más elevados (4,0%), aunque se desaceleran, al igual que se observa en la evolución de los de distribución y hostelería (3,8%), así como el resto de actividades terciarias.

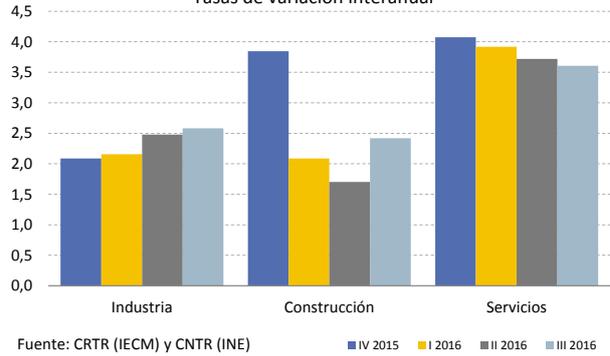
La industria, por su parte, avanza a ritmos más modestos (2,6% en el III TR) dibujando un perfil suavemente acelerado. La construcción, por el contrario, rompe con la tendencia de moderación de los tres últimos trimestres y repunta, con un crecimiento siete décimas superior al del II TR (2,4%). Aun así, resulta el menor ritmo de avance de los tres grandes sectores y dista mucho de recuperar los niveles de actividad previos a la recesión.



**Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid**  
 Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



**Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid**  
 Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario  
 Tasas de variación interanual



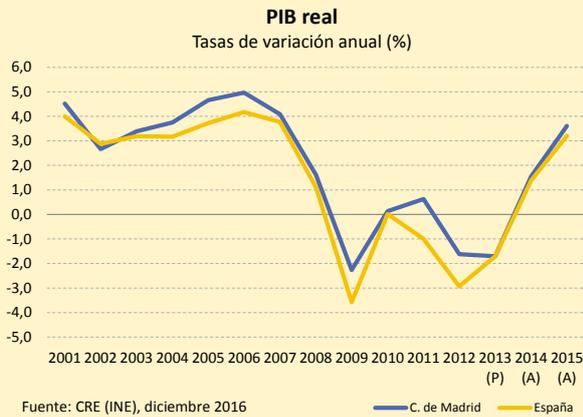
CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2010													
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)													
			Tasas de variación intertrimestral (%)										
	2014	2015	2014				2015				2016		
			I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

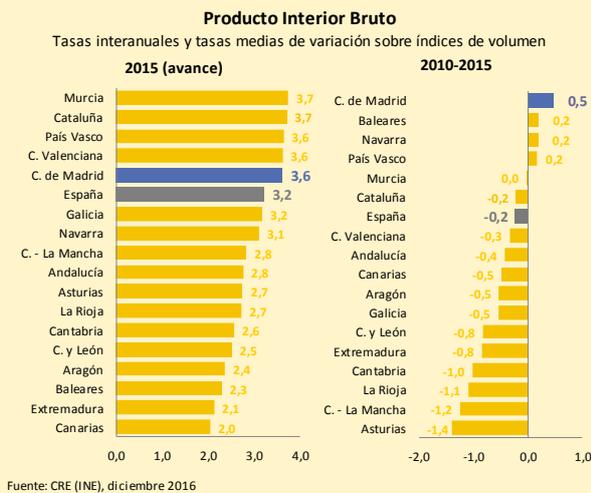
**Recuadro I. Contabilidad Regional de España. Serie 2010-2015**

El INE ha publicado en diciembre su segunda estimación del crecimiento regional en 2015, junto con la serie contable 2010-2015, tras divulgar en marzo de este año su primera estimación. Estos nuevos datos incorporan, por una parte, la revisión de la Contabilidad Nacional de España y, por otra, información estadística que se ha ido conociendo a lo largo del año.

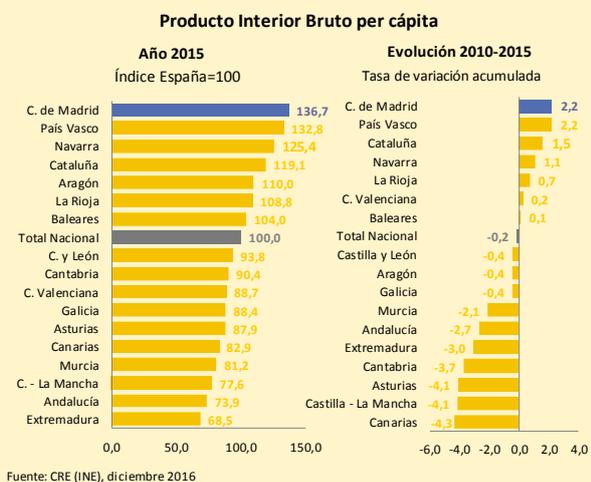


Según la nueva estimación de la CRE, el PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,6% en 2015, dos décimas por encima de lo inicialmente publicado en el mes de marzo. Esta revisión supone, por una parte, que se amplía el diferencial de crecimiento con España, hasta cuatro décimas y, por otra, que la dinamización experimentada en 2015 resultó más intensa que la que se desprendía de la primera estimación.

En la serie homogénea 2000-2015 se observa que la Comunidad de Madrid ha mostrado, en general, un mayor dinamismo que España en los años de expansión, así como durante la crisis, fase en la que, o bien cayó en menor medida que el conjunto nacional, o, como sucedió en 2010 y 2011, llegó incluso a crecer.



En relación al resto de CC. AA. los nuevos datos ponen de manifiesto la fortaleza sostenida de Madrid, que se encuentra entre las regiones de mayor crecimiento en 2015 (tan solo una décima por debajo de las que más crecen y 1,6 puntos por encima de la que menos avanza). La mejor evolución de la Comunidad de Madrid durante la pasada recesión y posterior recuperación, queda también patente al comprobar su crecimiento medio durante los últimos cinco años, del 0,5%, no sólo el mayor de todas las regiones españolas sino que además es, junto a Baleares, Navarra y País Vasco, una de las cuatro únicas que crecieron en términos medios en este periodo.



Madrid continúa siendo la región con el mayor PIB per cápita, tal y como ha sucedido desde el año 2000 (serie homogénea disponible). En 2015, el PIB por habitante se sitúa en 31.691 euros en nuestra región, superando en un 36,7% al PIB per cápita medio nacional. Asimismo, el crecimiento acumulado del PIB por habitante de Madrid se sitúa por encima del resto de regiones, un 2,2% respecto a 2010. En este periodo el PIB per cápita nacional se redujo un 0,2%: la disminución se observa en diez regiones, haciéndolo en mayor medida en términos relativos en Canarias y en Castilla-La Mancha.

**Recuadro II. Claves demográficas**

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el **“Movimiento Natural de la población”** y los **“Indicadores Demográficos Básicos”** con datos definitivos para 2015 y provisionales para el primer semestre de 2016.

**La Comunidad de Madrid es la región española que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población en 2015 y primer semestre de 2016.**

Sin embargo, el análisis detallado de la evolución de los fenómenos demográficos en los últimos años necesita matizar varios aspectos. Los nacimientos de madrileños, salvo el repunte sorprendente del segundo semestre de 2012, han disminuido continuamente desde 2008, alcanzando la menor cifra de todo el periodo en el primer semestre del año 2016 (30.654). Las defunciones se han mantenido más o menos estables a lo largo del periodo, a excepción del primer semestre de 2015, que es anormalmente alta. Los datos del primer semestre de 2016, con 22.446 fallecidos, no suponen ninguna variación de la tendencia marcada desde el 2008.

**Evolución del MNP en la Comunidad de Madrid**



Fuente: Movimiento Natural de la Población. INE

Como consecuencia de los dos fenómenos anteriormente descritos, el crecimiento natural es menor (8.013 personas), si bien sigue siendo el más alto de España. La caída del número de nacimientos en los últimos años, por la continua salida de extranjeros hacia sus países de origen (las tasas de natalidad de la población extranjera doblan a las de la población española) y el progresivo envejecimiento de la población están detrás de estos datos.

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

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2015																	
	<sup>(1)</sup> TASA BRUTA DE NATALIDAD POR NACIONALIDAD (°/∞)			<sup>(2)</sup> TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NACIONALIDAD (°/∞)			EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD POR NACIONALIDAD (años)			<sup>(3)</sup> RATIO DE MASCULINIDAD AL NACIMIENTO (total niños por cada 100 niñas)	<sup>(4)</sup> TASA BRUTA DE MORTALIDAD POR SEXOS (°/∞)			ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO POR SEXO (años)			<sup>(5)</sup> TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (°/∞)
	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.	TOTAL	ESPAÑOLA	EXTR.		TOTAL	HOMBRES	MUJERES	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	
<b>C. de Madrid</b>	10,1	9,0	19,0	41,6	39,5	52,0	32,5	33,1	29,9	106,0	7,3	7,4	7,2	84,1	81,2	86,6	2,5
<b>España</b>	9,0	8,2	16,7	39,0	37,0	52,4	31,9	32,4	29,4	106,2	9,1	9,3	8,8	82,7	79,9	85,4	2,7

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

(1): Se define como el total de nacimientos de madre residente por cada 1.000 habitantes. (2): Se define como el total de nacimientos de madre por cada 1.000 mujeres en edad fértil (entre 15 y 49 años) de dicho colectivo poblacional. (3): Se define como el total de niños por cada 100 de nacimientos de niñas de madres residentes a lo largo del año. (4): Se define como el total de defunciones de residentes a lo largo del año por cada 1.000 habitantes. (5): Se define como el total de defunciones de residentes menores de un año por cada 1.000 nacidos vivos.

INDICADORES DEMOGRÁFICOS BÁSICOS. 2015 DEFINITIVOS					
UNIDAD TERRITORIAL	SALDO VEGETATIVO POR CADA MIL HAB.	SALDO MIGRATORIO POR CADA MIL HAB.	EDAD MEDIA (DATOS PROVISIONALES 2016).	<sup>(1)</sup> INDICE DE ENVEJECIMIENTO (DATOS PROVISIONALES 2016)	<sup>(2)</sup> TASA DE DEPENDENCIA (DATOS PROVISIONALES 2016)
<b>Comunidad de Madrid</b>	2,80	1,28	41,8	102,1	51,6
<b>ESPAÑA</b>	-0,06	-0,18	42,7	116,4	53,5

Fuente: Indicadores Demográficos Básicos. INE

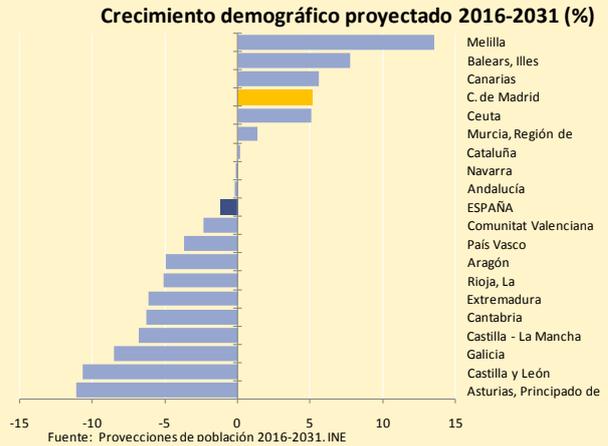
(1): Se define como el porcentaje que representa la población mayor de 64 años sobre la población menor de 15 años a 1 de enero del año. (2): Se define como el cociente entre la población residente a 1 de enero del año menor de 16 o mayor de 64 años entre la población entre 16 y 64 años.

**Recuadro III. Proyecciones de población y hogares. 2016-2031**

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado sus **“Proyecciones de población y hogares”** para 50 años en el caso de España y 15 años para todas las CC. AA.

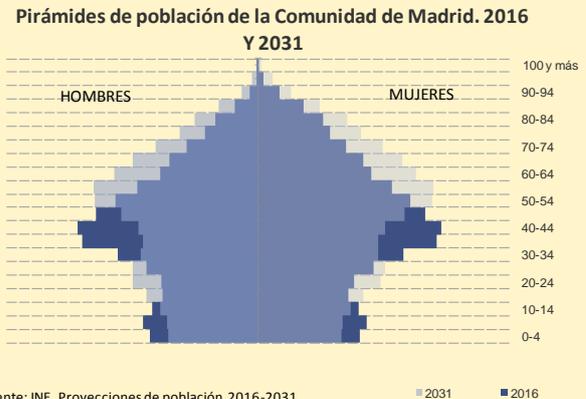
**Doce de las diecisiete autonomías españolas experimentarán descensos en su población entre 2016 y 2031.**

Según estos datos solo crecerán los territorios extrapeninsulares, la Comunidad de Madrid, Murcia y Cataluña. La Comunidad de Madrid será la región española que más aumentará su población en términos absolutos en los próximos 15 años. Sin embargo, este dato está ocultando una caída continua y progresiva del crecimiento interanual. El descenso continuado de la tasa bruta de natalidad hasta su estabilización a partir de 2025 y el incremento sostenido de las tasas brutas de mortalidad significará que el crecimiento vegetativo madrileño se irá reduciendo anualmente. El saldo migratorio con el exterior que comienza siendo negativo en el primer lustro se recuperará a partir del año 2021 y seguirá creciendo hasta el final del periodo. En cuanto a la inmigración interior seguirá siendo positiva en los próximos años aunque cada año será menor que el año anterior.



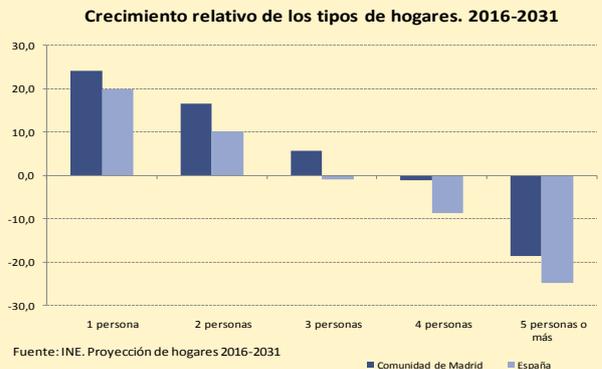
**El proceso de envejecimiento demográfico también se está produciendo en nuestra región**

Los grupos de edad más jóvenes y aquellos de personas en edad de trabajar sufrirán un descenso continuado y progresivo a favor de los grupos de edad por encima de los 64 años. Centrándonos en el grupo de edad de personas que están en edad de trabajar (entre 16 y 64 años) en la Comunidad de Madrid, tras unos años en los que el volumen total de este grupo suma efectivos, hasta 2025, comienza un declive que se acelera a partir de 2029, para terminar en el año 2031 con menos activos potenciales de los que había en 2016.



**En 2031 habrá 282.167 hogares madrileños más que en 2016.**

Crecedrán los hogares unipersonales, los formados por dos personas y en los que moran tres personas, si bien los más frecuentes seguirán siendo los formados por dos personas seguidos por los unipersonales. Los formados por 4 personas disminuirán y los que más reducirán su número serán los compuestos por 5 o más personas. Esta dinámica evolutiva de los hogares tendrá como consecuencia la disminución de su tamaño medio.



**Nota:** Pueden acceder al documento completo “Proyecciones de población y hogares. 2016-2031 de la Comunidad de Madrid”, solicitándolo en la dirección [estudios@madrid.org](mailto:estudios@madrid.org)

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

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

Las matriculaciones continúan en niveles elevados pese a la terminación del PIVE que si bien ha hecho mella en la demanda de particulares, no ha repercutido en el dinamismo del canal profesional. Los créditos al consumo y los préstamos personales suben con fuerza según datos del Banco de España y el cese de la incertidumbre política, mejora la confianza en la economía e impulsa el consumo.

Según el último dato disponible correspondiente a noviembre, el cuarto mes sin incentivos públicos, la matriculación de turismos ha alcanzado las 25.242 unidades, un 20,4% más que hace un año. En el acumulado enero-noviembre, se han matriculado en nuestra región 321.354 turismos, 30.826 vehículos más que en el mismo periodo de 2015, lo que implica un aumento del 10,6% interanual.

Por su parte, la matriculación de camiones y furgonetas continúa manifestando el repunte de la actividad económica. En noviembre de 2016 crece un 12,4% interanual con 5.183 matriculaciones. En el acumulado del año se alcanzan las 50.136 matriculaciones, 684 más que hace un año incrementándose un 1,4% interanual; este crecimiento, aparentemente modesto, gana entidad si se tiene en cuenta que se produce tras dos años de crecimientos acumulados de dos dígitos (36,1% en 2014 y 25,7% en 2015 en el periodo enero-noviembre). No hay que olvidar además que estos bienes no son susceptibles de renovación en el corto plazo.

Tanto en la matriculación de turismos como en la de vehículos industriales, se alcanzan, en valores absolutos, los mayores registros para un mes de noviembre desde 2007. También se alcanzan máximos relativos en las matriculaciones efectuadas en el acumulado del año, las mayores efectuadas desde 2008 para el segmento de turismos, las más elevadas desde 2009 en lo que se refiere a los vehículos industriales.

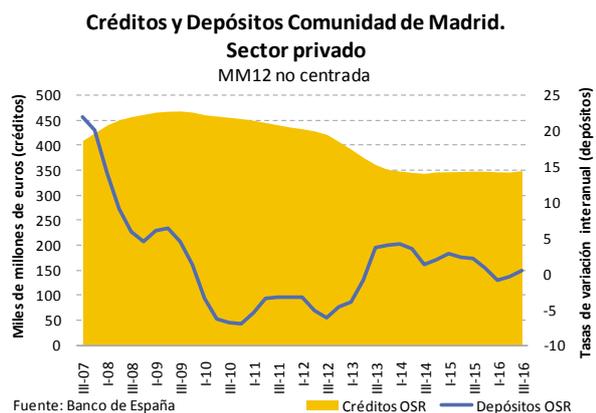
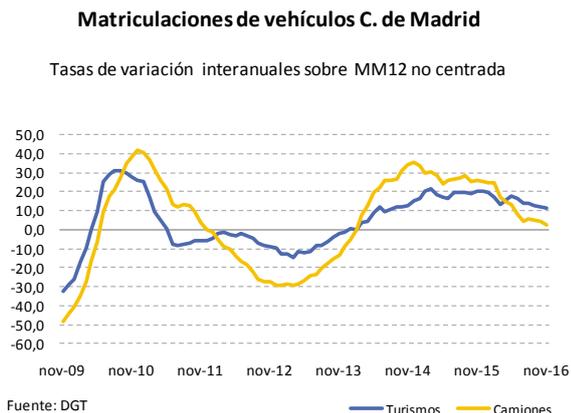
**Un crecimiento contenido marca el consumo de gasolinas y gasóleos en lo que va de año.**

Más allá de la relativa erraticidad que muestra la evolución mensual de los consumos de gasolinas y gasóleos, ambas variables presentan en los diez primeros meses del año un incremento en sus demandas de consumo, del 1,2% la gasolina, el 0,9% el gasóleo.

**Aumento del volumen de crédito y de depósitos del sector privado en los nueve primeros meses de 2016.**

A partir de la información publicada por el Banco de España sobre créditos al sector privado por CC.AA. se obtienen los volúmenes deflactados, que muestran un incremento del 3,3% en el III TR 2016 en la Comunidad de Madrid, tras tres trimestres de continuos descensos, siendo su importe el más elevado desde el II TR 2013. En el acumulado de los tres trimestres del año, los créditos aumentan un 0,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los depósitos deflactados crecen en el III TR 2016 por segundo trimestre consecutivo (4,0%), después de dos trimestres a la baja; en el conjunto del año el importe de los depósitos ha crecido un 1,0%.



### IV.2.B. Demanda externa

#### Se invierten las tendencias en el tercer trimestre del año: aumentan las exportaciones y disminuyen las importaciones.

En el tercer trimestre de 2016 se corrige el descenso de las exportaciones observado en los dos trimestres anteriores (-4,3% en el I TR, -1,3% en el II TR, frente al 2,3% del III TR) gracias al crecimiento interanual obtenido en los meses de agosto y septiembre. El último dato publicado, correspondiente al mes de octubre, confirma esta tendencia alcista (3,3%). Como consecuencia de los avances de las exportaciones en los tres últimos meses, el volumen de ventas al exterior ralentiza el descenso en lo que va de año (pasa de -3,4% en julio a -0,7% en octubre).

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

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

#### Aumentan las ventas de la mayoría de los productos y bienes de consumo más vendidos. Por países, Reino Unido, Italia y Portugal claves del aumento de las exportaciones.

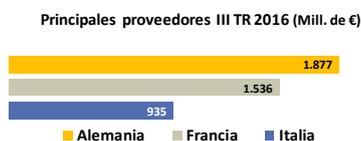
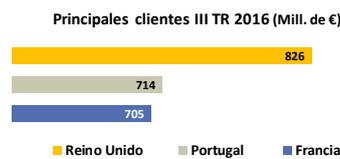
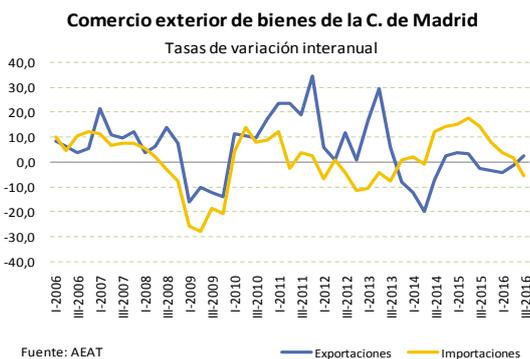
En el tercer trimestre de 2016, las ventas de más de la mitad de los principales productos (11 de los 20 con mayor peso) observan un crecimiento de sus exportaciones. Las contribuciones más notables al incremento de las ventas en el III TR provinieron de: *Aeronaves y vehículos espaciales, Aparatos y material eléctrico y Piedras, metales preciosos y joyería*. De ellos, solo *Aparatos y material eléctrico* figura entre los capítulos que mejor se han comportado en los diez primeros meses de 2016. La reducción de ventas del capítulo más vendido, *Productos farmacéuticos*, ha lastrado el crecimiento de las exportaciones en el acumulado del año.

Por países, adquieren especial protagonismo en el III TR, por su elevada contribución al crecimiento, las ventas a Reino Unido, Italia y Portugal, en un contexto en que sólo 6 de nuestros 20 principales clientes presentaron un aumento de sus compras.

#### Productos farmacéuticos, principal responsable de la caída de las importaciones tanto en el tercer trimestre como en el periodo enero-octubre de 2016.

La reducción de las compras afecta, tanto en el III TR como en los 10 primeros meses de 2016, a 3 capítulos fundamentalmente. En primer lugar *Productos farmacéuticos*, que aun así sigue siendo el segundo capítulo que más compras acapara en el acumulado del año hasta octubre, *Vehículos automóviles; tractores* que se vio afectado por el fin del Plan PIVE y *Combustibles, aceites minerales*.

Por países la caída de las compras fue mayor en Alemania y Reino Unido, principales proveedores de los capítulos recién comentados, e Irlanda. A pesar de la caída de las compras a Alemania en el III TR, continúa siendo nuestro principal proveedor tanto en ese periodo como en el conjunto del año



Fuente: AEAT



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

**La Comunidad de Madrid recibe 2.615 millones de euros en inversiones extranjeras, casi 1.000 millones más que el trimestre anterior, y que suponen el 68,5% de España.**

En el tercer trimestre de 2016, la inversión exterior bruta que recaló en la Comunidad de Madrid ascendió hasta los 2.615 millones de euros, la cantidad más alta desde el segundo trimestre de 2015. Este resultado significa un incremento del 59,6% respecto al trimestre anterior y del 12,0% en términos de comparativa interanual.

Situando este resultado en el contexto nacional, la Comunidad de Madrid ha captado el 68,5% del total de inversión directa extranjera recibida en España este trimestre, porcentaje notablemente superior al 39,7% del trimestre pasado. En el cómputo acumulado de enero a septiembre de 2016, la cuota de participación de Madrid se sitúa en el 58,6% del total nacional.

El liderazgo regional de la Comunidad de Madrid cobra aún más fuerza este trimestre, ya que el dato de Madrid multiplica por 4,7 al de Cataluña, que este trimestre ocupa la segunda posición, y en lo que va de año casi la cuadruplica.

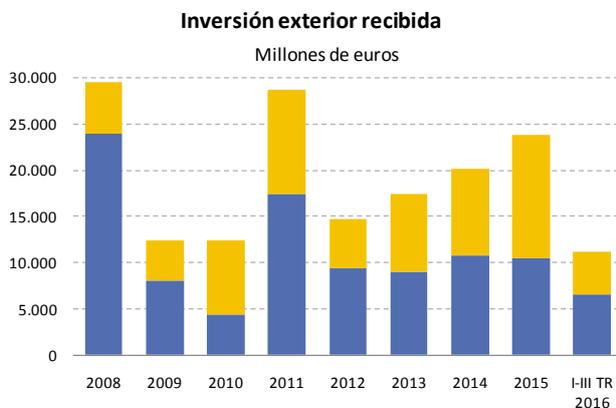
Este trimestre, más del 80% de la inversión procede de cinco países: considerando el país de origen último (entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal), los mayores inversores en Madrid han sido EE.UU, de donde viene el 23,6% del total, Países Bajos (21,5%), Luxemburgo (16,6%), Francia (11,0%) y Uruguay (10%).

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

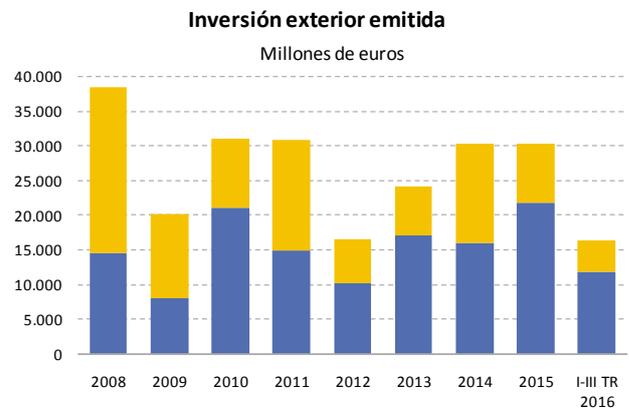
**La inversión de la Comunidad de Madrid en el extranjero es excepcionalmente reducida.**

Por otra parte, la inversión extranjera bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) asciende este trimestre a sólo 521 millones de euros, la cifra más baja desde hace veinte años. El carácter puntual de este dato se evidencia considerando que en los nueve primeros meses de 2016 la cantidad asciende a casi 12.000 millones de euros, cifra incluso superior al promedio de los últimos ocho años en este mismo periodo.

La Comunidad de Madrid concentra en el tercer trimestre el 30,0% del total invertido por España en el extranjero, y ocupa la segunda posición, tras Cataluña (51,4%). Sin embargo, ampliando el enfoque, en el acumulado de enero a septiembre de 2016, la Comunidad de Madrid protagoniza el 71,9% de la inversión española en el exterior, multiplicando por 5,4 el dato del segundo en el ranking, Cataluña.



Fuente: Mº de Economía y Competitividad



Fuente: Mº de Economía y Competitividad

## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

**La actividad industrial en el tercer trimestre de 2016 incrementa su ritmo de crecimiento interanual hasta el 2,6% y suma ya nueve trimestres consecutivos en positivo.**

Atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el crecimiento moderado sigue describiendo la evolución de la industria de la región. El PIB del sector ajustado de efectos estacionales y de calendario se incrementó en términos reales un 2,6% en el tercer trimestre del año, una décima más que en el segundo trimestre y también por encima del 2,2% registrado en el primero, acelerándose ligeramente a lo largo del año.

**Aunque con cautela, se vislumbra una positiva evolución de los principales indicadores de coyuntura del sector tras el periodo estival.**

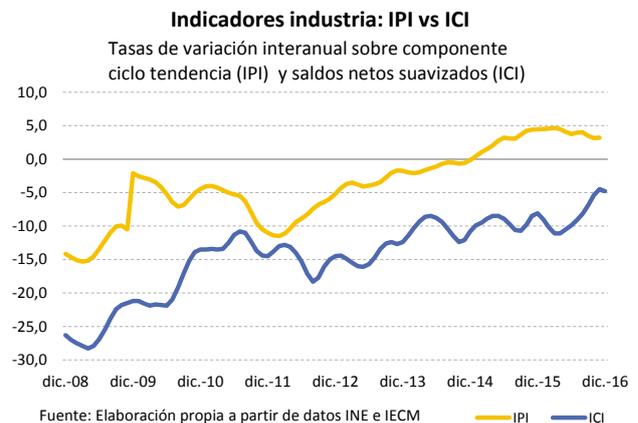
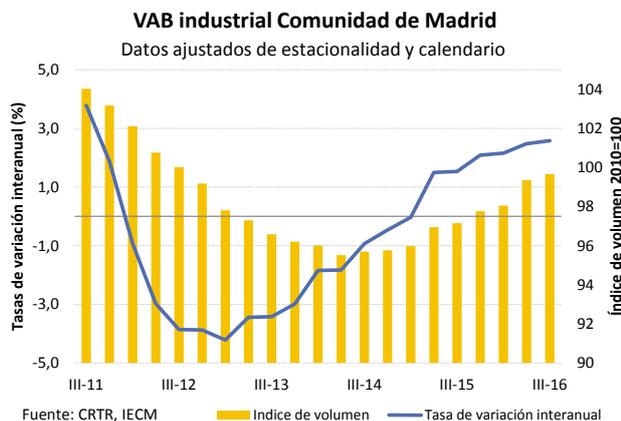
El Índice de Producción Industrial de la Comunidad de Madrid ha observado cierta moderación de sus crecimientos en términos ciclo-tendencia en los últimos meses, que no debe sin embargo ensombrecer la favorable valoración de este indicador en 2016, que ha sido capaz de crecer en torno al 4% en el conjunto del año (con datos hasta noviembre). El protagonismo que habían adquirido los bienes energéticos en la evolución reciente del índice deja de ser absoluto, gracias al importante repunte observado por los bienes de consumo, impulsados por el crecimiento de los no duraderos. Es reseñable que todos los grandes grupos de bienes presentan incrementos de su producción en 2016, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, aunque con notables diferencias de ritmo.

El Índice de Clima Industrial (ICI) presenta en los últimos meses un impulso notable en la corrección de sus saldos. Éstos, aunque negativos y aún por debajo de la media histórica de la serie, han conseguido, a partir de agosto, vencer el soporte virtual que los había mantenido en torno a valores de -10 durante dos años y medio. El indicador ha pasado de mostrar un saldo de -9,1 en julio a -4,8 de diciembre, que conlleva 2016, en su conjunto, sea el año de mejor comportamiento desde que se inició la crisis. Los bienes intermedios y los de consumo propician la recuperación de este indicador.

Los intensos incrementos interanuales que el índice de entrada de pedidos en la industria ha mostrado desde agosto, le permiten neutralizar las caídas acumuladas en los siete primeros meses del año; habrá que ver si los datos de noviembre y diciembre confirman esta tendencia al alza. Peor evolución presenta el índice de cifra de negocios en la industria madrileña, con caídas del 1,0% en 2016.

**Disparidad, según la fuente, de la respuesta del mercado de trabajo del sector al crecimiento de la producción.**

La EPA, con información de los tres primeros trimestres del año, señala una reducción del número de ocupados en la industria en nuestra región del -11,4% interanual, dato que contrasta con el crecimiento interanual del 1,2% de la afiliación a la Seguridad Social en la industria regional en el acumulado enero-noviembre del año, así como con la reducción en el paro registrado, del 15,1% interanual en el conjunto de 2016.



## 2. Construcción

### Reactivación de la actividad del sector en el tercer trimestre.

En 2015, el VAB del sector de la construcción mostró un incremento del 4,1%, el más elevado desde el inicio de la crisis económica. En el primer trimestre de 2016 se moderó el ritmo de crecimiento de la actividad hasta el 2,1% interanual, que perdió de nuevo fuerza en el segundo trimestre, con un avance interanual del 1,7%, mientras que, de acuerdo con los últimos datos disponibles correspondientes al tercer trimestre de 2016, el VAB del sector se reactiva ligeramente hasta el 2,4%.

### Se generalizan los sólidos crecimientos de los indicadores adelantados del sector en 2016, lejos todavía de los niveles alcanzados hace una década.

Intenso crecimiento de los importes licitados en la región en 2016, cuyos niveles, aunque son los más elevados del último sexenio, distan mucho de los promovidos por las distintas administraciones durante los años previos a la crisis y en la primera fase de la misma. Los cerca de 1.315 millones de euros licitados en la Comunidad de Madrid en 2016 hasta noviembre, suponen un crecimiento de la licitación total del 58,9% interanual, con un avance muy similar de sus dos segmentos: la edificación aumenta un 61,1% interanual y la obra civil un 55,8% en idéntico periodo.

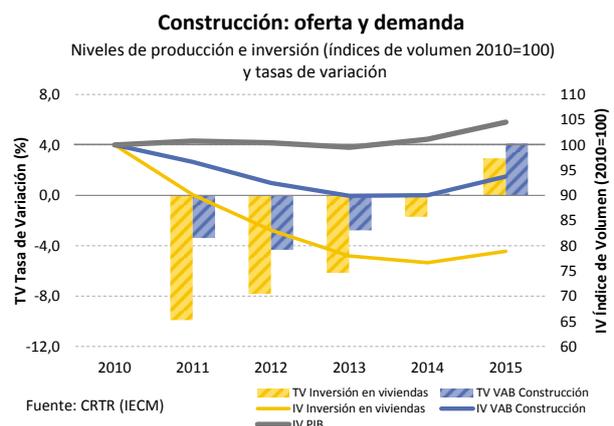
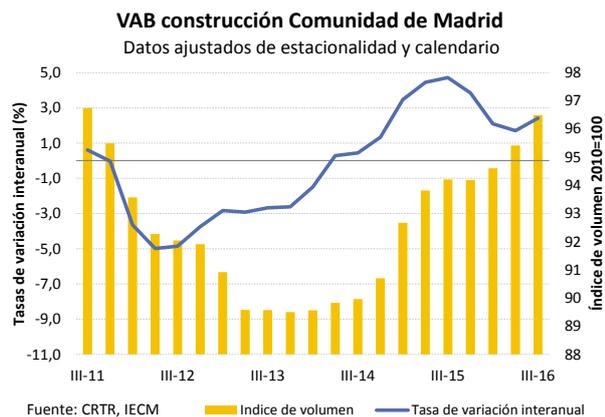
Nuevamente es la administración autonómica la protagonista de la actividad licitadora en la región, origen del 51,0% de la cuantía total licitada, está cerca de duplicar el importe licitado en el mismo periodo del año anterior. No obstante, es la administración local la que ha observado un mayor dinamismo en los once primeros meses de 2016, con un incremento interanual del volumen de su oferta que supera el 170%. El dinamismo de ambos agentes permite neutralizar la reducción en el periodo de los importes licitados por la administración central, del 21% interanual.

Otros indicadores adelantados presentan igualmente un comportamiento marcadamente expansivo: los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos crecen un 34,7% interanual hasta octubre, mientras las licencias municipales se incrementan en el primer semestre del año 2016 un 117,0% interanual. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador de carácter retrasado, que presentaron en 2015 un crecimiento interanual del 27,2%, mantienen en los diez primeros meses de 2016 los mismos niveles de certificación que en el mismo periodo del año anterior.

### Continúa el incremento de las compraventas y de las operaciones hipotecarias sobre vivienda, pero a menor ritmo que el año anterior.

En el tercer trimestre se han registrado 15.122 compraventas de vivienda, frente a las 15.540 del segundo trimestre de 2016. Las compraventas presentan un crecimiento interanual del 13,2% en los tres primeros trimestres de 2016, avance menos intenso que el obtenido en el ejercicio precedente. Por tipo de vivienda, en el acumulado de 2016 el crecimiento interanual se generaliza: la vivienda nueva aumenta un 10,4% y la usada un 14,0%, en línea con el mayor dinamismo que ha mostrado el segmento de vivienda usada en los dos últimos años, que sólo ha resultado inferior al de la vivienda nueva en el segundo trimestre de 2016.

El crédito hipotecario también modera su crecimiento en 2016, así, el número de hipotecas frena su avance en los diez primeros meses de 2016 hasta el 5,2%, el 7,8% el capital prestado, valores ambos inferiores a los observados en 2015.



### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios sigue creciendo en el tercer trimestre de 2016 aunque frena ligeramente su impulso.

En el tercer trimestre de 2016, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se mantiene el crecimiento de la economía de la región y, en particular de los servicios, cuyo VAB corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) creció el 0,7% respecto del trimestre anterior y el 3,6% respecto del mismo trimestre del año anterior. Estas últimas tasas continúan con la ligera pérdida de impulso que se viene produciendo desde el primer trimestre del año, y suponen una caída de una décima respecto de las tasas del trimestre anterior, tanto la intertrimestral como la interanual.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 0,9% de servicios a empresas y financieros y de servicios de distribución y hostelería. En términos interanuales se mantiene, en el tercer trimestre de 2016, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros crecen al ritmo del 4,0%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior, los servicios de distribución y hostelería aceleran hasta el 3,8%, 2 décimas más que el trimestre anterior, y otros servicios crecen 1 décima sobre el segundo trimestre, hasta el 2,5%.

#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid continúan con el buen comportamiento manteniendo la recuperación del sector.

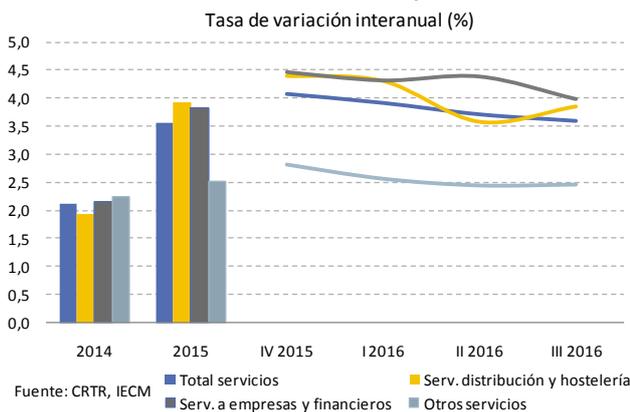
El IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde los últimos meses de 2013, una dinamización que ha tenido continuidad hasta el último dato disponible, correspondiente a octubre de 2016, especialmente en relación con la cifra de negocios, que, en el acumulado desde enero a octubre, creció el 3,7% respecto del mismo periodo del año anterior, aunque desacelera 6 décimas respecto del mismo dato del año 2015. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, en verano de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del acumulado entre enero y octubre de 2016, respecto del mismo periodo del año anterior, fue del 1,9%, acelerando 4 décimas sobre el mismo dato del año anterior.

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

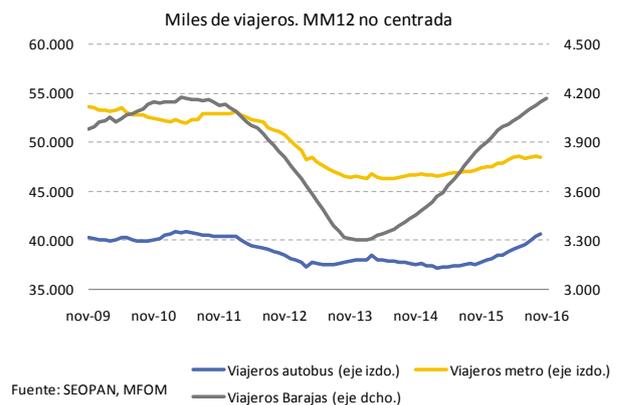
El acumulado anual, entre enero y noviembre de 2016, del tráfico de viajeros del aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas, mantiene el crecimiento, con un incremento del 7,4% respecto del mismo periodo del año anterior, pero cediendo 4,9 puntos porcentuales sobre la misma tasa del año 2015.

Se acelera el crecimiento en el transporte aéreo de mercancías, avanza el 8,7% respecto al periodo entre enero y noviembre del año pasado, 3,8 puntos porcentuales más que la misma tasa del año 2015. La serie acumulada presenta un comportamiento interanual con crecimientos desde principios del año 2015, aunque el ritmo de crecimiento interanual estaba ralentizándose a finales de ese año, ha mejorado claramente en estos once primeros meses del año 2016.

VAB de los Servicios. Detalle por ramas



Indicadores de demanda de transporte



Buenos resultados para el transporte urbano en la Comunidad de Madrid ya que tanto Metro de Madrid como el transporte urbano por autobús mantienen el crecimiento de sus cifras de viajeros, con tasas interanuales del acumulado de enero a octubre de 2016 (último dato publicado), del 2,6% para el metro y, con un crecimiento más intenso, del 8,2%, para el transporte en autobús. En el mismo periodo del año anterior el Metro había incrementado el número de viajeros, el 1,0%, y el autobús urbano había perdido el 0,1% de sus viajeros. La media de los últimos doce meses refleja un incremento de viajeros para Metro de Madrid, del 2,9% interanual, con un ritmo de crecimiento en recuperación desde finales de 2014. Por su parte el transporte urbano en autobús presenta una trayectoria similar, en los últimos doce meses sus niveles mejoran un 8,1% interanual y sigue aumentando el número de viajeros transportados desde finales de 2015.

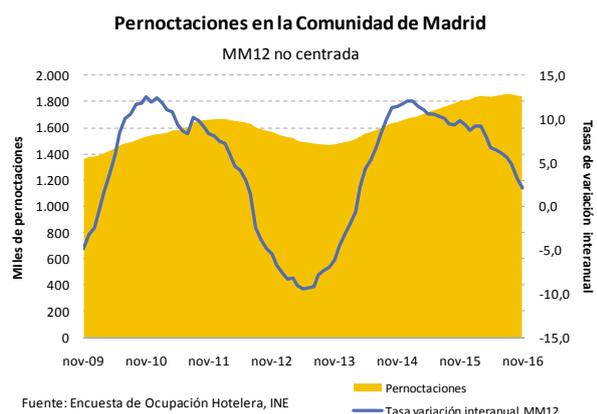
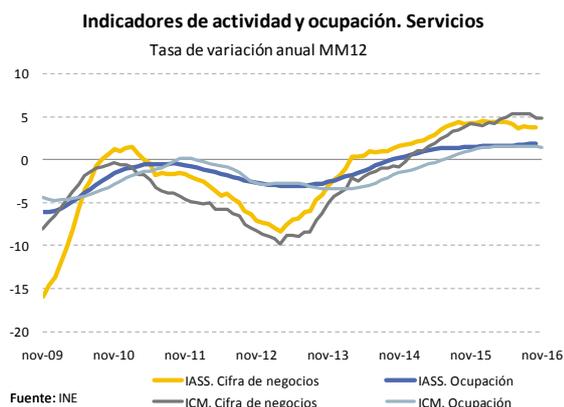
### Se mantiene un correcto comportamiento, en lo que va de año, de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

El comercio minorista prosigue con su favorable evolución, creciendo de forma más o menos continuada y marcando un perfil de crecimiento desde que abandonó los registros negativos en septiembre de 2014. El último dato disponible, correspondiente a noviembre de 2016, del índice deflactado de la cifra de negocios, creció respecto del mismo mes del año anterior un 4,0%. En el acumulado de los once primeros meses del año 2016 el ICM se ha incrementado un 4,9% interanual, 7 décimas más que el mismo dato del año anterior, mostrando además un mayor dinamismo que el conjunto nacional (4,0%). 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 noviembre de 2016, respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzó el 1,5%, 3 décimas más que la misma tasa en el año anterior.

### EL crecimiento del turismo en la Comunidad de Madrid sigue moderando el ritmo.

La evolución de las cifras turísticas en la Comunidad de Madrid, que habían mantenido una tónica de fuerte crecimiento desde principios del año 2014, están moderando el ritmo de avance en lo que va de año. Los últimos datos proporcionados por la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE reflejan incrementos tanto en el número de viajeros como en el de pernoctaciones. Así, el número de viajeros que visitaron la Comunidad de Madrid ascendió, entre los meses de enero y noviembre de 2016, a casi 10.600.000, lo que supone un incremento del 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior y el de pernoctaciones se eleva a casi 20.400.000, cifra que supera en un 2,0% los registros de similar periodo de 2015. El ritmo de avance de las cifras de turistas está reflejando una clara moderación respecto del año anterior, en el que el acumulado de viajeros entre enero y noviembre de 2015 creció el 9,1% y el de pernoctaciones el 9,7%.

Son los turistas residentes en España los que están atenuando su ritmo de crecimiento en los once primeros meses de 2016, debido a su fuerte expansión en 2015 (en el acumulado enero-noviembre de 2016 avanzaron un 0,2% interanual, cuando en 2015 lo hicieron un 7,8%). El número de visitantes extranjeros presenta una mayor expansión, aumenta un 5,8% interanual en los once primeros meses de 2016 (creció el 10,6% en el mismo periodo de 2015), lo que ha permitido que este grupo vuelva a recuperar peso sobre el conjunto de turistas en nuestra región, situándose en algo más del 46,4% del total, en el acumulado de enero y noviembre de 2016.



### IV.3. Precios y salarios

**La inflación en la Comunidad de Madrid alcanza por fin cotas positivas a partir de septiembre, con los vaivenes en el precio del petróleo como principal agente perturbador en su trayectoria.**

La inflación en la Comunidad de Madrid, que comenzó 2016 en negativo y con trayectoria descendente, tocó fondo en el mes de abril y comenzó a remontar alcanzando la neutralidad en septiembre, con una tasa del 0,0% y volviendo a tasas positivas, del 0,5%, en los meses de octubre y noviembre (último dato publicado). Esta evolución ha estado condicionada por la progresión de los precios de los productos energéticos, que han marcado una tendencia al alza en lo que llevamos de año. En los tres últimos meses ha sido el grupo Vestido y calzado el que mayor repercusión ha tenido en la variación mensual del IPC y, a partir de octubre, también los grupos Vivienda y Ocio y cultura, tiraron al alza del índice de forma significativa.

La inflación subyacente se ha mantenido en valores positivos a lo largo del año, comenzando con más fuerza en el I TR (0,8%-0,9%), con leves retrocesos en el II TR (0,4%-0,6%) y retomando la trayectoria alcista a partir del verano. Con dato de noviembre, último disponible, la sitúa en el 0,7%.

El contexto nacional de precios refleja una evolución muy similar a la de la Comunidad de Madrid: la inflación inicia en mayo su senda de recuperación, con notables incrementos en agosto y octubre. En noviembre permanece estable en el 0,7%.

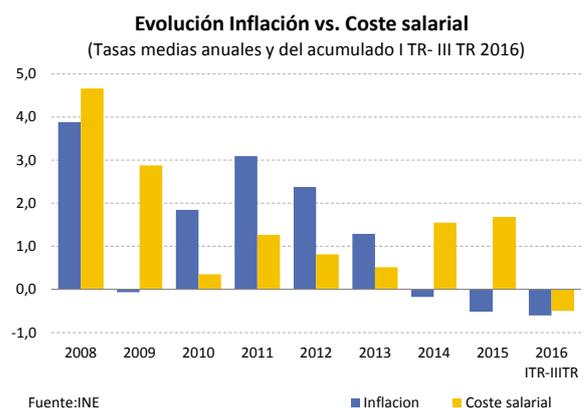
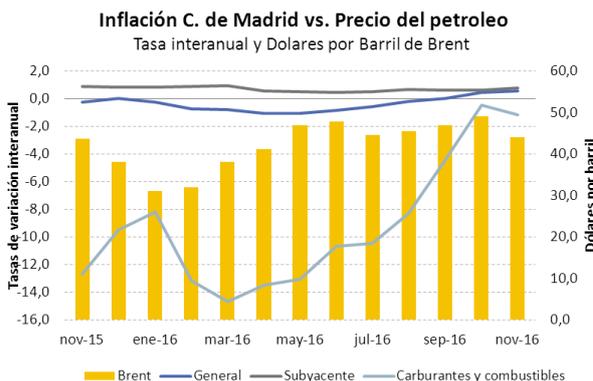
**El diferencial de inflación entre la Comunidad de Madrid y la zona del euro se reduce a una décima en noviembre, en un contexto de recuperación en ambas zonas.**

La inflación en la UEM, que comenzó el año en positivo, para luego dar marcha atrás y volver a cotas negativas hasta junio, recuperó desde entonces su trayectoria alcista hasta situarse en el 0,6% en noviembre, previendo Eurostat un fuerte repunte en diciembre, hasta 1,1%. La progresión al alza de la inflación en nuestra comunidad ha permitido recortar el diferencial entre ambas zonas, situándose en noviembre en una décima.

**Los salarios siguen reduciéndose en el tercer trimestre del año.**

El coste laboral total en la Comunidad de Madrid se sitúa en 2.879,7 euros por trabajador y mes en el III TR 2016 según datos del INE, el segundo más alto de España (tras el País Vasco), si bien ha experimentado un retroceso interanual del 1,3% (en España ha bajado un 0,5%). En lo que va de año, el coste laboral resulta un 0,9% inferior al registrado en el mismo periodo de 2015, tras dos años en los que en los nueve primeros meses se registraron crecimientos superiores al 1%.

El perfil bajista de la inflación en los dos últimos años, que no había tenido reflejo hasta el momento en una bajada de los salarios, parece por fin trasladarse a los mismos en 2016. La evolución del coste salarial (que incluye exclusivamente percepciones económicas realizadas a los trabajadores por su trabajo efectivo) que había mantenido un crecimiento moderado en los dos años anteriores, comenzó a caer en términos interanuales en el II TR 2016 (-1,2%) y amplía su reducción hasta el 1,5% en el III TR 2016. Así, en 2016, el coste salarial disminuye un 0,5% interanual en los tres primeros trimestres del año, mientras la inflación cae un 0,6% en este mismo periodo.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**El número de parados en la Comunidad de Madrid se ha reducido en más de 180.000 personas desde que alcanzara su nivel más alto, a principios de 2013.**

Como viene ocurriendo durante todo 2016, en el tercer trimestre la población activa de la Comunidad de Madrid ha vuelto a descender en comparativa interanual, también como consecuencia de un descenso del número de parados de mayor cuantía que el aumento de los ocupados. En los últimos doce meses, en la Comunidad de Madrid se han creado 26.600 empleos, a un ritmo del 0,9% interanual, y en ese mismo periodo, el número de parados ha disminuido en 37.900 personas (-7,0%), lo que se traduce en un descenso de la población activa de 11.200 personas, un -0,3% interanual.

La Comunidad de Madrid está creando empleo en términos interanuales desde hace más de dos años, y en este último trimestre se ha detenido la tendencia a la moderación observada últimamente, con un ligero repunte de la tasa de incremento de la ocupación (de 0,8% a 0,9%).

Un trimestre más, y ya son cuatro, la generación de empleo en la Comunidad de Madrid se ha debido casi exclusivamente al empuje del sector servicios, que ha creado 62.900 empleos, a un ritmo del 2,6% interanual, que ha sido suficiente para compensar las caídas de ocupación producidas en la industria (22.000 menos, -8,8%), y en la construcción (18.600 menos, -11,5%). El empleo en el sector primario aumenta en 4.300 personas.

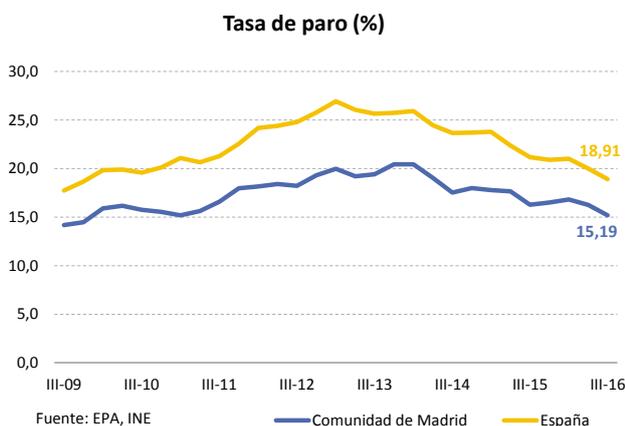
El paro se está reduciendo en términos interanuales en la Comunidad de Madrid desde el primer trimestre de 2014. El último dato muestra un descenso del -7,0%, prácticamente igual que en el acumulado de los tres primeros trimestres del año (-7,1%).

Este trimestre, el descenso del paro ha tenido lugar principalmente 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 (58.000 parados menos que hace un año) junto a la experimentada en la industria (4.100 parados menos) ha sido capaz de compensar los aumentos interanuales experimentados en el resto de sectores, cifrados en 16.800 parados más en el sector servicios, 5.700 en la construcción y 1.800 en agricultura.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid está 3,7 puntos por debajo de la media de España. La tasa de actividad es la segunda más alta de las regiones españolas.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se sitúa actualmente en 15,2%, 1,1 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior y también que hace un año. Se encuentra 3,7 puntos por debajo de la media nacional (18,9%) y es la novena más baja de España.

Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se reduce en nueve décimas en el tercer trimestre de 2016, y se sitúa en 63,15%, la segunda más elevada de España, por detrás de Baleares (67,7%). La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es superior en 3,9 puntos porcentuales a la del conjunto de España, que actualmente se sitúa en 59,3%.



**Recuadro IV. Parados por vacante en la Comunidad de Madrid.**

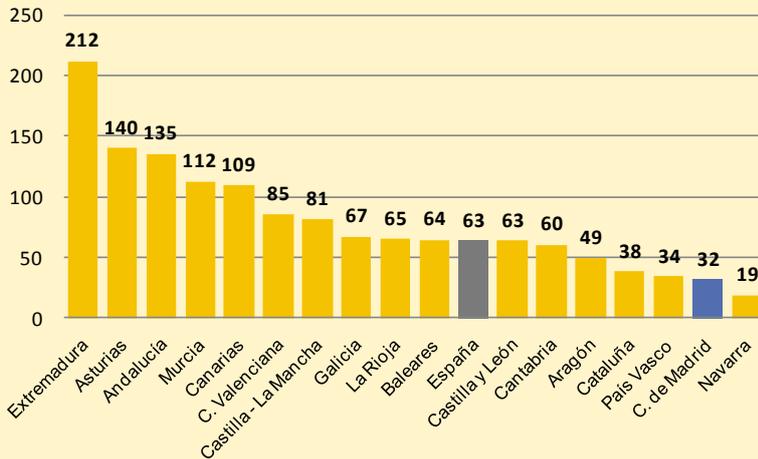
**En la Comunidad de Madrid hay 31 parados por vacante, la mitad que en España**

Se entiende como vacante u oferta de empleo el puesto de trabajo que, o bien ha sido creado recientemente, o no está ocupado, o está a punto de quedar libre y para el cual el empresario está tomando medidas activas con objeto de encontrar un candidato idóneo ajeno a la empresa.

Las vacantes de empleo, en parte, reflejan la demanda insatisfecha de mano de obra, así como los posibles desajustes entre la capacidad y la disponibilidad de los desempleados y los trabajadores buscados por los empleadores.

Por tanto, el número de parados por vacante de empleo es un indicador que nos informa acerca de la eficiencia del mercado de trabajo. Un mercado de trabajo eficiente es aquél que tiene capacidad para asignar trabajadores desempleados a puestos de trabajo vacantes.

**Parados por vacante de empleo**  
III trimestre de 2016



Fuente: elaboración propia a partir de datos INE.

Según el último dato disponible, correspondiente al tercer trimestre de 2016, en la Comunidad de Madrid hay 32 parados por cada vacante, prácticamente la mitad que en el conjunto de España, donde se sitúa en 63. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, la Comunidad de Madrid es la segunda región española con mayor eficiencia en su mercado de trabajo, aunque aún nos encontramos en valores muy alejados de países como Alemania o Reino Unido, donde apenas hay dos parados por cada puesto de trabajo disponible.

**Parados por vacante de empleo**

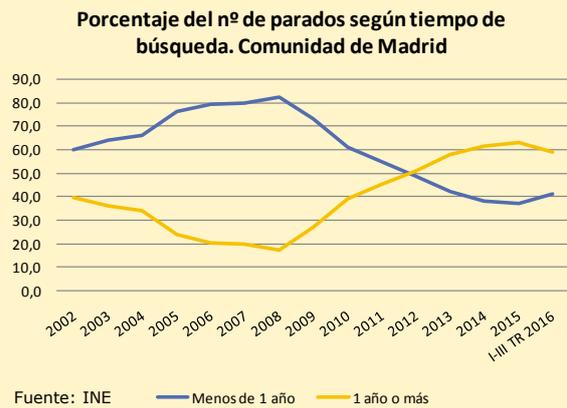
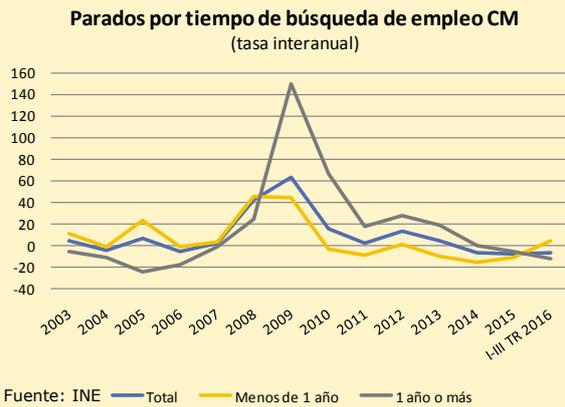


Fuente: elaboración propia a partir de datos INE.

Entre el cuarto trimestre de 2013 y el tercer trimestre de 2016, el número de parados por vacante en la Comunidad de Madrid se ha reducido de 54 a 32, debido tanto a una reducción del 26% de su número de parados como a un incremento del mismo calibre del número de vacantes. En este mismo periodo, en el conjunto de España el número de parados por vacante se ha reducido de 110 a 63.

**Recuadro V. Paro de larga duración en la Comunidad de Madrid**

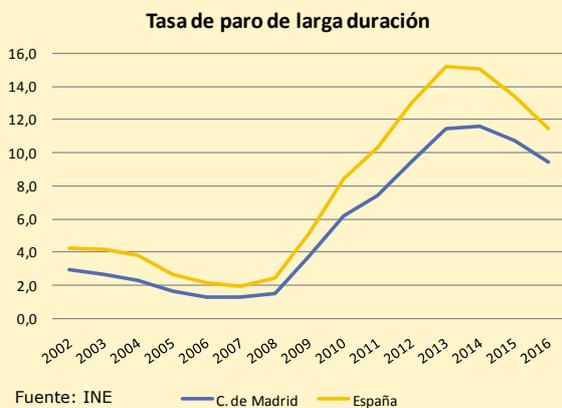
Desde 2007 (año anterior al inicio de la crisis) el número total de desempleados de la Comunidad de Madrid se ha incrementado un 160% (de 208.200 a 542.000, según la EPA). Sin embargo, analizando este colectivo en función del tiempo de búsqueda de empleo, observamos que la evolución es muy diferente entre los parados que llevan menos de un año buscando trabajo, que sólo aumentan un 34% (de 166.600 a 223.300), frente al enorme incremento del paro de larga duración, es decir, el de aquellos que llevan un año o más en el paro, que han crecido un 668% en ese mismo periodo (de 41.500 a 318.800).



Como se aprecia en el gráfico de la izquierda, el paro de larga duración experimentó sus mayores incrementos en los peores años de la crisis, entre 2008 y 2011, para acercarse después paulatinamente a la dinámica del colectivo de parados con menos de un año de permanencia en el desempleo.

El gráfico de la derecha muestra la incidencia del paro de larga duración en el desempleo total en la Comunidad de Madrid, y refleja dos hechos fundamentales:

1. En los años de bonanza económica, el peso del desempleo de larga duración en Madrid se situaba en torno al 20% del total, y a partir de 2008 el porcentaje se dispara, hasta situarse actualmente en el 59%.
2. A partir de 2012, el colectivo de parados de larga duración supera al de los desempleados con menos de un año de búsqueda de empleo.



El Instituto Nacional de Estadística (INE) define así la **Tasa de paro de larga duración**: "Parados que llevan doce meses como mínimo buscando empleo y no han trabajado en ese período, como porcentaje de la población activa total." En 2002 la Comunidad de Madrid presenta una tasa de desempleo de larga duración del 3%; en los años siguientes, coincidiendo con el boom inmobiliario y con el periodo de expansión económica, las tasas descienden por debajo del 2%, y es a partir de 2008 cuando comienza una escalada sin precedentes, llegando a alcanzar el 11,6% en 2014. En todo momento, la tasa de paro de larga duración de la Comunidad de Madrid se mantiene por debajo de la del conjunto de España.

## 2. Datos registrales

**El paro registrado experimentó en diciembre la reducción interanual más fuerte desde mayo de 2005. En el conjunto de 2016 descendió un 8,8%.**

En el cuarto trimestre de 2016, el paro registrado en la Comunidad de Madrid ha seguido experimentando notables descensos interanuales, más fuertes que los producidos en el trimestre anterior. En octubre el paro bajó un -9,9%, en noviembre un -9,7% y en diciembre aceleró hasta el -10,4%, el descenso del paro más potente desde hace casi 12 años (mayo de 2005).

En términos de promedio del conjunto del año 2016, la bajada del paro se cifra en 42.007 personas respecto a 2015, lo que representa una caída del -8,8%, con lo que son ya tres años consecutivos de descenso del paro en la Comunidad de Madrid: -5,9% en 2014, -8,9% en 2015 y -8,8% en 2016.

En diciembre de 2016, último dato publicado al cierre de este informe, el paro registrado en la Comunidad de Madrid se redujo en 11.292 personas respecto al mes pasado, a un ritmo de descenso del 2,7%, lo que cifra el número de desempleados de nuestra región en 405.367 efectivos.

Si bien es cierto que diciembre es un mes en el que el paro suele descender, la bajada de 2016 es la más acentuada de la serie histórica.

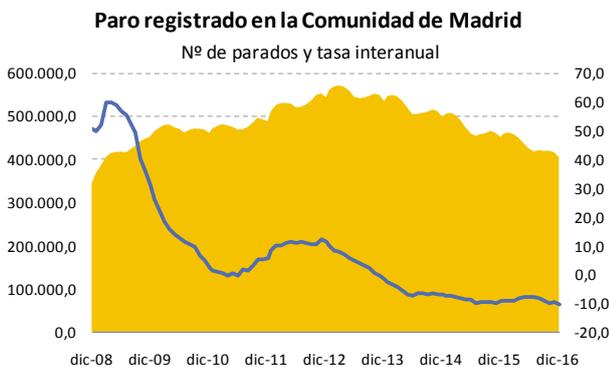
En diciembre el paro registrado ha descendido en trece CC.AA, y sólo Navarra, Cantabria, Galicia y La Rioja presentan incrementos de su número de parados. La Comunidad de Madrid ha experimentado la segunda reducción mensual más intensa, sólo precedida por la observada en Andalucía donde el paro descende un 4,3% respecto a noviembre.

**El número de afiliados a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid roza los tres millones y alcanza su mayor cifra desde hace ocho años.**

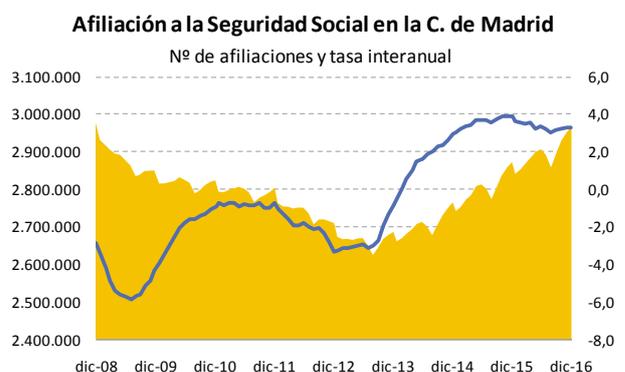
En diciembre de 2016, el número de afiliaciones a la seguridad social en la Comunidad de Madrid se acercó más a los tres millones: 2.966.258 efectivos, un 0,5% más que en noviembre y un 3,3% más que en el mismo mes del año anterior. Esto supone que actualmente nuestra región cuente con 94.753 afiliados más que hace un año, el 17,5% del incremento interanual de la afiliación en España.

En el conjunto de 2016, la afiliación en la Comunidad de Madrid aumentó en 93.561 personas respecto a 2015, lo que representa un crecimiento del 3,3% interanual, tres décimas por encima de la media nacional. La Comunidad de Madrid ha generado el 18,2% del crecimiento de la afiliación de España en este año.

Históricamente, el mes de diciembre muestra el comportamiento estacional más marcado de los meses del año, con un stock de cotizantes superior a la media general, y con incrementos intermensuales. Lo destacable de los últimos datos publicados reside en que el crecimiento mensual experimentado en la Comunidad de Madrid por el total de la afiliación en diciembre de 2016 es el segundo más potente para un mes de diciembre desde el año 2007.

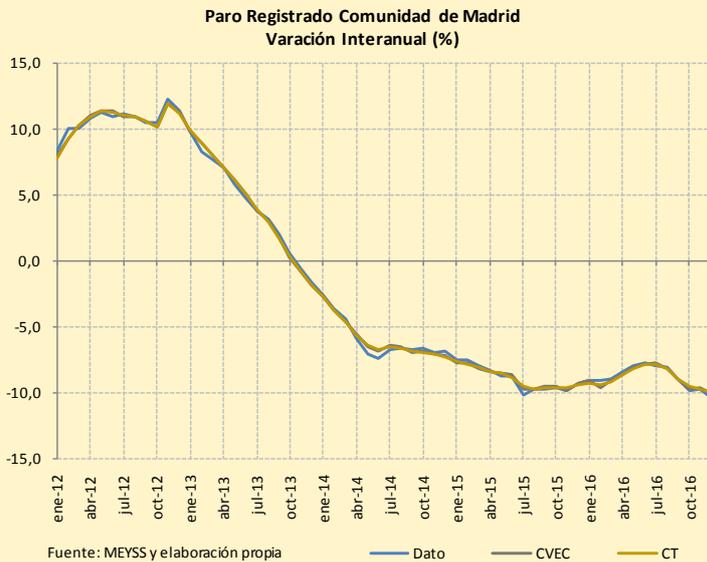


Fuente: Mº Empleo y Seguridad Social    ■ Nº parados    — Tasa interanual



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

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

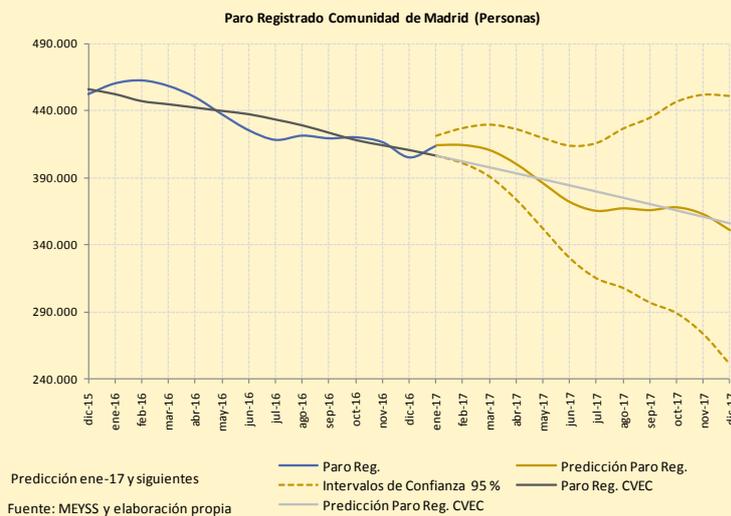


**Desde principios del año 2013 el paro registrado está disminuyendo en la Comunidad de Madrid,** aunque con diferentes ritmos de descenso.

En el gráfico de la izquierda se representan las variaciones interanuales, en los últimos cuatro años, del dato del paro, de la señal corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y de la señal ciclo tendencia (CT) de la serie de paro registrado en la Comunidad de Madrid.

Se observa un ritmo de caída muy intenso desde principios del año 2013, que se ralentiza a mediados de 2014 hasta mediados de 2015, periodo en el que la caída de paro se estabiliza hasta finales de 2016, con un ligero repunte en ese verano pero que se invierte a finales del año.

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de diciembre** y es de **405.367 parados**, lo que representa una **caída del 2,7% respecto del mes anterior**. Sin embargo diciembre presenta un comportamiento estacional que hace que, por término medio, el paro disminuya en ese mes, por lo que **el dato CVEC refleja una caída intermensual del paro registrado menos intensa del 0,9%.**

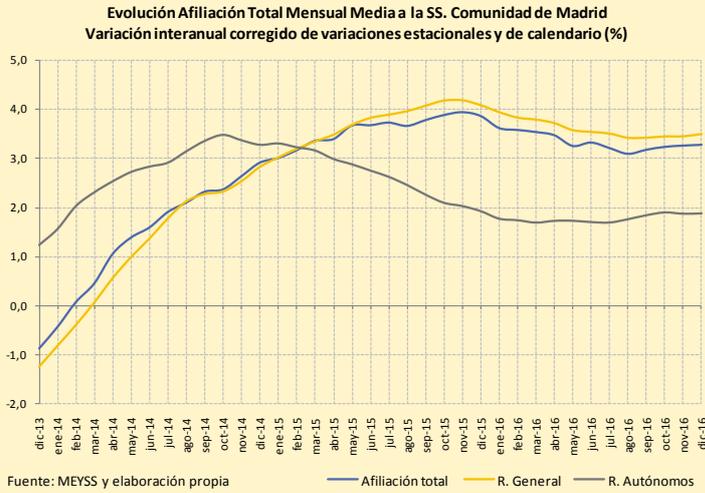


**La predicción** del paro registrado en la Comunidad de Madrid **sin corrección estacional y de calendario** presenta en los próximos meses una **tendencia general a la disminución**, como se observa en el gráfico en el que se representan los valores estimados del paro registrado en los siguientes doce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

El paro registrado, por efecto estacional, suele crecer por término medio en el mes de enero, de manera que **la variación intermensual de la predicción del paro** en ese mes **indica un aumento del 2,2%**, sin embargo **la señal CVEC se corrige hasta una caída del 1,0%**, de la misma manera que la señal ciclo tendencia, que indica una reducción de la misma intensidad.

La tasa de variación de la predicción en enero **respecto al mismo mes del año anterior presenta descensos del paro registrado aún más intensos**, del 10,0%, en el dato bruto y con caídas similares en las señales CVEC y ciclo tendencia.

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

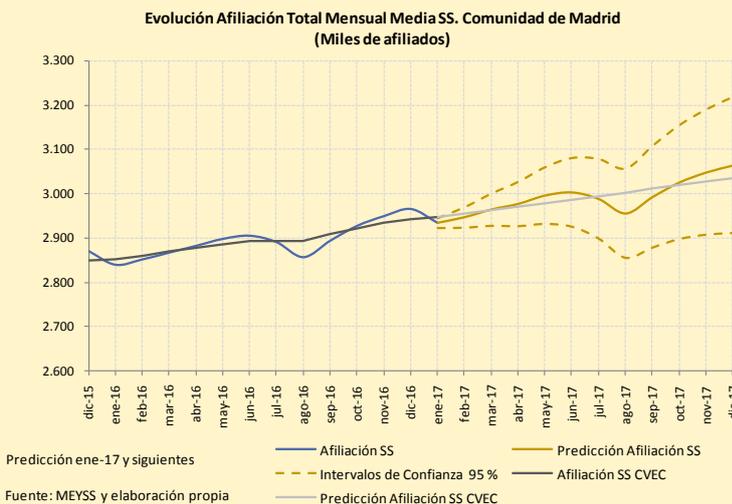


La evolución reciente de la afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid presenta un **perfil general de crecimiento interanual**; desde finales de 2013 el régimen de autónomos y, desde principios de 2014, el régimen general y la afiliación total, como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan las variaciones interanuales de las series citadas corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC).

Desde finales de 2015 tanto la afiliación total como al régimen general habían comenzado a desacelerar su crecimiento y un año antes lo hicieron los autónomos, no obstante desde este verano parece que el crecimiento se está estabilizando.

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **diciembre de 2016**, con **más de 2.966.000** efectivos, lo que supone **un incremento** respecto del mes anterior del **0,5%**.

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



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

La afiliación total mensual media caerá en el mes de enero el 1,1% intermensual debido a la comparación con los buenos resultados de diciembre, sin embargo **la señal CVEC corrige**

**esta caída hasta un crecimiento del 0,1%.**

La afiliación al régimen general y al de autónomos caerán en enero el 1,1% y el 0,5% respectivamente, pero **las series CVEC lo ajustan a su vez hasta crecimientos del 0,3% y del 0,1%.**

**En términos interanuales**, en enero, la afiliación total crecerá el 3,3%, el régimen general el 3,6% y el de autónomos el 1,9%; las series CVEC presentan los mismos valores.

## IV.5. Tejido empresarial

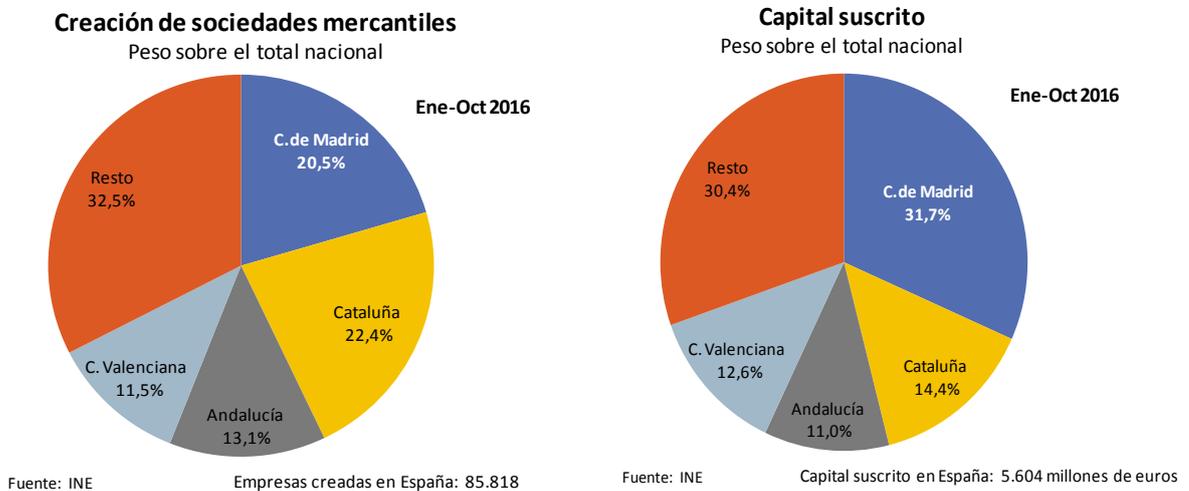
**En el acumulado enero-octubre de 2016, la Comunidad de Madrid ejerce el liderazgo regional en la inversión aportada por las sociedades que crea, así como en la capitalización media por entidad constituida.**

Los últimos datos publicados por el INE, pertenecientes al mes de octubre de 2016, muestran que se crearon en la Comunidad de Madrid, 1.625 entidades societarias, el 22,8% del total de las sociedades constituidas en España, concentró el 60,2% del total de la inversión nacional y la capitalización media por empresa fue de 265.795 euros, siendo superior a la nacional en un 163,9%.

En el acumulado enero-octubre, se han constituido 16.886 sociedades mercantiles, lo que en valores absolutos se traduce en 301 empresas más que en 2015 para igual periodo, lo que supone el 19,7% del total de las creadas en el conjunto nacional, superando a Andalucía, que ocupa la tercera posición, en 2.703 empresas.

Es de destacar la contribución de la inversión que las nuevas empresas creadas en nuestra comunidad hacen al total del capital suscrito nacional; al que aporta el 31,7% así, en lo que va del año 2016, este asciende a 1.774,7 millones de euros. Esta cantidad, señala a nuestra comunidad como líder en esta variable, mientras que Cataluña, que se sitúa en segunda posición, alcanza los 805,9 millones de euros y la suscripción de la Comunidad Valenciana que ocupa la tercera, se cifra en 703,5 millones de euros en este periodo.

La capitalización media por empresa se eleva en Madrid en los diez primeros meses de 2016, a 105.097 euros, cantidad superior en un 60,9% a la media nacional (65.307 euros), a los 43.611 euros de Cataluña o a los 55.943 euros del País Vasco. Estos datos hacen que Madrid ocupe un puesto muy destacado en esta variable, en la que sólo es superada por Baleares.



## V. Previsiones de futuro

### A falta de conocerse las cifras oficiales, el crecimiento de 2016 supera las expectativas.

Tal y como se señaló en epígrafes anteriores, el Gobierno ha anunciado recientemente que la economía española creció un 3,3% en el conjunto de 2016, cifra que supera en una décima tanto a las propias previsiones del Gobierno como al avance del PIB en 2015.

La mayoría de las previsiones disponibles se sitúan en esta línea: El Banco de España publicó en diciembre su nuevo cuadro macro, en el que revisó al alza en una décima, hasta el 3,2%, su proyección para 2016. BBVA Research coincide en sus previsiones para 2016 con las expectativas del Gobierno y apunta a un IV TR 2016 a un nuevo impulso de la actividad, que podría haber registrado un crecimiento en torno al 0,9% intertrimestral, superior al del III TR (0,7%), con lo que el crecimiento del conjunto del año se situaría en el 3,3%.

En general, las cifras manejadas por distintos centros de predicción reflejan una gran homogeneidad, moviéndose en un estrecho margen entre el 3,1% y el 3,3%.

### Se mantienen las expectativas de desaceleración del crecimiento nacional para 2017.

A pesar de todo, se espera de forma unánime una moderación del ritmo de actividad en 2017, pudiendo situarse, a grandes rasgos, entre el 2,1% y 2,5%, según las últimas previsiones disponibles.

### Madrid cerrará 2016 con un intenso crecimiento, uno de los mayores del conjunto de CC.AA.

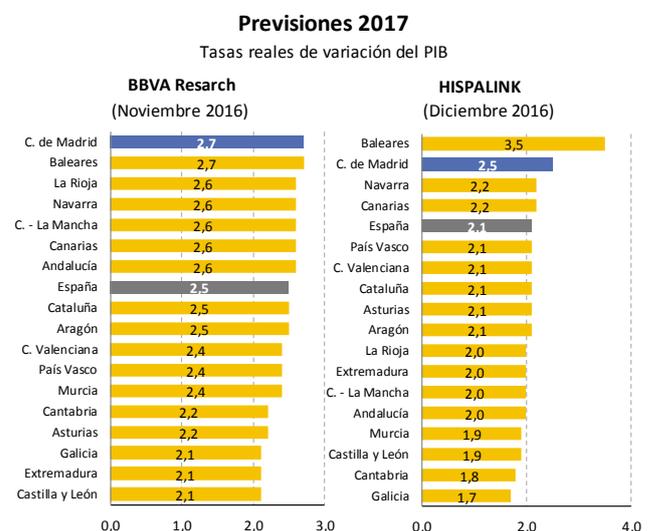
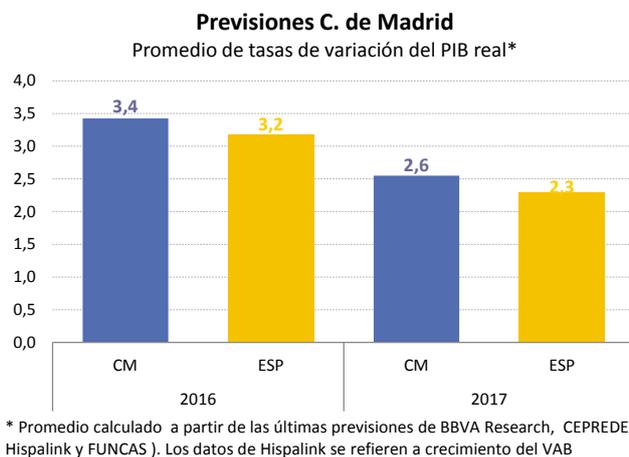
El buen desempeño de la economía madrileña a lo largo de 2016 queda plasmado en las proyecciones de distintos centros de predicción, así como su mayor dinamismo en relación al conjunto nacional. De esta forma, el crecimiento previsto para 2016 se sitúa en promedio en torno al 3,4%, dos décimas por encima del nacional y oscilando en un rango entre el 3,1% y el 3,7%.

BBVA Research en la última revisión de sus predicciones, del mes de noviembre, vuelve a elevar su estimación para Madrid en dos décimas, hasta el 3,7%, tan sólo por debajo de Baleares. Hispalink también revisa al alza las proyecciones para la mayoría de regiones; en concreto la relativa a Madrid sube seis décimas, hasta el 3,5%. CEPREDE apuesta en diciembre por un avance del PIB de nuestra región del 3,3%, medio punto por encima de lo previsto hace seis meses y más de un punto por encima de lo que se dijo a principios de año.

### La actividad en Madrid también atenuará previsiblemente su ritmo de avance en 2017.

Persisten las expectativas de desaceleración de la economía madrileña en el recientemente iniciado 2017, si bien algunas instituciones han revisado ligeramente al alza sus previsiones. De esta forma, la previsión de consenso se sitúa ahora en torno al 2,6% (2,3% para el conjunto nacional), en una horquilla entre el 2,4% estimado por FUNCAS y el 2,7% del BBVA Research.

En relación al resto de CC. AA., la Comunidad de Madrid permanecerá entre las más dinámicas también el próximo año, según las predicciones disponibles.



## 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>2.356,0</b>	<b>6.373,0</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>1,27</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	:	:	:	:	166.198	148.000	:
Posición de la C. de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	5	11	8

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

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

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

Fuente: Eurostat

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

## Conceptos básicos

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

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

### Ciclo-Tendencia (C-T)

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

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

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

### Encuestas de opinión

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

### Saldo de respuestas

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

### Tasa de variación

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

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

## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía:

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

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



**Comunidad  
de Madrid**

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