

PRESUPUESTOS GENERALES

2019

LIBRO
6

Informe Económico-Financiero



Comunidad
de Madrid

**INFORME ECONÓMICO
FINANCIERO
PRESUPUESTOS GENERALES
2019
COMUNIDAD DE MADRID**



Dirección General de Economía,
Estadística y Competitividad
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y HACIENDA

Comunidad de Madrid

Octubre 2018

Índice

I. Resumen ejecutivo	4
II. Contexto internacional	8
III. Marco nacional.....	11
IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid.....	15
IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas	15
IV.2. Crecimiento económico	19
IV.3. Demanda y producción.....	26
IV.3.A. Demanda interna	26
IV.3.B Demanda externa	29
IV.3.C. Inversión directa exterior	32
IV.3.D. Actividad productiva.....	34
IV.4. Precios.....	44
IV.5. Mercado laboral.....	48
IV.6. Tejido empresarial.....	53
V. Previsiones de futuro	57
VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid	66
VI.1. Estructura económica de la Comunidad de Madrid	66
VI.2. Estructura demográfica de la Comunidad de Madrid.....	69
VI.3. Innovación	73

I. Resumen ejecutivo

La economía de la Comunidad de Madrid ha mostrado una evolución favorable en el último año, consolidándose como uno de los pilares más sólidos del crecimiento en España, que a su vez ha destacado por su dinamismo entre los países de la zona del euro y del conjunto de la Unión Europea.

El avance del PIB regional durante 2017 se cifró en el 3,7% interanual, por encima de la media nacional y notablemente superior a los registros de crecimiento de la Unión Europea y de la zona euro en ese mismo periodo (2,3% y 2,4% respectivamente). En 2018 se prolonga esta misma tendencia de elevado diferencial de crecimiento a favor de nuestra región. El último dato conocido, referido al segundo trimestre del año, fija en el 0,9% el incremento intertrimestral del PIB en la Comunidad de Madrid y del 0,6% en el conjunto nacional, frente al avance del 0,6% en la Unión Europea y el 0,6% de la zona del euro en el mismo periodo. En términos interanuales, los incrementos del PIB en el segundo trimestre son muy similares a los alcanzados en el cierre del año 2017 en los cuatro ámbitos territoriales.

Estos elevados registros de crecimiento regional y nacional han sido posibles gracias a la confluencia de factores estructurales y coyunturales, en un contexto internacional no exento de importantes riesgos e incertidumbres.

En 2017 se produjo un significativo crecimiento del PIB mundial del 3,7% gracias al avance más estable de las principales economías desarrolladas, la mejora de la confianza de empresas y consumidores, que permitió vigorizar el consumo privado y un notable repunte del comercio mundial. La recuperación de la inversión en las economías avanzadas fue también determinante, ya que se estima que el 60% de la aceleración económica mundial en 2017 fue debida a la formación bruta de capital fijo. La recuperación de los precios de las materias primas, por su parte, en particular del petróleo, contribuyó al crecimiento y a la dinamización de las exportaciones tanto en economías avanzadas como en las emergentes de Asia. El nivel general de inflación repuntó aunque todavía no alcanza los niveles 'objetivo'. Estados Unidos creció un 2,3% y se mantuvo como principal referencia económica, rozando el pleno empleo y marcando la agenda con el endurecimiento de su política monetaria, la aprobación de la reforma tributaria y sus amenazas aislacionistas. La eurozona sorprendió positivamente cerrando 2017 con un avance del 2,4% y mejores perspectivas gracias a la más homogénea distribución del crecimiento entre países. China continúa manejando eficazmente la transformación de su modelo productivo mientras India mantiene un crecimiento vigoroso. Por su parte Rusia y Brasil logran salir de las intensas recesiones que sufrían desde hace años. Los riesgos se mantienen latentes, tanto por las tensiones geopolíticas como por las crecientes tensiones comerciales y el sesgo hacia políticas proteccionistas. Aun así, las perspectivas para 2018 se prevén positivas.

Tras la primera mitad de 2018 se confirman las buenas perspectivas de crecimiento de la economía mundial, que podrían alcanzar el 3,9%, si bien la expansión ya no es tan uniforme como se preveía y parece tocar máximos para algunas economías. Las previsiones de crecimiento se han revisado a la baja para la eurozona, Japón y Reino Unido. Se agudizan las tensiones comerciales tras el aumento de los aranceles por parte de Estados Unidos y el anuncio de represalias por parte de sus principales socios comerciales. Las crecientes tensiones comerciales, junto con el avance de los precios del petróleo, la

subida de tipos y las presiones sobre el mercado de divisas, hace que las perspectivas de crecimiento en los mercados emergentes y en desarrollo sean también más inciertas y desiguales, pudiendo afectar a los flujos de capitales que en 2017 volvían a dirigirse hacia los emergentes. El aumento generalizado de la volatilidad en los mercados financieros, especialmente durante el verano, y la mayor aversión al riesgo, pasan factura, también con mayor intensidad en las economías emergentes, mientras que Europa mantiene el tipo y en Estados Unidos se siguen alcanzando máximos.

Una multiplicidad de factores explica los elevados crecimientos de la economía de la Comunidad de Madrid y de España tanto en 2017 como en el primer semestre de 2018. Entre los de índole más estructural está la importante mejora de la capacidad competitiva de la economía española generada por el notable ajuste de precios y costes en los años de la crisis, la progresiva recuperación de los canales de financiación de los agentes, el desendeudamiento privado, la reestructuración y saneamiento del sistema bancario, así como la puesta en marcha de políticas estructurales, entre las que destaca la reforma del mercado laboral, cuyo fin era dinamizar las contrataciones.

El crecimiento experimentado por nuestra región le ha permitido mantener la posición que la Comunidad de Madrid ocupa, no sólo en el contexto nacional, sino también dentro del conjunto de regiones europeas. Su dinámica poblacional la sitúa como la sexta región con más habitantes de la UE, y la positiva evolución de su economía permite que el PIB per cápita en paridad de poder adquisitivo de la Comunidad de Madrid supere en un 25% la media de la UE, factores ambos que señalan a Madrid como uno de los mercados regionales de mayor atractivo en Europa.

La evolución reciente de la demanda interna ha sustentado el sólido crecimiento de la economía regional. Todos los trimestres de 2017 crecieron por encima del 2,9% para cerrar el año en una tasa media del 3,1%. La generalización de unas expectativas favorables elevó la confianza de los agentes, lo que unido al incremento de renta de los hogares permitió que el gasto de éstos alcanzara ritmos de crecimiento elevados durante todo el periodo, el 2,9% en el conjunto del año. Este incremento fue compatible con crecimientos de la formación bruta de capital hasta alcanzar el 4,8% en 2017, la recuperación de los canales habituales de financiación resultó clave para esta expansión de la inversión. En 2018 el gasto en consumo final y la formación bruta de capital continúan presentando elevados incrementos interanuales.

La composición sectorial de crecimiento de la actividad señala a los servicios como protagonistas principales de esta buena evolución de la economía de la Comunidad de Madrid, no sólo por el volumen que éstos tienen en la estructura productiva, sino por el elevado dinamismo que éstos han mostrado: su VAB crece un 3,7% en 2017, y registra incrementos en los dos primeros trimestres de 2018 del 3,9% y 4,0% respectivamente. Destacable resultó también el comportamiento de la actividad industrial, que superó las caídas de años anteriores y mejoró el crecimiento de 2016 hasta un 2,8% en 2017; sin embargo, sufre una ligera desaceleración en el primer semestre de 2018. Adicionalmente, la evolución de la construcción experimentó el pasado año una aceleración de su crecimiento hasta el 5,9% que se ve claramente mejorada en los dos primeros trimestres de 2018 por la mejora del mercado inmobiliario.

Las relaciones de la economía regional con el exterior tanto en términos de transacciones de bienes, como de flujos de inversión directa, se han mantenido a lo largo del último año

en niveles elevados, consolidando el papel destacado de la Comunidad de Madrid como origen y destino de estos intercambios en el contexto nacional.

La Balanza comercial de la Comunidad de Madrid se dinamiza en 2017 y registra la segunda mejor cifra de la serie para ambos intercambios, con un avance para las exportaciones del 6,1% y del 4,3% para las importaciones.

En 2018, con datos hasta julio, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid muestra signos de desaceleración, aunque su comparativa con 2017 (uno de los años más dinámicos) mantiene los niveles de actividad en cifras elevadas.

La inversión directa exterior recibida por la Comunidad de Madrid en 2017 superó los 14.846 millones de euros, acaparando el 61,2% del total de inversión productiva llegada a España, al tiempo que las empresas de nuestra región siguieron liderando la inversión española en el exterior, con más de 25.587 millones, protagonizaron el 63,3% de los flujos de origen nacional. En la primera mitad de 2018, el capital recibido por la Comunidad de Madrid ha experimentado un incremento, principalmente en el segundo trimestre del año, y amplía el liderazgo nacional en la atracción de inversiones (el 70% del total). Del mismo modo, la inversión exterior emitida por nuestra región en 2018 experimenta una mejoría en el segundo trimestre. Cuatro de cada diez euros invertidos en el exterior por España proceden de empresas madrileñas.

El mercado de trabajo respondió en 2017 a los incrementos de actividad con aumentos en las contrataciones que elevaron el número de ocupados de la región un 2,5%, hasta los 2.907.060 efectivos de media en 2017. Este incremento de la ocupación contribuyó a la reducción del desempleo: el número de parados cayó un 15,3% interanual por debajo de las 450.000 personas y logrando que la tasa de paro bajara 2,37 puntos hasta el 13,3% en nuestra región. La creación de empleo acelera su ritmo en 2018, hasta alcanzar la mayor cifra de ocupación desde hace ocho años. Además, tanto el número de parados (410.300), como la tasa de paro de la Comunidad de Madrid (12,08%) caen actualmente hasta su valor más bajo desde hace nueve años y medio.

Por último, el número de afiliaciones a la seguridad social se incrementa en 2017 por cuarto año consecutivo. En el periodo acumulado de enero a agosto de 2018, el crecimiento del número de cotizantes en la Comunidad de Madrid acelera su ritmo hasta el 4,0% respecto a los mismos meses de 2017, que es el incremento más intenso en ese periodo desde el año 2009. En agosto de 2018 en la Comunidad de Madrid hay 118.807 afiliados más que hace un año.

En el ámbito nacional, el crecimiento de la economía española continúa despuntando en la atonía del entorno europeo en 2018. Dentro del marco europeo de moderación del crecimiento y a pesar de que España no eludirá la desaceleración, el mantenimiento de un mayor dinamismo de la economía española en el primer semestre de 2018 se ha visto traducido en unas mejores estimaciones de crecimiento que las de sus principales socios europeos para el conjunto del año.

Así, las previsiones elaboradas por organismos internacionales sobre la economía española continúan proyectando para España crecimientos destacados entre las grandes economías de la zona del euro.

En lo que se refiere a las estimaciones de crecimiento internacional tanto del FMI como de la OCDE reflejan un avance de la actividad económica mundial en 2018 similar al de 2017, aunque la desaceleración experimentada en el primer semestre y una intensificación de los riesgos parecen apuntar a que la expansión podría haber alcanzado ya su máximo. Ambos organismos coinciden en señalar, además, que el crecimiento está tendiendo a ser menos equilibrado por países y por sectores frente a lo que se observó en 2017.

Respecto a la Comunidad de Madrid, todas las previsiones disponibles coinciden en reflejar la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía en 2018, con un ritmo de crecimiento que la mayoría cifra por encima del 3,0%. De cara a 2019, se espera que la economía madrileña experimente una suave desaceleración, en línea con España.

El consenso de previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid para 2018 se sitúa en el 3,3% oscilando en un intervalo entre el 2,9% y el 3,4%, muy próximo al crecimiento experimentado en 2016. Esta cifra resumen supera en medio punto a la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional.

Por tanto, las perspectivas para el año 2019 señalan de forma unánime una moderación del ritmo de crecimiento de la economía madrileña, aunque seguirá siendo muy intenso, en un contexto nacional que también se proyecta más moderado. Así, el promedio de las predicciones disponibles para nuestra región, fija un ritmo de crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid en 2019 del 2,9%.

Fecha de cierre de la información: 28 de septiembre de 2018

Fecha de cierre del capítulo de previsiones: 15 de octubre de 2018

II. Contexto internacional

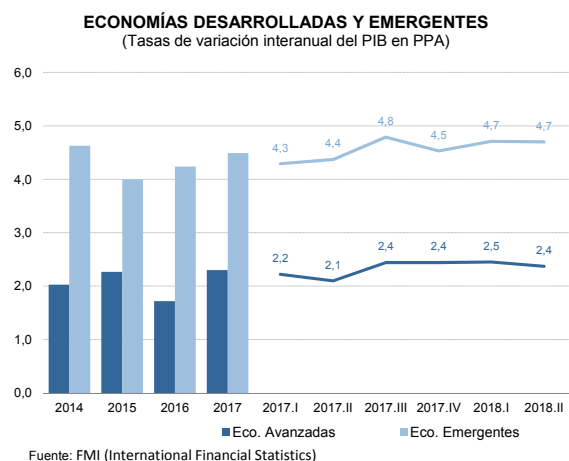
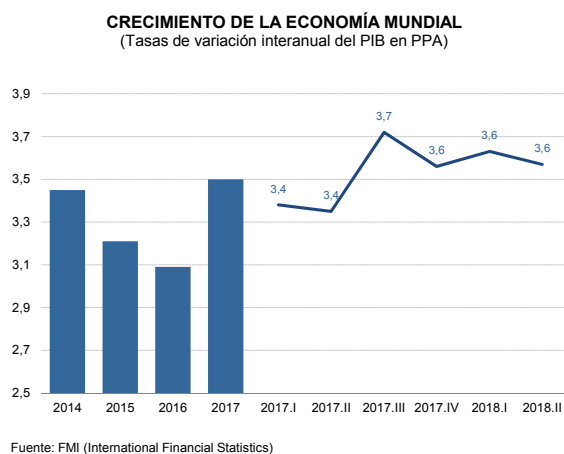
1. Escenario global

En 2017 la economía mundial se aceleró, en lo que parece un cambio de tendencia con la que se consolidaría la salida definitiva de la crisis.

En 2017 se produjo un significativo crecimiento del PIB mundial del 3,7% gracias al avance más estable de las principales economías desarrolladas, la mejora de la confianza de empresas y consumidores, que permitió vigorizar el consumo privado y un notable repunte del comercio mundial. La recuperación de la inversión en las economías avanzadas fue también determinante, ya que se estima que el 60% de la aceleración económica mundial en 2017 fue debida a la formación bruta de capital fijo. La recuperación de los precios de las materias primas, por su parte, en particular del petróleo, contribuyó al crecimiento y a la dinamización de las exportaciones tanto en economías avanzadas como en las emergentes de Asia. El nivel general de inflación repuntó aunque todavía no alcanza los niveles 'objetivo'. Estados Unidos creció un 2,3% y se mantuvo como principal referencia económica, rozando el pleno empleo y marcando la agenda con el endurecimiento de su política monetaria, la aprobación de la reforma tributaria y sus amenazas aislacionistas. La eurozona sorprendió positivamente cerrando 2017 con un avance del 2,4% y mejores perspectivas gracias a la más homogénea distribución del crecimiento entre países. China continúa manejando eficazmente la transformación de su modelo productivo mientras India mantiene un crecimiento vigoroso. Por su parte Rusia y Brasil logran salir de las intensas recesiones que sufrían desde hace años. Los riesgos se mantienen latentes, tanto por las tensiones geopolíticas como por las crecientes tensiones comerciales y el sesgo hacia políticas proteccionistas. Aun así, las perspectivas para 2018 se prevén positivas.

El ímpetu expansivo con que comenzó 2018 comienza a flaquear en algunas zonas al tiempo que los riesgos se agudizan.

Tras la primera mitad de 2018 se confirman las buenas perspectivas de crecimiento, que podrían alcanzar el 3,9%, si bien la expansión ya no es tan uniforme como se preveía y parece tocar máximos para algunas economías. Las previsiones de crecimiento se han revisado a la baja para la zona del euro, Japón y Reino Unido. Se agudizan las tensiones



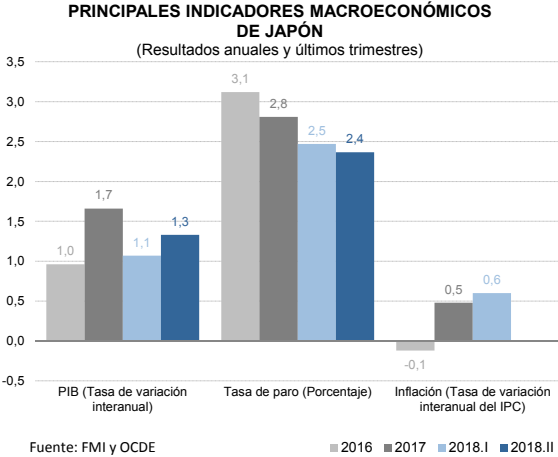
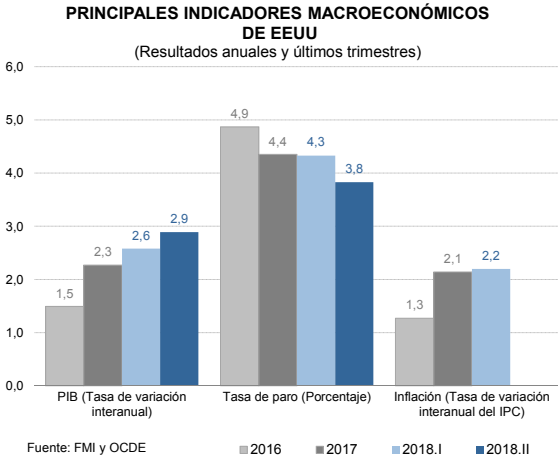
comerciales tras el aumento de los aranceles por parte de Estados Unidos y el anuncio de

represalias por parte de sus principales socios comerciales. Las crecientes tensiones comerciales, junto con el avance de los precios del petróleo, la subida de tipos y las presiones sobre el mercado de divisas, hacen que las perspectivas de crecimiento en los mercados emergentes y en desarrollo sean también más inciertas y desiguales, pudiendo afectar a los flujos de capitales que en 2017 volvían a dirigirse hacia los emergentes. El aumento generalizado de la volatilidad en los mercados financieros, especialmente durante el verano, y la mayor aversión al riesgo, pasan factura, también con mayor intensidad en las economías emergentes, mientras que Europa mantiene el tipo y en Estados Unidos se siguen alcanzando máximos.

2. Países desarrollados

Se mantienen las buenas perspectivas de crecimiento si bien, se moderan ligeramente ante el repunte de la incertidumbre económica.

Tras un inicio de año bastante positivo y prometedor, comienzan a moderarse algunos indicadores, especialmente en Europa y Japón. Estados Unidos, en cambio, mantiene el ritmo de actividad e incluso se acelera gracias a la contribución de su demanda interna, apoyada por el consumo privado, y de su demanda externa, con importante avance de las exportaciones. Estados Unidos afianza por tanto su economía, al menos en el corto plazo, con un crecimiento previsto del 2,9% para 2018. El estímulo fiscal, la inversión y el consumo privado siguen siendo fundamentales para que se mantenga el ímpetu favorable. Se mantienen las tensiones comerciales, especialmente con China, tras la intensificación de las políticas proteccionistas de EE.UU. (nueva subida del 10% sobre 200.000 millones de dólares de importaciones chinas, anunciada en septiembre 2018). Al menos el preacuerdo alcanzado con México en agosto suaviza las tensiones con ese país y las recrudece con Canadá, país que podría terminar sumándose al acuerdo. El mercado de trabajo sigue siendo un gran apoyo por la incesante creación de empleos, las tasas de paro inferiores al 4% y la subida de salarios. La inflación, por su parte, sigue en niveles elevados (2,5% en agosto). La Fed continúa normalizando su política monetaria con incrementos graduales de los tipos de interés (la última en junio 2018 y se esperan dos más para el año) y la no renovación de los activos a su vencimiento, con lo que aligera su balance, reduce reservas y drena el exceso de liquidez actual. Japón comenzó el año con datos peores de lo esperado, y caídas en el consumo privado y la inversión que, sin embargo, mejoran en el II TR 2018.



3. Países emergentes

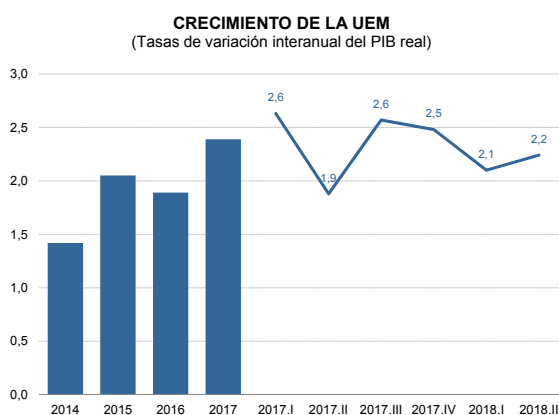
Las economías emergentes acusan ya los efectos de la normalización monetaria, las tensiones comerciales globales y el repunte de la volatilidad.

Tras cerrar el año 2017 con un crecimiento del 4,7% y buenas perspectivas derivadas de la renovada afluencia de capitales, el inicio de 2018 ha ido enfriando algunas economías en parte por el endurecimiento de las condiciones financieras, que agrava la situación de los países más fuertemente endeudados, con peores fundamentos económicos y reformas pendientes de acometer. El aumento de la incertidumbre comercial, ante el auge del proteccionismo, el repunte de la volatilidad, la apreciación del dólar frente a la práctica totalidad de divisas emergentes y el encarecimiento del petróleo no ha hecho sino tensionar aún más las perspectivas de aquellos países más debilitados. Aun así las condiciones financieras siguen siendo favorables para el crecimiento. China volvió a generar dudas sobre lo paulatino de su ralentización y esto afectó negativamente al sentimiento inversor global. Turquía preocupa por sus excesivos desequilibrios y una posible desaceleración brusca si se mantiene la salida de capitales en los próximos meses. India confirma su aceleración mientras Brasil pierde impulso y Rusia avanza a buen ritmo, en su caso beneficiada por el aumento del precio del petróleo.

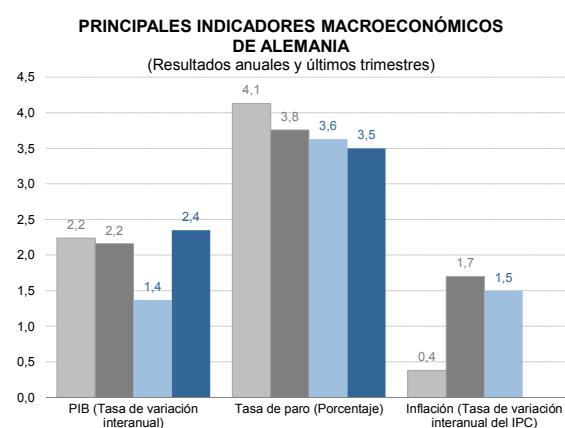
4. Zona del euro:

Cierta moderación del crecimiento tras el primer semestre del año, si bien las perspectivas siguen siendo positivas por la fortaleza de la demanda interna.

Tras un 2017 muy positivo para la eurozona (2,4%), la economía se desacelera en esta primera mitad de 2018, al crecer un 2,1% interanual en I TR 2018, 2,2% en II TR. La moderación se debe al menor dinamismo de la demanda exterior, al ralentizarse las exportaciones de bienes y servicios. La demanda interior sigue siendo el principal puntal para el crecimiento, en particular gracias al comportamiento de la inversión, con el consumo privado moderándose. También los últimos datos de ventas minoristas y producción industrial se ralentizan. Aun así, las perspectivas siguen siendo positivas. Por países, de acuerdo a los datos del FMI, Alemania crece, 2,4%; España, 2,7%; Francia, 1,6%; Italia, 1,4% y Portugal, 2,2% en II TR 2018. La recuperación del mercado laboral se confirma, con el empleo y los salarios creciendo a buen ritmo, 1,5% y 1,9% interanual en II TR 2018, respectivamente. La inflación se mantiene estable entorno al 2,0%.



Fuente: FMI y OCDE



Fuente: FMI y OCDE

■ 2016 ■ 2017 ■ 2018.I ■ 2018.II

III. Marco nacional

1. Crecimiento

La economía española se mantuvo en expansión en 2017, con un claro protagonismo de la demanda nacional.

Las últimas cifras de la CNE del INE reflejan el mantenimiento de un comportamiento expansivo del PIB nacional en 2017 por tercer año consecutivo, si bien, se aprecia cierta tendencia desacelerada. Así, el PIB en términos reales creció un 3,0% en 2017, tras registrar ritmos del 3,6% y 3,2% en los dos años anteriores, en cualquier caso, muy por encima del conjunto de la zona del euro. La composición del crecimiento que se deriva de estas cifras vuelve a basarse en la demanda interna, que aporta 2,9 puntos al avance del PIB (cinco décimas más que en 2016), mientras que la contribución de la demanda externa se modera de 0,8 a 0,1 puntos.

En lo que va de 2018 se observan señales de desaceleración.

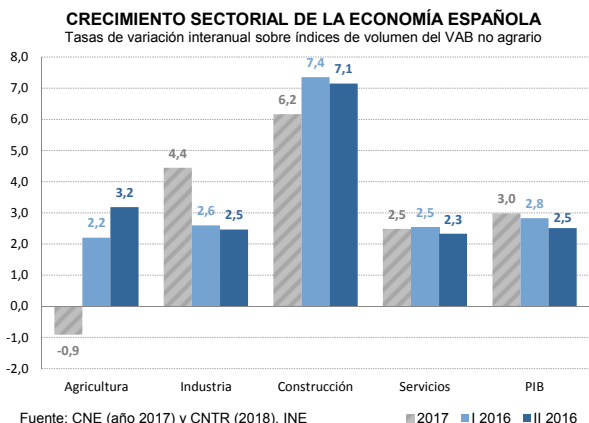
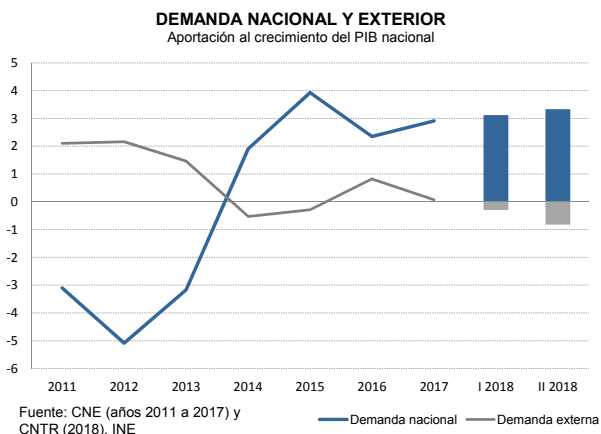
Los datos de la CNTR (INE) dibujan un perfil estabilizado a lo largo de 2017 que en el primer semestre de 2018 parece estar tornándose más claramente desacelerado, con una variación interanual del PIB del 2,8% en el I TR 2018 (tres décimas por debajo de la del IV TR 2017), que vuelve a moderarse en el II TR 2018, hasta el 2,5%.

La demanda interna se mantiene fuerte en el primer semestre pero el sector exterior muestra una mayor debilidad.

La aceleración observada en el avance de la demanda doméstica a lo largo de 2017 se mantiene relativamente en el primer semestre de 2018, sumando 3,3 puntos al crecimiento del PIB en el II TR. Por el contrario, la contribución de la demanda externa, que se tornó negativa en el III TR 2017, empeora en lo que va de 2018, sobre todo en el II TR, en el que resta 0,8 puntos al avance del PIB, debido al menor crecimiento de las exportaciones junto a una dinamización de las importaciones.

Avances en los grandes sectores en lo que va de 2017.

Desde el punto de vista sectorial, destaca el fuerte crecimiento de la construcción, superior al 7,0% en el primer semestre. Los servicios mantienen un crecimiento similar al del año anterior, entre el 2,3% y el 2,5%. La industria muestra más claramente una moderación de sus ritmos de avance respecto a los de 2017 (4,4% en el conjunto del año), hasta el 2,5% en el II TR 2018.



2. Sector Exterior

El comercio exterior de España acelera su avance en 2017 y marca un nuevo record en volumen de actividad anual en ambos intercambios.

Octavo año consecutivo de crecimiento de las exportaciones españolas de mercancías, que logran un nuevo record histórico y la tasa de crecimiento más alta del último lustro, el 8,9%. Tras un 2016 en el que se ralentizó el comercio exterior, la recuperación de la economía europea tira de las ventas de bienes españolas. Así mismo, las importaciones se expanden incluso con más fuerza y experimentan en 2017 un crecimiento del 10,5%, el más elevado desde el año 2010.

En 2017, la balanza comercial registra un déficit de 26.663,7 millones de euros, un 2,3% del PIB. Aunque el saldo comercial empeora casi un 32% respecto a 2016, el déficit de mercancías se compensa holgadamente con el superávit que se obtiene en la balanza de servicios gracias al turismo, que se sitúa en niveles nunca vistos.

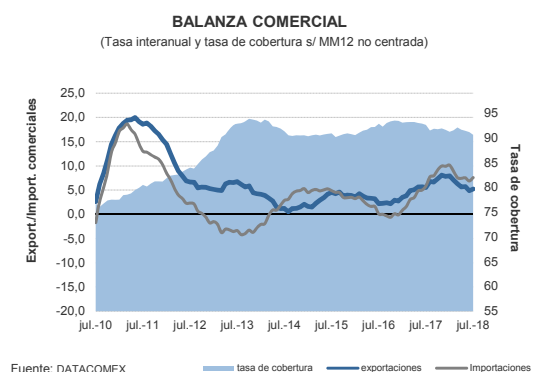
Los principales sectores aumentaron sus exportaciones, salvo el automóvil, que mantuvo un volumen de ventas similar a 2016. Destacado papel de Francia en 2017.

En 2017, los sectores que más contribuyeron al crecimiento de las exportaciones españolas fueron: *productos energéticos, bienes de equipo y productos químicos*. En cuanto a los países de destino, son las ventas a Francia, Alemania, Italia y Portugal las que más contribuyen a la tasa de variación interanual; todos pertenecientes a la Unión Europea, destino del 65,7% del total de las exportaciones en 2017.

En las importaciones, son los *productos energéticos, bienes de equipo, y semimanufacturas no químicas* los que más contribuyen positivamente al crecimiento de las compras. Por países, destaca por su contribución al alza al crecimiento de las importaciones en 2017, Francia, Italia, Alemania y China.

En lo que va de 2018 se desacelera el ritmo de avance de la balanza comercial si bien se registran nuevos máximos en volumen de actividad.

En el acumulado hasta julio de 2018, último dato publicado, las exportaciones españolas desaceleran su ritmo de crecimiento respecto a 2017, avanzando un 3,9% (9,1% en el mismo periodo de 2017), aunque continúan registrando máximos históricos. Asimismo, las importaciones se incrementan un 6,2%, frente al 11,7% que crecieron en 2017. Como consecuencia, el saldo comercial registra un déficit de 17.833 millones de euros, un 31,2% más que en el mismo periodo de 2017 y la tasa de cobertura se sitúa en el 90,5%.



Productos energéticos es el sector que más contribuye positivamente al crecimiento de ambos intercambios. Las principales contribuciones positivas al crecimiento de las exportaciones provienen de Francia, Portugal y Alemania. La Unión Europea recibe el 66,1% de nuestras exportaciones, un 3,7% más que en el mismo periodo de 2017.

3. Mercado de trabajo

Se acelera el descenso del paro en España, lo que sitúa la tasa de paro en su valor más bajo desde el inicio de la crisis económica.

Las pautas básicas del comportamiento reciente del mercado de trabajo en España según la Encuesta de Población Activa son las siguientes: tras un lustro de caídas continuadas, aumenta la población activa (41.800 personas, un 0,2% interanual) en el primer semestre de 2018, como consecuencia de la recuperación de los ocupados y de un descenso más moderado de los parados. El número de parados desciende en 441.550 respecto a 2017 (-10,8%) y la ocupación aumenta aún más, 483.350 empleos más (2,6% más de ocupación que en el mismo periodo de 2017).

Fruto de esta evolución, la tasa de paro de España cae del 17,2% como promedio anual de 2017 al 15,3% en el último dato disponible, correspondiente al segundo trimestre de 2018, que es la más baja desde el cuarto trimestre de 2008. El número actual de parados en España según datos de la EPA para el segundo trimestre de 2018, se sitúa por debajo de los tres millones y medio de personas por primera vez desde el cuarto trimestre de 2008, fecha que coincide con el inicio de la crisis.

Baja el paro registrado y crece la afiliación en España desde 2014, y cada vez de forma más intensa.

El paro registrado desciende en España en 2017 por cuarto año consecutivo, y lo hace con mayor fuerza que en los dos años precedentes, con una bajada del -9,3% (-7,5% y -8,6% en 2015 y 2016 respectivamente), que supone 361.155 parados menos en el año. En los ocho primeros meses de 2018 la caída del paro ralentiza su ritmo hasta el -6,7%, con un descenso de 236.509 desempleados respecto al mismo periodo de 2017.

Por su parte, la afiliación a la seguridad social en España se incrementa un 3,5% en 2017, con 621.718 cotizantes más. En el cómputo acumulado de los ocho primeros meses de 2018, el aumento de afiliación se mantiene más o menos estable y alcanza el 3,2%. En junio de 2018 se superó la cifra de 19 millones de afiliados en España, por primera vez desde septiembre de 2008, si bien, actualmente se sitúa en 18.839.814.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO EN ESPAÑA (EPA)						
Promedios anuales						
	2013	2014	2015	2016	2017	I-II TR 2018
Población de 16 y más años	38.706.950	38.505.850	38.506.900	38.498.800	38.618.550	38.807.600
Activos	23.258.150	22.929.900	22.957.450	22.848.350	22.710.450	22.752.250
Tasa de actividad 16 y más años (%)	60,1	59,5	59,6	59,4	58,8	58,6
Tasa de actividad 16-64 años (%)	75,3	75,1	75,5	75,4	75,0	74,9
Ocupados	17.095.400	17.151.800	17.660.650	18.165.300	18.625.800	19.109.150
Parados	6.162.750	5.778.100	5.296.800	4.683.050	4.084.650	3.643.100
Tasa de paro (%)	26,5	25,2	23,1	20,5	18,0	16,0
Tasas de variación interanual (%)						
	2013	2014	2015	2016	2017	I-II TR 2018
Población de 16 y más años	-0,3	-0,5	0,0	0,0	0,3	0,5
Activos	-0,9	-1,4	0,1	-0,5	-0,6	0,2
Ocupados	-3,8	0,3	3,0	2,9	2,5	2,6
Parados	8,1	-6,2	-8,3	-11,6	-12,8	-10,8

Fuente: EPA (INE)

4. Precios

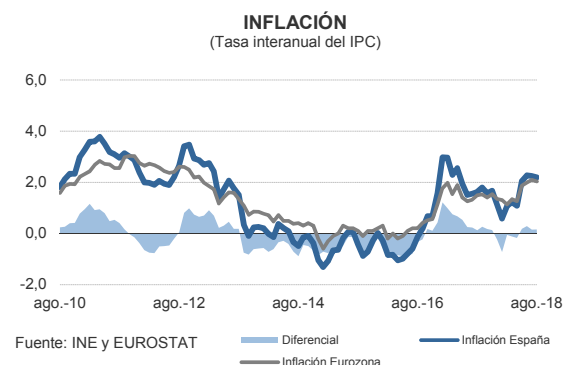
La inflación comienza el 2017 anotando el máximo del año influida por la subida de los productos energéticos y evoluciona con una paulatina moderación que la sitúa, en el segundo semestre, en tasas por debajo del 1,8%.

El primer mes de 2017 se produce una escalada de la inflación arrastrada por la subida de los productos energéticos, que llevan a marcar el máximo del año en el 3,0%. A partir de marzo la inflación se modera paulatinamente y durante el segundo semestre del año permanece con valores por debajo del 1,8%; cayendo en diciembre hasta el 1,1%. Los grupos más inflacionistas de 2017 son: 'Transporte' (1,9%), 'Restaurantes y hoteles' (1,9%), 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' (1,7%) y 'Bebidas alcohólicas y tabaco'. Por otro lado, únicamente 'Ocio y cultura' y 'Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar' se mantiene en diciembre con signo negativo (-0,6% y -0,5% respectivamente).

La inflación subyacente ha registrado en 2017 valores más moderados que la general, manteniéndose relativamente estable, alcanzando el máximo en julio con el 1,4% y el mínimo al final del año en el 0,8%, dato de noviembre y diciembre.

2018 comienza con la inflación más baja desde octubre 2016 y a continuación dibuja una senda alcista impulsada por el encarecimiento de los productos energéticos. Sin embargo, la subyacente traza una suave curva descendente en los últimos cuatro meses.

El año 2018 comienza con un dato de inflación en enero del 0,6%, la tasa más baja desde octubre de 2016. Tras un primer impulso en febrero de cinco décimas, gradualmente va recuperando tono, para situarse en valores por encima del 2,0%. El último dato publicado correspondiente al mes de agosto sitúa la inflación en el 2,1%, siendo el cuarto mes consecutivo que la tasa interanual se sitúa por encima del 2,0%.



La subyacente, que inició el año en el 0,8%, y alcanzó su máximo en marzo con el 1,2%, registra en los cuatro último meses una suave trayectoria descendente que en agosto, último dato publicado, se sitúa en el 0,8%.

Los grupos más inflacionistas en lo que llevamos de año son los directamente relacionados con los productos energéticos: 'Transporte' y 'Vivienda'; 'Ocio y cultura' es el único que anota una tasa negativa y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' incrementa sus precios el 2,0% respecto a los de hace un año.

Previsiones.

Según las últimas previsiones realizadas por FUNCAS y dentro de un escenario en el que el precio del petróleo se mantiene estable entorno a los 77 dólares/barril en los que se encuentra al hacer la previsión, la tasa interanual media del IPC en España en 2018 se estima podría ser del 1,7% interanual y para el 2019 podría llegar a ser del 1,5%.

IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid

IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas

Introducción

La Comunidad de Madrid ostenta una buena posición para afrontar los nuevos retos de la Unión Europea.

La Comunidad de Madrid constituye un espacio singular en el mapa de las regiones españolas. Situada en el centro geométrico de la Península Ibérica, se conforma como un nudo estratégico en la red nacional de transportes y comunicaciones.

Mientras la economía española se circunscribía en exclusiva al mercado interno, su posición privilegiada le permitió desempeñar funciones de logística y de abastecimiento del mercado nacional.

Después de la apertura exterior y de la integración de España en la Unión Europea, la Comunidad de Madrid se ha convertido en uno de los principales nexos de unión de la economía nacional con los mercados internacionales. Es, también, un nodo en las relaciones entre Europa y América Latina y entre Europa y el norte de África.

Es sede de buena parte de las grandes empresas españolas, de un elevado número de las empresas multinacionales establecidas en España y de la mayoría de las instituciones financieras que operan en nuestro país.

Este conjunto de factores ha marcado su estructura productiva y sus pautas de desarrollo económico.

En la actualidad, la Comunidad de Madrid es una región caracterizada por una elevada terciarización, lo que la sitúa como la primera región española suministradora de servicios y, dentro de ellos, los servicios públicos y los servicios avanzados a empresas tienen un peso muy superior al promedio nacional.

Por otro lado su sector industrial es de los más importantes de España; todo ello define a la Comunidad de Madrid como una economía servi-industrial con un destacado peso en actividades de alta tecnología y alto valor añadido.

El *brexit* es el actual gran reto de la Unión Europea y la Comunidad de Madrid está situada en una buena posición para afrontarlo con garantía, ya que además de los factores citados anteriormente, se puede añadir su importante red de infraestructuras, su marco fiscal, su amplio sistema universitario y el conglomerado de grandes empresas instaladas en la región.

Población

La Comunidad de Madrid es la sexta región más poblada de la UE28

La población de la Comunidad de Madrid alcanzó en 2017 la cifra de 6.476.838 habitantes, la sexta región más poblada de la UE28, lo que la sitúa en el percentil del 98,2%, menos del 2% de las 276 regiones europeas de las NUTS2 2013, tienen más población que ella.

En relación con el año anterior la Comunidad ha experimentado un ligero incremento de población del 0,8%, mejorando su evolución demográfica, ya que el año anterior había tenido un crecimiento algo inferior, 0,6%.

La región más poblada de la UE28 es Île de France seguida de Lombardía. Andalucía y Cataluña ocupan el puesto tercero y cuarto respectivamente y a continuación la región francesa de Rhône Alpes, todas ellas preceden a la Comunidad de Madrid entre las regiones más pobladas.

Solo 22 regiones europeas, relacionadas en la tabla adjunta, tienen más de 4.000.000 de habitantes, todas pertenecen a cinco países, Italia, España, Francia, Alemania y Polonia. La otra región española en este grupo es la Comunidad Valenciana en el puesto décimo tercero con 4.935.182 habitantes.

Regiones NUTS2 de la UE 28 con más de 4.000.000 de habitantes			
Año	2017	2016	2016
	Población	Superficie	Densidad
	Habitantes	Km ²	Hab/Km ²
European Union (28 countries)	512.647.966		118
Île de France	12.193.865	12.012	1.018
Lombardia	10.019.166	23.864	435
Andalucía	8.408.976	87.597	97
Cataluña	7.441.284	32.090	232
Rhône-Alpes	6.621.564	43.698	149
Comunidad de Madrid	6.476.838	8.028	809
Lazio	5.898.124	17.232	348
Campania	5.839.084	13.670	429
Mazowieckie	5.341.484	35.558	151
Düsseldorf	5.190.790	5.292	1.002
Sicilia	5.056.641	25.833	197
Provence-Alpes-Côte d'Azur	5.047.942	31.400	161
Comunidad Valenciana	4.935.182	23.257	213
Veneto	4.907.529	18.407	283
Oberbayern	4.633.323	17.531	268
Slaskie	4.510.528	12.333	372
Emilia-Romagna	4.448.841	22.453	201
Köln	4.439.416	7.364	608
Piemonte	4.392.526	25.387	175
Stuttgart	4.098.278	12.414	387
Nord - Pas-de-Calais	4.087.132	19.541	329
Puglia	4.063.888	10.557	211

Fuente: Eurostat

La Comunidad de Madrid es una región europea de tamaño entre intermedio a pequeño, tiene una superficie de algo más de 8.000 Km², lo que la posiciona en el percentil del 41,7%, es decir hay menos de un 60% de regiones europeas más extensas que ella.

La tercera región con mayor superficie de la UE28 es Castilla y León, con algo más de 94.000 Km², y la cuarta, Andalucía, con casi 88.000 Km², detrás de la región finlandesa Pohjois ja Itä Suomi y la sueca Övre Norrland. Las regiones europeas más pequeñas son las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla, con 20 Km² y 13 Km² respectivamente.

La Comunidad de Madrid es una región densamente poblada, con una densidad de población de 809 habitantes/Km², está situada en el percentil del 90%, es decir que menos de un 10% de las regiones tienen más densidad de población que ella.

Entre las regiones de mayor densidad destacan Inner London East e Inner London West con 11.289,6 y 11.646,9 hab/Km² respectivamente, seguidas por la región de Bruselas capital con 7.408 hab/Km², la ciudad autónoma Melilla con 6.061 hab/Km² y la región de Viena con 4.861,6 hab/Km². La región UE28 con menor densidad de población es la Guayana Francesa con 3 hab/Km².

España, con 46.528.024 habitantes en el año 2017, es el quinto país más poblado de la UE, detrás de Alemania, Francia, Reino Unido e Italia; no obstante ha experimentado un ligerísimo incremento de población del 0,19% en relación al año anterior, reduciendo los ritmos de pérdidas de años anteriores.

Sin embargo, con casi 506.000 Km², es el segundo mayor estado de la UE, detrás de Francia. Esto hace que tenga una densidad de población relativamente baja, de 92 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que la sitúa en el percentil del 41%, casi seis de cada diez estados de la UE tienen mayor densidad que España.

PIB y PIB per cápita

La Comunidad de Madrid entre las regiones de la UE28 con mayor PIB.

El PIB de la Comunidad de Madrid ascendió en el año 2016, último dato disponible, a 211.528 millones de euros, es la octava región de las NUTS2 2013 de la UE28 y sitúa a la Comunidad en el percentil del 97,4%, solo algo más de un 2% de las 276 regiones europeas tienen más PIB que ella.

La región con mayor PIB de la UE28 es la región de París, Île de France, que en el mismo año alcanzó la cantidad de algo más de 680.000 millones de euros, marcando una gran diferencia con las demás; la segunda región es Lombardía con más de 366.500 millones de euros.

En términos nacionales, España, con algo más de 1.242.000 millones de euros, fue en el año 2016, el quinto estado con mayor PIB de la UE28 detrás, en orden correlativo de Alemania, Reino Unido, Francia e Italia.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB ⁽¹⁾			
PIB y PIB en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Región	2016		
	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
Unión Europea		14.920.888	14.920.888
FR10: Île de France	Francia	680.717	621.625
ITC4: Lombardía	Italia	366.541	373.430
DE21: Oberbayern	Alemania	251.517	237.296
IE02: Southern and Eastern	Irlanda	241.790	219.223
UKI3: Inner London - West	Reino Unido	239.655	205.995
FR71: Rhône-Alpes	Francia	216.502	197.708
ES51: Cataluña	España	213.766	237.373
ES30: Comunidad de Madrid	España	211.528	234.888
DEA1: Düsseldorf	Alemania	209.463	197.620
DE11: Stuttgart	Alemania	204.521	192.957
DE71: Darmstadt	Alemania	194.324	183.336
ITI4: Lazio	Italia	185.935	189.430
DEA2: Köln	Alemania	183.129	172.775
ITH3: Veneto	Italia	155.515	158.438
FR82: Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	155.161	141.692

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

Solo un 15% de las regiones europeas tienen mayor PIB per cápita PPA que la Comunidad de Madrid

El indicador más habitual para medir la calidad de vida y la riqueza de los habitantes es el PIB per cápita, corregido en paridad del poder adquisitivo (PPA) con el objeto de equilibrar el poder de compra de las regiones de la UE28, al eliminar los diferentes niveles de precios en cada territorio.

El PIB per cápita PPA de la Comunidad de Madrid, ascendió en el año 2016 a 36.400 euros por habitante, situándose entre las 44 primeras regiones de las 276 de la UE28 y en el percentil del 84 %, es decir solo algo más del 15% de las regiones europeas tienen más PIB per cápita PPA que ella.

La región europea con mayor PIB per cápita PPA es Inner London West, con 178.200 euros por habitante, netamente destacada de la segunda, Luxemburgo con 75.100 euros por habitante.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA ⁽¹⁾			
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Región	Estado	2016	
		PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
Unión Europea		29.200	100
UKI3: Inner London - West	Reino Unido	178.200	611
LU00: Luxembourg	Luxemburgo	75.100	257
IE02: Southern and Eastern	Irlanda	63.400	217
BE10: Rég. Bruxelles / Brussels Gewest	Bélgica	58.400	200
DE60: Hamburg	Alemania	58.300	200
SK01: Bratislavský kraj	Eslovaquia	53.700	184
CZ01: Praha	Re. Checa	53.100	182
DE21: Oberbayern	Alemania	51.500	177
FR10: Île de France	Francia	51.100	175
SE11: Stockholm	Suecia	50.400	173
UKI4: Inner London - East	Reino Unido	48.700	167
NL32: Noord-Holland	Holanda	47.800	164
DE11: Stuttgart	Alemania	47.200	162
DE71: Darmstadt	Alemania	46.600	160
DK01: Hovedstaden	Dinamarca	46.300	159
ES30: Comunidad de Madrid	España	36.400	125

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

Utilizando como índice de referencia el PIB

per cápita de la UE28 (igualándolo a 100), resulta que algo menos del 37% de las regiones europeas se sitúan por encima de esta media, entre ellas cuatro CC.AA. españolas lideradas por la Comunidad de Madrid (125), seguida de País Vasco (121), Navarra (114) y Cataluña (110); Aragón (99), La Rioja (96) e Islas Baleares (95) están muy próximas a la media de la UE28.

En términos nacionales, solo 11 estados de la UE28 se encuentran por encima de la media de la UE28 (100): los seis países fundadores de la CEE en 1957, exceptuando a Italia que con un índice de 97 se situó en el año 2016 ligeramente por debajo de la media, y el resto son estados del norte de Europa (Finlandia, Suecia, Dinamarca, Reino Unido, Irlanda y Austria). España, en el mismo año, con un índice de 92 ocupó la décimo cuarta posición entre los 28 estados de la Unión.

IV.2. Crecimiento económico

1. Evolución del PIB

La economía de la Comunidad de Madrid gana importancia en el contexto nacional, debido a su buen desempeño en los últimos años.

Según los datos de la Contabilidad Regional de España (CRE) del INE, el PIB de nuestra región alcanzó en 2017 (primera estimación) la cifra de 219.976 millones de euros, el 18,9% del total nacional. Este porcentaje resulta ocho décimas superior al de 2008 y se encuentra muy cerca de igualar la participación de Cataluña (19,2%), que en este periodo ha elevado su participación en cinco décimas. Se confirma la tendencia de aumento del peso relativo de la economía madrileña en el conjunto nacional, que en 1980 representaba el 15,6% del PIB nacional. Son muy pocas las regiones que han incrementado su peso en el conjunto regional, tan solo cuatro, y Madrid es, con diferencia la de mayor crecimiento.

Muy positiva evolución del PIB de nuestra región en el año 2017: Madrid resultó la CC. AA. que más contribuyó al crecimiento del PIB nacional.

Con el objeto de poder comparar este crecimiento con el resto de regiones y en base a los datos de la Contabilidad Regional de INE, la Comunidad de Madrid se ha mantenido en 2017 en una fase expansiva del ciclo, con un crecimiento de su PIB real del 3,4% (dos décimas por debajo de la tasa revisada de 2016). Con este dato se confirma la consolidación de la recuperación iniciada en 2014 y el sostenimiento de tasas de crecimiento alrededor del 3,5% por tercer año consecutivo. Esta favorable evolución destacó en el conjunto nacional, ya que el ritmo de avance de la Comunidad de Madrid resultó tres décimas superior al de España, con lo que se mantuvo el diferencial de crecimiento entre ambas zonas¹.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO REGIONAL				
Comparativa 2008 - 2017				
	2008		2017 (1ªE)	
	Millones € corrientes	Peso sobre España	Millones € corrientes	Peso sobre España
Andalucía	152.137	13,6	155.213	13,3
Aragón	35.615	3,2	36.054	3,1
P. Asturias	23.989	2,1	22.708	2,0
I. Baleares	27.194	2,4	29.911	2,6
Canarias	42.582	3,8	44.206	3,8
Cantabria	13.279	1,2	13.083	1,1
Castilla y León	57.092	5,1	57.094	4,9
Castilla - La Mancha	40.389	3,6	40.046	3,4
Cataluña	209.005	18,7	223.139	19,2
C. Valenciana	108.508	9,7	108.781	9,3
Extremadura	18.155	1,6	18.520	1,6
Galicia	58.584	5,2	60.824	5,2
C. de Madrid	202.035	18,1	219.976	18,9
R. de Murcia	29.137	2,6	30.344	2,6
C. F. Navarra	18.739	1,7	19.827	1,7
País Vasco	67.698	6,1	71.743	6,2
La Rioja	8.275	0,7	8.137	0,7
España	1.116.207	99,7	1.163.662	99,7

Fuente: CRE base 2010, INE

PRODUCTO INTERIOR BRUTO REGIONAL				
Comparativa 2008 - 2017				
	Índices de volumen		Tasas de variación 2008-2017	
	2008	2017	Acumulada	Media acumulativa
Andalucía	105,0	103,6	-1,3	-0,1
Aragón	103,0	102,9	-0,1	0,0
P. Asturias	104,9	98,1	-6,5	-0,7
I. Baleares	104,5	108,2	3,5	0,4
Canarias	103,5	104,2	0,7	0,1
Cantabria	104,5	100,4	-3,9	-0,4
Castilla y León	102,8	101,3	-1,5	-0,2
Castilla - La Mancha	103,0	100,2	-2,7	-0,3
Cataluña	103,4	106,4	2,9	0,3
C. Valenciana	106,6	104,7	-1,8	-0,2
Extremadura	101,7	100,9	-0,8	-0,1
Galicia	103,4	104,8	1,4	0,1
C. de Madrid	102,2	109,5	7,1	0,8
R. de Murcia	104,7	109,1	4,2	0,5
C. F. Navarra	103,5	107,5	3,9	0,4
País Vasco	103,3	107,0	3,6	0,4
La Rioja	104,1	97,3	-6,5	-0,7
España	103,7	105,4	1,6	0,2

Fuente: CRE base 2010, INE.

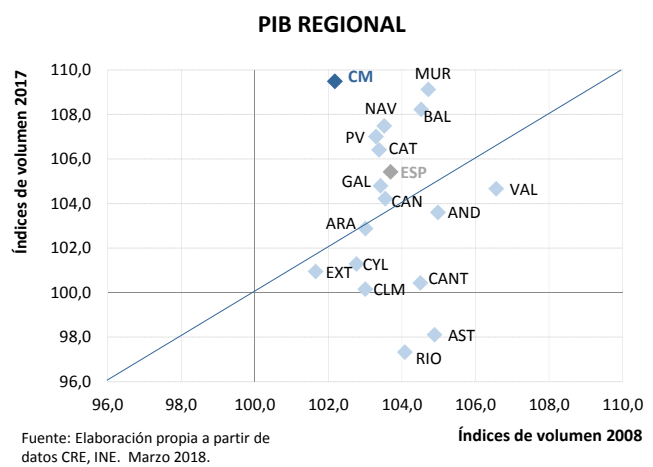
¹ Los datos de la Contabilidad Nacional de España publicados en el mes de septiembre revisan a la baja el crecimiento nacional en 2017 del 3,1% al 3,0%. No obstante, la comparación de los datos de la Comunidad de Madrid se hace con el crecimiento que se publicó en marzo en la Contabilidad Regional de España, por su homogeneidad con los datos regionales disponibles.

El dinamismo de Madrid sobresalió en el contexto de las regiones españolas, con la tercera cifra de crecimiento más elevada tras Aragón (3,6%) y Asturias (3,5%) y seguida de Murcia y Cataluña (ambas con un crecimiento del 3,3%). De hecho, dado su elevado peso en el total nacional y su intenso crecimiento, Madrid resultó la región que más contribuyó al crecimiento nacional en 2017, aportando un 21,1% del mismo

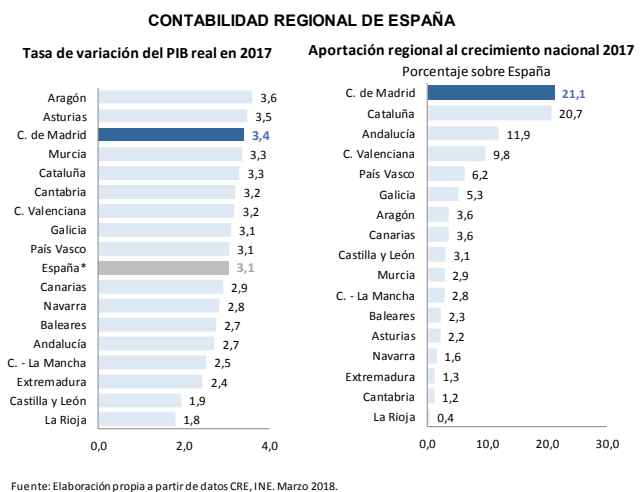
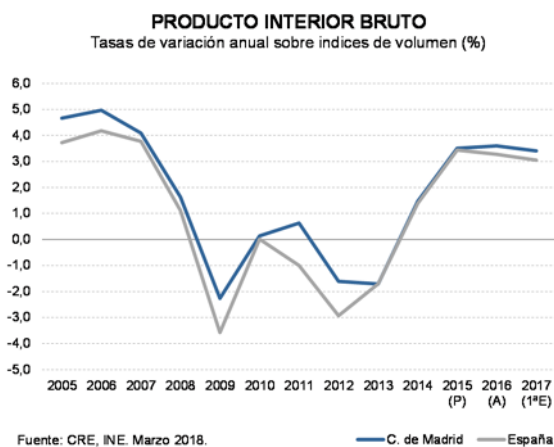
La Comunidad de Madrid fue la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008.

En 2017 Madrid consolidó la trayectoria de liderazgo en el contexto regional que se observó a lo largo de los últimos años, ya que afrontó en mejores condiciones los momentos de crisis e inició antes, y con más solidez, la reactivación. Así, la primera región en recuperar el nivel de PIB real del año 2008 fue Madrid, en el año 2015.

En 2017 son ya siete las regiones que, junto a Madrid, han recuperado el índice de volumen de PIB de 2008: Baleares, Canarias, Cataluña, Galicia, Murcia, Navarra y País Vasco (regiones que se sitúan por encima de la diagonal en el gráfico). El excelente desempeño de la economía madrileña en 2017 se enmarca en un contexto nacional que también ha evolucionado favorablemente: todas las CC.AA. crecieron, si bien algunas, todavía, no han recuperado el PIB real del año 2008.



Así, el crecimiento acumulado entre 2008 y 2017 se cifra en la Comunidad de Madrid en el 7,1%, el mayor de todas las regiones, mientras el crecimiento acumulado nacional se sitúa en el 1,6%.



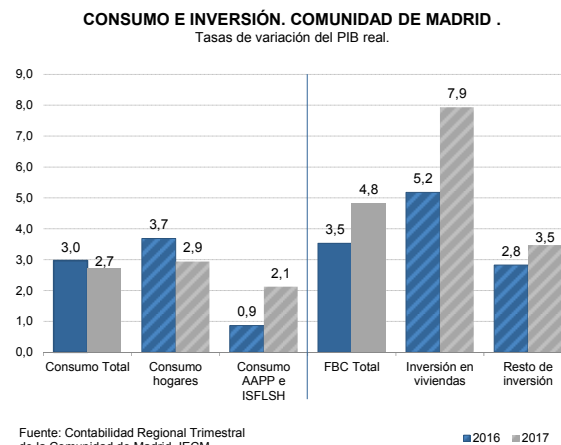
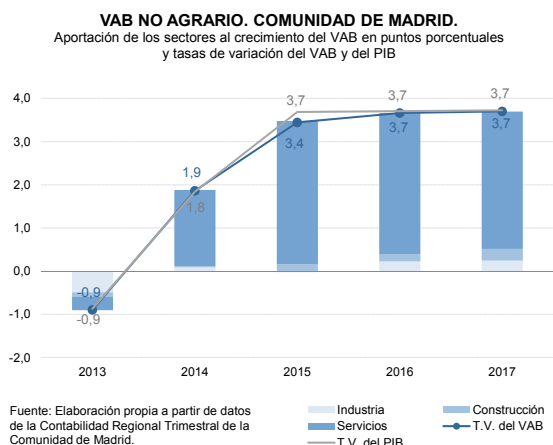
Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, también reflejan el elevado dinamismo de la economía madrileña en 2017, manteniendo el importante crecimiento de 2015 y 2016.

Según la información publicada por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (datos base 2013), nuestra región creció en el año 2017 un 3,7%, prolongando así el dinamismo de los dos años anteriores que se saldaron, según esta estadística, con un ritmo de avance también del 3,7%. Estos datos resultan ligeramente superiores a los de primera estimación de la Contabilidad Regional de España del INE, aunque se trata de una pequeña diferencia que no cambia la percepción del gran dinamismo que está caracterizando el crecimiento económico de nuestra región en los últimos años.

La evolución por trimestres refleja una tendencia acelerada, que en el IV TR 2017 alcanzó un ritmo de avance del 4,0%, dos décimas por encima del periodo anterior.

Sostenida fortaleza de la demanda interna en 2017. La demanda externa, siguió en positivo, incrementando su aportación en el segundo semestre.

La demanda regional dibujó un ritmo de crecimiento suavemente acelerado a lo largo de 2017, cerrando el ejercicio con un avance del 3,2% interanual en el IV TR. Mientras, la aportación de la demanda externa también fue ganando importancia, de forma particularmente intensa en el segundo semestre, con una contribución al crecimiento de 1,1 p.p. en el IV TR 2017 (0,9 p.p. en el conjunto del año).



El consumo creció un 2,7% en 2017, tres décimas menos que en 2016, por el menor empuje del consumo privado, que en el IV TR 2017 avanzó un 2,7% (2,9% en el cómputo global, ocho décimas menos que en 2016), mientras el de las AA. PP. aceleró progresivamente su ritmo de avance hasta el 2,8% en el IV TR, el mayor crecimiento observado desde hace más de seis años.

En contraste con esta desaceleración del consumo, la formación bruta de capital se dinamizó respecto a 2016, del 3,5% al 4,8% en 2017, debido al mayor impulso de la inversión productiva (aunque en el IV TR empezó a frenar este perfil acelerado con un crecimiento del 3,3%, cuatro décimas inferior al del III TR), así como de la inversión en viviendas, que continuó afianzando gradualmente su recuperación, con un repunte especialmente importante en el IV TR (+10,7%), con un avance en el conjunto de 2017 del 7,9%.

La Contabilidad Regional Trimestral también señala al sector servicios como pilar del crecimiento de nuestra región en 2017.

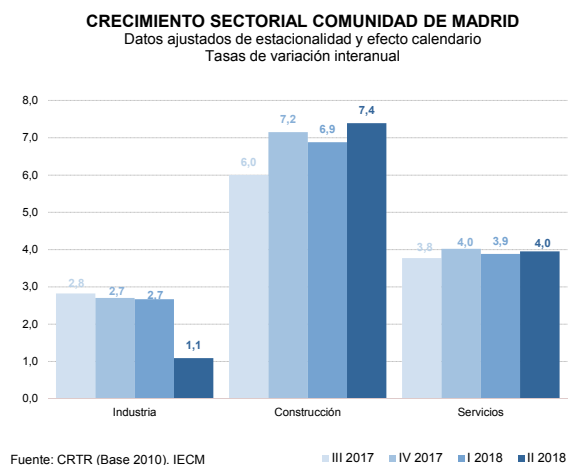
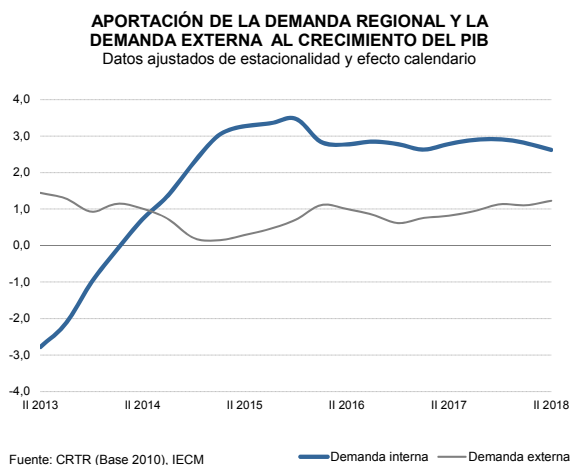
Los servicios consolidaron su impulso sobre la economía regional, manteniendo en 2017 un ritmo de avance global (3,7%) tan solo una décima inferior al de 2016, dibujando un perfil de crecimiento progresivamente acelerado lo largo del año (4,0% en el IV TR). Destacó el empuje de servicios a empresas y financieros, con un crecimiento del 4,5%.

La industria siguió progresando de forma paulatina, con un avance global del 2,8% (2,5% en 2016) y la construcción mostró un crecimiento acelerado trimestre a trimestre, obteniendo en el cómputo global de 2017 un ritmo de avance del 5,9%.

La economía madrileña continúa en expansión en el primer semestre de 2018, manteniendo un crecimiento superior al nacional.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid vuelven a dar muestras de la fortaleza de nuestra economía, con crecimientos intertrimestrales del PIB en el I y II TR 2018 del 0,9%, en términos corregidos de estacionalidad y calendario. Asimismo se aprecia un mantenimiento del ritmo de crecimiento interanual del PIB, del 3,9% en ambos trimestres (4,0% en el IV TR 2017).

La Contabilidad Nacional Trimestral cifra el crecimiento del PIB de España en el 2,8% y 2,5% en los dos primeros trimestres, de manera que se amplía el diferencial de crecimiento de Madrid frente al conjunto nacional.



La demanda regional cede algo de dinamismo, aunque se ve contrarrestada por un mayor impulso de la demanda externa.

El sostenimiento de estas elevadas tasas de crecimiento de la economía regional es consecuencia de la dinamización de la demanda externa, que prolonga una dinámica de crecimiento acelerada desde el I TR 2017, que se ve matizada por una ligera ralentización de la demanda regional, consecuencia de un crecimiento más moderado tanto del consumo como de la inversión.

La demanda regional rebaja su crecimiento en los dos primeros trimestres, hasta el 2,9% interanual en el segundo.

El gasto en consumo final mantuvo estable su ritmo de avance interanual en el primer trimestre pero se desaceleró en el segundo, hasta el 2,5% interanual, con un consumo de los hogares que continúa suavizando su dinamismo (aumenta un 2,6% en el II TR 2018). El consumo de las AA. PP., está creciendo a ritmos más intensos desde el III TR 2017, tras varios años de gran contención, aunque a lo largo del primer semestre de 2018 están atenuándose paulatinamente (2,5% en el II TR 2018).

Por su parte, el crecimiento de la formación bruta de capital continúa siendo intenso, si bien, se observa cierta desaceleración en sus tasas interanuales en los dos primeros trimestres, hasta el 4,6% en II TR 2018. Esta atenuación del ritmo de avance se observa tanto en la inversión en viviendas como en el resto de la inversión, si bien la primera mantiene unas tasas mucho más elevadas (en el segundo trimestre, +8,3% la relativa a viviendas y +2,9% la inversión productiva)

La aportación de demanda externa es la más elevada desde el IV TR 2013.

La demanda externa se fortalece en 2018, continuando con los progresivos avances mostrados a lo largo de 2017. En el II TR 2018 aumenta su aportación al crecimiento global en una décima, hasta situarse en 1,2 p.p., la mayor desde el IV TR 2013. Se dinamiza así la contribución del sector exterior, que permanece en positivo desde hace más de siete años (periodo de comparación que permite la actual serie histórica).

Auge de los servicios y repunte de la construcción en lo que va de 2018. La industria muestra una mayor debilidad.

Desde la óptica de la oferta y en términos interanuales, los servicios mantienen un elevado ritmo de crecimiento, que alcanza el 4,0% en el II TR, una décima por encima del periodo anterior. Las tres ramas que componen la actividad del sector continúan obteniendo muy buenos resultados en este segundo trimestre. Así, *servicios a empresas y financieros*, la de mayor peso, registra una tasa del 4,5% en el II TR, dos décimas más que en el I TR; *otros servicios* se acelera hasta el 4,1%; *servicios de distribución y hostelería* modera su ritmo de avance hasta el 3,0%.

Durante el primer semestre de 2018 la industria ha manteniendo un crecimiento suavemente desacelerado. Por su parte, la evolución de la construcción está manteniendo la pauta de intensa recuperación que inició en la segunda mitad de 2016, y mantuvo a lo largo de 2017, alcanzando en el II TR 2018 un ritmo de avance interanual del 7,4%, medio punto superior al del periodo anterior.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario

	2016	2017	III 2016	IV 2016	I 2017	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	1,2	-0,3	0,6	1,5	0,8	-1,3	1,4	0,5
Industria	-	-	0,3	0,8	0,4	1,3	0,3	0,7	0,4	-0,2
Construcción	-	-	1,1	0,5	2,4	1,4	1,6	1,6	2,1	1,9
Servicios	-	-	0,7	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,8	1,0
VAB	-	-	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9
PIB	-	-	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	-	-	0,6	0,7	0,7	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6
- de los hogares	-	-	0,8	0,9	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,1	0,2	0,8	0,9	0,5	0,6	0,6	0,7
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	0,8	1,2	1,5	1,6	1,1	0,9	0,9
- Inversión en vivienda	-	-	1,1	0,9	2,2	2,6	3,1	2,5	1,5	1,1
- Resto de inversión	-	-	0,8	0,8	0,8	1,1	1,0	0,4	0,5	0,9
Demanda regional	-	-	0,7	0,7	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,7	2,5	3,4	2,2	2,0	4,2	3,2	3,4
PIB	-	-	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9
PIB ESPAÑA	-	-	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,7	0,7	0,6
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-0,9	2,2	0,1	1,3	1,6	3,1	2,6	1,5	2,3	1,4
Industria	2,5	2,8	2,6	2,7	2,9	2,9	2,8	2,7	2,7	1,1
Construcción	3,5	5,9	3,6	4,1	4,9	5,5	6,0	7,2	6,9	7,4
Servicios	3,8	3,7	3,8	3,4	3,4	3,5	3,8	4,0	3,9	4,0
VAB	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9
PIB	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	3,0	2,7	3,1	2,9	2,7	2,8	2,8	2,7	2,7	2,5
- de los hogares	3,7	2,9	3,9	3,6	3,1	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6
- de las AAPP e ISFLSH	0,9	2,1	1,0	1,1	1,3	1,9	2,4	2,8	2,6	2,5
Formación Bruta de Capital	3,5	4,8	2,9	3,5	3,9	4,5	5,3	5,6	5,2	4,6
- Inversión en vivienda	5,2	7,9	4,9	6,1	5,1	6,9	8,9	10,7	9,9	8,3
- Resto de inversión	2,8	3,5	2,1	2,4	3,3	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9
Demanda regional	3,1	3,1	3,1	3,0	2,9	3,1	3,2	3,2	3,1	2,9
Demanda externa ⁽¹⁾	0,9	0,9	0,8	0,6	0,8	0,8	0,9	1,1	1,1	1,2
PIB	3,7	3,7	3,7	3,4	3,4	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9
PIB ESPAÑA	3,3	3,1	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0	2,7

(1) Contribución al crecimiento del PIB

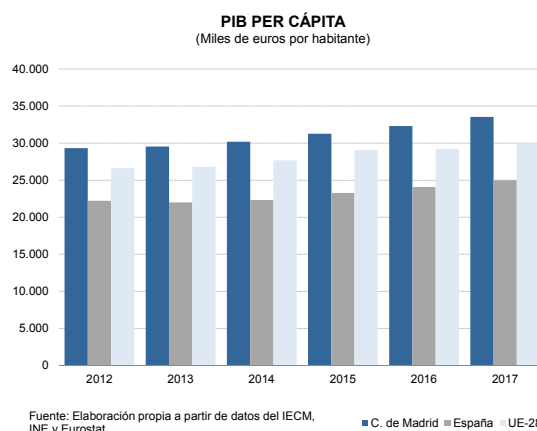
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. España: INE (CNE y CNTR)

2. PIB per cápita

El PIB per cápita madrileño amplía su distancia respecto a la media nacional.

El PIB por habitante de nuestra región en el año 2017 se situó en 33.809 euros, de acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional de España. Este valor resulta muy superior a la media española (24.999 euros por habitante²), una diferencia de más de 8.800 euros.

Asimismo, Madrid se posiciona a distancia de la media de la UE-28 (29.950 euros en 2017). Los últimos datos de PIB per cápita para las regiones europeas publicados por Eurostat, referidos al año 2016, sitúan a la Comunidad de Madrid un 25% por encima de la media comunitaria si se toman los datos en paridad de poder de compra.



Madrid es la región española con el mayor PIB por habitante.

El PIB por habitante de la Comunidad de Madrid continúa siendo el más elevado de todas las regiones españolas, un 35,2% superior a la media nacional, seguida de País Vasco, un 32,4% por encima del promedio. Otras regiones que se sitúan por encima de la media nacional son Navarra (23,7% por encima), Cataluña (19,7%), Aragón (9,6%) La Rioja (4,2%) y Baleares (3,1%).

En el lado opuesto están Andalucía, cuyo PIB per cápita se fija en un 26,1% por debajo de la media nacional, y Extremadura que es un 30,9% inferior. Así, el PIB por habitante en Madrid resulta el doble que el de Extremadura.

PIB PER CÁPITA REGIONAL					
Valores corrientes año 2017					
	PIB Millones de euros	Población		PIB pc	
		Miles de personas	Tasa de variación respecto a 2016 (%)	Euros por habitante	Índice España=100
Andalucía	155.213	8.403	0,0	18.470	73,9
Aragón	36.054	1.316	-0,1	27.403	109,6
P. Asturias	22.708	1.030	-0,7	22.045	88,2
I. Baleares	29.911	1.161	1,5	25.772	103,1
Canarias	44.206	2.164	1,0	20.425	81,7
Cantabria	13.083	581	-0,1	22.514	90,1
Castilla y León	57.094	2.424	-0,8	23.555	94,2
Castilla - La Mancha	40.046	2.035	-0,4	19.681	78,7
Cataluña	223.139	7.454	0,5	29.936	119,7
C. Valenciana	108.781	4.932	0,1	22.055	88,2
Extremadura	18.520	1.073	-0,8	17.262	69,1
Galicia	60.824	2.704	-0,4	22.497	90,0
Comunidad de Madrid	219.976	6.506	0,9	33.809	135,2
R. de Murcia	30.344	1.474	0,4	20.585	82,3
C. F. Navarra	19.827	641	0,5	30.916	123,7
País Vasco	71.743	2.168	0,1	33.087	132,4
La Rioja	8.137	312	-0,1	26.046	104,2
Ceuta	1.660	85	0,4	19.528	78,1
Melilla	1.523	85	0,2	17.936	71,8
España	1.163.662	46.549	0,2	24.999	100,0

Fuente: CRE, marzo 2018. INE

² Según la última actualización de la Contabilidad Nacional de España, el PIB por habitante en 2017 se cifra en 25.056. Se mantiene en el texto la cifra que se desprende de la CRE por homogeneidad con el dato regional.

IV.3. Demanda y producción

IV.3.A. Demanda interna

La solidez de la demanda regional, principal protagonista del crecimiento económico de nuestra región en 2017.

La Comunidad de Madrid mantuvo en 2017 un fuerte ritmo de crecimiento por tercer año consecutivo, por encima de la media del conjunto de España y de la Unión Europea y lo que es más importante, que se vio acompañado de una intensa creación de empleo. Como se ha explicado en el capítulo anterior, la demanda regional fue la principal fuente de crecimiento en nuestra región en 2017, acelerando suavemente su ritmo de avance a lo largo del año hasta el 3,2% en el IV TR (+3,1% en el conjunto del año).

El gasto en consumo final se desaceleró suavemente en 2017. El realizado por los hogares continuó creciendo con intensidad, aunque moderó su ritmo de avance en ocho décimas, hasta el 2,9%. Entre los factores detrás de este crecimiento se encuentran el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos, el aumento de la riqueza disponible de las familias y un precio del petróleo que se mantuvo relativamente barato.

Este menor ritmo de crecimiento del consumo se vio compensado por una dinamización de la formación bruta de capital, que aumentó un 4,8% en 2017, impulsada tanto por la inversión residencial (7,9%) como por el resto de inversión (3,5%).

En lo que va de 2018 se suaviza el crecimiento de la demanda regional, manteniendo ritmos similares a los de 2017.

La demanda regional está suavizando su crecimiento en 2018, a tasas del 3,1% interanual en el I TR y del 2,9% en el II TR, debido al menor crecimiento tanto del consumo como de la inversión, siendo esta última la que se está desacelerando en mayor medida (aunque mantiene ritmos de crecimiento más elevados que los del consumo).

Máximo histórico en matriculación de turismos en 2017.

Según datos de la DGT en el año 2017 se matricularon en la Comunidad de Madrid, 381.509 turismos, 31.659 unidades más que en 2016 (+9,0% interanual). Este es el mayor número de matriculaciones de la serie histórica (datos desde 1995) y representan cerca del 29% del total de las matriculaciones en España.

Según ANFAC, como viene siendo habitual, este aumento se ha debido, principalmente, a la renovación y ampliación de flotas del canal de empresas (suelen hacer sus operaciones en los últimos meses del año) y las alquiladoras; no obstante, también han cobrado relevancia las matriculaciones de particulares al final de este año, debido a los esfuerzos promocionales de los concesionarios para alcanzar sus objetivos de ventas.

En lo que va de 2018, las cifras de matriculaciones están manteniendo una tendencia expansiva, a la que sin duda están contribuyendo los cambios normativos en relación a la medición de emisiones WLTP3, (para los coches matriculados a partir del 1 de septiembre). Esto ha sido particularmente evidente en el pasado mes de agosto, en el que se ha

3 WLTP (worldwide harmonised light vehicles test procedure), prueba de homologación de vehículos.

observado un aumento excepcional de las matriculaciones de turismos, hasta las 30.179 unidades, un 71,9% más que en el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-agosto de 2018 se han matriculado 311.267 turismos en nuestra región, máxima cifra para similar periodo de la serie histórica, experimentando un crecimiento interanual del 13,2%.

En 2017, las matriculaciones de vehículos comerciales e industriales alcanzaron las cantidades más elevadas desde 2008.

El buen clima económico en 2017 ha hecho que empresarios, autónomos y alquiladoras continúen aumentando sus flotas de este tipo de vehículos. En este año se matricularon 57.978 unidades, la cantidad más elevada desde 2008 y 2.827 matriculaciones más que en el año precedente creciendo un 5,1% interanual, 2,1 puntos más que en 2016.

Los últimos datos disponibles (agosto 2018) elevan a 4.668 las unidades matriculadas, la cantidad más elevada para un mes de agosto desde 2007, experimentando un incremento interanual del 30,6%. En los ocho primeros meses del año 2018, se han matriculado en nuestra región 45.326 vehículos industriales, la cantidad más elevada para este periodo desde 2008 y un 22,1% más que en el mismo periodo del año anterior.

Los créditos al sector privado retornan a tasas interanuales positivas en 2017 y los depósitos crecen con más intensidad.

Los créditos al sector privado en términos deflactados (relativos a hogares, empresas y autónomos) concluyeron 2017 en tasas interanuales positivas (0,5%), superando así la caída que experimentaron en 2016 (-1,3%) y a pesar de los descensos producidos en los tres primeros trimestres del año, ya que repuntaron de manera muy significativa en el cuarto trimestre, con un ritmo de avance del 7,1%.

En lo que va de 2018 la evolución del crédito continúa mostrando cierta debilidad, ya que el crecimiento que se apreció en el I TR no se ha mantenido en el II TR, de manera que en el conjunto del primer semestre ha aumentado un escueto 0,4% interanual.

En cuanto a la evolución de los depósitos al sector privado, también en términos deflactados, en 2017 experimentaron cierta mejora respecto al año anterior, con un incremento del 2,3%, tras haber iniciado el año con una caída del 3,5% pero obteniendo importantes avances en los siguientes trimestres.

Respecto a los dos primeros trimestres de 2018, el inicio de año resultó muy favorable con un crecimiento del 4,1% que, sin embargo, se ha transformado en caída en el II TR (-3,6%). Así, los datos del acumulado de lo que va de año se mantienen prácticamente invariables frente al mismo periodo de 2017 (+0,1%).

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA 2017				
Valores absolutos y tasas de variación acumulados				
	Comunidad de Madrid		España	
Matriculación de turismos (ud.)	381.509	9,0	1.341.618	9,1
Matriculación de camiones (ud.)	57.978	5,1	187.836	10,8
Consumo de gasolinas (miles T.M.)	567	2,9	4.863	2,5
Consumo de gasóleos (miles T.M.)	2.601	-0,5	31.162	2,6
Créditos al sector privado (miles de € const.)	344.927	0,5	1.179.660	-3,2
Depósitos (miles de € const.)	323.620	2,3	1.132.667	0,9

Fuente: DGT, CORES, BE.

El consumo de gasolinas crece y se acelera en 2017 por tercer año consecutivo mientras que desciende el de gasóleo tras dos años al alza.

La caída de precios de los combustibles así como la mejora de las economías domésticas hicieron que en 2017 el consumo de gasolinas sumase el tercer año de subidas, llegando a alcanzar la tasa interanual más elevada de la serie histórica (2,9%). Sin embargo, el gasóleo, tras dos años al alza, volvió a caer en 2017 (-0,5%), por la creciente importancia de los vehículos híbridos y eléctricos en detrimento de los diésel, cambio que se está viendo fomentado por los planes públicos como MOVEA (ayudas del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo para la adquisición de vehículos de energías alternativas) y al que contribuye el deterioro de la imagen de este combustible por su carácter contaminante, que por ende favorece el aumento del parque de vehículos de gasolina.

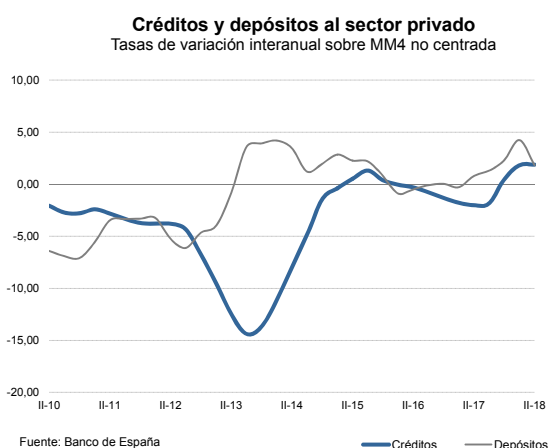
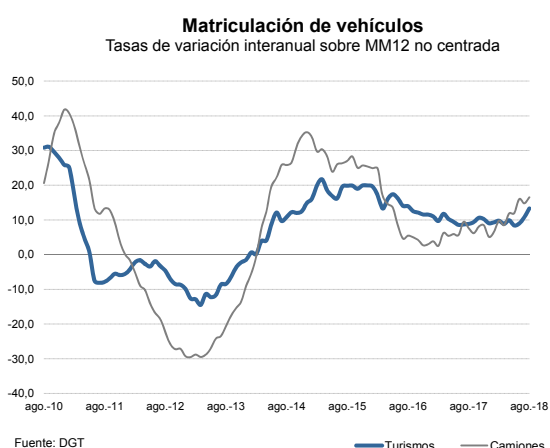
En lo que va de 2018, el consumo de combustibles de automoción está reflejando un importante crecimiento respecto al año anterior. Así, en el promedio hasta julio el consumo de gasolina creció un 5,2% interanual (3,4% en similar periodo de 2017), la tasa más alta para este periodo de la serie. El de gasóleo se ha incrementado un 2,5% interanual en la media de lo que va de año (se mantuvo invariable en el mismo periodo de 2017).

El gasto medio por hogar crece en 2017 al mayor ritmo en una década, según la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF).

Según la última EPF publicada por el INE en junio de 2018 el gasto total en la Comunidad de Madrid creció un 4,9% en 2017. El gasto medio por persona se situó en 13.708 euros (525 euros más que en la encuesta anterior), un 16,9% por encima de la media nacional (casi medio punto más que en 2016). Nuestra región aporta el 16,3% al total del gasto de consumo del conjunto nacional y es la segunda región con mayor gasto per cápita.

El gasto medio por hogar en la Comunidad de Madrid en 2017 acelera su ritmo de avance por tercer año consecutivo hasta el 4,1% interanual (3,5% en 2016), un 0,6% por encima de la media nacional, obteniendo la tasa interanual más potente desde 2007.

Los ingresos de los hogares se destinaron al consumo de la siguiente forma: en primer lugar, *vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles* (32,6% del presupuesto); en segundo y tercer lugar, *transporte y alimentos y bebidas no alcohólicas*, ambos en torno al 12%; en cuarto lugar, el grupo de *restaurantes y hoteles*, con una participación del 11%.



IV.3.B Demanda externa

La Balanza comercial de la Comunidad de Madrid se dinamiza en 2017 y registra la segunda mejor cifra de la serie para ambos intercambios.

En 2017, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid acelera su ritmo de crecimiento, con un avance para las exportaciones del 6,1% (1,9% en 2016) y del 4,3% para las importaciones (-0,5% en 2016). Así, el déficit registrado en el periodo ascendió a 30.374 millones de euros, un 2,6% superior al año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 50,1%, ligeramente superior a la de 2016.

COMERCIO EXTERIOR DE LA COMUNIDAD DE MADRID							
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	%var	%
2008	21.854	7,7	61.775	-0,9	-39.922		35,4
2009	18.997	-13,1	47.370	-23,3	-28.373	-28,9	40,1
2010	21.332	12,3	51.413	8,5	-30.082	6,0	41,5
2011	26.722	25,3	53.390	3,8	-26.668	-11,3	50,1
2012	27.942	4,6	50.339	-5,7	-22.397	-16,0	55,5
2013	30.771	10,1	47.579	-5,5	-16.808	-25,0	64,7
2014	27.731	-9,9	50.864	6,9	-23.132	37,6	54,5
2015	27.776	0,2	57.720	13,5	-29.944	29,4	48,1
2016	28.760	3,5	58.363	1,1	-29.603	-1,1	49,3
2017	30.510	6,1	60.885	4,3	-30.374	2,6	50,1
2008 (ene-jul)	12.760	6,4	36.903	2,3	-24.143		34,6
2009 (ene-jul)	11.235	-11,9	27.377	-25,8	-16.142	-33,1	41,0
2010 (ene-jul)	12.339	9,8	29.657	8,3	-17.318	7,3	41,6
2011 (ene-jul)	15.042	21,9	30.902	4,2	-15.860	-8,4	48,7
2012 (ene-jul)	15.952	6,1	30.263	-2,1	-14.311	-9,8	52,7
2013 (ene-jul)	19.246	20,6	27.889	-7,8	-8.643	-39,6	69,0
2014 (ene-jul)	16.117	-16,3	28.529	2,3	-12.412	43,6	56,5
2015 (ene-jul)	16.721	3,7	33.174	16,3	-16.453	32,6	50,4
2016 (ene-jul)	16.415	-1,8	33.581	1,2	-17.166	4,3	48,9
2017 (ene-jul)	17.650	7,5	35.227	4,9	-17.577	2,4	50,1
2018 (ene-jul)	17.051	-3,4	35.410	0,5	-18.359	4,4	48,2

El peso de las exportaciones de la Comunidad de Madrid sobre el total nacional en el año 2017 fue del 11,0%, similar a la participación del año anterior. Las compras realizadas por nuestra comunidad representaron el 20,2% del total de las importaciones españolas.

Por TARIC, Máquinas y aparatos mecánicos es el capítulo estrella en 2017 por su contribución positiva tanto a la tasa de las exportaciones como de las importaciones. Productos farmacéuticos se mantiene líder en ventas.

En el año 2017, por capítulos TARIC y en términos de contribución al avance de las exportaciones totales, destacan: *Máquinas y aparatos mecánicos* que escala al segundo puesto del ranking por volumen de ventas con una participación del 12,9% en 2017; le sigue *Aparatos y material eléctrico* con el 8,9% del total vendido y *por último, Combustibles, aceites minerales* que acapara el 4,8%. En cuanto a la composición por TARIC de las importaciones comerciales, el capítulo que más influye positivamente es *Máquinas y aparatos mecánicos* líder en volumen de compras, le sigue a distancia *Aeronaves y vehículos espaciales* con el 3,8% del total comprado. En sentido contrario, *Productos farmacéuticos* realiza la mayor contribución negativa a la tasa de importación.

Por países, Francia nuestro mejor cliente, destaca por su contribución positiva a la tasa de las exportaciones. Alemania, nuestro principal proveedor, a la de importaciones.

Por áreas geográficas, en 2017, después de Francia, Portugal es el país que más contribuye al crecimiento de las exportaciones con el 13,5% de las ventas totales (9,4% en 2016). Señalado avance de China al que vendemos un 41% más que en 2016. En sentido contrario destaca Reino Unido al que vendemos un 20,5% menos que en 2016.

Pocas variaciones en nuestros proveedores respecto a 2016: Alemania, que mantiene el liderazgo y Francia, segundo en el ranking son los países que más impulsan las importaciones. A la baja destaca la influencia de Estado Unidos.

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid muestra signos de desaceleración del crecimiento en la primera mitad de 2018 en su comparativa con 2017 (uno de los años más dinámicos), aunque mantiene elevados niveles de actividad.

Hasta julio de 2018, las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid reducen su volumen de actividad respecto al mismo periodo de 2017, un -3,4% y con un volumen de 17.051 millones de euros, no obstante es la tercera mejor cifra en dicho periodo. Sin embargo, las importaciones se incrementan ligeramente, el 0,5%, frente al avance de hace un año (4,9%), con un volumen de compras de 35.410 millones de euros. Como consecuencia, el saldo comercial acumulado hasta julio es de -18.359 millones de euros, y la tasa de cobertura se sitúa en el 48,2% (50,1% en el mismo periodo de 2017). En este cambio de tendencia existen varios factores que pueden intervenir: el alza del precio del petróleo, la apreciación del euro frente a otras divisas y el posible impacto del *brexit*. A la vez que una moderación en el crecimiento de la eurozona principal destino de las exportaciones españolas. Si bien, el último dato correspondiente a julio rompe con la tendencia de reducciones de los últimos meses y anota crecimientos para ambos intercambios.

Máquinas y aparatos mecánicos, que impulsó el crecimiento de las exportaciones de 2017, aminora su actividad, reduciendo la tasa de 2018. Aparatos y material eléctrico y Vehículos automóviles; tractores las contribuciones positivas más destacas que amortiguan en parte la caída.

En el acumulado enero-julio de 2018, *Máquinas y aparatos mecánicos*, tras el magnífico comportamiento de 2017, se reduce un 14,5% de las exportaciones de *Productos farmacéuticos* (líder en ventas) y las fuertes minoraciones frente al intenso crecimiento de *Combustibles; aceites minerales* en 2017, asumen las contribuciones negativas más influyentes a la tasa de exportaciones. En positivo, ya hemos mencionado a *Aparatos y material eléctrico* y *Vehículos automóviles; tractores* y fuera del ranking destaca *Vehículos y material ferroviario* (por importantes partidas enviadas a Arabia Saudí), así como *Armas y municiones*.

En lo que va de año, *Aeronaves y Vehículos espaciales* es el capítulo que más influye negativamente en la tasa de importaciones, por una desfavorable comparativa interanual. Entre las influencias positivas destaca *Aparatos y material eléctrico*. Fuera del ranking, *Cereales*, debido a un incremento considerable en la compra a EE.UU. en el II TR 2018.

Exportaciones de los 10 principales TARIC de la Comunidad de Madrid								
RANKING ACUMULADO A JUL 2018	ACUMULADO A JUL 2018				2017			
	Volum.	Contrib.	TV	%total	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	2.291,7	-2,2	-14,5	13,4	4.330,7	1	3,2	14,6
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.096,1	0,9	7,9	12,3	3.355,9	3	2,2	10,6
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	1.863,5	-2,8	-20,9	10,9	3.937,7	2	30,8	11,6
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.578,6	0,9	11,7	9,3	2.716,0	4	27,6	7,6
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	861,2	-0,1	-2,6	5,1	1.688,5	5	-34,7	2,7
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	781,7	-0,1	-2,9	4,6	1.233,8	7	1,2	9,0
99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	719,8	0,8	23,4	4,2	1.037,9	9	-11,5	4,3
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	566,3	-1,7	-35,2	3,3	1.476,6	6	35,9	3,7
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	559,8	-0,4	-10,9	3,3	1.046,9	8	-0,6	4,1
33 ACEITES ESENCIALES; PERFUMER.	431,0	0,3	11,5	2,5	683,3	12	11,1	2,4
TOTAL DE LOS 98 TARIC	17.051,0		-3,4	100,0	28.315,6		6,1	100,0

(*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ránking; TVA: Tasa de variación anual (%). Contr.: Contribución del TARIC a la TVA del total de las exportaciones madrileñas. Fuente: AEAT

Por áreas geográficas. Las contribuciones negativas más destacadas al descenso de las exportaciones en 2018 provienen de nuestros mejores clientes europeos. Arabia Saudí se cuela en el ranking por volumen de bienes exportados en la posición 10 (la 16 en 2017), en el primer semestre de 2018.

Francia, nuestro principal cliente, que en 2017 tuvo una evolución muy favorable, no consigue mantener el ritmo en el primer semestre de 2018 y se convierte en el país que más lastra la tasa de exportaciones hasta julio. Asimismo, los países europeos que se encuentran entre nuestros diez mejores clientes, salvo Reino Unido, contribuyen de forma negativa al descenso de las exportaciones. Arabia Saudí, la mayor contribución positiva, se coloca en el puesto 10 (el 16 en 2017) tras crecer, como destino de nuestras exportaciones, en el acumulado ene-jul de 2018, un 74,1%; el envío de importantes partidas de *Vehículos, material ferroviario* justifica este incremento.

La UE, destino del 57,9% de nuestros bienes, ha reducido hasta julio un 4,8% las exportaciones recibidas desde la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2017. Asia es la única zona que incrementa el volumen recibido de nuestros bienes, gracias en gran parte al tirón de China. América, África y Oceanía aminoran el volumen de bienes recibidos, si bien a EEUU le vendemos un 1,1% más que en ene-jul de 2017.

La Comunidad de Madrid incrementa las importaciones de China y reduce las compras realizadas a Bélgica.

En el acumulado enero-julio del año, las aportaciones negativas más destacadas provienen de Bélgica, EEUU y Alemania (nuestro principal proveedor con el 13,9% del total comprado). Sin embargo, las contribuciones positivas más relevantes a la tasa de importaciones procede de China (en tercera posición), Suecia, que está fuera de este ranking, y Turquía que se cuela en la posición 10, tras incrementarse las compras desde este país en un 26,8% en el acumulado enero-julio.

Por áreas, a Europa, nuestro principal proveedor (el 67,9% del total), le compramos prácticamente lo mismo que en 2017, gracias al avance de Resto de Europa (14,5%) que compensa las reducciones de la eurozona (-3,7%). Asia, (impulsado por China) y Oceanía anotan crecimientos en sus volúmenes de ventas a nuestra comunidad. El resto de continentes reducen su actividad, en el caso de América por la minoración de EE.UU.

Exportaciones de la Comunidad de Madrid de los 10 principales clientes.								
Ranking Acumulado a jul-18	acumulado julio 2018				2017			
	Volum.	TV	%total	Contr.	Volum.	RK	TV	%total
001 Francia	2.223,4	-8,9	13,0	-1,23	4.112,7	1	15,0	13,5
010 Portugal (d.01/01/86)	1.742,4	-0,7	10,2	-0,07	3.064,4	2	13,5	10,0
004 Alemania	1.565,7	-3,7	9,2	-0,34	2.944,4	3	4,0	9,7
006 Reino Unido	1.491,0	4,6	8,7	0,37	2.412,2	4	-20,5	7,9
005 Italia	1.055,0	-3,8	6,2	-0,24	1.884,3	5	0,3	6,2
400 Estados Unidos	1.000,3	1,1	5,9	0,06	1.726,9	6	-5,5	5,7
720 China	555,0	22,1	3,3	0,57	813,0	8	40,9	2,7
003 Países Bajos	493,2	-2,7	2,9	-0,08	839,6	7	-2,1	2,8
952 Avituallamiento terceros	465,6	29,8	2,7	0,61	664,4	9	-5,7	2,2
632 Arabia Saudí	399,4	74,1	2,3	0,96	446,6	16	-11,8	1,5
TOTAL DE LOS 10 PAISES	10.990,9	1,0	64,5	0,6	18.908,7		2,2	62,0

RK: Ránking; TVA: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

IV.3.C. Inversión directa exterior

La inversión exterior recibida por la Comunidad de Madrid concentró el 61,2% de las inversiones dirigidas a España en 2017.

Según los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros -ETVE-, cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades extranjeras), ascendió en 2017 a 14.846,5 millones de euros. En el conjunto de España, el volumen de inversión recibida se cifró en 24.245,8 millones de euros.

Nuestra región protagonizó la recepción de inversión exterior en el pasado año en el conjunto de CC. AA., concentrando el 61,2% del total nacional, seguida de Cataluña (13,1% del total).

En los dos primeros trimestres de 2018 Madrid mantiene su liderazgo en la captación de inversión extranjera.

En lo que va de año, nuestra región ha recibido una inversión exterior de 8.383 millones de euros, registrando un aumento muy importante respecto al mismo periodo del año anterior, del 43,7%. La inversión en el conjunto de España se eleva a 11.970 millones de euros en el primer semestre, un 1,2% superior a la del mismo periodo del año anterior.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid representa el 70,0% del total nacional en el primer semestre de 2018, muy por encima del resto de regiones, encabezadas por Cataluña, con el 8,3%, seguida de un importante volumen pendiente de asignación territorial (el 7,9% del total). En este periodo cerca del 75% de esta inversión proviene de cuatro países (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal).

Así, los mayores inversores en Madrid han sido Estados Unidos, de donde vino el 23,5% del total, Alemania (12,6%), China (12,6%) y Canadá (10,8% del total).

	INVERSIÓN BRUTA DEL EXTERIOR		
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2011	17.466,3	28.732,5	60,8
2012	9.382,9	14.729,1	63,7
2013	8.875,5	17.272,5	51,4
2014	11.031,5	20.510,5	53,8
2015	10.963,4	24.799,1	44,2
2016	11.629,7	26.176,5	44,4
2017	14.846,5	24.245,8	61,2

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

	RÁNKING REGIONAL. INVERSIÓN EXTERIOR BRUTA RECIBIDA ACUMULADO PRIMER SEMESTRE DE 2018	
	Millones de euros	Peso sobre España
C.DE MADRID	8.383,0	70,0
CATALUÑA	992,7	8,3
SIN ASIGNAR	943,9	7,9
PAIS VASCO	634,3	5,3
C. VALENCIANA	226,0	1,9
ANDALUCIA	201,7	1,7
C.LA MANCHA	171,8	1,4
NAVARRA	169,4	1,4
ISLAS CANARIAS	76,0	0,6
ISLAS BALEARES	47,9	0,4
GALICIA	32,6	0,3
ARAGON	24,5	0,2
P.DE ASTURIAS	22,3	0,2
C.LEON	14,6	0,1
R.DE MURCIA	14,2	0,1
EXTREMADURA	11,8	0,1
LA RIOJA	2,6	0,0
CANTABRIA	0,6	0,0
CEUTA Y MELILLA	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

En cuanto a los principales sectores receptores de la inversión exterior en el primer semestre de 2018 (entre los que se concentra el 76,2% del total), el 34,9% se dirigió a suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire, un 19,2% a construcción de edificios, un 11,2% a actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión y un 10,9% a actividades inmobiliarias.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en 2017 fue, con mucha diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas.

La inversión bruta (excluyendo la inversión ETVE) de la Comunidad de Madrid en el extranjero durante 2017 se elevó a 25.587,4 millones de euros, junto a la de 2015 y 2016 la mayor cifra de inversión emitida desde el inicio de la crisis. La inversión en el exterior realizada por el conjunto nacional resultó de 40.407,8 millones de euros.

La Comunidad de Madrid concentró el 63,3% del total nacional de inversiones en el extranjero y mantiene, de esta forma, su habitual liderazgo en el marco de las CC. AA., ya que cuadriplica la participación de la segunda región en el ranking, Cataluña, que representa el 16,0% de España en ese mismo periodo.

En el primer semestre de 2018 Madrid mantiene su liderazgo en la emisión de inversión extranjera.

En lo que va de año nuestra región ha emitido un volumen de inversión de 2.349 millones de euros, un 43,6% inferior a la del mismo periodo del año anterior. La inversión efectuada por el conjunto de regiones españolas se eleva a 4.561 millones de euros en el primer semestre, un 57,4% inferior a la del mismo periodo del año anterior.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en el primer semestre de 2018 supone el 51,5% del total nacional, a gran distancia del resto de regiones, encabezadas por Cataluña, con el 21,7% del total 45,6%.

	INVERSIÓN BRUTA EMITIDA		
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2011	17.325,9	33.435,3	51,8
2012	11.283,4	18.118,4	62,3
2013	17.278,0	25.929,5	66,6
2014	18.366,9	31.751,9	57,8
2015	22.690,3	31.763,3	71,4
2016	26.630,9	37.842,4	70,4
2017	25.587,4	40.407,8	63,3

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

	RÁNKING REGIONAL. INVERSIÓN EXTERIOR BRUTA EMITIDA ACUMULADO PRIMER SEMESTRE DE 2018	
	Millones de euros	Peso sobre España
C.DE MADRID	2.349,1	51,5
CANTABRIA	990,3	21,7
CATALUÑA	320,2	7,0
ARAGON	269,0	5,9
PAIS VASCO	182,2	4,0
C.VALENCIANA	93,6	2,1
GALICIA	89,4	2,0
ISLAS BALEARES	83,1	1,8
NAVARRA	78,4	1,7
P.DE ASTURIAS	61,4	1,3
R.DE MURCIA	28,8	0,6
C.LEON	10,2	0,2
ANDALUCIA	4,2	0,1
C.LA MANCHA	1,2	0,0
LA RIOJA	0,0	0,0
SIN ASIGNAR	0,0	0,0
ISLAS CANARIAS	0,0	0,0
EXTREMADURA	0,0	0,0
CEUTA Y MELILLA	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

IV.3.D. Actividad productiva

1. Industria

La industria madrileña creció un 2,8%, siendo el crecimiento más elevado desde 2006.

De acuerdo con el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (IECM) la industria inició una fase expansiva en 2016 cuando el VAB industrial creció un 2,5% interanual, mientras que en 2017 el crecimiento fue tres décimas superior, alcanzando el 2,8%.

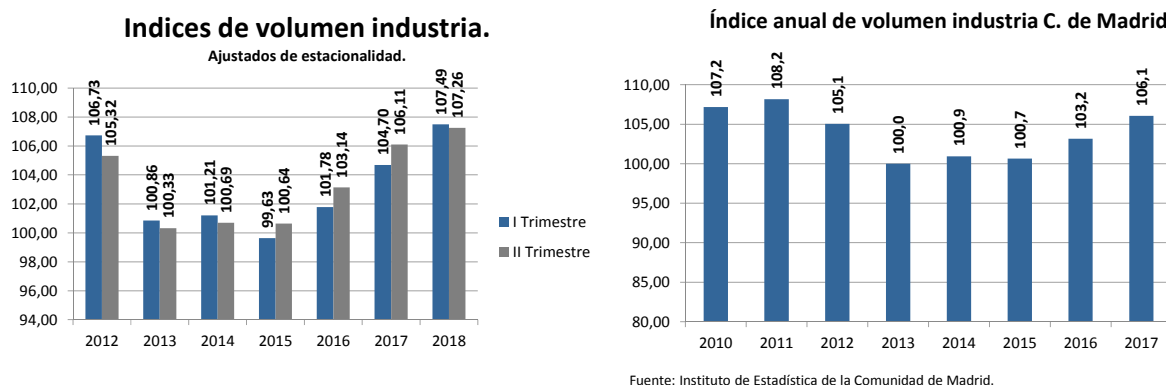
Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid muestran una suave desaceleración a lo largo del año que culminó con un crecimiento interanual del VAB industrial madrileño, ajustado de efectos estacionales y calendario, del 2,7% en el cuarto trimestre de 2017. En el inicio de 2018 se mantuvo la misma tónica, repitiendo el dato del trimestre anterior. Sin embargo, en el segundo trimestre de 2018 se produce una repentina moderación en el crecimiento, quedando en un discreto 1,1%.

De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional de España (CRE) del Instituto Nacional de Estadística (INE), la industria de la Comunidad de Madrid en 2017 fue menos dinámica que la del conjunto de España, con un aumento del VAB industrial del 1,8% frente al 3,7% de la industria nacional. A pesar de esto, la industria madrileña es la segunda en importancia a nivel nacional, aportando un 11,2% al VAB industrial español.

El IPI se moderó en 2017 y ha mantenido durante el primer semestre de 2018 un claro perfil bajista que podría comenzar a revertirse, a partir de julio 2018, último dato publicado.

Tras un 2016 en el que la producción industrial en la Comunidad de Madrid creció un 4,9% (según los nuevos datos revisados tras el cambio de base realizado en enero 2018, y que han modificado la evolución de este indicador en los últimos años), en el año 2017 se produjo una significativa moderación ya que el Índice de Producción Industrial avanzó tan sólo un 0,3% (datos corregidos de estacionalidad y calendario, CVEC).

En los meses que llevamos de 2018, el IPI ha marcado una tendencia a la baja y una tasa interanual acumulada en el primer semestre, del -1.0%. Sin embargo, en julio 2018, último mes disponible, se ha producido un giro al alza en el perfil ciclo-tendencia del indicador, al



augmentar éste un 1,8% interanual en términos ajustados de estacionalidad y calendario.

El acumulado del IPI de Madrid (CVEC) entre enero y julio 2018 muestra una ligera caída del -0,6%, por tanto se confirma el perfil desacelerado que ha mostrado a lo largo del año.

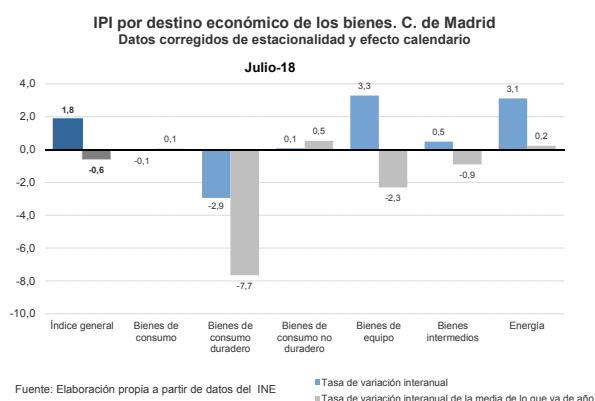
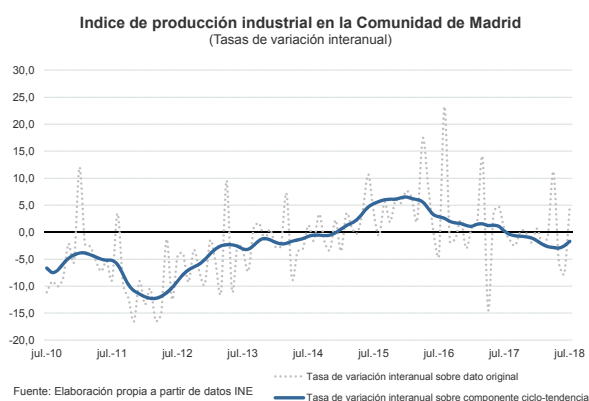
Por componentes, el avance del índice general en julio de 2018 (1,8% interanual) se explica, principalmente, por la subida de los índices de equipo y energía, mientras que bienes intermedios y bienes de consumo reflejan muy pequeños cambios respecto a julio de 2017. En particular el IPI de bienes de equipo experimenta una importante mejora en julio, 3,3%, repuntando intensamente respecto a las caídas de meses anteriores (-8,4% en mayo, -10,0 en junio), si bien el balance acumulado entre enero y julio sigue siendo negativo, -2,3%. El IPI de energía, por su parte, avanza un 3,1% interanual en julio y crece en el acumulado del año muy ligeramente, 0,2% interanual.

El índice de entrada de pedidos en la industria madrileña crece de forma moderada mientras la cifra de negocios sigue perdiendo empuje.

Durante prácticamente todo el año 2017 la entrada de pedidos en la industria madrileña mantuvo un perfil recesivo que se había iniciado a finales de 2016 y que no se recuperaría hasta meses después. El año se cerró con un crecimiento interanual del 1,9%, que contrasta con la contracción de 2016 (-9,7%). Sin embargo, la recuperación ha sido más moderada en nuestra región que en el conjunto de España donde el sector creció un 7,7% en 2017.

En el acumulado enero-julio de 2018 la entrada de pedidos muestra un ligero descenso interanual del -0,8%, mientras que en España los datos siguen siendo mucho más positivos, al crecer en el mismo periodo un 5,3%.

Por su parte, el índice de cifra de negocios en la industria de la Comunidad de Madrid se mantiene creciendo desde enero de 2017, si bien muestra un perfil desacelerado. El crecimiento interanual acumulado en lo que va de año, está siendo contenido, tan sólo el 1,1% frente al 4,7% registrado en el mismo periodo acumulado del año anterior.



Con respecto al dato nacional, el pequeño avance interanual de la cifra de negocios en la región, 1,1%, se mantiene alejado del crecimiento registrado en España en el mismo periodo, 6,0%.

El mercado de trabajo en el sector industrial presentó una favorable evolución a lo largo de 2017 y modera su impulso en la primera mitad de 2018.

El número de ocupados en la industria de la Comunidad de Madrid, que venía creciendo a diferentes ritmos desde finales de 2016, ha frenado su impulso en el II TR 2018. Según la EPA, se reduce en -6.900 el número de ocupados respecto al mismo periodo del año anterior. En España, crece un 3,3% interanual (+86.200). No obstante, la afiliación a la seguridad social, entre enero y agosto de 2018, muestra un crecimiento del 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Además, el desempleo se reduce un 11,5% en el periodo enero-agosto. En términos interanuales, el paro registrado se reduce un 13,1% en agosto, lo que supone la mayor caída interanual del paro industrial en el último año y la afiliación anota un crecimiento del 0,5%.



2. Construcción

La construcción creció en 2017 y e incrementa su ritmo en los dos primeros trimestres de 2018.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el VAB de la construcción creció, en términos reales en el año 2017, el 5,9% respecto del año anterior.

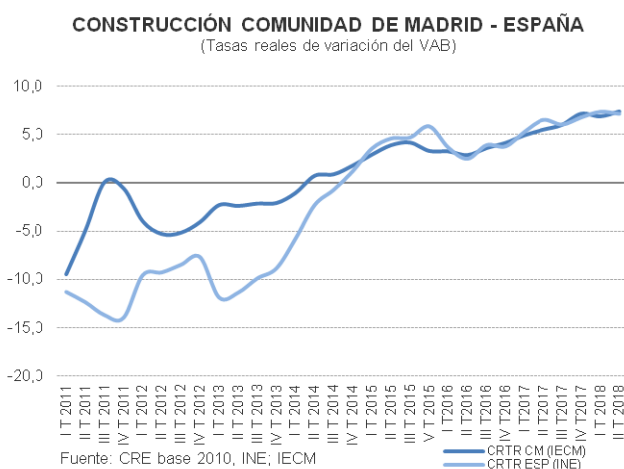
Este comportamiento favorable de la construcción regional se extiende y acelera en los dos primeros trimestres de 2018 que presentan un incremento del VAB del 6,9% y del 7,4% interanual en el segundo trimestre (el mayor crecimiento en el segundo trimestre del año registrado en la serie base 2013 desde su inicio). La serie acumula ya en el segundo trimestre de 2018 diecisiete trimestres con tasas de variación interanual positivas desde el segundo trimestre de 2014.

En España la recuperación sigue un perfil temporal similar.

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España (CRE base 2010) del INE, para poder establecer un marco comparable entre comunidades autónomas y España, resulta que la Comunidad de Madrid es la segunda comunidad del conjunto nacional, detrás de Cataluña, en valor, que en el año 2017, último dato disponible, alcanzó algo más de 9.039 millones de euros.

De acuerdo con la Contabilidad Regional de España, publicada por el INE, tras varios años de reducciones en la actividad de la construcción nacional, el crecimiento del sector en España comienza a producirse en el año 2015 (2,4%), modera este crecimiento en 2016 (1,9%) e incrementa notablemente su ritmo en 2017 hasta el 4,9%. Mientras, la Comunidad de Madrid ha experimentado crecimientos del 3,6%, 3,5% y 5,9% respectivamente para el periodo 2015-2017.

En la primera mitad del año 2018, el crecimiento del sector de la construcción nacional en los dos primeros trimestres es similar al de la Comunidad de Madrid.



La licitación creció en 2017 y acelera su ritmo en los ocho primeros meses de 2018.

La licitación pública total en la Comunidad de Madrid creció en 2017 un 32,1% interanual, un crecimiento que modela la expansión del sector tras el significativo avance de 2016.

El pulso de la licitación total se acelera a lo largo de 2018, creciendo un 44,1% en el acumulado enero-agosto, muy por encima del retroceso del mismo periodo del año 2017 (-1,6%).

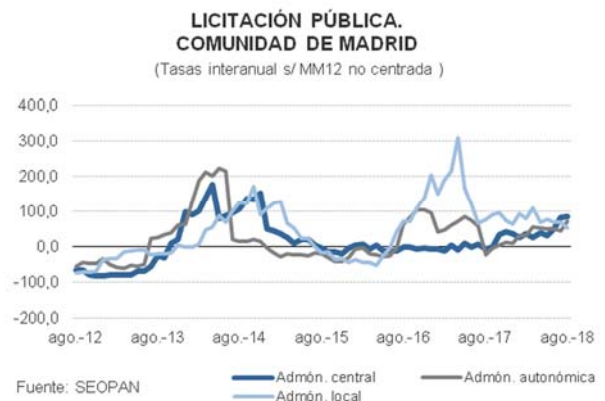
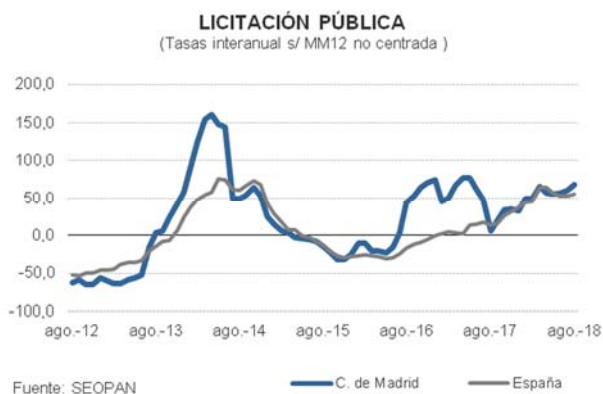
Esta moderación de la licitación total en el acumulado de los ocho primeros meses de 2018 tuvo su origen tanto en la contracción de la obra civil que registró un aumento interanual del 102,6%, por encima del retroceso del 33,7% de enero-agosto de 2017, como en el segmento residencial mantuvo un moderado comportamiento interanual 5,8% aunque muy por debajo del 44,2% registrado en el mismo periodo de 2017.

En el acumulado de 2018 administración local y autonómica vuelven a impulsar la licitación.

En el periodo acumulado enero-agosto de 2018 la administración autonómica junto con la administración local comparten el protagonismo de la actividad licitadora en nuestra región con un importe conjunto total de 1.249,1 millones de euros que representan el 78,7% de los 1.588,2 millones de euros licitados en total en nuestra región en ese periodo.

El número de visados de vivienda creciente en nuestra región desde 2014 continúa una clara tendencia ascendente en el acumulado enero-julio de 2018.

Los visados de vivienda del Colegio de Arquitectos Técnicos crecen en la Comunidad de Madrid desde 2014, 38,6% en 2015 y 44,3% en 2016 y 14,1% en 2017. Esta favorable evolución se acelera en los siete primeros meses de 2018, periodo que ofrece un incremento interanual del 30,3%.



Las licencias municipales que se contrajeron en 2017, vuelven a crecer intensamente en el acumulado enero-abril de 2018.

Las licencias municipales de obra se contrajeron en 2017 un 4,5% interanual abandonando el perfil expansivo del año anterior. Sin embargo en los cuatro primeros meses de 2018, únicos de los que se disponen datos, el número de licencias municipales se incrementó un 120,0%, alcanzando un total de 7.532 licencias superior a las del período enero-abril del año anterior, 3.416 licencias.

Las certificaciones de fin de obra que crecieron en 2017 hasta el 13,5% interanual, se reactivan con intensidad en los siete primeros meses de 2018 hasta el 32,6%.

Tras el retraimiento del crecimiento interanual de las certificaciones de fin de obra en la Comunidad de Madrid hasta el 0,4% interanual en 2016, en 2017 se produce una nueva reactivación alcanzando una tasa de variación interanual del 13,5% y del 32,6% en el acumulado enero-julio de 2018

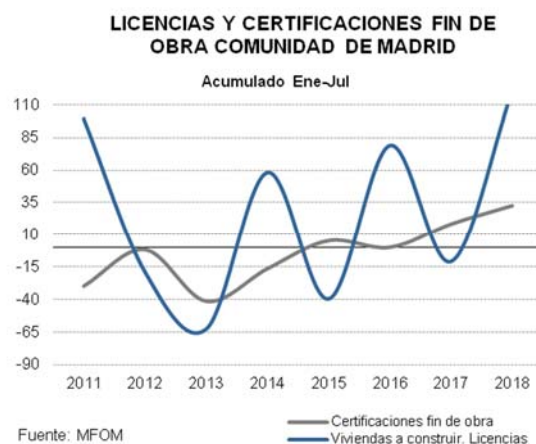
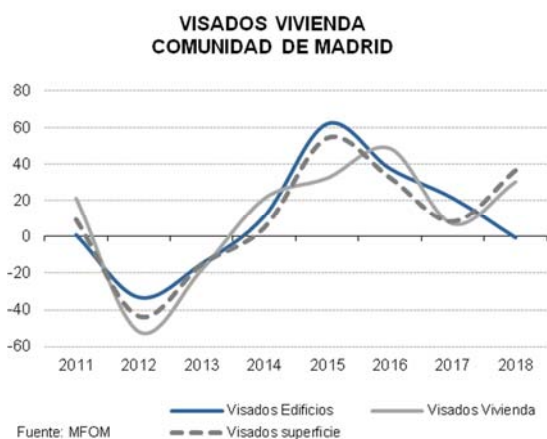
La actividad residencial, mantuvo el dinamismo en 2017 y prosigue su comportamiento expansivo en el primer semestre de 2018.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria elaborada por el Colegio de Registradores, la compraventa total de viviendas creció en nuestra región un 19,2% en 2017, con predominio de la compraventa de la vivienda usada.

En el conjunto de los dos primeros trimestres de 2018 continúa el buen comportamiento de la serie creciendo un 9,0% interanual

El mercado hipotecario tras crecer con intensidad en 2017, mantiene su crecimiento en el primer semestre de 2018

Desde su recuperación en 2014 el mercado hipotecario acredita una sólida posición de liderazgo de la Comunidad de Madrid dentro del sector hipotecario español. Desde el año 2014 nuestra región se sitúa como la primera en capital prestado en hipotecas sobre vivienda y como la segunda con mayor número de hipotecas constituidas sobre vivienda.



La Comunidad de Madrid presenta crecimiento interanual en el número de hipotecas constituidas sobre vivienda en los tres últimos años. El total de hipotecas sobre vivienda constituidas en nuestra región en 2017 representa un 18,3% del total nacional.

Asimismo, el número de hipotecas constituidas sobre vivienda en nuestra región mantiene su positiva tendencia con un crecimiento interanual del 13,8% (9,4% en el conjunto de España) en el acumulado del primer semestre de 2018.

Por lo que se refiere al volumen total de capital prestado en hipotecas sobre vivienda en nuestra región, este creció en tasa interanual 25,1% en 2015 y 14,7% en 2016, (17,8% en España).

El capital total suscrito en nuestra región durante 2017 alcanzó la cifra de 9.296 millones de euros, lo que situó a Madrid en primera posición dentro del ranking regional, representando un 25,8% del capital total prestado en el conjunto de España.

El capital suscrito en el primer semestre de 2018 reafirma su comportamiento positivo con un crecimiento interanual del 21,3%, superior al registrado por el conjunto de España en idéntico período 15,3%.

El mercado de trabajo vuelve a un comportamiento claramente positivo en 2017.

El mercado de trabajo en el sector presentó un magnífico resultado en 2017, con aumentos significativos de la ocupación EPA y menos fuertes en la afiliación; así como descensos importantes del paro EPA y el paro registrado.

Por su parte en el promedio de los dos primeros trimestres de 2018 la ocupación en el sector construcción madrileño vuelve a crecer arrojando una tasa interanual del 16,6% en tanto que el paro EPA en el sector aumenta un 9,1%.

Los registros evidencian la prolongación del crecimiento de la afiliación del sector y una importante reducción del paro registrado tanto en 2017 como en el acumulado de los ocho primeros meses de 2018.

Este comportamiento de la EPA en 2017 confirma la evolución de la afiliación a la Seguridad Social en la construcción regional que creció un 6,2% en 2017 así como con la reducción del paro registrado, del 18,4% en el acumulado del año.

Este buen comportamiento de los registros administrativos de paro y afiliación se extiende al acumulado enero-agosto de 2018 con una reducción del paro registrado en la construcción regional del -15,4% y un crecimiento de la afiliación del 7,3%.

3. Servicios

El sector servicios impulsó de nuevo el crecimiento de la economía de la Comunidad de Madrid en 2017.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, elaborada por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, el VAB del sector servicios creció, en términos reales en el año 2017, el 3,7% respecto al año anterior, y suministró el principal impulso a la economía madrileña cuyo PIB creció, en el mismo periodo, el 3,7%.

Este crecimiento del sector servicios se produjo por la aportación de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por "Servicios a empresas y financieros" (4,0%), seguido por "Otros servicios" (3,6%) y por "Servicios de distribución y hostelería" (3,3%).

La evolución interanual de los datos trimestrales del VAB del sector servicios, con datos ajustados de estacionalidad en el año 2017, indica que los tres desagregados del sector han crecido, en los cuatro trimestres de ese año, de la misma manera que el total de los servicios que ha presentado un comportamiento de crecimiento por encima del 3,4% en los cuatro trimestres.

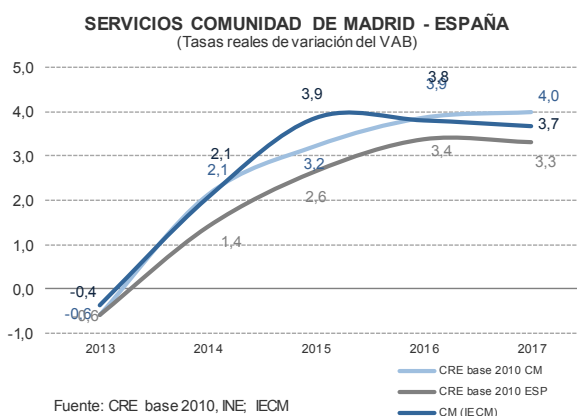
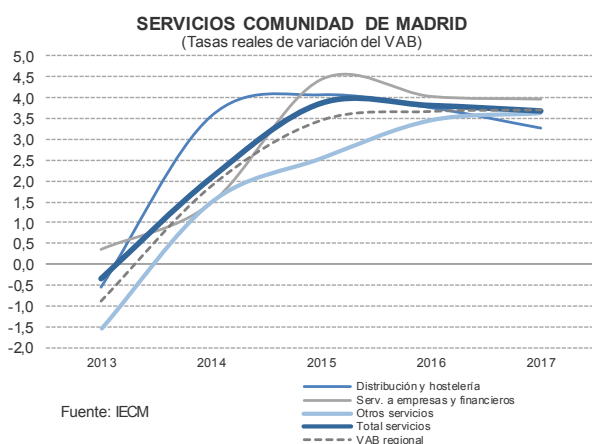
Se mantienen, en los dos primeros trimestres de 2018, tasas importantes de crecimiento del sector servicios en la Comunidad de Madrid.

La tasa de variación interanual, sobre los datos ajustados de estacionalidad, de los servicios aporta crecimientos al VAB en términos reales, del 3,9% en el primer trimestre de 2018 y del 4,0% en el segundo trimestre, último dato disponible, esto hace que el PIB de la Comunidad crezca en ese segundo trimestre de 2017 el 3,9%.

En el mismo periodo, la rama que más aporta al crecimiento de los servicios en la Comunidad de Madrid es la de "Servicios a empresas y financieros" (4,5%), seguida de "Otros servicios" (4,1%) y de "Servicios de distribución y hostelería" (3,0%).

En los últimos años los servicios de la Comunidad de Madrid han crecido 3,5 puntos porcentuales más que la media nacional.

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España (CRE base 2010) del INE, para poder establecer un marco comparable entre comunidades autónomas y España, resulta que la Comunidad de Madrid es la tercera comunidad del conjunto nacional, detrás de Baleares y Canarias, en importancia de los Servicios en su economía,



que en el año 2017, último dato disponible, alcanzó algo más de 168.765 millones de euros corrientes.

En el periodo 2010 a 2017 el crecimiento real de los Servicios en la Comunidad de Madrid ha sido del 12,7%, 3,5 puntos porcentuales mayor que el crecimiento nacional, es decir durante la crisis los Servicios han sostenido, con algunos años de menor dinamismo, la economía de la Comunidad y han crecido más que en el conjunto de España.

De las 7 ramas en las que se desagregan los servicios en la CRE, las que más han crecido, en términos reales en el periodo, han sido "Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares" (29,8%) y Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería% (13,7%) y "Actividades inmobiliarias" (12,9%), siendo la rama de "Actividades financieras y de seguros" (0,1%) la que registra un menor crecimiento

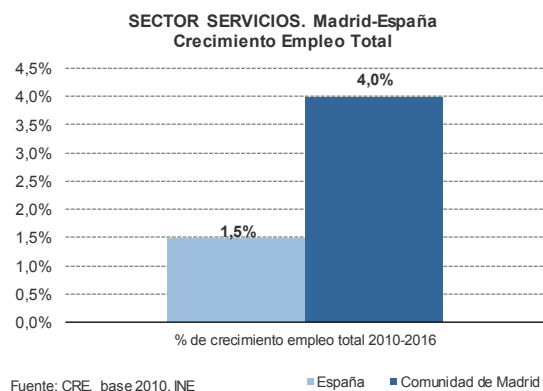
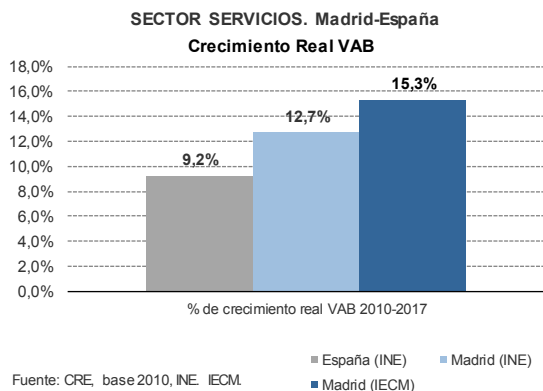
El crecimiento de los Servicios en la Comunidad de Madrid ha permitido que en ese periodo haya ido aumentando la aportación del sector a su economía, creciendo del 82,6% del VAB nominal regional en el año 2010 al 84,6% en el año 2017; peso superior al 73,3% que representan los servicios en el VAB español en ese año.

Desagregando la información anterior resulta que la rama que agrupa "Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería" es la más importante de los servicios en la Comunidad con el 23,8% del VAB regional en el año 2017.

Le siguen la rama que agrupa "Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales" con el 15,8% y la que agrupa "Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades administrativas y servicios auxiliares", con el 14,9%. Estas tres agrupaciones suponen más de la mitad (54,5%) del VAB monetario total de la Comunidad de Madrid.

Los Servicios en la Comunidad de Madrid básicos para el empleo regional, aportan el 88,8% de los puestos de trabajo.

Atendiendo a la información aportada por la Contabilidad Regional de España resulta que la aportación de los Servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es mayor incluso que al VAB, el 88,8% de los empleos en la Comunidad se encuentran en los servicios en el año



2016, último dato publicado, superior a la media nacional donde los empleos en Servicios suponen el 78,3% del empleo nacional total.

La rama que más empleos suministra a los Servicios es "Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería" el 27,0% del total de empleos en la Comunidad, seguida de "Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales", con el 20,8%. Estas dos ramas suponen casi el 50% del empleo en la región (47,8%).

La Comunidad de Madrid, con un 21,8% del total, es la comunidad que más aporta al VAB de servicios en España.

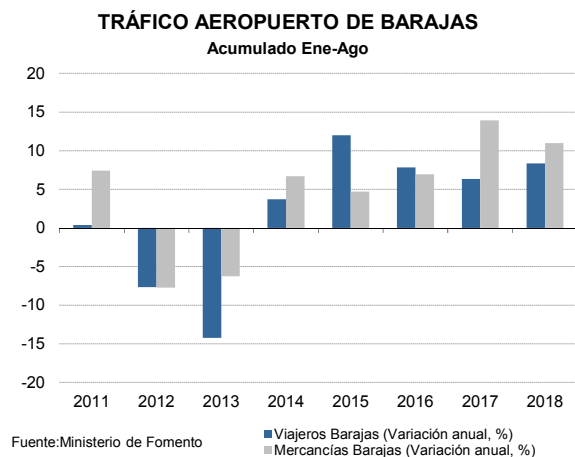
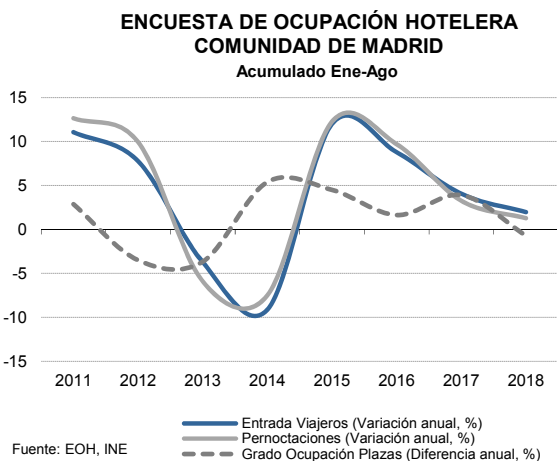
El sector de Servicios de la Comunidad de Madrid es el que más aporta al conjunto del sector en España y representó en el año 2017 el 21,8% del total de los Servicios producidos en España, es decir más de 1 euro de cada 5 generados por los servicios en España se produjeron en la Comunidad de Madrid.

La evolución de los indicadores coyunturales de los Servicios en la Comunidad de Madrid en los últimos cuatro años mantienen el dinamismo del sector.

Los últimos datos del sector turístico en la Comunidad de Madrid reflejan un excelente comportamiento en la Comunidad de Madrid, ya que se vuelven a registrar máximos históricos para el mes, tanto en lo referente al número de viajeros en nuestra región como a las pernoctaciones realizadas por ellos, así la variación interanual del acumulado de enero a agosto de 2018, últimos datos publicados de la Encuesta de Ocupación Hotelera, presentan crecimientos tanto en número de viajeros (2,0%) como en el de pernoctaciones (1,3%).

Este buen comportamiento de los indicadores de turismo en 2018 dibuja una continuidad con los datos de los tres años anteriores, a pesar compararse con máximos históricos.

Por otro lado el tráfico en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas, tanto de viajeros como de mercancías, reflejó crecimientos, en los acumulados del periodo enero a agosto, en los últimos cuatro años, los últimos datos del año 2018 reflejan crecimientos interanuales del 8,4% del número de viajeros y, aún más intenso, del 11,0% del tráfico de mercancías.



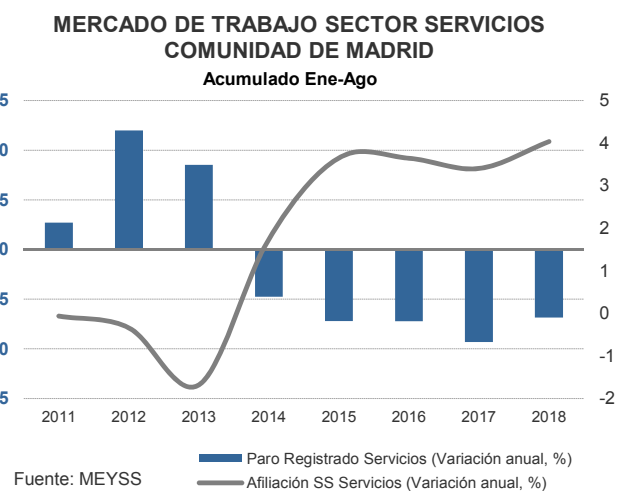
El crecimiento de los indicadores turísticos en el periodo citado del año 2018, junto con el mismo comportamiento en los tres años anteriores, lo que indica el afianzamiento de la recuperación del sector turístico.

Por lo que respecta a los Indicadores de Actividad del Sector Servicios, el buen comportamiento es muy similar. Tanto la cifra de negocios acumulada en el periodo enero a julio de 2018 (último dato disponible) como el personal ocupado, han crecido (8,8% y 2,5% respectivamente) en relación al mismo periodo del año anterior

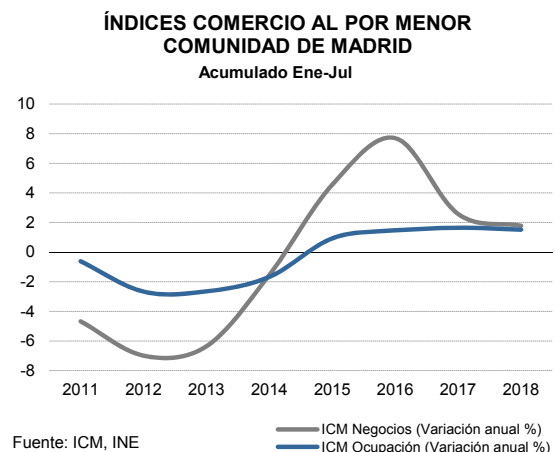
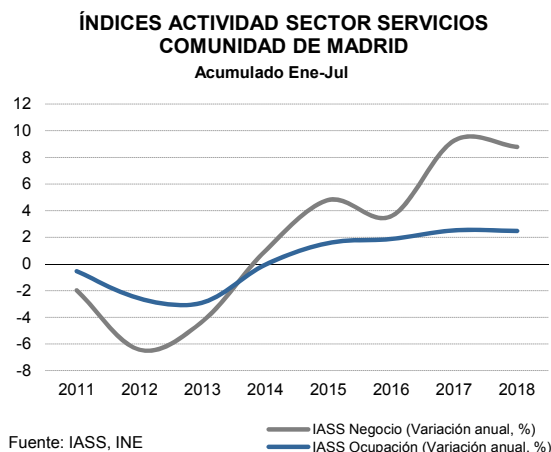
En relación con los Índices de Comercio al por Menor presentaron, de nuevo, un buen comportamiento en los últimos años, la variación interanual del acumulado enero a julio de 2018 crece el 1,8% el índice de negocios y el 1,5% el índice de ocupación. Las mismas tasas en el año anterior son del 2,6% y del 1,6% respectivamente.

El mercado de trabajo en el sector servicios de la Comunidad de Madrid está mejorando claramente desde el año 2014, aumenta el número de afiliados a la Seguridad Social y disminuye el número de efectivos inscritos en el registro de parados.

La afiliación media mensual a la Seguridad Social en servicios, en el periodo de enero a agosto de 2018, ha crecido, respecto al mismo periodo del año anterior, el 4,0%; y, el último dato de 2018, incrementa el ritmo, situándose en el 4,1% respecto del mismo periodo del año anterior.



A su vez el paro registrado tiene un perfil muy similar, el acumulado de enero a agosto en el año 2018 refleja un ritmo de caída al 6,8%, aunque modera la caída de 2017.



IV.4. Precios

La inflación dibuja en 2017 una senda descendente marcada por la evolución de los productos energéticos.

La inflación de la Comunidad de Madrid comienza el año 2017 con el valor más elevado, el 2,7%, en febrero cede una décima hasta el 2,6% y a partir de aquí dibuja una trayectoria descendente con valores por debajo del 2,0%, que salvo el mes de abril en el que registra un nuevo repunte (2,5%), va paulatinamente moderándose hasta alcanzar su mínimo en el mes de diciembre con el 1,2%.

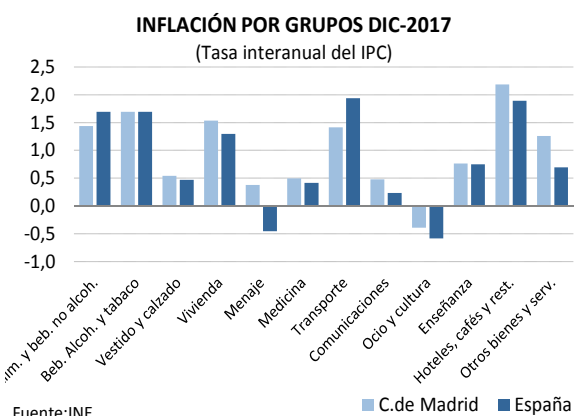
La evolución de los *combustibles* y la *electricidad* marca en parte la evolución de la inflación. Ambos comienzan el año con subidas de precio de los productos energéticos frente a las bajadas de enero del año anterior que poco a poco se van suavizando en su comparativa con 2016. Así pues, los grupos 'Transporte' y 'Vivienda', directamente afectados por estos bienes, son los más inflacionistas en los primeros meses del año y los que más influyen a la baja en el final del año. En 2017, el único grupo que se sitúa por encima del 2,0% es 'Restaurantes y alojamientos', en concreto alcanza una inflación en diciembre del 2,2%; el encarecimiento de *Servicios de alojamiento* en la Comunidad de Madrid es el origen de esta situación. 'Bebidas alcohólicas y tabaco' con una inflación del 1,7% es el siguiente grupo más inflacionista de los doce. La inflación media en 2017 es del 1,8% (-0,3% en 2016).

La inflación media subyacente en 2017 es del 1,1%, anotando los valores más elevados en torno a los meses de verano.

La inflación subyacente que soporta la parte más estructural del índice, ha dibujado a lo largo de 2017 una trayectoria bastante estable alcanzando sus valores más elevados (máximo 1,4%) en los meses centrales del año. El mínimo lo marca el 0,6% y corresponde al mes de marzo. Finaliza 2017 con una tasa del 1,0% sin una tendencia clara.

La eurozona se mantiene prácticamente todo el año 2017 con una inflación inferior a la de la Comunidad de Madrid.

La zona euro comenzó 2017 con una inflación del 1,8%, alcanza su valor máximo del año en febrero, el 2,0% y a partir de marzo se mantiene en valores en torno al 1,5%. Así, el diferencial con nuestra comunidad permaneció casi todo el año en positivo, únicamente agosto y diciembre registra un diferencial con signo negativo.



En 2018, la inflación anota en enero el mínimo del año, cambia la tendencia a la baja iniciada en 2017 y comienza un paulatino proceso de recuperación, impulsado por el encarecimiento de los productos energéticos.

La evolución de precios en la Comunidad de Madrid a lo largo del 2018 siguió un comportamiento similar al del conjunto de España. La tasa interanual comienza el año con poca fuerza, el 0,7% pero mes a mes va tomando impulso y en mayo anota el 2,0%, valor por encima del que se mantiene hasta agosto (2,1%), último dato publicado.

Esta evolución al alza de los precios tiene dos protagonistas claros: por un lado el incremento del coste del barril de Brent (entre 2016 y 2018 ha aumentado más de un 73%) llegando a rozar en mayo y junio los 80 dólares/barril. En consecuencia, el grupo especial *Carburantes y combustibles* directamente afectado, alcanza en agosto una tasa interanual del 11,6%. Por otro lado, la subida del precio de la luz, que afecta directamente al subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* alcanza en agosto una tasa interanual del 8,7%, tras cuatro subidas mensuales consecutivas. Así, los grupos 'Transporte' y 'Vivienda' son los que registran este último mes las tasas más elevadas: 5,1% y 3,8% respectivamente. Únicamente el grupo 'Ocio y cultura' registra una tasa negativa.

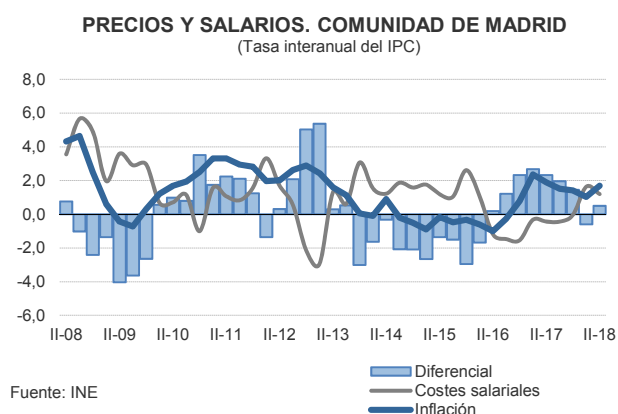
La prueba más evidente de que la recuperación de la inflación proviene del encarecimiento de la energía es que la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los productos energéticos (ni los alimentos no elaborados), ha dibujado una trayectoria, que lejos de recuperarse, se aminora mes a mes, el último dato correspondiente a agosto se sitúa en el 0,7%, 1,4 puntos por debajo de la general.

En la zona del euro la inflación en 2018 está dibujando una senda muy similar.

La inflación en la zona del euro inicio el año en el 1,3%, tras un ligero descenso en febrero, se recupera paulatinamente, alcanzando su máximo en julio con el 2,1%, el último dato correspondiente al mes de agosto se sitúa en el 2,0%. El diferencial de inflación entre la Comunidad de Madrid y la zona del euro ha sido positivo todos los meses salvo enero y abril.

La Comunidad de Madrid es la región con los salarios más elevados, según el último dato publicado relativo al II TR 2018 y en el primer semestre de 2018 se incrementan los costes salariales.

Los últimos datos publicados de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE referidos al segundo trimestre de 2018, cifran el coste laboral total en la Comunidad de Madrid en 3.053,58 euros por trabajador y mes, el más alto de España. El coste salarial por hora efectiva se ha situado en nuestra región en el segundo trimestre de 2017 en 16,8 euros, frente a los 14,8 euros del conjunto nacional.



En el primer semestre de 2018, los salarios se han incrementado un 1,4% respecto al mismo periodo de 2017. Por sectores, los salarios del sector Servicios crece un 1,6%,

mientras que en la industria y la construcción crecen de manera más moderada el 0,4% y el 0,3% respectivamente.

IV.5. Mercado laboral

La población activa vuelve a crecer.

Durante el año 2016 y la primera mitad de 2017 se produjo una disminución de la población activa debido a una reducción del paro superior al aumento del empleo. En el primer semestre de 2017 esa pauta queda patente: el paro cae un 18,7% respecto al mismo periodo de 2016 (104.650 parados menos), el empleo crece un 2,0% (55.400 ocupados más) y, por tanto, la población activa cae el 1,5%, (49.200 activos menos en ese periodo). No obstante, en el segundo semestre del año comienza a observarse una recuperación de las cifras de población activa que se ha prolongado al primer semestre de 2018, en el que los activos experimentan un crecimiento en torno al 2%.

En efecto, en lo que va de 2018 se mantiene un aumento de la población activa, propiciado por el mayor crecimiento de la ocupación y una reducción más suave del paro. En los seis primeros meses de 2018 los ocupados aumentaron en 88.750 personas mientras que el paro se redujo en 21.400.

La población activa se está recuperando, en términos interanuales, desde el III TR 2017 en la Comunidad de Madrid.

En 2017 la población activa se reduce en la Comunidad de Madrid en 9.525 personas, como promedio anual, lo que supone un descenso del -0,3% respecto a 2016. Esta reducción se debió tanto a la evolución de la población activa masculina, que disminuyó en 3.375 personas (-0,2%), como, sobre todo, a la femenina con 6.150 mujeres activas menos (-0,4%).

En la primera mitad de 2018, la población activa aumenta un 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior (67.300 activos más), hasta situar la cifra actual (II TR 2018) en 3.397.700 personas. Este incremento interanual en lo que va de 2018 se observa tanto en los hombres como en las mujeres. El 51,5% del aumento de población activa en el primer semestre de 2018 corresponde al colectivo masculino, que sube un 2,0%, y el 48,5% restante al femenino, con una tasa idéntica del 2,0%.

En los seis primeros meses del año, seis comunidades autónomas (Comunidad de Madrid, Baleares, Canarias, País Vasco, Navarra, Cataluña y Valencia) incrementan su población activa. El crecimiento de la Comunidad de Madrid es el más acentuado (2,0%). En el conjunto de España la población activa se incrementa el 0,2%.

La tasa de actividad también asciende y es la segunda más elevada de las regiones españolas.

De esta forma, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid bajó 0,8 puntos entre los años 2016 y 2017 (al pasar de 63,7% a 62,9%) y tras alcanzar en el II TR 2017 su valor más bajo desde el IV TR de 2004 (62,7%), inicia una recuperación. A partir del IV TR 2017 la tasa de actividad comienza a crecer en términos interanuales (0,1 p.p.) y continúa haciéndolo en el primer semestre de 2018 (0,4 p.p.). Según el último dato, referido al II TR 2018, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 62,8%.

La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid es, actualmente, la segunda más elevada de España, sólo inferior a la de Baleares (66,1%) y superior en 4,0 puntos porcentuales a

la del conjunto de España, que ha disminuido en 2017 y en lo que va de 2018, hasta situarse en un valor de 58,8%.

Se dinamiza el ritmo de creación de empleo en 2017 y en lo que va de 2018, alcanzándose la mayor cifra de ocupación desde hace ocho años y medio.

En el conjunto del año 2017, el número de ocupados se incrementó en 71.600 personas en la Comunidad de Madrid respecto a 2016, con un ritmo de avance del 2,5%. Este aumento se repartió por igual entre mujeres (50,6%) y hombres (49,4%), y sus crecimientos fueron también similares (2,6% las mujeres y 2,4% los varones).

En 2017, la ocupación acelera su ritmo de aumento respecto al año anterior hasta el 2,5% y en el primer semestre de 2018 se observa una nueva dinamización del crecimiento del empleo, del 3,1% frente al primer semestre del año anterior (88.750 nuevos empleos), hasta situar la cifra actual en 2.987.400 personas en el II TR 2018, la más elevada desde el II TR 2009.

En 2017, todos los sectores de la economía madrileña crean empleo. En el primer semestre de 2018 crecen los servicios y, sobre todo, la construcción.

En 2017 todos los sectores aumentan su número de ocupados. La industria es el sector que crea empleo a mayor ritmo, un 9,8% respecto a 2016, aportando el 32,1% de los nuevos empleos. La construcción crece un 7,6% y supone el 14,5% del aumento; el sector servicios sube el 1,7% y contribuye con el 58,9% del empleo creado en ese intervalo. En el primer semestre de 2018 crece el empleo pero no en todos los sectores. Industria decrece un 1,5%, mientras que construcción avanza un 16,3% y servicios un 2,8%, si bien, este último aporta casi el 80% de los nuevos empleos.

La Comunidad de Madrid tiene una de las tasas de empleo más elevadas de España.

En 2017, todas las comunidades autónomas incrementan su número de ocupados respecto a 2016. El aumento de la Comunidad de Madrid (2,5%) es el octavo más elevado de todas las regiones y resulta similar al experimentado en el conjunto de España. En el primer semestre de 2018, la ocupación creció en todas las regiones, salvo Asturias, y la Comunidad de Madrid registró el cuarto mayor aumento interanual de todas ellas (3,1%), medio punto por encima de la media de España (2,6%).

La tasa de empleo de la Comunidad de Madrid se sitúa actualmente en el 55,3%, es la segunda más alta de España y está 5,4 puntos por encima de la tasa a escala nacional (49,8%).

El paro está bajando de forma intensiva en la Comunidad de Madrid desde 2014 y en 2017 registró el mayor descenso de la serie histórica.

En el conjunto del año 2017, el número de parados descendió en 81.125 personas en la Comunidad de Madrid respecto al año anterior, a un ritmo del -15,3% interanual, la mayor reducción de la serie histórica. El paro bajó con intensidad en ambos sexos (entre los hombres, un 14,9%, mientras que el paro femenino se redujo un 15,7%).

Tras los años de crisis, el paro comenzó a caer en la Comunidad de Madrid en 2014 y continuó haciéndolo, de manera acelerada, en los años siguientes: en 2014 cayó el 6,5%, en 2015 el -7,6%, en 2016 el -8,6% y en 2017 el mencionado -15,3%. No obstante, desde el IV TR 2017 el descenso del paro está registrando ritmos de reducción más moderados, un -4,7% interanual en el promedio del primer semestre, aunque en el II TR la caída (-5,7%) ha sido más intensa que en el I TR.

Tanto el número de parados como la tasa de paro de la Comunidad de Madrid caen actualmente hasta su valor más bajo desde hace nueve años y medio.

Según el último dato disponible, referido al II TR de 2018, el desempleo cayó un 5,7% en la Comunidad de Madrid, lo que supone 24.900 parados menos que en el mismo periodo del año anterior, rebajándose la cifra actual hasta 410.300 personas, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008.

En este II TR 2018 todas las comunidades autónomas reducen el desempleo, salvo Baleares, y el descenso de la Comunidad de Madrid es el cuarto más suave de las regiones españolas, que en promedio se sitúa en el -10,8%.

La actual tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae hasta el 12,1%, el valor más bajo desde el cuarto trimestre de 2008 y se sitúa 3,2 puntos por debajo de la tasa de paro del conjunto de España (15,3%).

El paro registrado desciende en 2017 por cuarto año consecutivo y mantiene un fuerte ritmo de caída en los ocho primeros meses de 2018.

El número de parados registrados en las oficinas públicas de empleo de la Comunidad de Madrid se redujo en 42.346 personas en 2017, lo que representa un descenso del -9,8% respecto a 2016. De esta forma, son ya cuatro años consecutivos los que lleva la Comunidad de Madrid reduciendo el desempleo, después de la crisis. Similar patrón de comportamiento se observa en España, aunque en estos cuatro últimos años el paro ha bajado con menos fuerza en el conjunto de España que en nuestra región.

El paro registrado mantiene un fuerte ritmo de bajada en los meses transcurridos de 2018; en el periodo acumulado entre enero y agosto de este año, el paro registrado baja un 7,5% respecto a los mismos meses de 2017, con algo menos de intensidad de lo que lo hizo en similar periodo del pasado año. Esto se traduce en una reducción de 29.707 parados. Según el último dato perteneciente al mes de agosto, la cifra actual de paro registrado se sitúa en 354.113 personas. El pasado mes de julio, la Comunidad de Madrid alcanzó la cifra más baja de paro desde diciembre de 2008 (349.703 desempleados).

El paro masculino rebaja su cifra con más intensidad que el femenino, tanto en el conjunto de 2017 (-12,7% frente a -7,4%) como en los ocho primeros meses de 2018 (-9,9% y -5,6%, respectivamente).

El paro desciende en 2018 en todos los sectores de la economía madrileña.

El 70,5% del descenso del paro en lo que va de 2018 se produce en el sector servicios, que cae un 6,8%; el 19,0% se debe a la construcción, que baja un 15,4%, y el 10,1% de la reducción total de parados tiene lugar en la industria, donde desciende un 11,5%.

En los ocho primeros meses de 2018, el paro registrado cae en todas las comunidades autónomas respecto al mismo periodo de 2017. La bajada de la Comunidad de Madrid ha sido la octava más intensa, y ha representado una aportación del 12,6% al descenso total del paro en el conjunto de España en ese plazo.

El número de afiliaciones a la Seguridad Social se incrementa en 2017 por cuarto año consecutivo superando los 3.000.000 de afiliados. En lo que va de 2018 continúan subiendo.

El número de cotizantes de la Comunidad de Madrid se incrementó en 109.575 personas en 2017, lo que supone un avance del 3,8% respecto a 2016. Así, 2017 es el cuarto año consecutivo en el que la Comunidad de Madrid aumenta su nivel de afiliación, después de la crisis. En 2017 el aumento de la afiliación ha sido más intenso en la Comunidad de Madrid que en el conjunto de España (3,5%).

En el periodo acumulado de enero a agosto de 2018, el crecimiento del número de cotizantes en la Comunidad de Madrid acelera su ritmo hasta el 4,0% (3,2% en España) respecto a los mismos meses de 2017, que es el incremento más intenso en similar periodo desde el año 2009. Esto significa 118.913 afiliados más, el mayor incremento en los ocho primeros meses de un año desde 2006, que sitúa la cifra actual de afiliaciones en la media de lo que va de año en 3.099.529. Todos los meses del presente año, el número de afiliados en la Comunidad de Madrid se ha mantenido por encima de los 3.000.000 y, en junio, alcanzó los 3.133.386, la cifra más elevada de toda la serie histórica.

La afiliación al régimen general de la Seguridad Social se muestra más dinámica.

Tanto en 2017 como en los meses transcurridos de 2018, la afiliación aumenta con más fuerza en el régimen general que en el régimen de trabajadores autónomos; en 2017 casi lo duplica (4,0% y 2,3% respectivamente) y en los ocho primeros meses de 2018, el régimen general crece un 4,2% y el de autónomos un 2,8%.

En el promedio enero-agosto 2018, la afiliación a la Seguridad Social se incrementa en todas las comunidades autónomas respecto al mismo periodo de 2017. La tasa de avance de la Comunidad de Madrid ha sido la segunda, junto con la Comunidad Valenciana, más intensa de toda España, aportando el 20,7% del aumento total de afiliación experimentado en el conjunto de España en ese plazo de tiempo.

PRINCIPALES INDICADORES DE MERCADO DE TRABAJO EN LA COMUNIDAD DE MADRID. I SEMESTRE 2018

	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Población de 16 y más años	5.394.500	2.554.600	2.839.900
Activos	3.401.400	1.751.000	1.650.450
Tasa de actividad 16 y más años (%)	63,1	68,5	58,1
Tasa de actividad 16-64 años (%)	78,7	83,2	74,5
Ocupados	2.968.150	1.538.950	1.429.200
Parados	433.250	212.050	221.200
Tasa de paro (%)	12,7	12,1	13,4

Fuente: EPA, INE

Tasas de variación interanual			
	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Población de 16 y más años	1,4	1,3	1,4
Activos	2,0	2,0	2,0
Ocupados	3,1	3,3	2,9
Parados	-4,7	-6,2	-3,2

Fuente: EPA, INE

IV.6. Tejido empresarial

1. Evolución coyuntural

El tejido empresarial madrileño, se va a analizar desde dos ópticas: por un lado, utilizando la información del Directorio Central de Empresas (DIRCE) que elabora el INE anualmente y cuyos últimos datos se refieren a 1 de enero de 2018, de acuerdo a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009) y por otro lado, la Estadística de Sociedades Mercantiles que elabora mensualmente también el INE.

Según el DIRCE a 1 de enero de 2018, la Comunidad de Madrid concentró 538.917 empresas activas, 12.761 más que el año anterior (+2,4% interanual, medio punto más que en 2016). Estos datos guardan estrecha relación con la recuperación de la economía madrileña. En el conjunto nacional también aumentó el número de empresas con respecto al año anterior, si bien en forma más modesta que en nuestra región, 1,7% (0,7% puntos menos). Todas las CC. AA. presentan crecimientos interanuales siendo Baleares la más dinámica (3,8%) y La Rioja la que presenta el menor crecimiento (0,2%). La Comunidad de Madrid ocupa la cuarta posición del ranking, muy por delante de comunidades como Cataluña o Andalucía, de las que se distancia cerca de un punto. Nuestra región fue la segunda que más empresas activas concentró a 1 de enero de 2018, (16,1%) precedida por Cataluña y por delante de Andalucía.

Por ramas de actividad el sector Resto de Servicios volvió a tener el mayor peso en la estructura del tejido empresarial madrileño representando cerca del 67% y contando con 360.721 empresas activas, un 3,3% más que en el año anterior.

El peso del Comercio también es muy significativo en nuestra región con un 17,8% del total del empresariado; una vez más este sector pierde entidades, un 0,3% interanual, hasta llegar a 95.751 empresas, 310 empresas menos que en el DIRCE anterior. Este sector viene reduciéndose desde 2009 con la salvedad de 2015 que creció un 0,8%. Este hecho se produce tanto por el periodo de crisis y la consiguiente retracción del consumo.

La Construcción representa, con 58.926 empresas, cerca del 11% del total, un 1,6% más que el año anterior. Por último la Industria, con 23.519 empresas activas, representa el 4,4% del total y creció un 3,3%.

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS 2017						
	Número		% Sobre Total		Tasa variación interanual	
	C.Madrid	España	C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	538.917	3.337.646	100	100	2,4	1,7
Sin asalariados	321.185	1.845.881	59,6	55,3	2,5	1,2
Microempresas (1 a 9 asalariados)	190.892	6.054	35,4	0,2	1,9	2,0
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	20.868	4.036	3,9	0,1	5,4	4,7
Medianas (50 a 199 asalariados)	4.161	4.036	0,8	0,1	4,5	4,9
Grandes (> 200 asalariados)	1.811	8.072	0,3	0,2	5,1	5,2

Fuente: INE

Desde el punto de vista del tamaño, medido en número de asalariados al igual que en el entorno nacional, siguen predominando el minifundismo empresarial: un 59,6% no empleó asalariado alguno y el 24,2% tenía entre uno y dos empleados. Si se suman ambos grupos resulta que el 83,8 % de las empresas madrileñas tienen dos o menos asalariados. Las empresas con tasas de crecimiento interanual más alto por estratos han sido las pequeñas (de 10 a 49 trabajadores), 5,4%, y las grandes (igual o mayor de 200 trabajadores), 5,1%. Los sectores con mayor número de empresas sin asalariados son Construcción, con un 63,3%, y Resto de Servicios, con un 61,9%. El sector industrial, como es habitual, presenta las empresas con mayor número de ocupación.

2. Evolución por sectores

Desde la perspectiva sectorial, como se ha indicado anteriormente, el sector Resto de Servicios, continúa teniendo el mayor predominio en la Comunidad de Madrid. Si unimos este con el comercio, se constituye el sector Servicios al completo. Este cuenta una participación del 84,7% en el total del empresariado regional, con un aumento del 2,5% con respecto al DIRCE anterior. El número de empresas se cifra en 456.472 entidades, 11.096 más que el año anterior. El subsector comercio, con 95.751 empresas, constituye el 21,0% del empresariado de servicios; 360.721 empresas constituyen el resto del sector, el 79,4%.

De las actividades que componen la parte del sector servicios correspondiente al comercio, el grupo que tiene más cuota de participación, es el de comercio al por menor, excepto vehículos de motor y motocicletas, con un 54,9%; le sigue el comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas, con una participación de 35,0%, Venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas, participa en un 10,2% en el total del comercio.

El crecimiento de las empresas activas del Resto de Servicios que ha habido entre 2016 y 2017 (11.406 empresas) asume con creces la pérdida de las empresas del Comercio (-310); el sector se incrementa en un 3,3%, dos décimas más que el año anterior. Los grupos más representativos dentro del sector son: Actividades inmobiliarias y Actividades jurídicas y de contabilidad (9,0% ambas), Actividades sanitarias (7,9%) y Servicios de comidas y bebidas (7,7%).

El sector madrileño de la construcción, retorna a la senda de creación de empresas tras dos años consecutivos de descensos.

El sector de la construcción que fue uno de los más castigados por la crisis económica, tras dos años de consecutivos descensos, retorna a tasas interanuales positivas. A 1 de enero de 2018 hay en nuestra región 58.926 empresas activas, ganando 944 entidades con respecto al DIRCE anterior (en la anterior oleada perdió 888 empresas), incrementándose pues en un 1,6% interanual, sobre todo debido a la aparición de pequeñas empresas dedicadas a las reformas y rehabilitación y certificación energética, por ello dentro del sector, el subgrupo que más crece es precisamente este " 43 Actividades de construcción especializada", lo hace en un 6,3% interanual y representan al 41,5% del total de las empresas de construcción.

La construcción aporta el 11,0% al total del tejido productivo de la Comunidad de Madrid y un 14,3% al total del empresariado nacional de la construcción

Cuatro regiones, entre las que se encuentra la Comunidad de Madrid, concentran el 55,9% de la industria nacional.

El número de empresas industriales activas a 1 de enero de 2018 en la Comunidad de Madrid, se cifra en 23.519 entidades, 721 más que en la anterior publicación.

El crecimiento del tejido empresarial industrial, ha sido un hecho generalizado en todas las CC. AA. en este periodo. Las regiones que han experimentado los mayores aumentos han sido Canarias (7,8%), Murcia (6,8%) y Baleares (6,5%), mientras que las que han presentado los crecimientos más moderados fueron País Vasco (0,1%) y Navarra (1,3%).

En nuestra comunidad el incremento ha sido del 3,2%, mejorando en 0,7 puntos, la tasa interanual del DIRCE anterior (2,5%).

Nuestra región, junto con Andalucía, Cataluña y la Comunidad Valenciana, concentran el 56,0% del total del empresariado nacional dedicado a la industria.

3. Evolución según forma societaria

Esta información se obtiene a partir de la Estadística de Sociedades Mercantiles que mensualmente elabora el INE.

En 2017 la Comunidad de Madrid, creó una media de 56 empresas diarias aglutinando el 21,7% del total de las sociedades que se constituyeron en España.

La Comunidad de Madrid creó en el año 2017, 20.434 entidades, el mayor número de sociedades creadas desde el año 2007 y 503 más que en 2016. Estos datos suponen aproximadamente una media de 1.702 empresas creadas al mes; en concreto una de cada cinco empresas creadas en España. Así nuestra región se posiciona en el primer lugar del ranking regional y la comunidad con mayor dinamismo del entorno nacional, con un crecimiento del 2,6% interanual, tras dos años consecutivos de descensos.

La inversión realizada por las nuevas empresas en la Comunidad de Madrid, ascendió en el conjunto del año a 1.256,4 millones de euros. Se sitúa así, como líder regional en cuanto a la inversión realizada por las sociedades creadas, aunque disminuyó con respecto a 2016 un 33,7%, fruto de las elevadas cantidades que se suscribieron en el año anterior. La capitalización media por empresa fue de 61.486 euros por entidad, reduciéndose respecto al año anterior un 35,4% y ocupando la novena posición del ranking.

En 2017, el 21,7% del total de las empresas que se crearon en España, eligieron ubicarse en la Comunidad de Madrid, concentrando el 23,9% del total de la inversión nacional. La capitalización media por empresa fue superior a la nacional en un 10,3%.

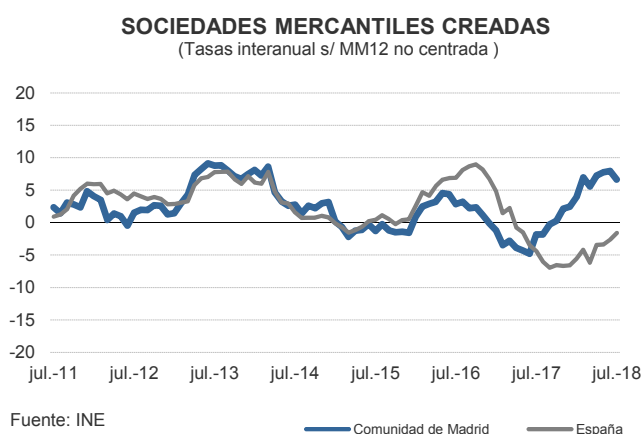
Por actividad económica, la creación de sociedades en 2017 estuvo liderada por Construcción y actividades inmobiliarias con un 20,1%, Servicios Empresariales con un 19,1% y Comercio 18,6%

En el periodo enero-julio de 2018, la Comunidad de Madrid ejerce el liderazgo regional en la constitución de empresas y en la inversión aportada por las sociedades creadas.

En lo que va de año nuestra región continúa siendo polo de atracción tanto para la creación de empresas como para la migración de sedes de otras regiones, y de filiales extranjeras que vienen aumentando desde 2008 de forma continuada, tanto por el efecto de la capitalidad como por las ventajas fiscales de nuestra comunidad.

Los últimos datos publicados pertenecientes al mes de julio de 2018 muestran que en los siete primeros meses del año, en la Comunidad de Madrid se han constituido 13.710 sociedades mercantiles, lo que le hace posicionarse como líder regional en creación de empresas para este periodo. La Comunidad de Madrid constituyó el 22,5% del total de las empresas creadas en España y concentró el 24,1% del total de la inversión nacional. La capitalización media por empresa fue superior a la media de España en un 6,4%.

La Comunidad de Madrid es líder regional en el acumulado del año de la inversión realizada por las nuevas empresas con 804,9 millones de euros, seguida de la Comunidad Valenciana que invierte 622,1 millones de euros y en tercer lugar, de Cataluña con 456 millones de euros de inversión. En el periodo enero-julio 2018, la capitalización media por empresa se eleva en Madrid a 58.710 euros, en Andalucía a 44.759 euros y en Cataluña a 39.683 euros.



V. Previsiones de futuro

1. Previsiones para el contexto económico internacional.

Se moderan las expectativas de crecimiento mundial en 2018, con crecientes riesgos a la baja.

Las estimaciones de crecimiento del FMI y la OCDE reflejan un crecimiento de la actividad económica mundial en 2018 similar al de 2017, aunque la desaceleración experimentada en el primer semestre y una intensificación de los riesgos parecen apuntar a que la expansión podría haber alcanzado ya su máximo. Ambos organismos coinciden en señalar, además, que el crecimiento está tendiendo a ser menos equilibrado por países y por sectores frente a lo que se observó en 2017.

En la última revisión de expectativas de la OCDE, previa al próximo informe de previsiones que se publicará en noviembre, se rebajó una décima la proyección de crecimiento del PIB mundial hasta el 3,7% para 2018, una décima por encima de la tasa alcanzada en 2017. En cuanto a las proyecciones del FMI, el último informe de previsiones mundial (WEO) publicado en octubre, también refleja una revisión a la baja respecto a la actualización de julio, de dos décimas, rebajando el crecimiento global en 2018 también hasta el 3,7%.

El crecimiento de las economías avanzadas aún se mostrará firme en 2018.

La OCDE señala que la sólida creación de empleo y la política monetaria y fiscal contribuirán a sostener la demanda interna en las economías desarrolladas en el corto plazo. Así, las perspectivas para EE.UU. apuntan a una dinamización del crecimiento en 2018 hasta el entorno del 2,9% apoyada en la reducción impositiva y el mayor gasto público. Por el contrario, la zona del euro se ha desacelerado en la primera mitad de 2018, sobre todo en sectores industriales que se enfrentan a una moderación de la demanda externa, aunque su ritmo de avance se mantendrá alrededor del 2,0% en el conjunto de 2018.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO EN 2018 Y 2019						
	FMI		OCDE*		CE**	
	oct-18	2019	2018	2019	2018	2019
España	2,7	2,2	2,8	2,4	2,8	2,4
Francia	1,6	1,6	1,6	1,8	1,7	1,7
Alemania	1,9	1,9	1,9	1,8	1,9	1,9
Italia	1,2	1,0	1,2	1,1	1,3	1,1
Zona del euro	2,0	1,9	2,0	1,9	2,1	2,0
Reino Unido	1,4	1,5	1,3	1,2	1,3	1,2
UE-28	-	-	-	-	2,1	2,0
Estados Unidos	2,9	2,5	2,9	2,7	2,9	2,7
Japón	1,1	0,9	1,2	1,2	1,3	1,1
Economía mundial	3,7	3,7	3,7	3,7	-	-

Fuente: Comisión Europea, FMI y OCDE.
OCDE* (Interim Economic Outlook projections, sep-18, excepto España, cuya estimación es la relativa a may-18). CE** (Previsiones de verano, jul-18, excepto EEUU y Japón, cuyas estimaciones son las relativas a may-18).

Las últimas previsiones del FMI, de su informe de octubre, reflejan un panorama muy similar. El conjunto de las economías desarrolladas podría crecer en 2018 en torno al 2,4%, una décima por encima de 2017. EE. UU. se acelerará hasta el 2,9% y la zona del euro moderará su ritmo de crecimiento en cuatro décimas, hasta el 2,0% (dos décimas menos que lo previsto en julio).

Las economías emergentes mostrarán un crecimiento similar al de 2017.

El FMI apuesta por un crecimiento en 2018 de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en su conjunto, similar al de 2017, que podría rondar el 4,7%, dos décimas por debajo de la proyección de julio. La actividad continúa mejorando paulatinamente en los exportadores de energía aunque se está moderando en algunos importadores.

De igual modo, la OCDE prevé ahora un menor ritmo de avance de las economías de mercados emergentes.

Las proyecciones empeoran a medio plazo.

El FMI prevé un crecimiento de las economías desarrolladas, en torno al 2,1% (una décima por debajo de su anterior estimación) que resultaría unas tres décimas inferior al de 2018. La desaceleración será generalizada, como se espera en algunas de las principales economías del mundo: EE. UU. 2,5% (-0,4 p.p. respecto a 2018), la zona del euro 1,9% (-0,1 p.p.) o Japón 0,9% (-0,2 p.p.).

Mientras, las economías en desarrollo mantendrán un crecimiento en conjunto similar al de 2018, en torno al 4,7%, aunque las expectativas han empeorado respecto a la estimación de julio, situándose cuatro décimas por debajo de aquéllas.

Según la OCDE, en las economías avanzadas, diversos factores como el aumento de riesgos comerciales, el deterioro de la confianza de los agentes y una mayor incertidumbre podrían favorecer el debilitamiento del comercio y las inversiones, con los negativos efectos que esto puede derivar sobre las perspectivas a medio plazo. Asimismo, también refleja una rebaja de las expectativas para las economías emergentes, esperándose ahora un crecimiento más débil, sobre todo de aquellas que se enfrentan a importantes presiones en los mercados financieros y a la incertidumbre sobre el ritmo de las futuras reformas.

Las previsiones de verano de la Comisión Europea también reflejan un crecimiento más moderado de la zona del euro.

Tras la recuperación de cierto dinamismo en 2017 (2,4%), las últimas previsiones disponibles de la Comisión, del mes julio, apuntan que la zona del euro seguirá creciendo, si bien, lo hará a un ritmo más atenuado, en torno al 2,1%, tres décimas por debajo del año anterior (y dos décimas por debajo de la previsión del mes de mayo).

Las expectativas para 2019 muestran, en general, un mantenimiento de este escenario, con un ritmo de avance que podría desacelerarse una décima adicional, hasta el 2,0%. Entre los factores detrás de este menor dinamismo la Comisión apunta las restricciones de oferta, la moderación de la demanda externa y la incertidumbre generada por los acuerdos para la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

Por países, la Comisión espera que las economías de la zona del euro que registraron crecimientos superiores a la media en el bienio 2016-2017 prolonguen este dinamismo diferencial en el bienio 2018-2019. De igual forma, los países con crecimientos inferiores al promedio de la zona del euro en los dos años anteriores se mantendrán en esta línea en 2018-2019, a excepción de Grecia, para la que se espera que crezca este próximo bienio por encima de la media. Entre las economías más grandes de la zona del euro, Alemania mantendrá un ritmo de avance del 1,9% en 2018 y 2019, perdiendo algo de impulso respecto a 2017; Francia lo hará también, con un crecimiento del 1,7% en este bienio; Italia mantendrá una senda de crecimiento desacelerado y muy moderado (1,3% y 1,1% en este año y el próximo respectivamente).

2. Previsiones para el entorno nacional

El crecimiento de la economía española sigue manteniendo un importante diferencial con el conjunto de la eurozona, aunque tenderá a reducirse a lo largo del próximo año.

Dentro de este marco europeo de moderación del crecimiento y a pesar de que España no eludirá la desaceleración, el mantenimiento de un mayor dinamismo de la economía española en el primer semestre de 2018 se ha visto traducido en unas mejores estimaciones de crecimiento que las de sus principales socios europeos para el conjunto del año.

Así, las previsiones elaboradas por organismos internacionales sobre la economía española continúan proyectando para España crecimientos destacados entre las grandes economías de la zona del euro.

Para 2018, la Comisión Europea, el FMI y la OCDE proyectan un diferencial de crecimiento de España respecto de UE-19 de en torno a seis-siete décimas, coincidiendo CE y OCDE en una tasa del 2,8% (OCDE, previsión de mayo, cuando la de la UEM era del 2,2%) y ligeramente inferior el FMI (2,7%).

En cuanto a 2019 todos ellos prevén una pérdida de ritmo más acusada en España que en la zona del euro, a pesar de lo cual se espera que nuestro país mantenga un diferencial positivo tanto con el conjunto de la UEM, de unas tres-cuatro décimas, como con otras grandes economías europeas, con un crecimiento que la CE y la OCDE estiman en el 2,4% y el FMI en el 2,2%.

Las previsiones elaboradas por estos organismos internacionales no difieren sensiblemente de las del resto de centros de predicción.

Los escenarios descritos para España hasta este momento resultan muy similares a los manejados por centros de predicción de carácter nacional, que apuntan de forma unánime a una atenuación del crecimiento del PIB español durante 2018 y 2019, observándose además en los últimos meses una cierto sesgo a la baja de las expectativas.

El Gobierno proyecta un crecimiento del PIB del 2,6% en 2018.

Comenzando por el último cuadro macroeconómico publicado por el Gobierno de España en el mes de octubre, el crecimiento global para 2018 se ha revisado una décima a la baja, apreciándose diversas modificaciones en la composición del mismo para 2018 y 2019, con una mayor aportación de la demanda nacional que se ve superada por una menor contribución de la demanda externa. En cualquier caso, el Gobierno espera que el crecimiento del PIB en 2018 se atenúe cuatro décimas, hasta el 2,6%.

Así, en el nuevo cuadro se rebaja una décima la previsión de crecimiento del gasto en consumo de los hogares para 2018, mientras que se eleva la del gasto en consumo de las AA.PP. (+0,4 p.p.). Pero sobre todo, se ve modificada al alza la relativa a la inversión, del 4,2% al 5,3%, con lo que la aportación de la demanda nacional se cifraría ahora en 2,7 p.p., dos décimas por encima de la anterior estimación. No obstante, a pesar de esta revisión al alza, la predicción refleja una desaceleración de la demanda interna, motivada principalmente por el menor crecimiento del consumo de los hogares mientras la inversión se aceleraría medio punto respecto a 2017.

Las perspectivas para las exportaciones se han revisado a la baja (-1,5 p.p., hasta el 3,2%), así como las relativas a las importaciones (-0,6 p.p., con un avance previsto del 4,0%) con lo que la contribución esperada del sector exterior al crecimiento global en 2018 pasaría de 0,2 p.p. según la estimación de julio a restar una décima según este nuevo cuadro macro. También la demanda externa contribuirá a la desaceleración del crecimiento global de la economía española, ya que aportó una décima en 2017.

Se extienden las perspectivas de desaceleración a 2019.

El Gobierno espera que esta tendencia a la baja del crecimiento se prolongue a 2019 y proyecta una tasa de avance del PIB nacional del 2,3%, tres décimas inferior a la de 2018. Las expectativas apuntan a que se intensificará la pauta marcada en 2017 de moderación de la demanda interna, que pasará a aportar 2,3 puntos al crecimiento, mientras la demanda externa mejorará, con una aportación neutra en 2019.

De cara a 2019 destaca la desaceleración esperada del consumo privado.

La moderación esperada en el crecimiento de la demanda nacional para el próximo año estará motivada, fundamentalmente, por el avance sensiblemente menos dinámico del gasto en consumo de los hogares, que pasará de crecer un 2,3% en 2018 a un 1,9% en 2019. El consumo de las AA. PP., por su parte, mantendrá un comportamiento contenido, similar al de 2018. Asimismo, la formación bruta de capital mostrará un crecimiento más suave que en 2018, del 4,4%.

En cuanto a la demanda externa, es previsible que mejore la contribución negativa que se espera para 2018, aunque no se proyecta una aportación positiva, tan solo será neutra.

Las últimas previsiones del Banco de España se revisan a la baja, acentuando un escenario de moderada desaceleración.

Así, en su último cuadro macroeconómico publicado en septiembre, el Banco de España rebaja una décima la previsión de crecimiento del PIB nacional para 2018, hasta el 2,6% y para 2019 en dos, hasta el 2,2%. Según explica este organismo, la continuación de la actual fase de crecimiento de la economía española sigue apoyándose en los avances en la corrección de desequilibrios macrofinancieros. A pesar de esto, a lo largo del horizonte de predicción se espera que el crecimiento del PIB tienda a desacelerarse por la progresiva moderación de la contribución de la demanda nacional, que no se verá apoyada por un sector exterior muy afectado por unas peores perspectivas de los mercados de exportación de España.

CUADRO MACROECONÓMICO DEL GOBIERNO		
(Tasas reales de variación anual salvo indicación expresa)		
	2018	2019
PIB	2,6	2,3
Gasto en consumo final hogares e ISFLSH	2,3	1,9
Gasto en consumo final AAPP	1,9	1,7
Formación bruta de capital fijo	5,3	4,4
Exportación de bienes y servicios	3,2	3,4
Importación de bienes y servicios	4,0	3,8
Demanda nacional ¹	2,7	2,3
Demanda exterior neta ¹	-0,1	0,0
Empleo total ²	2,5	2,0
Tasa de paro ³	15,5	13,8
Cap (+)/Nec (-) financiación frente al RM ⁴	1,5	1,3

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa, octubre 2018

¹ contribución al crecimiento / ² equivalente a tiempo completo

³ porcentaje de la población activa / ⁴ porcentaje del PIB

PROYECCIONES SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA BANCO DE ESPAÑA		
(Tasas reales de variación anual del PIB y sus componentes)		
	2018	2019
PIB	2,6	2,2
Consumo privado	2,2	1,6
Consumo público	1,9	1,5
Formación bruta de capital fijo	5,1	4,1
Inversión en bienes de equipo	5,1	3,8
Inversión en construcción	5,5	4,4
Exportación de bienes y servicios	2,6	3,9
Importación de bienes y servicios	3,1	4,0
Demanda nacional*	2,7	2,1
Demanda exterior neta*	-0,1	0,1

* contribución al crecimiento

Fuente: Banco de España, septiembre 2018

El consumo privado tenderá a moderarse, como consecuencia de la confluencia de varios factores, entre ellos, el menor ritmo esperado de generación de empleo o la previsible recomposición de la tasa de ahorro de los hogares desde los mínimos actuales. Así, la previsión del consumo de los hogares apunta a tasas que podrían rebajarse al 2,2% en 2018 y de forma más intensa en 2019, hasta el 1,6%.

En opinión del propio Banco, la inversión empresarial se verá favorecida por la importante generación de recursos internos y la disponibilidad de financiación a bajo coste. Sin embargo, el menor dinamismo de la demanda final contribuirá a reducir su ritmo de crecimiento en 2018 al 5,1% (un punto menos que en 2017) y en 2019 al 3,8%. La inversión residencial se espera que continúe creciendo a ritmos importantes (5,5% en 2018), estimulada por el mantenimiento de favorables condiciones de financiación. No obstante, también es previsible una moderación de su ritmo de avance en 2019 hasta el 4,4%, dado que el intenso crecimiento de los últimos años junto con la disminución observada de la tasa de ahorro, han conducido a una pequeña necesidad de financiación de los hogares.

El último panel FUNCAS, en línea con las cifras oficiales para 2018.

En los últimos meses, al igual que el Banco de España, algunas instituciones privadas han ajustado a las bajas sus proyecciones para 2018, tras cierta mejora de expectativas observada hasta el verano. Así se observa, por ejemplo, en los resultados del panel de previsiones que elabora FUNCAS, en el que participan 18 servicios de análisis.

Partiendo de una previsión en enero del 2,6% para 2017, las sucesivas ediciones del panel fueron corrigiendo paulatinamente al alza esta cifra, hasta mayo, momento en que la estimación promedio se situó en el 2,8%. En julio se mantuvo la previsión y ya en septiembre se aprecia una modificación a la baja, hasta el 2,7%. En esta ocasión fueron 10 los panelistas que revisaron su predicción, entre una y tres décimas por debajo de la anterior; se observa una gran homogeneidad de las mismas, situándose en un pequeño intervalo entre el 2,6% y el 2,9%.

Unanimidad en las expectativas de pérdida de dinamismo en 2019.

También las predicciones para 2019 se han visto recortadas en septiembre. Todos los panelistas coinciden en reflejar una desaceleración de la economía española el próximo año, con una moderación del ritmo de avance del PIB de entre tres y seis décimas, quedando situada la previsión promedio en el 2,3%, cuatro décimas por debajo de 2018.

PREVISIONES PANEL FUNCAS PARA ESPAÑA										
Cinco últimas ediciones										
	ene-18		mar-18		may-18		jul-18		sep-18	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Máximo	3,0	-	2,9	2,7	2,9	2,7	2,9	2,6	2,9	2,5
Mínimo	2,4	-	2,5	2,2	2,6	2,3	2,6	2,3	2,6	2,1
Media	2,6	-	2,7	2,4	2,8	2,4	2,8	2,4	2,7	2,3
Diferencia con el anterior panel	0,0	-	0,1	-	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Suben (nº instituciones)	3	-	11	-	5	4	2	4	0	1
Bajan (nº instituciones)	0	-	1	-	1	0	1	3	10	11

3. Previsiones de la Comunidad de Madrid

La mayoría de previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid coinciden en reflejar la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía en 2018, con un ritmo de crecimiento que la mayoría cifra por encima del 3,0%. En cuanto a 2019, se espera que la economía madrileña experimente una suave desaceleración, en línea con España.

En cualquier caso, la solidez de nuestra comunidad queda reflejada en el papel destacado que le asignan todos los centros de predicción que realizan sus análisis para el conjunto de CC. AA. Así, todas las estimaciones sitúan a Madrid entre las regiones de mayor crecimiento tanto en 2018 como en 2019, con lo que prevén que mantenga un diferencial a nuestro favor con el crecimiento medio nacional.

Las previsiones de crecimiento disponibles para la Comunidad de Madrid para 2018 oscilan en un intervalo entre el 2,9% y el 3,4%, situándose el promedio en el 3,3%, próxima al crecimiento experimentado en 2017. Esta cifra resumen supera en medio punto a la previsión promedio de estos mismos organismos para el conjunto nacional.

Las perspectivas para el año 2019 señalan de forma unánime una desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía madrileña, en un contexto de crecimiento nacional que, como se ha visto anteriormente, también se proyecta más moderado. Aun así, el promedio de las predicciones disponibles para nuestra región, fija un ritmo de crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid en 2019 aún importante, del 2,8%.

CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB					
	Fecha de elaboración	COMUNIDAD DE MADRID		ESPAÑA	
		2018	2019	2018	2019
Consej. de Economía, Empleo y Hacienda	ago-18	3,4	2,9	2,6	2,3
BBVA Research	ago-18	3,4	2,7	2,9	2,5
Hispalink	jul-18	3,3	2,9	2,8	2,4
CEPREDE	sep-18	2,9	2,6	2,7	2,3
FUNCAS	may-18	3,3	-	2,8	-
PROMEDIO		3,3	2,8	2,8	2,4
Ministerio de Economía y Empresa	oct-18	-	-	2,6	2,3
Banco de España	sep-18	-	-	2,6	2,2
Panel FUNCAS	sep-18	-	-	2,7	2,3
Comisión Europea	jul-18	-	-	2,8	2,4
FMI	oct-18	-	-	2,7	2,2
OCDE	may-18	-	-	2,8	2,4

* Las previsiones de Hispalink se refieren a VAB.

** Las previsiones de CEPREDE para España son las últimas disponibles para CCAA.

Crecimiento sostenido del PIB de la Comunidad de Madrid en 2018, según las expectativas de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda.

Con datos de crecimiento disponibles hasta el segundo trimestre, las estimaciones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda se sitúan en una línea optimista para 2018. Así, podría cerrarse el ejercicio con un crecimiento del PIB madrileño en torno al 3,4%, avance ligeramente inferior al experimentado en los tres años anteriores, atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

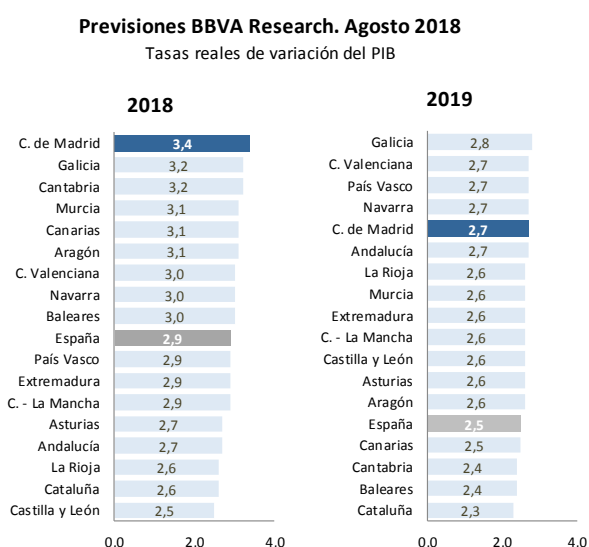
Perspectivas de desaceleración para 2019.

Para el año 2019, se prevé una moderación del ritmo de crecimiento de nuestra región, que podría situarse en torno al 2,9%, en un contexto de menor avance de la economía nacional (2,6%). No obstante, supone mantener tasas de crecimiento muy importantes en torno al 3%.

Las previsiones de BBVA-Research reflejan la fortaleza de la Comunidad de Madrid, que se mantendrá entre las regiones más dinámicas también en 2019.

Las últimas previsiones elaboradas por el servicio de estudios del BBVA en el mes de agosto para la Comunidad de Madrid se han mantenido invariables respecto a las de mayo, esperándose ahora que se posicione como la más dinámica de todas las CC. AA. en 2018.

Así, la nueva previsión de crecimiento para la economía madrileña en 2018 permanece en el 3,4% y supone el sostenimiento de ritmos de avance similares a los alcanzados en 2017, fortaleza que se sustenta en el consumo de los hogares y en una mayor contribución al crecimiento de la construcción. El ritmo de avance esperado para España en 2018 tampoco ha experimentado revisiones respecto a la estimación de mayo, manteniéndose en el 2,9%.



Para 2019 se espera una desaceleración del crecimiento en la gran mayoría de las CC. AA., en consonancia con un entorno en el que, según explica BBVA Research, aumentan los riesgos, tanto en número como en probabilidad de ocurrencia. Entre éstos, destacan el aumento del precio del petróleo, el agotamiento del sector turístico, el impacto de una política monetaria más restrictiva en los EE. UU., el incremento de aranceles a escala mundial y la incertidumbre sobre la política económica. En este contexto, la Comunidad de Madrid también moderará su ritmo de crecimiento frente a 2018, aunque se mantendrá según estas previsiones en un ritmo aún dinámico, del 2,7%, dos décimas por encima del que se espera para el conjunto nacional y manteniéndose entre las regiones que liderarán el crecimiento económico en el próximo año.

En definitiva, el panorama regional que reflejan estas proyecciones de BBVA Research sitúa a la Comunidad de Madrid, de nuevo, como una de las regiones más dinámicas en 2018, protagonismo que mantendrá en 2019, a pesar de la desaceleración esperada en su ritmo de crecimiento.

Hispalink destaca el dinamismo de nuestra región en 2018. En 2019 mantendrá su sobresaliente contribución al crecimiento nacional.

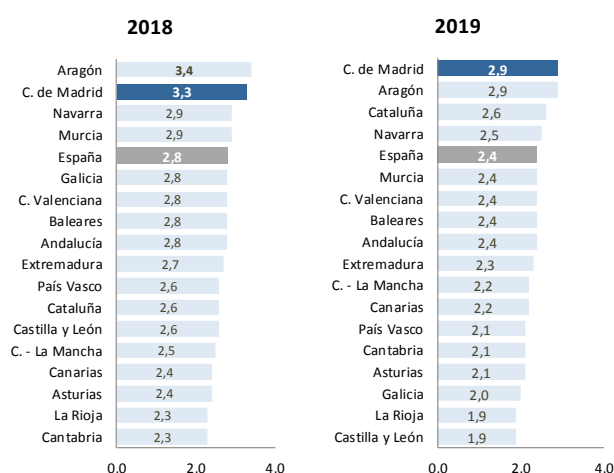
Las últimas proyecciones del Proyecto Hispalink, integrado por una red de equipos de investigación de 13 universidades españolas, reflejan un escenario de moderación del crecimiento de la economía española en el bienio 2018-2019, si bien, aún se mantendrá cercano al 3,0% en 2018.

Hispalink proyecta un ritmo de avance de la economía española en 2018 del 2,8%, en términos de VAB. Las predicciones por CC. AA. se enmarcan en un entorno favorable, aunque no exento de ciertos riesgos e incertidumbres. Entre ellas destaca la posición de la Comunidad de Madrid, para la que se estima un crecimiento del VAB del 3,3%. De hecho, se espera que Madrid, junto con Aragón, sean las regiones más dinámicas en 2018.

Las perspectivas para 2019 reflejan una desaceleración del crecimiento para la mayoría de las regiones españolas. El conjunto nacional moderará el ritmo de avance de su VAB en cuatro décimas, hasta el 2,4%.

La Comunidad de Madrid, aunque también se desacelerará, prolongará su liderazgo al próximo año, manteniendo un crecimiento importante, del 2,9%.

Previsiones Hispalink. Julio 2018
Tasas reales de variación del VAB



Los servicios, puntal del crecimiento de Madrid tanto en 2018 como en 2019.

Desde el punto de vista sectorial, el crecimiento de la Comunidad de Madrid en el conjunto de 2018 se extenderá a todos los sectores. Los servicios mantendrán su protagonismo, dado su peso en la economía regional y su importante crecimiento, que Hispalink estima el 3,2%, seis décimas por encima del conjunto de España (2,6%).

PREVISIONES HISPALINK DE CRECIMIENTO SECTORIAL (Tasas reales de variación del VAB)				
	C. DE MADRID		ESPAÑA	
	2018	2019	2018	2019
Agricultura	1,2	3,3	0,8	1,3
Industria	3,4	2,0	3,7	2,4
Construcción	5,0	3,3	4,3	3,4
Servicios	3,2	3,0	2,6	2,4
VAB total	3,3	2,9	2,8	2,4

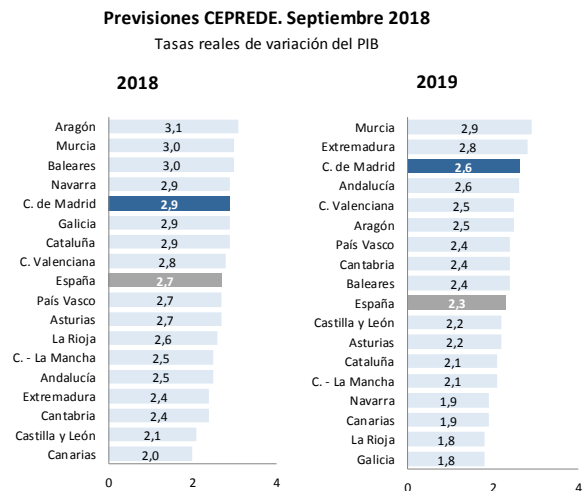
Julio 2018

No obstante, la actividad que se espera que se comporte con mayor dinamismo es la construcción, para la que se proyecta un crecimiento que podría alcanzar un ritmo del 5,0% en 2018, siete décimas por encima de la media nacional. La industria podría crecer en torno al 3,4% en este ejercicio.

Respecto a 2019, la desaceleración proyectada se prevé que se extienda a todos los sectores aunque afectará principalmente a la industria y a la construcción, que podrían moderar su ritmo de avance en 1,4 puntos y 1,7 puntos respectivamente. La desaceleración prevista para los servicios, por el contrario, será muy leve, manteniendo un crecimiento en torno al 3,0%.

Las expectativas de CEPREDE también reflejan el mayor dinamismo de Madrid

La última actualización de las previsiones de CEPREDE para las CC. AA en 2018 ha supuesto una revisión al alza de la estimación de crecimiento de la Comunidad de Madrid de dos décimas, hasta el 2,9%, dos décimas por encima del crecimiento esperado para el conjunto de España. En cuanto a 2019, también CEPREDE prevé una desaceleración generalizada de las regiones españolas, que en el caso de la Comunidad de Madrid espera de en torno a tres décimas, hasta el 2,6% (para el conjunto nacional se proyecta un ritmo de avance del 2,3%, cuatro décimas por debajo de la tasa prevista para 2018). No obstante, Madrid se mantendrá entre las regiones más dinámicas el próximo año.

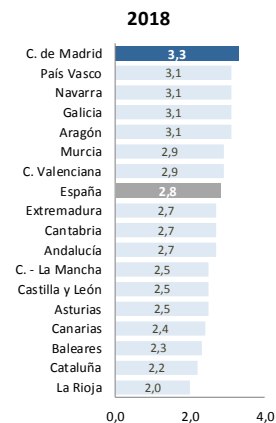


FUNCAS también refleja el liderazgo de Madrid en sus últimas previsiones.

Las proyecciones del mes de mayo (las últimas disponibles por CC. AA.) situaban el crecimiento del conjunto nacional en 2018 en el 2,8%, lo que suponía una ligera desaceleración frente a 2017. Las últimas estimaciones FUNCAS para España del mes de septiembre reflejan una revisión a la baja de dos décimas, hasta el 2,6%.

En las estimaciones de mayo, la Comunidad de Madrid se situaba a la cabeza del crecimiento regional, con un avance del PIB en 2018 que podría rondar el 3,3%, medio punto por encima del nacional. Habrá que esperar a la próxima publicación de previsiones regionales para ver si la estimación de Madrid se mantiene o si experimenta alguna revisión, en consonancia con las proyecciones para España.

Previsiones FUNCAS. Mayo 2018
Tasas reales de variación del PIB



El empleo mantendrá su favorable evolución.

Según las últimas previsiones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda, en 2018 se habrán creado en torno a los 120.000 nuevos empleos, cuando la estimación inicial se situaba en los 75.000. La tasa de paro se situará en el 11,6%, por encima de la previsión inicial, lo que se explica principalmente por un crecimiento mayor de lo esperado de la población activa en la Comunidad de Madrid, +1,7 interanual, mientras que en España se incrementa apenas un 0,2%.

Para 2019 se espera un mantenimiento del dinamismo del mercado de trabajo en nuestra región, con un incremento en la creación de empleo del 3,1% respecto a 2018, lo que supone la creación de 94.000 nuevos empleos. Asimismo, se proyecta un crecimiento de la población activa del 1,3%, lo que reduciría la tasa de paro 1,5 puntos, con lo que quedaría situada en el 10,1% al final de 2019.

VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid

VI.1. Estructura económica de la Comunidad de Madrid

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID. Términos nominales				
Ramas de actividad	2014	2015 (P)	2016 (A)	2017 (1ª E)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,1	0,1	0,1	0,1
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	10,7	11,1	11,0	10,8
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>7,6</i>	<i>7,8</i>	<i>7,8</i>	<i>7,7</i>
F. Construcción	4,4	4,4	4,4	4,5
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	23,1	23,6	23,7	23,8
J. Información y comunicaciones	10,8	10,6	10,5	10,5
K. Actividades financieras y de seguros	5,7	5,7	5,7	5,8
L. Actividades inmobiliarias	10,3	9,7	9,5	9,3
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	14,0	14,0	14,4	14,9
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,3	16,2	16,2	15,8
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	4,6	4,5	4,5	4,4
Servicios	84,8	84,4	84,6	84,6
Valor añadido bruto total	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

EVOLUCIÓN RECIENTE C. DE MADRID. Tasa de variación interanual y acumulado en el periodo				
Ramas de actividad	2015 (P)	2016 (A)	2017 (1ª E)	2017-2013
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	13,3	7,4	5,8	-17,1
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	3,3	3,8	1,8	6,7
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>3,7</i>	<i>3,0</i>	<i>2,3</i>	<i>8,3</i>
F. Construcción	2,7	0,8	6,1	8,0
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	6,3	3,9	4,1	15,9
J. Información y comunicaciones	4,3	4,4	4,9	23,5
K. Actividades financieras y de seguros	-4,5	-1,1	-0,6	-8,6
L. Actividades inmobiliarias	0,6	1,9	1,6	4,5
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	2,3	7,4	6,3	24,6
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	2,0	2,4	1,3	4,6
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,8	1,7	1,5	6,6
Servicios	3,0	3,6	3,3	12,3
Valor añadido bruto total	3,0	3,5	3,3	11,5

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

PESO SECTORIAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID SOBRE EL CONJUNTO DE ESPAÑA				
Términos nominales				
Ramas de actividad	2014	2015 (P)	2016 (A)	2017 (1ª E)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,4	0,5	0,5	0,5
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	11,5	11,6	11,7	11,2
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>10,5</i>	<i>10,4</i>	<i>10,4</i>	<i>10,1</i>
F. Construcción	14,8	14,8	14,7	14,9
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	18,7	19,1	19,0	19,1
J. Información y comunicaciones	46,8	47,5	47,4	47,5
K. Actividades financieras y de seguros	27,0	27,2	27,1	27,4
L. Actividades inmobiliarias	16,2	16,3	16,3	16,3
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	34,0	33,1	33,2	33,4
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,3	16,2	16,4	16,3
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	21,0	21,2	21,2	21,2
Servicios	21,5	21,6	21,7	21,8
Valor añadido bruto total	18,8	18,9	18,9	18,9

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

INDICES DE ESPECIALIZACIÓN. Términos nominales				
Ramas de actividad	2014	2015 (P)	2016 (A)	2017 (1ª E)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,02	0,03	0,03	0,03
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,61	0,62	0,62	0,59
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>0,56</i>	<i>0,55</i>	<i>0,55</i>	<i>0,53</i>
F. Construcción	0,78	0,79	0,78	0,79
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	0,99	1,01	1,01	1,01
J. Información y comunicaciones	2,49	2,52	2,50	2,51
K. Actividades financieras y de seguros	1,43	1,44	1,43	1,45
L. Actividades inmobiliarias	0,86	0,86	0,86	0,86
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	1,81	1,76	1,75	1,76
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	0,87	0,86	0,87	0,86
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,12	1,12	1,12	1,12
Servicios	1,14	1,15	1,15	1,15
Valor añadido bruto total	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2010, INE.

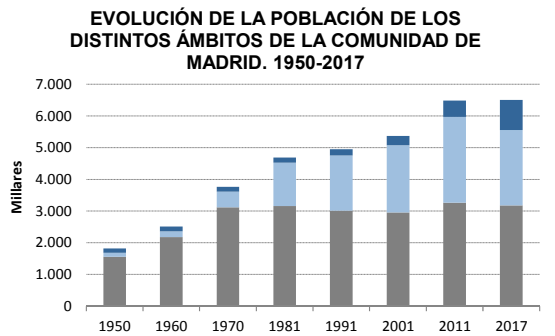
ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID. Términos nominales					
Ramas de actividad	2010 ⁽¹⁾	2014 ⁽¹⁾	2015 ⁽¹⁾	2016 ⁽²⁾	2017 ⁽²⁾
Agricultura y ganadería	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Minería, industria y energía	9,7	9,1	8,7	8,6	8,3
Minería y suministros	3,4	2,4			
Alimentación	0,8	0,8			
Textil, confección y calzado	0,2	0,2			
Metálicas básicas e intermedias	0,5	0,6			
Maquinaria industrial	0,6	0,4			
Material eléctrico y electrónico	0,6	0,7			
Material de transporte	1,1	0,9			
Papel y gráficas	0,5	0,5			
Industria química y refino	1,1	1,2			
Industria no metálica	0,2	0,3			
Otras manufactureras	0,9	1,1			
Construcción	5,4	4,6	4,6	4,7	4,8
Servicios	84,6	86,2	86,6	86,6	86,7
Servicios de distribución y hostelería	24,2	25,1	25,2	25,1	24,7
Comercio mayorista	6,8	7,0			
Comercio minorista	6,4	6,3			
Hostelería	5,7	6,1			
Transporte y almacenamiento	5,3	5,7			
Servicios a empresas y financieros	38,2	40,2	40,5	40,8	41,4
Información y comunicaciones	10,7	11,1			
Actividades Inmobiliarias	9,1	9,8			
Actividades profesionales	6,8	7,3			
Actividades administrativas	6,0	5,6			
Servicios financieros	5,6	6,5			
Otros servicios	22,1	20,9	20,9	20,7	20,6
Administraciones públicas	4,6	4,2			
Educación	5,4	4,9			
Sanidad y servicios sociales	7,7	6,9			
Servicios recreativos	2,8	3,0			
Servicios personales	0,6	0,7			
Actividades asociativas y hogares	1,1	1,2			
Total VAB	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) Contabilidad Regional Anual Comunidad de Madrid (Base 2013). IECM

(2) Contabilidad Regional Trimestral Comunidad de Madrid (Base 2013). IECM 2018, acumulado I-II trimestre

VI.2. Estructura demográfica de la Comunidad de Madrid

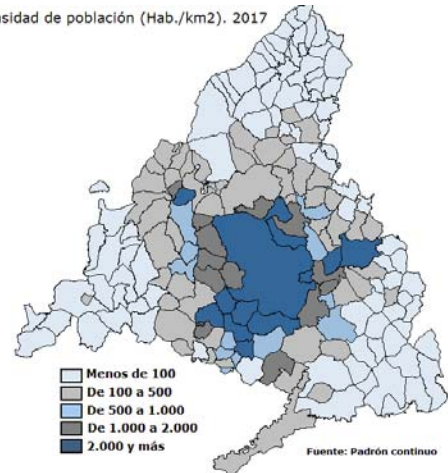
1. Territorio



Fuente: Censos de Población y Estadística del Padrón Continuo INE

■ Municipio de Madrid ■ Coronas metropolitanas ■ Municipios no metropolitanos

Densidad de población (Hab./km²), 2017



Fuente: Padrón continuo

RANKING DE MUNICIPIOS ESPAÑOLES MAYORES DE 50.000 HABITANTES. 2017					
28079 Madrid	3.182.981	28148 Torrejón de Ardoz	128.013	29054 Fuengirola	74.929
08019 Barcelona	1.620.809	08121 Mataró	126.127	13034 Ciudad Real	74.641
46250 Valencia	787.808	28106 Parla	125.898	46131 Gandia	74.121
41091 Sevilla	689.434	24089 León	125.317	28161 Valdemoro	73.976
50297 Zaragoza	664.938	11004 Algeciras	121.133	28080 Majadahonda	71.299
29067 Málaga	569.002	11012 Cádiz	118.048	35022 Santa Lucía de Tirajana	70.396
30030 Murcia	443.243	08245 Santa Coloma de Gramenet	117.597	30027 Molina de Segura	70.344
07040 Palma de Mallorca	406.492	28006 Alcobendas	114.864	29025 Benalmádena	68.859
35016 Palmas de Gran Canaria, Las	377.650	23050 Jaén	114.238	46190 Paterna	68.547
48020 Bilbao	345.110	32054 Ourense	105.636	29901 Torremolinos	67.701
03014 Alicante/Alacant	329.988	43123 Reus	103.123	11032 Sanlúcar de Barrameda	67.640
14021 Córdoba	325.916	35026 Telde	102.005	15036 Ferrol	67.569
47186 Valladolid	299.715	48013 Barakaldo	100.313	29051 Estepona	66.863
36057 Vigo	292.986	17079 Girona	99.013	03031 Benidorm	66.831
33024 Gijón	272.365	27028 Lugo	97.995	08307 Vilanova i la Geltrú	66.077
08101 Hospitalet de Llobregat, L'	257.349	15078 Santiago de Compostela	96.456	08301 Viladecans	65.993
01059 Vitoria-Gasteiz	246.976	10037 Cáceres	95.917	08056 Castelldefels	65.954
15030 Coruña, A	244.099	11031 San Fernando	95.643	24115 Ponferrada	65.788
18087 Granada	232.770	28127 Rozas de Madrid, Las	95.071	46220 Sagunto/Sagunt	65.278
03065 Elche/Elx	228.675	04079 Roquetas de Mar	93.363	08169 Prat de Llobregat, El	63.897
33044 Oviedo	220.301	30024 Lorca	92.299	11022 Línea de la Concepción	63.146
08279 Terrassa	216.428	08205 Sant Cugat del Vallès	89.516	49275 Zamora	62.389
08015 Badalona	215.848	11027 Puerto de Santa María, El	88.430	28047 Collado Villalba	62.152
30016 Cartagena	214.177	04902 Ejido, El	88.096	20045 Irun	61.855
11020 Jerez de la Frontera	212.915	28134 San Sebastián de los Reyes	86.707	08096 Granollers	60.695
08187 Sabadell	209.931	08073 Cornellà de Llobregat	86.610	18140 Motril	60.420
28092 Móstoles	206.589	52001 Melilla	86.120	35004 Arrecife	59.771
38038 Santa Cruz de Tenerife	203.692	28115 Pozuelo de Alarcón	85.605	06083 Mérida	59.187
31201 Pamplona/Iruña	197.138	51001 Ceuta	84.959	03009 Alcoy/Alcoi	59.106
04013 Almería	195.389	19130 Guadalajara	84.145	23055 Linares	58.449
28058 Fuenlabrada	194.669	28123 Rivas-Vaciamadrid	83.767	28013 Aranjuez	58.213
28005 Alcalá de Henares	194.310	45168 Toledo	83.741	05019 Ávila	58.149
28074 Leganés	187.720	45165 Talavera de la Reina	83.303	08266 Cerdanyola del Vallès	57.723
20069 Donostia/San Sebastián	186.370	03133 Torre Vieja	83.252	03122 San Vicente del Raspeig	57.175
28065 Getafe	178.288	11015 Chiclana de la Frontera	83.148	16078 Cuenca	54.876
09059 Burgos	175.623	28049 Coslada	83.011	28014 Arganda del Rey	53.821
02003 Albacete	172.816	36038 Pontevedra	82.671	35019 San Bartolomé de Tirajana	53.542
39075 Santander	171.951	08200 Sant Boi de Llobregat	82.142	41095 Utrera	52.701
12040 Castellón de la Plana/Castelló	169.498	46244 Torrent	80.630	03066 Elda	52.620
28007 Alcorcón	168.141	29094 Vélez-Málaga	79.878	22125 Huesca	52.223
38023 San Cristóbal de La Laguna	153.655	33004 Avilés	79.514	39087 Torrelavega	52.034
26089 Logroño	150.979	38006 Arona	78.930	33066 Siero	51.776
06015 Badajoz	150.543	34120 Palencia	78.892	40194 Segovia	51.756
21041 Huelva	145.115	48044 Getxo	78.406	28022 Boadilla del Monte	51.463
37274 Salamanca	144.436	29070 Mijas	77.151	08124 Mollet del Vallès	51.128
29069 Marbella	141.172	03099 Orihuela	76.097	28113 Pinto	50.442
25120 Lleida	137.327	08184 Rubí	75.568	12135 Vila-real	50.334
41038 Dos Hermanas	132.551	08113 Manresa	75.152	Municipios de la C. de Madrid	
43148 Tarragona	131.507	41004 Alcalá de Guadaíra	75.106	Municipios capitales de provincia	
				Municipios no capitales de provincia	
				Ciudades Autónomas	

Fuente: INE: Cifras Oficiales de los Municipios Españoles. INE

2. Demografía de la Comunidad de Madrid: el pasado

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN MADRILEÑA SEGÚN NACIONALIDAD. 2000-2018				
AÑO	TOTAL POBLACIÓN	ESPAÑOLES	EXTRANJEROS	% EXTRANJEROS
2000	5.205.408	4.922.538	282.870	5,43
2001	5.372.433	5.007.298	365.135	6,80
2002	5.527.152	5.080.259	446.893	8,09
2003	5.718.942	5.124.812	594.130	10,39
2004	5.804.829	5.101.486	703.343	12,12
2005	5.964.143	5.190.310	773.833	12,97
2006	6.008.183	5.214.198	793.985	13,22
2007	6.081.689	5.144.518	937.171	15,41
2008	6.271.638	5.266.257	1.005.381	16,03
2009	6.386.932	5.323.129	1.063.803	16,66
2010	6.458.684	5.378.740	1.079.944	16,72
2011	6.489.680	5.422.095	1.067.585	16,45
2012	6.498.560	5.483.506	1.015.054	15,62
2013	6.495.551	5.535.430	960.121	14,78
2014	6.454.440	5.574.487	879.953	13,63
2015	6.436.996	5.625.868	811.128	12,60
2016	6.466.996	5.674.369	792.627	12,23
2017	6.504.584	5.711.071	793.513	12,19
2018	6.576.009	5.751.008	825.001	12,54

Fuente: INE. Estadística del Padrón Continuo

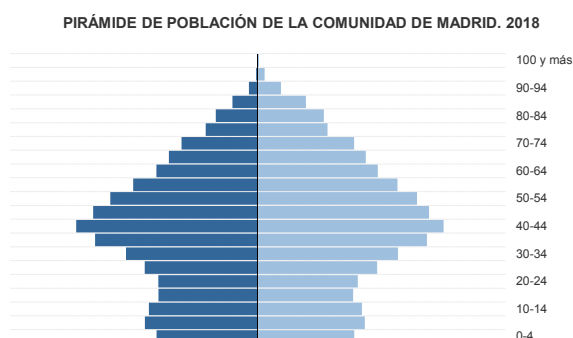
NACIMIENTOS POR NACIONALIDAD DE LA MADRE EN LA COMUNIDAD DE MADRID. 2000-2017				
Año	Total	Españolas	Extranjeras	% Extranjeras
2000	56.623	50.085	6.538	11,5
2001	59.724	50.829	8.895	14,9
2002	63.156	52.192	10.964	17,4
2003	67.046	54.520	12.526	18,7
2004	69.027	55.166	13.861	20,1
2005	69.367	54.666	14.701	21,2
2006	71.912	55.511	16.401	22,8
2007	74.837	55.630	19.207	25,7
2008	78.792	57.447	21.345	27,1
2009	75.957	56.105	19.852	26,1
2010	73.878	55.060	18.818	25,5
2011	72.023	54.915	17.108	23,8
2012	69.374	52.990	16.384	23,6
2013	65.343	50.610	14.733	22,5
2014	65.505	51.601	13.904	21,2
2015	64.879	51.589	13.290	20,5
2016	62.686	49.602	13.084	20,9
2017	60.392	47.273	13.119	21,7

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

EVOLUCIÓN DEL MOVIMIENTO NATURAL DE LA POBLACIÓN EN LA COMUNIDAD DE MADRID. 2008-2017				
AÑO	SEMESTRE	NACIMIENTOS	DEFUNCIONES	SALDO NATURAL
2008	1 ^{er} SEMESTRE	39.429	21.067	18.362
	2 ^o SEMESTRE	39.363	20.203	19.160
2009	1 ^{er} SEMESTRE	38.029	20.907	17.122
	2 ^o SEMESTRE	37.928	20.361	17.567
2010	1 ^{er} SEMESTRE	36.278	20.643	15.635
	2 ^o SEMESTRE	37.600	20.185	17.415
2011	1 ^{er} SEMESTRE	35.715	21.013	14.702
	2 ^o SEMESTRE	36.308	20.601	15.707
2012	1 ^{er} SEMESTRE	34.899	22.788	12.111
	2 ^o SEMESTRE	40.306	20.011	20.295
2013	1 ^{er} SEMESTRE	31.952	21.534	10.418
	2 ^o SEMESTRE	33.374	20.815	12.559
2014	1 ^{er} SEMESTRE	32.047	22.446	9.601
	2 ^o SEMESTRE	33.458	20.618	12.840
2015	1 ^{er} SEMESTRE	32.142	24.666	7.476
	2 ^o SEMESTRE	32.539	22.103	10.436
2016	1 ^{er} SEMESTRE	31.227	23.033	8.194
	2 ^o SEMESTRE	31.459	21.868	9.591
2017	1 ^{er} SEMESTRE	29.978	24.437	5.541
	2 ^o SEMESTRE	30.414	22.522	10.988

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

3. Demografía de la Comunidad de Madrid: el presente.



Fuente: Estadística del Padrón Continuo, INE

■ Mujeres ■ Hombres



Fuente: Estadística del Padrón Continuo, INE

■ Extranjeros ■ Españoles

MOVIMIENTO NATURAL DE LA POBLACIÓN EN ESPAÑA. 2017

UNIDAD TERRITORIAL	TASA BRUTA DE NATALIDAD (‰)	TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL Nº DE NACIMIENTOS (%)	TASA BRUTA DE MORTALIDAD (‰)	TASA DE VARIACIÓN ANUAL DEL Nº DE DEFUNCIONES (%)	SALDO VEGETATIVO
ESPAÑA	8,37	-4,5	9,05	3,2	-31.713
Andalucía	8,85	-6,1	8,46	2,7	3.337
Aragón	7,95	-4,2	10,77	5,1	-3.703
Asturias, Principado de	5,84	-5,3	12,77	-0,4	-7.140
Baleares, Illes	8,87	-3,2	7,28	6,1	1.849
Canarias	7,24	-3,0	7,04	1,4	437
Cantabria	7,08	-3,1	10,26	0,4	-1.845
Castilla y León	6,39	-7,1	11,94	1,8	-13.446
Castilla-La Mancha	8,27	-5,5	9,90	5,1	-3.305
Cataluña	8,89	-3,7	8,85	4,2	413
Comunitat Valenciana	8,17	-4,1	9,08	4,9	-4.500
Extremadura	7,88	-3,7	10,74	2,6	-3.066
Galicia	6,81	-3,4	11,81	0,6	-13.522
Madrid, Comunidad de	9,27	-4,3	7,22	4,2	13.433
Murcia, Región de	10,19	-3,2	7,75	5,1	3.617
Navarra, Comunidad Foral de	8,96	-2,5	9,11	2,0	-97
Pais Vasco	7,87	-6,5	9,98	1,9	-4.563
Rioja, La	8,21	-3,6	9,77	2,9	-488
Ceuta	12,30	-1,4	6,57	9,8	487
Melilla	15,89	-7,3	5,80	1,2	857

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

VARIABLES DEMOGRÁFICAS

	Unidad	Comunidad de Madrid	España
EDAD MEDIA (1/1/2018)	años	42,2	43,2
POBLACION RESIDENTE EN MUNICIPIOS DE MÁS DE 50.000 HABITANTES (1/1/2017)	%	85,1	52,5
DENSIDAD DE POBLACION (1/1/2018)	hab/km ²	819,2	92,3
POBLACION TOTAL (1/1/2018)	personas	6.576.009	46.698.569
TASA BRUTA DE NATALIDAD (2017)	‰	9,3	8,4
ESPERANZA DE VIDAD AL NACER (2017)	años	84,6	83,1
EDAD MEDIA AL MATRIMONIO (2017)	años	36,7	36,4
TASA BRUTA DE MORTALIDAD (2017)	‰	7,2	9,1
TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD (2017)	‰	38,9	37,1
EDAD MEDIA DE MATERNIDAD DEL PRIMER HIJO (2017)	años	31,6	30,9
CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN POR CADA MIL HABITANTES (2017)	‰	11,3	2,8
RATIO DE MASCULINIDAD (2018)	hombres/ 100 mujeres	92,2	96,2

Fuente: INE: Estadística del Padrón Continuo e Indicadores Demográficos Básicos

TBN: Total de nacimientos en un año dividido por la población residente media en ese año y multiplicado por mil.

TBM: Total de defunciones en un año dividido por la población residente media en ese año y multiplicado por mil.

TGF: Total de nacimientos en un año dividido por el nº medio de mujeres en edad genésica de ese año (entre 15-49 años) y multiplicado por mil.

POBLACIÓN DE LA COMUNIDAD DE MADRID A 1 DE ENERO DE 2018 (DATOS PROVISIONALES)									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	6.576.009	3.147.042	3.428.967	5.751.008	2.756.382	2.994.626	825.001	390.660	434.341
0-15 años	1.083.786	555.972	527.814	961.544	493.217	468.327	122.242	62.755	59.487
16-64	4.338.025	2.112.001	2.226.024	3.664.842	1.795.503	1.869.339	673.183	316.498	356.685
65 años y más	1.154.198	479.069	675.129	1.124.622	467.662	656.960	29.576	11.407	18.169
DIFERENCIAS DE POBLACIÓN ENTRE 01/01/2018 Y 01/01/2017. COMUNIDAD DE MADRID									
	TOTAL			ESPAÑOLES			EXTRANJEROS		
	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	68.825	31.520	37.305	39.095	19.220	19.875	29.730	12.300	17.430
0-15 años	2.863	1.764	1.099	-363	163	-526	3.226	1.601	1.625
16-64	38.251	17.477	20.774	15.389	8.157	7.232	22.862	9.320	13.542
65 años y más	27.711	12.279	15.432	24.069	10.900	13.169	3.642	1.379	2.263

Fuente: Estadística del Padrón Continuo. Instituto Nacional de Estadística

4. Demografía de la Comunidad de Madrid: el futuro

PROYECCIÓN DE POBLACIÓN 2018-2032															
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
POBLACIÓN RESIDENTE A 1 DE ENERO	6.549.979	6.619.896	6.689.173	6.757.517	6.823.553	6.887.290	6.948.216	7.006.654	7.062.555	7.116.257	7.167.636	7.216.999	7.264.301	7.309.383	7.351.997
NACIMIENTOS	59.895	59.655	59.601	59.710	59.957	60.324	60.790	61.338	61.955	62.637	63.380	64.185	65.055	65.987	66.981
DEFUNCIONES	48.644	49.374	50.086	50.776	51.457	52.107	52.755	53.403	54.050	54.715	55.403	56.127	56.885	57.671	58.513
SALDO NATURAL	11.250	10.281	9.515	8.934	8.501	8.218	8.035	7.935	7.905	7.922	7.977	8.058	8.169	8.316	8.468
INMIGRACIONES PROCEDENTES DEL EXTRANJERO	120.056	128.146	132.874	134.241	133.683	131.366	128.591	124.529	120.246	115.741	111.457	107.063	102.446	98.419	94.861
EMIGRACIONES AL EXTRANJERO	75.912	82.537	86.431	88.685	89.247	88.785	87.688	85.477	82.810	80.125	77.429	74.725	72.015	70.204	68.571
SALDO MIGRATORIO CON EL EXTRANJERO	44.143	45.610	46.444	45.556	44.437	42.581	40.903	39.052	37.436	35.615	34.028	32.338	30.431	28.216	26.290
INMIGRACIONES INTERPROVINCIALES	72.560	72.825	73.130	73.411	73.693	73.981	74.293	74.637	75.017	75.430	75.871	76.330	76.793	77.244	77.668
EMIGRACIONES INTERPROVINCIALES	58.037	59.438	60.745	61.865	62.893	63.854	64.792	65.723	66.656	67.588	68.512	69.424	70.311	71.161	71.965
SALDO MIGRATORIO INTERPROVINCIAL	14.523	13.386	12.385	11.546	10.800	10.127	9.500	8.914	8.361	7.842	7.358	6.906	6.482	6.082	5.703
SALDO MIGRATORIO TOTAL	58.667	58.996	58.829	57.102	55.237	52.708	50.403	47.966	45.797	43.458	41.386	39.244	36.912	34.298	31.993
BALANCE DEMOGRÁFICO FINAL	69.917	69.277	68.343	66.036	63.738	60.926	58.438	55.901	53.701	51.380	49.363	47.302	45.082	42.614	40.462

Fuente: INE. Proyecciones de población 2018-2033

Nota: Esta información se ha publicado con posterioridad a la fecha de cierre de información del presente informe pero consideramos interesante su incorporación al mismo.

VI.3. Innovación

INNOVACIÓN Y DESARROLLO EN 2016					
GASTO EN I+D			PERSONAL EN I+D EN EJC *		
	Euros	Contribución al Gasto en I+D Nacional		Total personal	Participación en el total nacional
Comunidad de Madrid	3.504.858	26,4	Comunidad de Madrid	48.701	23,7
Cataluña	3.103.405	23,4	Cataluña	46.592	22,6
Andalucía	1.359.795	10,3	Andalucía	23.121	11,2
País Vasco	1.302.828	9,8	C. Valenciana	18.741	9,1
C. Valenciana	1.038.033	7,8	País Vasco	17.831	8,7
Castilla y León	606.603	4,6	Galicia	9.367	4,5
Galicia	503.888	3,8	Castilla y León	8.874	4,3
Aragón	310.138	2,3	Murcia	5.808	2,8
Navarra	308.606	2,3	Aragón	5.604	2,7
Murcia	269.137	2,0	Navarra	4.588	2,2
Castilla - La Mancha	216.222	1,6	Canarias	3.203	1,6
Canarias	198.586	1,5	Castilla - La Mancha	3.150	1,5
Asturias	161.352	1,2	Asturias	3.127	1,5
Extremadura	106.042	0,8	Baleares	2.005	1,0
Cantabria	105.921	0,8	Extremadura	1.886	0,9
Baleares	94.568	0,7	Cantabria	1.836	0,9
La Rioja	67.336	0,5	La Rioja	1.384	0,7
Ceuta y Melilla	Ceuta y Melilla
Total	13.259.769	100	Total	205.873	100

Fuente: Estadística de I+D 2016, INE

* EJC: equivalencia a jornada completa

SECTORES ALTA TECNOLOGÍA		
EMPRESAS ALTA TECNOLOGÍA		
	% sobre total empresas de la región. 01/01/18	% sobre total nacional de empresas alta tecnología
C. de Madrid	3,6	29,0
Cataluña	2,5	23,4
Andalucía	1,4	10,9
C. Valenciana	1,7	9,2
País Vasco	2,1	4,6
Galicia	1,3	3,8
Canarias	1,7	3,8
Castilla y León	1,0	2,4
Baleares	1,5	2,2
R. de Murcia	1,4	2,1
Aragón	1,5	2,0
Castilla - La Mancha	1,0	1,8
Asturias	1,4	1,4
Navarra	1,7	1,1
Extremadura	1,0	1,1
Cantabria	1,2	0,7
La Rioja	1,1	0,4
Ceuta y Melilla	0,8	0,1
España	2,0	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (DIRCE).
 Datos ordenados en función del peso sobre el total nacional
 Nota: Los sectores de Alta Tecnología incluyen manufacturas AT (CNAEs 21, 26 y 303), servicios AT y tecnología punta (CNAEs 59, 60, 61, 62, 63 y 72)

GASTO EN I+D	
AÑO 2016	
	Porcentaje sobre el PIB
País Vasco	1,89
Comunidad de Madrid	1,66
Navarra	1,62
Cataluña	1,46
Castilla y León	1,10
C. Valenciana	0,99
Murcia	0,94
Andalucía	0,92
Aragón	0,89
Galicia	0,87
La Rioja	0,84
Cantabria	0,84
Asturias	0,74
Extremadura	0,60
Castilla - La Mancha	0,57
Canarias	0,47
Baleares	0,33
España	1,19
UE28 (provisional)	2,03

Fuente: INE y Eurostat

PRESUPUESTOS GENERALES

| 2019



Informe Económico-Financiero



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Presupuestos
y Recursos Humanos

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y HACIENDA