



Comunidad  
de Madrid

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña .....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico .....	8
IV.2. Demanda y producción .....	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	16
IV.2.D. Actividad productiva .....	17
IV.3. Precios y salarios .....	21
IV.4. Mercado laboral .....	22
IV.5. Tejido empresarial .....	26
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>28</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>29</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas .....</b>	<b>30</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Encuesta sobre Innovación en las Empresas. Año 2017. ....	10
Recuadro II. Apuntes sobre el efecto del <i>brexít</i> en las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid .....	13
Recuadro III. Paro registrado ajustado de estacionalidad y calendario. Predicción .....	24
Recuadro IV. Afiliación a la Seguridad Social ajustada de estacionalidad y calendario. Predicción .....	25
Recuadro V. Colectivo empresarial de la Comunidad de Madrid .....	27

## I. Síntesis de la situación económica

En los tres meses que han transcurrido desde el cierre del informe anterior, la percepción del momento económico actual y de su futuro más inmediato, se han ido deteriorando a escala global conforme crecían los focos de incertidumbre, los frentes de conflicto (comercial, tecnológico, geopolítico) y se hacían más férreas y comunes las posturas unilaterales que cerraban la puerta a la consecución de acuerdos que cimentaran marcos económicos estables y confiables.

Las tensiones comerciales internacionales han aumentado, la escalada proteccionista protagonizada por EE.UU. y China ha escrito nuevos capítulos, y afecta ahora también a la UE (los aranceles anunciados por Trump para los productos europeos entran en vigor el 18 de octubre). Y esto se produce con Europa inmersa en la gestión de la crisis de escisión del Reino Unido, con negociaciones *in extremis* para rubricar un acuerdo de salida ordenada del Reino Unido antes del 31 de octubre, que a fecha de cierre de este informe está pendiente de refrendo del Parlamento británico.

En este contexto de elevada incertidumbre, el enfriamiento de la economía global se ha hecho evidente con la publicación de los datos de crecimiento del segundo trimestre, menores de lo inicialmente previsto para algunas economías clave: China (en su contexto de gradual desaceleración), EE.UU. (en la fase madura del ciclo expansivo, ya con pleno empleo) y Alemania (por la alta exposición exterior de su economía y las dificultades que atraviesa el sector de automoción).

Estas señales de debilidad han sido atendidas por los principales bancos centrales, que, amparados en un entorno de precios muy contenidos, han anunciado en este trimestre recortes adicionales en los tipos (FED y BCE) y han reactivado políticas de expansión monetaria (el BCE ha reanudado el programa de compra neta de activos). No obstante, la eficacia de estos estímulos para reactivar la economía puede ser escasa e insuficiente, dado el nivel actual de tipos y liquidez en los mercados, y precisaría del apoyo de políticas fiscales (en los países con superávit público) y de políticas estructurales que mejoraran la competitividad de los factores e impulsaran el crecimiento potencial.

España no es ajena a la desaceleración de la economía mundial: la revisión metodológica de la contabilidad anual y la publicación de nueva información coyuntural, ha tenido como resultado un incremento del PIB menor del avanzado antes del verano. La convocatoria de nuevas elecciones para el próximo 10 de noviembre dilata el plazo para la adopción de medidas de apoyo al crecimiento de largo plazo, con la importante restricción que supone disponer de un margen fiscal muy estrecho.

En este contexto, el crecimiento de la actividad en la Comunidad de Madrid ha continuado siendo elevado y muy contenida la desaceleración de la actividad regional. El PIB se incrementa un 3,3% interanual en el segundo trimestre, dos décimas por debajo del trimestre anterior, apoyado en una demanda interna relativamente dinámica y una elevada aportación al crecimiento del sector exterior (1,2 puntos). El gasto en consumo final y la formación bruta de capital atenúan de forma moderada sus avances interanuales, hasta el 2,1% y el 3,3% respectivamente.

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 tienen en la estructura productiva, sino por el elevado dinamismo que han mostrado: su VAB crece un 3,4% en el segundo trimestre del año. Este avance es compatible con una ligera moderación de los crecimientos en tendencia de algunos de sus principales indicadores de coyuntura, que están presentando en 2019 los niveles más altos de actividad de la última década, es el caso del IASS, el tráfico aéreo y la actividad hotelera.

La construcción, por su parte, a pesar de seguir siendo el sector con un crecimiento más dinámico, del 5,5% este trimestre, es el que experimenta una mayor moderación de su ritmo de avance. Esta evolución debe ser analizada a la luz de dos datos adicionales: la reactivación registrada por la inversión en vivienda, del 6,4% este trimestre, el componente más dinámico de la formación bruta de capital, que no es incompatible con el reciente debilitamiento del mercado inmobiliario, en el que la reducción de la compraventa de vivienda se concentra en el segmento de vivienda usada. Una contención de los precios de la vivienda, dentro de un patrón no desordenado, en el que el mercado laboral siga emitiendo señales positivas, podría llevar al sector de la construcción a mantener incrementos del VAB sostenibles a medio plazo.

Por último, resulta esperanzadora la reactivación del VAB industrial, nueve décimas, hasta el 2,3% interanual, frente a la relativa atonía de los cuatro trimestres anteriores. El muy favorable comportamiento del IPI está detrás de esta evolución, en la que la producción de bienes de consumo y de equipo se ha mostrado especialmente dinámica en el segundo trimestre. Estos componentes sostienen también el avance del IPI en el tercer trimestre (con información hasta agosto), que presenta ahora incrementos menos intensos.

En cuanto a las relaciones de la economía regional con el exterior, destaca el comercio de bienes, que experimenta un impulso muy notable de las exportaciones en el segundo trimestre del año, alcanzándose en 2019 niveles máximos de ventas al exterior, y ello a pesar de la notable reducción del comercio con Reino Unido, el cuarto mercado para los productos de la Comunidad de Madrid. También las importaciones de la región marcan máximos históricos, pero con un ritmo de avance menor que el de las exportaciones. La presencia de Reino Unido entre nuestros principales clientes, hace que sea de nuestro especial interés los resultados de las negociaciones sobre el nuevo marco regulador de las relaciones de la Unión Europea con aquél país después del 31 de octubre. Por este motivo, se ha elaborado un recuadro que recoge las características principales de las exportaciones a este mercado y el impacto de la entrada en vigor de los aranceles británicos anunciados.

La inversión directa exterior recibida por la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2019 ha experimentado una importante reducción interanual, fruto de que la actividad inversora de 2018 fue muy elevada en todos los trimestres, pero especialmente en el segundo. Por su parte, la inversión exterior emitida sí es especialmente reducida en los dos primeros trimestres de 2019, muy sensible al deterioro de la confianza y el incremento de la incertidumbre. Lo anterior no es óbice para la continuidad de la primacía de la Comunidad de Madrid como foco emisor y receptor de inversión en el contexto nacional en el primer semestre.

El mercado de trabajo en el segundo trimestre de 2019 evolucionó de forma muy favorable: según la EPA se acelera el ritmo de incremento de la ocupación hasta el 3,5%, lo que permite un importante descenso del desempleo, del 11,1%, en un contexto de crecimiento de la población activa, del 1,8% interanual. La tasa de paro se sitúa ahora en el 10,5%, la más reducida desde el cuarto trimestre de 2018, pero con una tasa de actividad, del 62,9%, todavía por debajo de la de entonces. En cuanto a los datos registrales, la desaceleración en el ritmo de caída del paro, que se venía observando en 2019, se frena en septiembre; al tiempo que las afiliaciones a la Seguridad Social moderan sus incrementos hasta el 3,1% (iniciaron el año con crecimientos muy cercanos al 4%) y logran en 2019 batir máximos históricos en el número de afiliaciones, tanto del régimen general como de autónomos.

Las previsiones para la Comunidad de Madrid apuntan de nuevo a nuestra economía como el principal polo de crecimiento en 2019 y 2020, líder regional de los avances del PIB en España según todos los organismos que elaboran predicciones regionales. Ahora bien, estas proyecciones son coherentes con crecimientos nacionales que, en las últimas dos semanas, han sido reestimados a la baja como consecuencia del mayor grado de incertidumbre y el deterioro de la economía global ya comentado. Por lo tanto, es posible que las previsiones regionales sean revisadas a la baja próximamente.

No obstante, no se perciben debilidades diferenciales de la Comunidad de Madrid en el contexto nacional, al contrario, el desempeño de la economía de la región es mejor que el de la media nacional para la mayoría de los indicadores de coyuntura, sin duda favorecidos por un marco institucional estable. No se espera, por lo tanto, que la rebaja de las estimaciones de crecimiento desbanque a Madrid como la región más dinámica del entorno nacional.

***Fecha de cierre de la información: 17 de octubre de 2019.***

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

## II. Contexto internacional

### Aumenta la fragilidad de la economía mundial ante el repunte de las incertidumbres, que provocan pérdida de confianza y frenan las inversiones.

A medida que avanza 2019, se confirma la pérdida de impulso en la economía global, cada vez más debilitada por las tensiones comerciales y tecnológicas, que mellan la inversión y la demanda de bienes de consumo duraderos. EE.UU. resiste mientras Europa se debilita, al igual que las economías emergentes, especialmente las exportadoras de materias primas, más afectadas por la caída del comercio internacional. El comercio y la actividad manufacturera a escala mundial, se contraen. La inflación se mantiene moderada. La previsión de crecimiento mundial para 2019 es del 3,0%, la más baja desde la crisis, con importantes incertidumbres y riesgos a la baja: la guerra comercial de EE.UU. y China, que se extiende a otras regiones y productos, el incierto desenlace del *brexit* en Europa, las tensiones EE.UU.-Irán y Turquía-Siria, las protestas en Hong Kong,... El clima de confianza se enrarece y la volatilidad en los mercados financieros se intensifica. Los bancos centrales continúan aplicando medidas acomodaticias en materia monetaria que, probablemente, deban complementarse con reformas y otras políticas de corte fiscal.

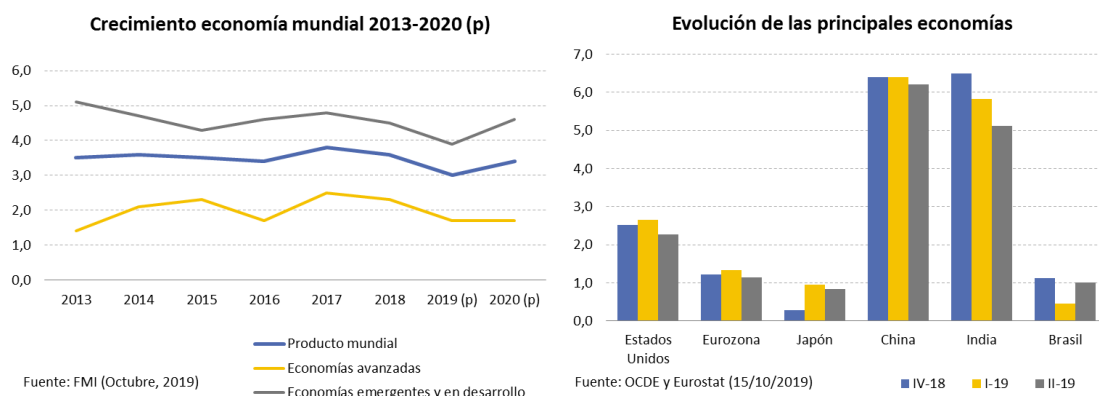
### Desaceleración en las principales economías que no responde a desequilibrios macroeconómicos o financieros de envergadura por lo que podrían deberse a la propia madurez del ciclo económico.

La economía de **EE.UU.**, continúa creciendo en el 2TR (2,3% interanual), gracias a la demanda interna y el impulso de las políticas fiscales. El mercado de empleo se mantiene fuerte y la inflación contenida. Aun así se observa que el crecimiento se está desacelerando, al tiempo que los indicadores de confianza de los consumidores flojean ante el recrudecimiento de la guerra comercial, el anuncio de nuevas medidas proteccionistas o el proceso de *impeachment* para la posible destitución de Trump. En septiembre se hicieron efectivas nuevas subidas de aranceles a China y a principios de octubre se publicó la lista de productos europeos que se verán, previsiblemente, afectados por este tipo de medidas. También en octubre ha comenzado la XIIIª ronda de negociaciones comerciales con China. La FED, amparada en la ausencia de tensiones inflacionistas y ante el repunte de riesgos globales, retoma las bajadas de tipos hasta el intervalo 1,75%-2,00% y avisa sobre la debilidad percibida en la inversión privada y el sector exterior.

**Europa** sigue mostrando debilidad con avances de actividad muy moderados, 0,2% en el 2TR. La desaceleración del crecimiento global, la incertidumbre comercial en la que también se verán implicados productos europeos, las difíciles negociaciones entre Reino Unido y la UE para establecer los términos del *brexit* o las dificultades por las que atraviesa el sector industrial, y en particular, la industria del automóvil, son los principales elementos que lastran a la economía europea que, además, se agrava por la debilidad de la economía alemana, en clara contracción. Tan sólo la nueva coalición de gobierno en Italia, resta tensión. El BCE, por su parte introduce nuevos estímulos recortando tipos (-0,50%), reanudando las compras netas de activos, dando mayor atractivo a las inyecciones de liquidez (TLTRO-III) e introduciendo un nuevo sistema de *tiering* (menor gravamen para los excesos de liquidez).

### Las tensiones comerciales lastran también a los emergentes, que se suman a la desaceleración.

**China** sigue desacelerándose de forma gradual, con el sector exterior debilitado por el conflicto comercial y nuevas medidas de impulso a la inversión en infraestructuras. En **Turquía**, la demanda interna se contrae, pero el sector exterior compensa con contribuciones mayores a las esperadas. En **Brasil** se deteriora la confianza por la incertidumbre en torno a las reformas estructurales.



## III. Marco nacional

### 1. Crecimiento

**Los datos del II TR reflejan una importante pérdida de tono de la demanda nacional que, no obstante, se ve compensada por la favorable evolución del sector exterior.**

La Contabilidad Nacional de España (serie 1995-2018) publicada el pasado mes de septiembre reveló una modificación de las cifras de crecimiento que se barajaban hasta el momento, tras haber realizado el INE una revisión estadística extraordinaria regular (al menos se realizan cada cinco años). Según estos nuevos datos el ritmo de avance del PIB en 2018 pasó del 2,6% al 2,4%.

En este nuevo marco, la Contabilidad Nacional Trimestral, recoge esta revisión y cifra el crecimiento del PIB nacional en el II TR en el 2,0% (por debajo de la estimación avance y dos décimas por debajo del trimestre anterior), el menor ritmo de avance desde el III TR 2014, con lo que se prolonga el perfil desacelerado que viene dibujando en los dos últimos años. En este trimestre se aprecia una considerable pérdida de tono de la demanda nacional, que reduce su aportación al crecimiento del PIB en nueve décimas, hasta situarse en 1,0 p.p., aunque se ve compensada por un importante impulso de la demanda externa, que repunta con fuerza y cifra su contribución en 1,0 p.p., ocho décimas por encima del I TR, por una aceleración de las exportaciones y una caída ligeramente más intensa de las importaciones.

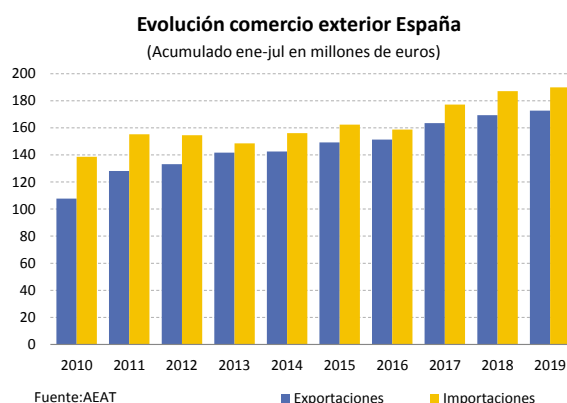
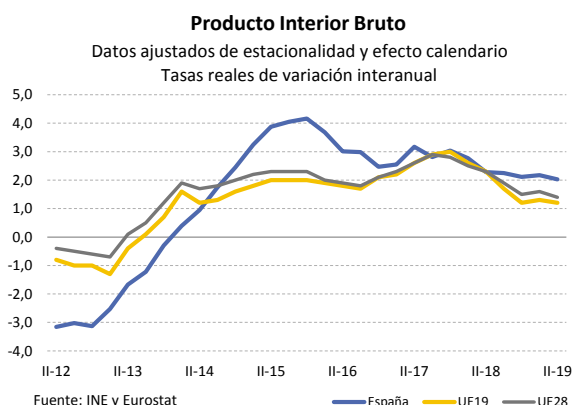
Entre los componentes de la demanda nacional se aprecia un enfriamiento tanto del consumo, en concreto del realizado por los hogares, que avanza tan solo un 0,6% interanual (-0,5 p.p. por debajo del I TR), como de la inversión, que se frena bruscamente y avanza un 1,2% (+4,6% en el I TR). Llama la atención el desplome de la inversión en maquinaria y equipo, que se reduce un 2,2% interanual (+8,0% en el I TR), la primera caída relevante que experimenta desde el año 2013. La inversión en construcción se modera, aunque aún crece, un 2,9%

### 2. Sector Exterior

**La Balanza comercial de España registra crecimientos para ambos flujos en los primeros siete meses de 2019 respecto al mismo periodo de 2018 y sus volúmenes de actividad alcanzan cifras records en la historia de la serie.**

Las exportaciones españolas de bienes en el II TR de 2019 aumentaron un 3,4% interanual, alcanzando los 76.394,8 millones de euros, cifra record en la historia de la serie. Las importaciones se incrementaron el 0,6% interanual, con un total de 81.642,9 millones de euros. El saldo comercial alcanzó un déficit de 5.248,1 millones de euros, con un aumento del 31,4% con respecto al mismo periodo de 2018. La tasa de cobertura se situó en el 93,6%. El dato de julio, último publicado, registra un incremento del 3,8% interanual acelerando el ritmo de crecimiento del trimestre anterior, así las exportaciones aumentan en lo que va de año el 2,0% interanual.

En la comparativa internacional, los resultados acumulados hasta julio para España muestran un mayor crecimiento de las exportaciones que en Alemania (1,0%) y Reino Unido (1,2%) y menor que en Francia (4,6%) o la zona euro (2,8%). Sin embargo, fuera de la Unión Europea las exportaciones de EE.UU. y Japón experimentan retrocesos en dicho periodo



### 3. Mercado de trabajo

**Vuelve a aumentar la población activa por el crecimiento de los ocupados y el paro continúa cayendo hasta alcanzar casi los 3,2 millones. La EPA del II TR refleja la creación de más de 460.000 empleos y la reducción de casi 260.000 parados en los doce últimos meses.**

El número de parados registrados en España en septiembre de 2019, último dato disponible, fue de 3.079.711 personas. Tomando los datos de los tres últimos meses, sigue ralentizándose el ritmo de caída del paro en tasa interanual (-3,8%). En lo que va año, el número de parados registrados se redujo en 154.834 efectivos respecto al mismo periodo del año anterior (-4,7% interanual).

Al mismo tiempo, el número de cotizantes a la Seguridad Social también experimenta una contención en su ritmo de crecimiento; tomando los tres últimos meses el nº de afiliados se incrementó un 2,5% interanual en España. En el acumulado del año aumenta en 512.895 afiliados en relación con el mismo periodo del año anterior, lo que representa un incremento del 2,7%. La cifra de afiliación, que ya superó la barrera de los 19 millones en marzo de este año, se situó en septiembre en 19.323.451 efectivos.

Estos datos registrales hasta el II TR están en sintonía con los patrones señalados por la EPA, que muestra un mantenimiento de la reducción interanual del paro en España, aunque se suaviza el ritmo de caída tras 15 trimestres de descensos superiores al 10%. La reducción interanual del paro se cifra en 259.500 personas respecto al II TR 2018 (-7,4% interanual). Así, la cifra de paro se sitúa en 3.230.600 desempleados, la más baja desde el IV TR 2008, al principio de la crisis. Al tiempo, la creación de empleo en España se situó en 460.800 nuevos ocupados en los doce últimos meses, a un ritmo del 2,4% interanual, 8 décimas menos que el trimestre pasado. En cuanto a la población activa en el II TR 2019, aumenta un 0,9% (201.300 efectivos más), alcanzando una cifra similar a la del II TR 2015 pero con una distribución mejor: casi 2.000.000 de ocupados más y casi 2.000.000 de parados menos.

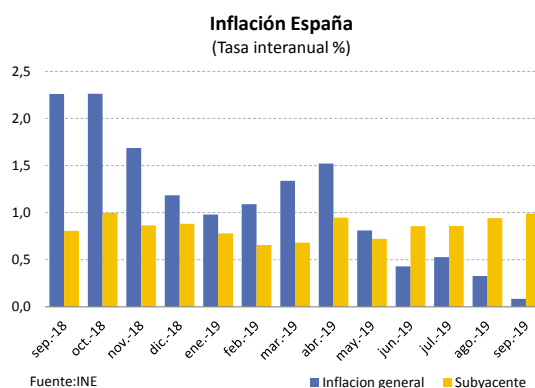
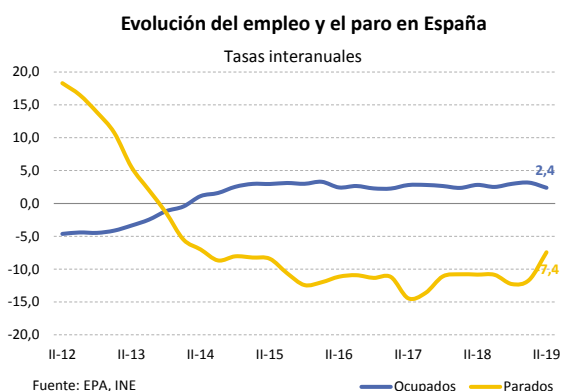
### 4. Precios

**La inflación mantiene su perfil bajista en el III TR 2019 y se sitúa en valores mínimos de los últimos 3 años. La subyacente, sin embargo, se mantiene más estable dibujando una suave curva alcista en el último trimestre.**

La inflación en España anota el mínimo de los últimos tres años en septiembre, el 0,1%, último dato publicado. Esta caída la explican fundamentalmente el favorable comportamiento de los productos energéticos, así como los carburantes y combustibles, con efectos directos sobre los grupos 'Vivienda' y 'Transporte', que anotan los valores más bajos de los doce grupos y en el primer caso el único valor negativo (-4,8%). El valor máximo corresponde a 'Restaurantes y hoteles'. Así en el III TR 2019, la inflación media es del 0,3% interanual (1,1% en el I TR 2019, 0,9% en el II TR 2019).

La inflación subyacente, que no considera el efecto de los precios de la energía ni de los alimentos no procesados, se distancia de la general y alcanza en septiembre el valor máximo del año. Así, la inflación subyacente media del III TR 2019 es del 0,9% (el 0,8% en el II TR 2019).

Como viene sucediendo desde noviembre de 2018 la inflación nacional se sitúa por debajo de la europea (0,8%), seis décimas, en septiembre, ya que esta comparativa se realiza utilizando el índice de precios al consumo armonizado, cuya variación anual del último mes publicado es del 0,2% en España.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

**La economía madrileña continúa creciendo de forma muy vigorosa, extendiendo su dinamismo por un periodo que alcanza ya los tres años y medio con ritmos de avance superiores al 3,0%.**

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) reflejan la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía, si bien es cierto que está dibujando un perfil de crecimiento suavemente desacelerado. En el II TR, el PIB de nuestra región registra un aumento intertrimestral del 0,7%, tasa dos décimas inferior a la del periodo anterior. En términos interanuales, se mantiene un ritmo de avance del PIB muy importante que se cifra en el 3,3%, desacelerándose dos décimas frente al I TR.

**Ligera atenuación del crecimiento tanto de la demanda interna como de la demanda externa.**

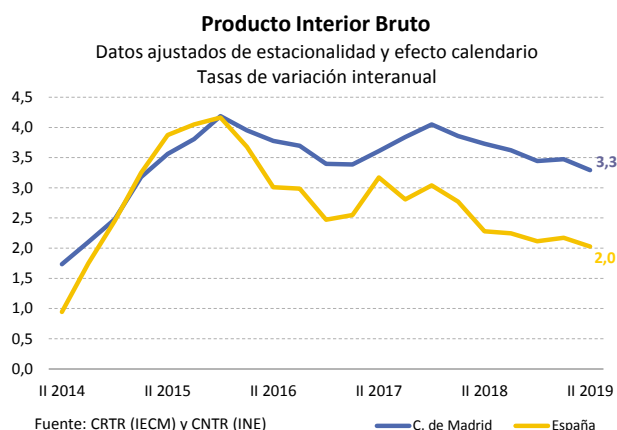
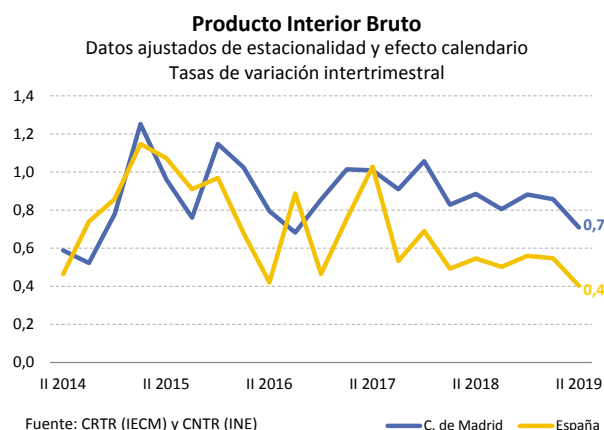
La demanda regional continúa perdiendo tono de forma muy suave y paulatina y crece un 2,3% interanual en el II TR (una décima por debajo del periodo anterior, el avance más moderado de los últimos cuatro años y medio). No obstante, la aportación de la demanda externa al crecimiento continúa fuerte y se sitúa en 1,2 p.p.; a pesar de rebajarse en una décima frente al I TR 2019, se mantiene por encima de 1,0 p.p. por séptimo trimestre consecutivo.

Los dos componentes de la demanda regional atenúan su ritmo de crecimiento: por un lado, el gasto en consumo final avanza un 2,1% (-0,1 p.p. frente a la tasa del I TR), debido a la moderación del efectuado por las AA.PP., mientras el aumento del relativo a hogares (+2,5%) se mantiene estable. Por otro lado, la formación bruta de capital, se incrementa un 3,3%, una décima por debajo del periodo anterior, debido a la desaceleración observada en la inversión no residencial, que cede medio punto, hasta el 1,6%. No obstante, la inversión en viviendas continúa creciendo a muy buen ritmo, dinamizándose incluso frente al trimestre anterior, hasta el 6,4% (+0,4 p.p. frente al I TR).

**Servicios y construcción se desaceleran, aunque continúan creciendo con intensidad, mientras la actividad industrial mejora frente a la atonía de trimestres anteriores.**

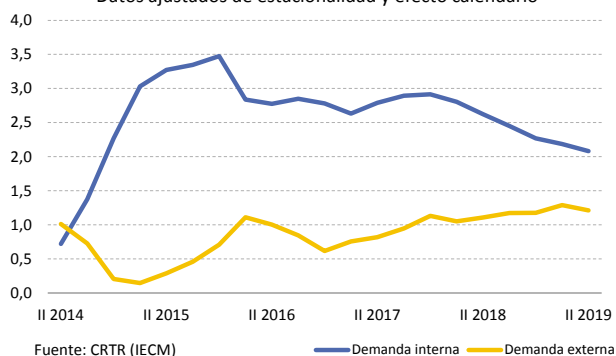
Desde el punto de vista sectorial, los servicios reducen tres décimas su ritmo de crecimiento interanual en el II TR, hasta el 3,4%. Entre sus ramas, *servicios a empresas y financieros*, la de mayor peso, continúa liderando el crecimiento de las actividades terciarias, si bien frena seis décimas su ritmo de avance hasta el 3,9%; *otros servicios* atenúa una décima su tasa interanual, hasta el 3,6%; *servicios de distribución y hostelería* suma una décima a la tasa del periodo anterior y crece un 2,4%.

La construcción retoma un perfil desacelerado tras el repunte puntual del I TR y contiene su ritmo de avance en 1,2 p.p., hasta el 5,5% interanual en el II TR 2019. Continúa, así, la recuperación del sector, que se sitúa, en términos reales un 28,8% por encima del mínimo que registró en el IV TR 2013. La industria, que viene mostrando un comportamiento menos dinámico, acelera su ritmo de avance nueve décimas, hasta el 2,3% en el II TR.

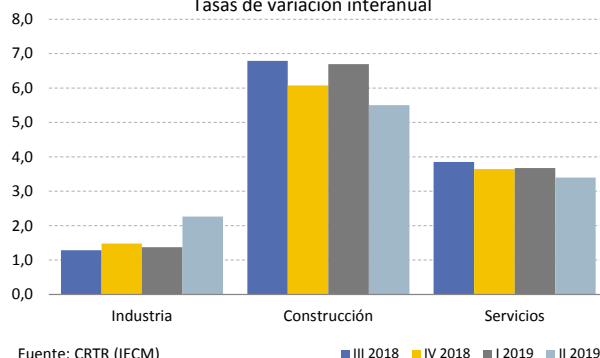




**Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento del PIB en la C. de Madrid**  
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



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



### CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2017	2018	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019	II 2019
Agricultura	-	-	0,8	-1,3	1,4	0,5	1,1	-0,6	2,6	0,1
Industria	-	-	0,3	0,7	0,4	-0,2	0,5	0,8	0,3	0,7
Construcción	-	-	1,6	1,6	2,1	1,9	1,0	0,9	2,7	0,8
Servicios	-	-	0,9	1,1	0,8	1,0	0,8	0,9	0,9	0,7
VAB	-	-	0,9	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	0,7
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
- de los hogares	-	-	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,5	0,6
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,5	0,6	0,6	0,7	0,2	0,0	0,4	0,3
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>
- Inversión en vivienda	-	-	3,1	2,5	1,5	1,1	1,3	1,7	1,8	1,5
- Resto de inversión	-	-	1,0	0,4	0,5	0,9	0,4	0,0	0,8	0,4
<b>Demanda regional</b>	-	-	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>1,9</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
			Tasas de variación interanual (%)							
	2017	2018	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019	II 2019
Agricultura	2,2	2,0	2,6	1,5	2,3	1,4	1,7	2,5	3,7	3,3
Industria	2,8	1,6	2,8	2,7	2,7	1,1	1,3	1,5	1,4	2,3
Construcción	5,9	6,8	6,0	7,2	6,9	7,4	6,8	6,1	6,7	5,5
Servicios	3,7	3,8	3,8	4,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,7	3,4
VAB	3,7	3,8	3,8	4,0	3,9	3,9	3,8	3,6	3,6	3,4
<b>PIB</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
- de los hogares	2,9	2,6	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,5	2,5
- de las AAPP e ISFLSH	2,1	2,2	2,4	2,8	2,6	2,5	2,2	1,6	1,4	0,9
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>4,8</b>	<b>4,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>
- Inversión en vivienda	7,9	7,6	8,9	10,7	9,9	8,3	6,5	5,7	6,0	6,4
- Resto de inversión	3,5	2,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,2	1,8	2,1	1,6
<b>Demanda regional</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

## Recuadro I. Encuesta sobre Innovación en las Empresas. Año 2017.

El INE presentó el pasado 24 de septiembre 2019 los datos definitivos de su Encuesta sobre Innovación en las Empresas correspondientes al año 2017. A continuación se comentan las cifras más relevantes para nuestra región:

### El gasto en innovación tecnológica en la Comunidad de Madrid creció un 1,5% en 2017.

El **gasto en innovación tecnológica** en la Comunidad de Madrid ascendió en 2017 a 5.206,9 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 1,5% respecto al año anterior (en España crece un 7,0%) y sigue ocupando el primer lugar en volumen de gasto. Las empresas de la Comunidad de Madrid efectúan el 35,1% del gasto total nacional en innovación. Le siguen Cataluña (25,4%) y País Vasco (10,4%).

En el caso de las **empresas madrileñas con actividades de innovación**, el 16,4% de su cifra de negocios correspondió, en 2017, a productos nuevos o mejorados. Esto supone una caída de 5,6 puntos porcentuales respecto al año anterior.



### Casi el 30% de las empresas madrileñas con más de 10 asalariados, son innovadoras.

En el **periodo 2015-2017**, hubo en la Comunidad de Madrid 7.491 **empresas** que fueron **innovadoras** (1,5% menos que en el periodo anterior, 2014-2016), Esto representa el 29,7% de las empresas de la región con 10 o más asalariados; por delante de la media nacional (28,2%).

En dicho periodo 2015-2017, El 14,3% de las empresas madrileñas de 10 o más asalariados fueron **innovadoras tecnológicas** (de producto y/o proceso) y mientras que el 25,0% fueron **innovadoras no tecnológicas** (organizativas y/o de comercialización), ambos porcentajes superiores a los de la media nacional (13,3% y 23,4% respectivamente).

RANKING REGIONAL SOBRE INNOVACIÓN EN LAS EMPRESAS									
Año 2017					Periodo 2015-2017				
Empresas con actividades innovadoras *	Gasto en innovación tecnológica	Intensidad de innovación: Del total de empresas **	% de la cifra de negocios en productos nuevos o mejorados		Empresas Innovadoras	% Empresas innovadoras (***)			
Total Nacional 16.513	Total Nacional 14.821.454	País Vasco 2,08	La Rioja 23,1		Total Nacional 41.199	Cataluña 31,6			
Cataluña 3.406	Comunidad de Madrid 5.206.856	Cantabria 1,62	País Vasco 22,7		Cataluña 9.039	C. Valenciana 31,1			
Comunidad de Madrid 3.039	Cataluña 3.766.425	Navarra 1,39	Castilla y León 19,4		Comunidad de Madrid 7.491	País Vasco 30,4			
C. Valenciana 1.902	País Vasco 1.540.323	Castilla y León 1,15	Cataluña 19,2		Andalucía 5.404	Comunidad de Madrid 29,7			
Andalucía 1.633	C. Valenciana 934.784	Cataluña 1,11	Comunidad de Madrid 16,4		C. Valenciana 4.810	Aragón 28,2			
País Vasco 1.607	Andalucía 710.431	Total Nacional 0,87	Aragón 15,9		País Vasco 2.471	Total Nacional 28,2			
Galicia 853	Castilla y León 587.737	La Rioja 0,85	Total Nacional 15,1		Galicia 1.973	La Rioja 27,3			
Murcia 577	Galicia 526.521	Comunidad de Madrid 0,78	Murcia 14,1		Canarias 1.519	Galicia 26,4			
Castilla y León 536	Aragón 421.001	Aragón 0,78	Navarra 13,8		Castilla y León 1.485	Navarra 26,3			
Aragón 518	Navarra 318.232	Galicia 0,69	Baleares 11,2		Murcia 1.300	Murcia 25,5			
Canarias 502	Castilla - La Mancha 201.013	C. Valenciana 0,61	Cantabria 10,2		Aragón 1.237	Castilla y León 24,9			
Castilla - La Mancha 455	Murcia 189.256	Asturias 0,59	Asturias 9,4		Castilla - La Mancha 1.135	Andalucía 24,8			
Navarra 379	Asturias 176.819	Castilla - La Mancha 0,55	Andalucía 8,4		Baleares 894	Canarias 23,6			
Extremadura 291	Cantabria 62.247	Andalucía 0,44	C. Valenciana 7,9		Navarra 623	Asturias 23,1			
Asturias 263	Canarias 54.823	Murcia 0,43	Castilla - La Mancha 7,9		Asturias 576	Castilla - La Mancha 22,3			
La Rioja 206	Baleares 52.688	Extremadura 0,27	Galicia 7,4		Extremadura 548	Extremadura 21,9			
Baleares 205	La Rioja 42.957	Baleares 0,21	Extremadura 4,0		La Rioja 341	Baleares 20,0			
Cantabria 129	Extremadura 29.275	Canarias 0,17	Canarias 3,3		Cantabria 310	Cantabria 19,7			

(\*) Una empresa puede realizar actividades innovadoras en más de una comunidad autónoma

(\*\*) Intensidad de innovación: (Gasto en actividades innovadoras/Cifra de negocios)\*100

(\*\*\*) Porcentajes calculados sobre la población de empresas de 10 o más asalariados de cada comunidad autónoma

Fuente: INE

## IV.2. Demanda y producción

### IV.2.A. Demanda interna

#### La solidez de la demanda regional persiste a pesar de la desaceleración de algunos indicadores de consumo.

Según la DGT (datos provisionales), la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid alcanza en septiembre las 23.069 unidades, lo que supone un incremento del 34,1% interanual, este hecho se explica por la comparativa con septiembre de 2018, cuando el mercado de la automoción marcó su punto de inflexión y empezó a caer tras la entrada en vigor del nuevo protocolo de medición de emisiones WLTP. Este aumento, no obstante, no ha sido capaz de compensar los descensos acaecidos durante los meses transcurridos de 2019. En el acumulado enero-septiembre, la tasa interanual se sitúa en -8,6%, sin bien el número de unidades matriculadas en este periodo es el segundo más elevado de la serie (datos desde 2002). Por su parte la matriculación de camiones y furgonetas en septiembre descendió un 11,4% interanual, con 4.317 unidades. En los nueve primeros meses del año, sin embargo, aumentó un 2,9% interanual, consiguiendo el mayor número de unidades matriculadas de la serie desde 2007 para este periodo (51.575 matriculaciones).

#### El avance interanual de las gasolinas en 2019 (enero-agosto) en máximos históricos.

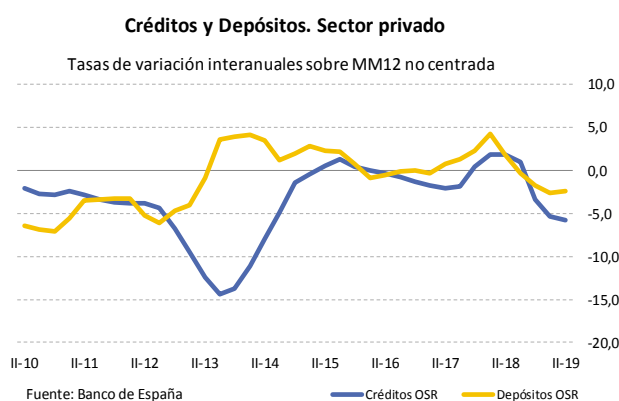
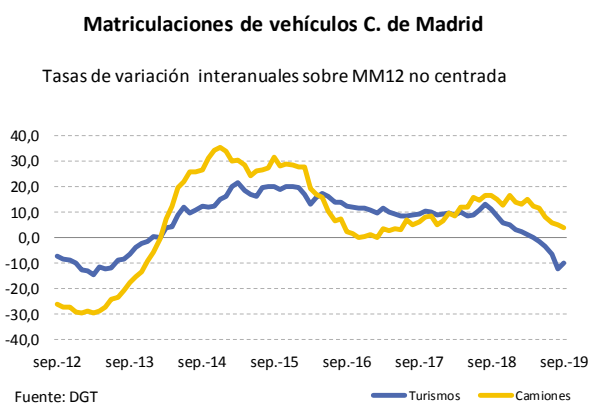
En agosto el consumo de gasolinas crece un 3,7%, el de gasóleo por su parte, acelera la senda de continuos descensos que comenzó en diciembre de 2018, (-10,8%), la normativa restrictiva sobre la circulación de los vehículos que utilizan este tipo de energía, está haciendo mella en el consumo de este carburante. En el acumulado enero-agosto de 2019 el consumo de gasolinas se incrementa un 7,8% interanual, el mayor crecimiento observado en la serie (datos desde 2003) para igual periodo, situando el consumo de gasolina actual en la cota más elevada desde 2009 (periodos enero-julio). Sin embargo, el consumo de gasóleos se reduce un 6,1% interanual en el mismo periodo y su cuantía es, en los siete primeros meses de 2019, la segunda más reducida de la serie histórica (que se inicia en 2002).

#### En lo que va de 2019 (enero-julio), las importaciones de bienes de equipo alcanzan el valor más elevado de la serie desde 2008.

En julio el volumen de importaciones de bienes de equipo remonta el descenso de junio, (-9,5%), incrementándose en un 9,3% interanual. En los siete primeros meses de 2019, el incremento interanual del 3,8%, hace posible que el nivel de importaciones sea el más alto desde 2008.

#### En el II TR de 2019, la ralentización de la demanda de crédito de las PYMEs y hogares y la falta de rendimiento de los depósitos, ponen a ambos en tasas negativas.

En el II TR 2019, los créditos en nuestra región (con valores deflactados) muestran una caída del 3,1%, sumando ya cinco trimestres de pérdidas consecutivas, si bien desacelera su senda de descensos. Por su parte los depósitos como instrumento rentable y seguro por excelencia se va desvaneciendo de la cabeza de los consumidores, retornando a tasas negativas en el II TR (-2,6%) tras el respiro del I trimestre (0,4%). En el primer semestre del año ambas variables (deflactadas) experimentan descensos: los créditos caen un 4,4% y un 1,1% los depósitos.



## IV.2.B. Demanda externa

**La balanza comercial de la Comunidad de Madrid acelera su perfil expansivo en el II TR 2019; el último dato publicado correspondiente al mes de julio ratifica esta evolución y se posiciona en lo que va de año, como la región que más contribuye al crecimiento de las exportaciones en el conjunto nacional.**

En el **II TR 2019 las exportaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid avanzan un **6,8%** interanual, que se cifra en un volumen de ventas al exterior de 7.895,1 millones de euros, la segunda mejor cifra para un II TR de la serie, tras el de 2013. En julio, último dato publicado, las exportaciones anotan el mejor julio de la historia, con un avance sobre el mismo mes del año anterior del 16,7%, afianzando el perfil expansivo del segundo trimestre. Así, el crecimiento de las exportaciones en los primeros siete meses de 2019 es del 7,8% interanual.

Las **importaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid en el **II TR de 2019** registran un avance del **2,9%** interanual con un volumen de compras de 15.755 millones de euros, la mejor cifra de la serie para dicho periodo. Las importaciones realizadas en julio de 2019, último dato publicado, se incrementan un 8,4% respecto a julio de 2018, acelerando el ritmo de avance y situando el crecimiento de las importaciones madrileñas en lo que va de 2019 en un 4,1% respecto al mismo periodo de 2018.

Esta evolución de los flujos que componen la balanza comercial de la Comunidad de Madrid sitúa el déficit comercial hasta julio de 2019 en 18.486 millones de euros, la cifra más elevada de la serie desde el 2008 y la tasa de cobertura en el 49,9%.

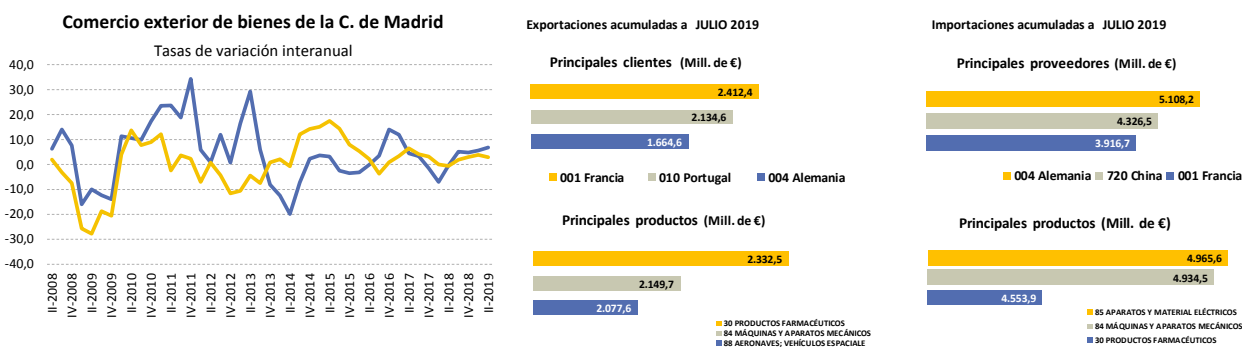
**En el acumulado hasta julio de 2019, Aeronaves; vehículos espaciales es el capítulo protagonista absoluto del incremento de las ventas. Por países, Portugal es el que registra una evolución positiva más sólida y estable de las exportaciones a lo largo de 2019.**

Las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid sin tener en cuenta *Aeronaves; vehículos espaciales* crecen en el acumulado hasta julio el 0,7% (7,8% en total), lo que demuestra la potente influencia de este capítulo sobre el crecimiento de las exportaciones. *Productos farmacéuticos* sigue siendo el TARIC más demandado en 2019, aunque experimenta una ligera contracción en la participación sobre las exportaciones totales en el acumulado hasta julio respecto al mismo periodo de 2018. *Vehículos automóviles; tractores* ejerce la mayor influencia a la baja sobre el crecimiento de las ventas en lo que va de año, en línea con la incertidumbre por la que atraviesa el sector.

En cuanto a las importaciones, aunque en el II TR 2019 es *Aeronaves; vehículos espaciales* el que más contribuye al alza sobre el avance de las importaciones, los TARIC que más impulsan el crecimiento de las compras hasta julio de 2019 son: *Aparatos y material eléctrico*, el líder, y *Prendas de Vestir, no de punto*.

Entre nuestros clientes, salvo los países receptores de partidas de *Aeronaves; vehículos espaciales*, la evolución más favorable y sólida a lo largo de los siete meses corresponde a Portugal que acapara el 11,6% del total exportado y al que le hemos vendido en 2019 un 22,5% más que en el mismo periodo de 2018. Reino Unido es la influencia a la baja sobre el aumento de las ventas más significativa.

Respecto a las importaciones, China es el país que más impulsa el crecimiento de las compras realizadas por nuestra comunidad al exterior hasta julio de 2019. Le sigue de cerca EEUU, que retorna a una senda de crecimientos tras un 2018 en el que se redujeron las importaciones de bienes estadounidenses.



## Recuadro II. Apuntes sobre el efecto del *brexit* en las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid

A fecha de cierre de este informe, todavía no se sabe con certeza cuál será el escenario en el que se desarrollarán las relaciones entre la Unión Europea y el Reino Unido a partir del 31 de octubre. El acuerdo de salida que el gobierno británico ha rubricado con la UE en las últimas horas, debe ser respaldado por el parlamento británico. De no ser ratificado, el escenario más probable sería el de una nueva prórroga en este largo proceso de desconexión de ambos territorios (extensión a la que obliga la ley aprobada por la Cámara de los Comunes en caso de no acuerdo con la UE antes del 19 de octubre), que, de no solicitarse, abocaría a una salida sin acuerdo.

En este recuadro se recogen algunos datos que hemos considerados relevantes para aproximarnos al alcance que podría tener la salida del Reino Unido en las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid<sup>1</sup>. Hay que tener en cuenta que un *brexit* sin acuerdo implicaría la inmediata introducción de controles aduaneros para nuestros productos, la aplicación de los aranceles aprobados por el Reino Unido y la posible aparición de una serie de barreras no arancelarias derivadas del no reconocimiento mutuo de los estándares de producción ajenos.

Las exportaciones de la Comunidad de Madrid al Reino Unido ascendieron en 2018 a 2.312,5 millones de euros, un 0,4% menos que en el año anterior, significándose Reino Unido como el cuarto mercado más importante para las exportaciones madrileñas al acaparar el 7,7% de las ventas de bienes al exterior. En 2019 (con información hasta julio) el importe exportado, 1.369,2 millones de euros, ha experimentado una reducción interanual del 8,2%, y su peso en el total de exportaciones de la región se ha reducido hasta el 7,4%, dado que la caída de las exportaciones a este destino se produce en un contexto de crecimiento de las ventas al exterior de la Comunidad de Madrid, del 7,8% interanual en el periodo enero-julio de 2019.

**Una de las características más importantes de las exportaciones a Reino Unido es su muy elevada concentración en un número reducido de capítulos.**

Sólo seis capítulos TARIC aglutinan el 74% de las exportaciones de la región al Reino Unido en 2018<sup>2</sup>, como se muestra en el cuadro siguiente: *Piedras, metales preciosos y joyería; Máquinas y aparatos mecánicos y Aeronaves* ocupan los tres primeros puestos en ambos periodos, superando *Productos Farmacéuticos* a *Vehículos automóviles* en 2019; *Aparatos y material eléctrico* ocupa la sexta posición.

No obstante, la relevancia del Reino Unido en las exportaciones de la región difiere notablemente entre estos capítulos: el Reino Unido acapara el 40% de las ventas de *Piedras, metales preciosos y joyería* de la región en 2018, el 13% de *Máquinas y aparatos mecánicos*, pero sólo el 4,9% de las de *Productos farmacéuticos*.

Exportaciones de la Comunidad de Madrid al Reino Unido								
Detalle de los seis TARIC más exportados								
Capítulos TARIC	Millones de euros	2018			Millones de euros	2019 (ene-jul)		
		Peso sobre el total de exp de la CM al RU	Peso de la CM sobre España en las exp al RU	Peso de las exp de la CM al RU sobre el total exp de la CM		Peso sobre el total de exp de la CM al RU	Peso de la CM sobre España en las exp al RU	Peso de las exp de la CM al RU sobre el total exp de la CM
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	452,4	19,6	98,1	39,8	274,9	20,1	97,9	41,9
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	417,7	18,1	31,7	13,0	208,9	15,3	29,6	9,7
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES	233,0	10,1	36,1	10,7	158,4	11,6	74,9	7,6
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	201,2	8,7	33,1	4,9	149,3	10,9	48,7	6,4
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	215,1	9,3	4,4	6,4	137,3	10,0	4,0	7,5
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	190,5	8,2	19,1	6,9	87,7	6,4	16,4	5,6
<b>Total 6 TARIC principales</b>	<b>1.709,9</b>	<b>73,9</b>	<b>19,3</b>	<b>10,2</b>	<b>1.016,5</b>	<b>74,2</b>	<b>18,6</b>	<b>9,6</b>
<b>Total 99 TARIC</b>	<b>2.312,5</b>	<b>100,0</b>	<b>12,2</b>	<b>7,7</b>	<b>1.369,2</b>	<b>100,0</b>	<b>11,6</b>	<b>7,4</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de DATACOMEX

<sup>1</sup> Una radiografía de los vínculos comerciales y de inversión de la Comunidad de Madrid con el Reino Unido puede consultarse en el Informe de Situación Económica de la Comunidad de Madrid II/2016, <http://comunidad.madrid/gobierno/estadisticas/informes-economicos>

<sup>2</sup> En los cuadros se facilita, además de la información de 2018, la última disponible de 2019 (enero-julio). Para facilitar la lectura, sólo se comentan los datos de 2018, salvo cuando en 2019 se observa algún cambio digno de reseñar.

Muy significativo resulta el papel que la Comunidad de Madrid tiene en el contexto nacional en estos capítulos de exportación al Reino Unido: el 98% de las ventas españolas de *Piedras, metales preciosos y joyería* tiene su origen en nuestra región en 2018, así como uno de cada tres euros vendidos de *Máquinas y aparatos mecánicos, Aeronaves y Productos farmacéuticos* y uno de cada cinco de *Aparatos y material eléctrico*.

Sin embargo, Madrid es el origen únicamente del 4,4% del total de exportaciones nacionales al Reino Unido de *Vehículos automóviles*. Además, este capítulo es el único de los seis aquí destacados con partidas afectadas por los aranceles aprobados por Reino Unido para la UE, cuyo análisis exhaustivo abordaremos más adelante.

#### Un número reducido de empresas aglutinan un porcentaje muy elevado de las exportaciones.

Respecto al tejido empresarial con vínculos de exportación con Reino Unido, en la Comunidad de Madrid hay 1.172 empresas que han realizado algún tipo de venta a este destino en 2018, 614 de las cuales han exportado en los últimos cuatro años de forma ininterrumpida.

En esta variable la concentración es también muy notoria: las cinco empresas madrileñas con mayor volumen de exportación a Reino Unido efectúan el 49,9% de las ventas a este mercado en 2018, y las 25 más grandes suman el 77,8%. Grandes operadores, por lo tanto, en un número reducido de partidas de exportación es lo que caracteriza a las ventas de Madrid al Reino Unido.

Número de empresas que exportan desde la Comunidad de Madrid al Reino Unido								
Detalle para los seis TARIC con mayor volumen de exportación al Reino Unido								
	2018				2019 (ene-jul)			
	Total exportadores	Exportadores regulares*	Concentración de las exportaciones		Total exportadores	Exportadores regulares*	Concentración de las exportaciones	
			5 empresas de mayor volumen	25 empresas de mayor volumen			5 empresas de mayor volumen	25 empresas de mayor volumen
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	35	18	99,9	100,0	24	17	99,8	100,0
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	261	130	88,9	96,3	210	121	86,5	95,7
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	20	11	96,0	100,0	21	10	95,6	100,0
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	49	25	64,6	98,0	39	23	68,9	99,6
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	68	30	88,4	99,6	52	27	92,8	99,9
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	245	126	63,2	92,7	207	120	65,7	92,0
<b>Total 99 TARIC</b>	<b>1.172</b>	<b>614</b>	<b>49,9</b>	<b>77,8</b>	<b>977</b>	<b>598</b>	<b>48,5</b>	<b>78,7</b>

\* Entidades que han exportado en los cuatro últimos años consecutivos.

Fuente: Elaboración propia a partir del ICEX

El detalle de los seis TARIC con mayor volumen de exportación a Reino Unido revela que cinco empresas madrileñas concentran más del 95% de las ventas de *Piedras, metales preciosos y joyería* y lo mismo ocurre con las ventas de *Aeronaves*; muy elevada concentración también la de las exportaciones de *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Vehículos automóviles*, en los que 5 empresas aglutinan más del 88% de las exportaciones de cada capítulo. Las 5 empresas madrileñas con mayor volumen de exportación de *Productos Farmacéuticos* acaparan el 64,6% de las ventas de este capítulo, el 63,2% en el caso de *Aparatos y material eléctrico*.

Dado que existe una importante disparidad respecto al número de empresas que operan con Reino Unido según el capítulo TARIC que consideremos (*Aeronaves* contó con 20 empresas exportadoras en 2018, más de 200 empresas los capítulos de *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Aparatos y material eléctrico*), se facilita la participación del 10% de las empresas con mayor volumen de exportación con el fin de poder comparar el grado de concentración de los principales capítulos exportados a Reino Unido.

Concentración de las exportaciones en el primer decil de empresas (ordenadas por volumen de exportación)	
Detalle para los seis TARIC con mayor volumen de exportación al Reino Unido	
	2018
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	99,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	96,5
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	74,7
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	59,8
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	90,5
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	92,3
<b>Total 99 TARIC</b>	<b>94,0</b>

Fuente: Elaboración propia a partir del ICEX

Para el conjunto de exportaciones a Reino Unido, el 10% de empresas con mayor volumen de exportación, comercializa el 94% del total de las exportaciones a este mercado. *Piedras preciosas* y *Máquinas y Aparatos mecánicos* presentan la concentración más elevada de los capítulos seleccionados, que contrasta con el 59,8% de *Productos farmacéuticos* o el 74,7% de *Aeronaves*.



### Limitado alcance de los aranceles anunciados en las exportaciones de la Comunidad de Madrid

El Reino Unido ha hecho público en octubre el listado de productos a los que va a imponer un arancel de entrada en su territorio en caso de que el escenario de salida sin acuerdo se materialice, que afecta al 12% de las partidas, quedando el 88% libre de gravamen de entrada.

El análisis exhaustivo de los productos sobre los que se aplicarán las nuevas cuotas arancelarias revela que el 5,9% de las exportaciones efectuadas por la Comunidad de Madrid a Reino Unido en 2018 estarían ahora afectadas por arancel, el 6,5% de las ventas de 2019 (enero-julio).

Se muestra a continuación el cuadro detallado de los capítulos TARIC con productos sujetos a gravamen adicional, 21 de los 99 TARIC, ordenados por su volumen total de exportación. Se facilita el importe de ventas de la región que estaría afectada por los nuevos aranceles en cada uno de los capítulos y el peso de las partidas afectadas en el total de cada uno de los 21 capítulos. En aquellos capítulos en los que en el pasado más reciente (año 2018 completo y 2019 enero-julio) no ha habido exportación en las partidas sobre las que se impone arancel, se ha optado por dejar en blanco las columnas de importe afectado y porcentaje para facilitar la lectura del cuadro.

De los 21 TARIC con partidas gravadas por arancel, sólo uno, *Vehículos automóviles* está entre los seis más relevantes por volumen de exportación para nuestra región, como ya hemos comentado, afectando los aranceles al 49,3% de sus ventas al Reino Unido en 2018 (54,4% en 2019). Además, a este capítulo pertenecen el 77,9% de las exportaciones afectadas por arancel en 2018 (el 84,5% de las exportaciones sujetas a nuevo gravamen entre enero-julio de 2019).

Tres TARIC de elevado peso en los intercambios bilaterales: *Aluminio y sus manufacturas*, *Manufacturas de fundición* y *Materiales plásticos* (ocupan los puestos 7, 10 y 14 en el ranking de TARIC más exportados en 2018 a Reino Unido) no tienen entre sus bienes exportados partidas sujetas a arancel. Este es el caso de otros siete TARIC que por ser menos relevantes en volumen de exportación no detallaremos aquí pero sí están recogidos en el cuadro.

Con menor volumen de ventas a Reino Unido, los aranceles previstos sí tendrán una incidencia notable en el conjunto de bienes exportados de *Prendas de vestir de punto y no de punto*, así como en el capítulo de *Carne y despojos comestibles* (entre el 40% y el 94% de sus exportaciones pasarán a estar gravados); entre los tres concentran el 20,8% de las exportaciones afectadas por arancel, según los datos de 2018, el 14,8% atendiendo a los de 2019 (enero-julio).

EXPORTACIONES DE LA COMUNIDAD DE MADRID AL REINO UNIDO								
Capítulos TARIC que se verían afectados por aranceles								
Capítulo TARIC	2018				2019 (ene-jul)			
	Miles de euros		Porcentaje del importe afectado sobre total (2)/(1)	Posición del capítulo en la clasificación por importe exportado	Miles de euros		Porcentaje del importe afectado sobre total (2)/(1)	Posición del capítulo en la clasificación por importe exportado
	Importe exportado de cada capítulo (1)	Importe de los códigos TARIC afectadas en cada capítulo (2)			Importe exportado de cada capítulo (1)	Importe de los códigos TARIC afectadas en cada capítulo (2)		
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	215.136,5	106.035,2	49,3	4	137.269,3	74.638,1	54,4	5
76 ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	80.359,1			7	49.156,6			7
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	36.106,2			10	18.189,0			10
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACT.	22.521,4			14	17.964,8			11
42 MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINE	20.829,9	4,5	0,02	16	15.795,5	2,6	0,02	14
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	20.452,7	8.965,0	43,8	17	10.339,1	4.201,2	40,6	16
02 CARNE Y DESPOJOS COMESTIBLES	12.586,7	11.822,3	93,9	22	4.628,8	4.274,6	92,3	25
61 PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	10.157,9	7.481,8	73,7	24	5.825,6	4.560,9	78,3	23
38 OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	7.752,4			28	4.407,9			26
69 PRODUCTOS CERÁMICOS	2.080,4	883,8	42,5	39	817,6	5,3	0,6	47
70 VIDRIO Y SUS MANUFACTURAS	2.023,9			40	1.063,8			43
07 LEGUMBRES, HORTALIZAS, S/ CONS	1.866,3	2,1	0,1	42	869,0	12,1	1,4	46
63 ARTÍC. TEXTIL-HOGAR; PRENDERÍA	1.769,7	453,0	25,6	44	1.198,4	312,6	26,1	40
40 CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	1.314,9			50	1.117,5			42
03 PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	1.250,6	403,2	32,2	51	453,6	112,2	24,7	56
22 BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	1.143,9			52	487,1			54
16 CONSERVAS DE CARNE O PESCADO	152,3	10,3	6,7	66	327,7	234,0	71,4	58
17 AZÚCARES; ARTÍCULOS CONFITERÍA	84,3	2,1	2,5	70	77,5	12,1	15,6	72
41 PIELS (EXC. PELETER.); CUEROS	56,9			73	41,6			78
31 ABONOS	34,0			76	0,5			89
18 CACAO Y SUS PREPARACIONES	15,3			82	19,8			81
10 CEREALES	1,6	1,6	100,0	87	5,6	5,5	99,0	88
<b>Total capítulos TARIC afectados</b>	<b>437.697</b>	<b>136.064,7</b>	<b>31,1</b>		<b>270.056,2</b>	<b>88.371,4</b>	<b>32,7</b>	
<b>Total capítulos TARIC exportados al RU</b>	<b>2.312.465</b>	<b>136.064,7</b>	<b>5,9</b>		<b>1.369.213</b>	<b>88.371,4</b>	<b>6,5</b>	

Fuente: Elaboración propia a partir de DATACOMEX

## IV.2.C. Inversión directa exterior

### Elevada cifra de inversión extranjera recibida en el primer semestre de 2019 en la Comunidad de Madrid, aunque se frena respecto a las espectaculares cifras del año pasado.

La inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el II TR 2019 asciende a 2.685 millones de euros, un 85,7% inferior a la del mismo periodo del año anterior. La inversión en el conjunto de España en el II TR se reduce un 81,9% interanual, hasta los 3.662 millones de euros. En el conjunto del primer semestre de 2019, la inversión exterior recibida en nuestra región se cifra en 6.563 millones de euros, también inferior en un 73,8% frente al mismo periodo del año anterior. No obstante, hay que tener en cuenta que 2018 resultó un año muy positivo para la inversión extranjera, en el que se alcanzaron cifras muy elevadas en todos los trimestres y, en particular, en el II TR, con una cifra de inversión excepcional.

A pesar del menor volumen de inversión en el primer semestre, la gran mayoría sigue dirigiéndose a la Comunidad de Madrid (representa el 63,7% del total nacional), seguida de Castilla y León, con el 16,3%.

El principal origen de la inversión recibida en nuestra región (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) ha sido Francia en el II TR (21,3% de la inversión recibida) aunque en el acumulado del primer semestre el principal inversor es EE.UU., que concentra el 23,1% del total, seguido de Reino Unido (19,2%), México (11,4%) y Francia (11,1%).

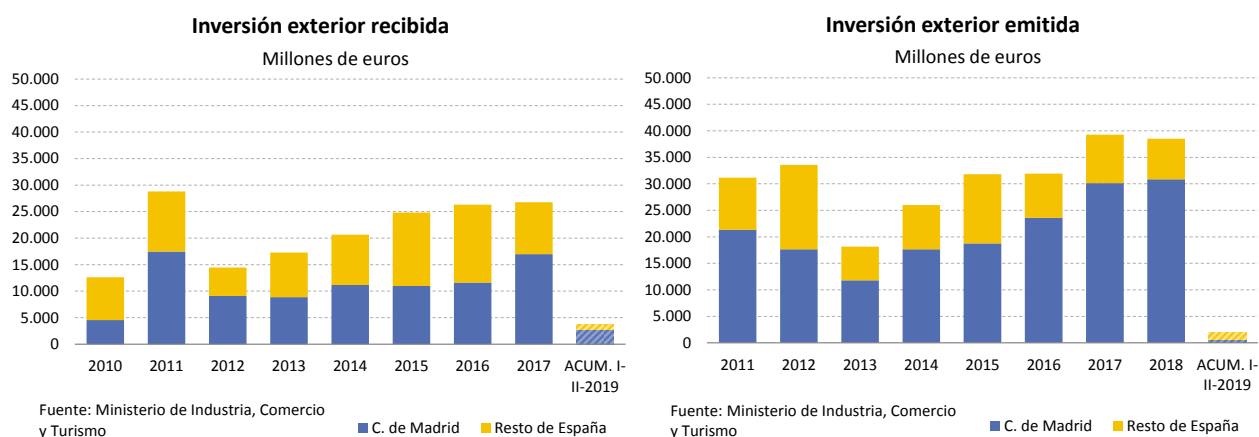
En cuanto a los sectores receptores de la inversión en el II TR, la mayor parte se destina a *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (25,8% del total), sector más importante también en el acumulado de lo que va de año (con un 22,3% del total), seguido de *publicidad y estudios de mercado* (16,3%), *actividades inmobiliarias* (7,7%) y *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (12,7%).

### La inversión en el exterior prolonga en el II TR la atonía del I TR.

La Comunidad de Madrid invierte 591 millones de euros en el exterior en el II TR 2019, un 59,0% menos que en el mismo periodo de 2018. Esta cifra representa el 29,3% de la inversión nacional en el exterior, que asciende a 2.018,4 millones de euros (-45,9% interanual). En el conjunto del primer semestre se aprecia igualmente esta debilidad, con una cifra acumulada de inversión emitida por la Comunidad de Madrid de 1.204 millones de euros, un 52,6% inferior a la del primer semestre del pasado año. Aun así, nuestra región es la principal inversora en el exterior de todas las CC.AA. en este periodo, aglutinando el 35,9% de la inversión nacional, seguida de Galicia con el 19,8%.

El principal sector inversor en el exterior en el II TR 2019 resulta *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, que representa el 32,8% de la inversión emitida por nuestra región, posición que ocupa también en el conjunto del primer semestre, concentrando el 38,4% del total emitido por Madrid. También destaca en el acumulado hasta junio *actividades inmobiliarias*, que supone el 18,9%.

En cuanto a los países a los que se dirige la inversión en el II TR, el principal destino es Luxemburgo (17,0% del total), país que también se encuentra entre los tres primeros destinos en el primer semestre: Brasil (18,7% del total), Países Bajos (16,1% del total) y Luxemburgo (8,5%).





## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### Favorable evolución del VAB industrial que dinamiza su avance en el segundo trimestre.

De acuerdo con la CRTR del IECM, en los dos primeros trimestres de 2019 parece prolongarse la senda de crecimiento del VAB industrial. El crecimiento interanual fue del 1,4% en el I TR recuperando intensidad en el II TR hasta el 2,3% interanual. El incremento interanual del segundo trimestre del año resulta así, nueve décimas superior al del trimestre precedente y se sitúa siete décimas por encima del crecimiento medio del conjunto del año 2018, que resultó del 1,6%. A pesar de la aceleración registrada en el segundo trimestre de 2019, el ritmo de crecimiento resulta ligeramente inferior al del conjunto de 2017 (2,8%). Los niveles de actividad en 2019 son los más elevados de la serie, que comienza en 2010.

#### Los indicadores de actividad señalan una posible reactivación del sector.

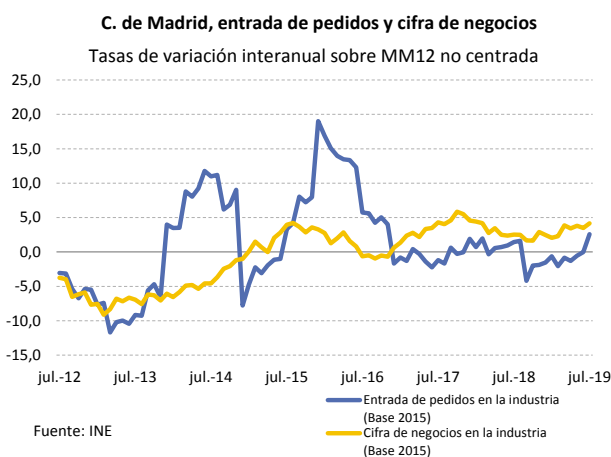
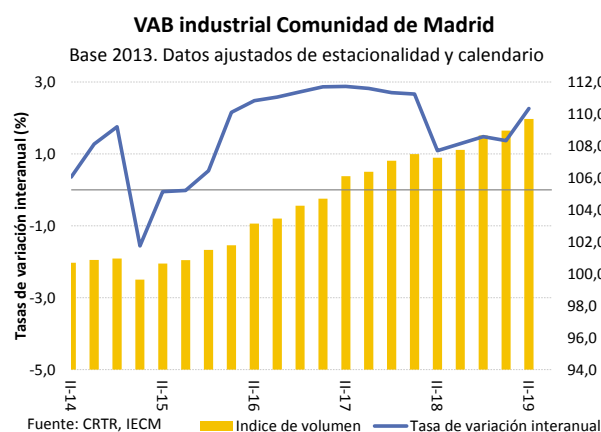
El Índice de Precios Industriales (IPI) de la Comunidad de Madrid con datos corregidos de estacionalidad y calendario se reactivó en agosto, hasta un 4,7% interanual, dinamizándose tras la moderación del mes anterior, 1,5%. En la evolución experimentada por el IPI en agosto ha sido clave el intenso repunte del índice de bienes de equipo, junto a la nueva dinamización del índice de bienes de consumo, creciendo ambos a tasas superiores al 10%. Por su parte el índice de bienes intermedios continúa cayendo, (aunque a ritmo más suave), así como el de energía, componente que está mostrando mayor debilidad en 2019.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid ofrece igualmente muy buenos resultados en 2019 acelerando su crecimiento en términos ciclo-tendencia hasta el 4%. Esta variable acumula un avance del 4,2% interanual hasta julio, dinamizando notablemente su crecimiento en relación al observado en 2018, más cercano ahora al de 2017.

El Índice de Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI), tradicionalmente el más volátil de los indicadores de producción industrial, crece en julio un 27,6% interanual en la región, lo que contribuye a neutralizar la caída que su componente ciclo tendencia estaba experimentando desde septiembre de 2018. En los siete primeros meses de 2019 crece un 6,4% interanual, 7,1 puntos porcentuales por encima del descenso interanual que registró en el mismo periodo de 2018.

#### Continúa la favorable evolución del mercado de trabajo.

Los resultados de la EPA del II TR 2019, presenta un crecimiento del número de ocupados en la industria del 5,7% interanual (1,5% en España), del 7,7% en el primer semestre del año (1,4% en España). Las fuentes registrales ponen en evidencia cierta desaceleración, el número de afiliaciones, que había crecido por encima del 2% interanual desde abril, avanza un 0,5% en septiembre; en el conjunto de 2019 (enero-septiembre) el incremento es del 1,7% interanual. El paro registrado continúa cayendo, aunque no ya a ritmo de dos dígitos, como ha ocurrido desde mediados de 2014 hasta el mes de marzo de 2019, deteniendo sin embargo el dato de septiembre la desaceleración iniciada hace un año. Estos descensos ininterrumpidos han permitido que el nivel actual de parados, 20.776, se aproxime a los de mediados de 2008, cerca de los 18.579 de noviembre de 2007, cuando se marcó el mínimo de la serie.



## 2. Construcción

### Evolución positiva del VAB de la construcción en los dos primeros trimestres de 2019.

De acuerdo con la CRTR-base 2013 del IECM, el VAB de la construcción mantiene un excelente ritmo de avance interanual tanto en el I TR de 2019, 6,7% como en el II TR 5,5%, si bien el avance del II TR es el más contenido de los últimos dos años. Prosigue la recuperación del sector, cuyo nivel de actividad se sitúa en el IITR de 2019, en términos reales (índice de volumen encadenado), un 28,8% por encima del registrado en el IV TR 2013, año en el que se registran los mínimos trimestrales de la serie. Este importante empuje está soportado en la evolución de la inversión en vivienda que se ha convertido en los últimos años en el componente más dinámico de la formación bruta de capital de la región.

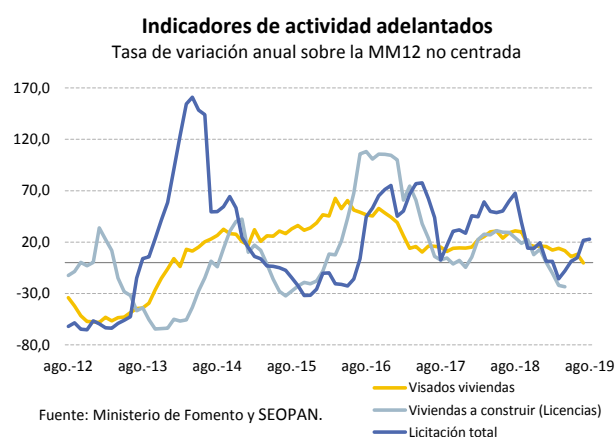
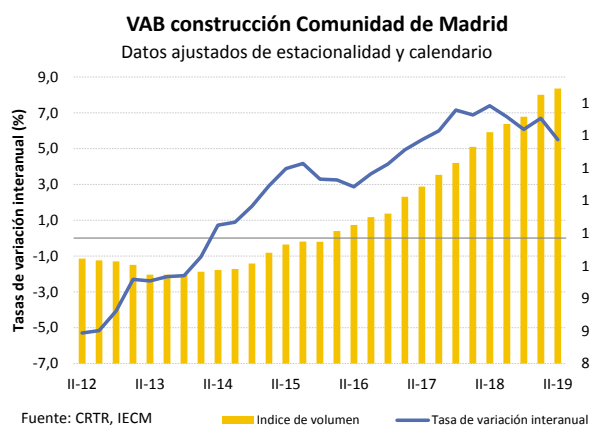
### Excelente comportamiento de la licitación, desigual de los indicadores adelantados.

El importe total licitado entre enero y agosto de 2019 aumenta un 41,5% interanual, superando los 2.000 millones de euros, la cantidad más elevada para este periodo desde 2010. Por componentes, la edificación toma el relevo de la obra civil como segmento más dinámico en 2019, con un crecimiento del 52,6% y un total licitado que resulta ser el importe más alto desde 2010. Por su parte también la obra civil mantiene un excelente comportamiento interanual, con un crecimiento en el periodo acumulado enero-agosto del 33,2%, siendo el importe licitado el más elevado desde 2009.

El resto de indicadores adelantados reflejan un comportamiento desigual. Así las licencias municipales que habían cerrado 2018 con un crecimiento interanual del 13,0%, se contraen un 26,2% en términos interanuales en el acumulado enero-abril de 2019. Por su parte los visados de viviendas del Colegio de Arquitectos, que crecieron un 16,1% en 2018, aumentan un 2,1% interanual entre enero y julio de 2019, la serie presenta ahora caídas en tendencia tras 64 meses de perfil expansivo, desde febrero de 2014. Por otra parte, como indicador de carácter retrasado, las certificaciones de fin de obra constatan la desaceleración del sector, cerraron 2018 con incrementos del 23,8% mientras que en el acumulado enero-julio de 2019 crece un contenido 5,0% y frena notablemente sus avances en tendencia.

### Contracción del mercado residencial en un contexto de desaceleración hipotecaria.

Según la Estadística Registral Inmobiliaria del Colegio de Registradores, el número de compraventas de vivienda en el acumulado de la primera mitad de 2019, se contrajo un 2,9% respecto al mismo periodo de 2018. El segmento de obra nueva es el más dinámico con un crecimiento interanual del 7,5% que no permite neutralizar el descenso del 5,7% de la vivienda usada, que representa el 76,6% de las operaciones. La compraventa de vivienda publicada por el INE, señala un retroceso interanual en el acumulado enero-agosto del 6,4% y presenta en septiembre la primera caída en tendencia desde junio de 2014. El crédito hipotecario sobre vivienda continúa avanzando aunque de forma desacelerada, en el acumulado enero-julio de 2019 aumenta el número operaciones un 14,5% y un 8,7% el capital prestado y registra caídas interanuales en ambas variables en los dos últimos meses. El mercado de trabajo presenta en el acumulado enero-septiembre de 2019 una nueva reducción del 11,3% en el paro registrado en construcción y un avance del 5,1% en las afiliaciones. Ambas series presentan una suavización de sus perfiles tendenciales en 2019.



### 3. Servicios

#### El VAB del sector servicios mantiene el crecimiento en el segundo trimestre de 2019.

En el segundo trimestre de 2019, y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (Base 2013), se mantiene el crecimiento de la economía de la región y, en particular el de los servicios, cuyo VAB corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) creció el 0,7% respecto del trimestre anterior y el 3,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. El dato del VAB del segundo trimestre del año supone, no obstante, una ralentización del ritmo de crecimiento de 2 décimas respecto del trimestre anterior y de 3 décimas respecto del mismo trimestre del año anterior, presentando un perfil interanual ligeramente acelerado en el primer trimestre del año y con un cierto retroceso en el trimestre actual.

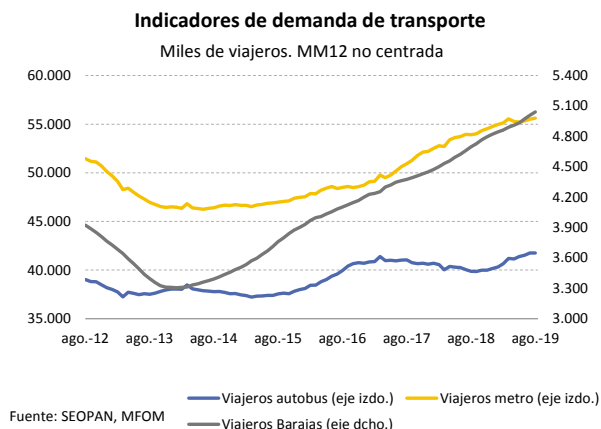
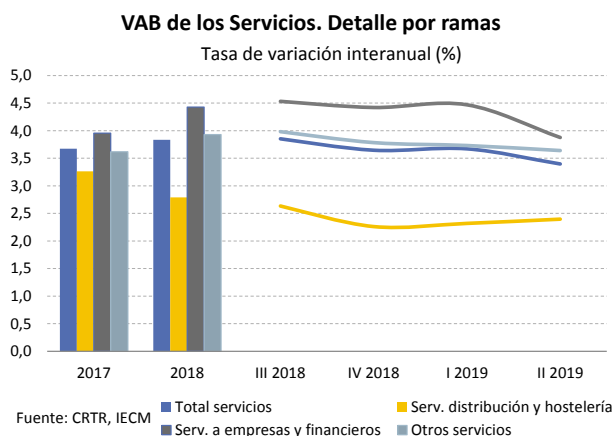
Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, un comportamiento positivo del VAB (CVEC), destacando el crecimiento del 1,0% de servicios a empresas y financieros, seguido del 0,5% de los servicios de distribución y hostelería y del 0,3% de otros servicios. En términos interanuales se mantiene, en el segundo trimestre de 2019, el crecimiento en todas las ramas, así los servicios a empresas y financieros, con el 3,9%, pierden 6 décimas menos que el trimestre anterior, otros servicios, con el 3,6%, pierden 1 décima y, sin embargo, los servicios de distribución y hostelería ganan 1 décima hasta alcanzar el 2,4%.

#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid siguen manteniendo el buen comportamiento en un escenario de máxima actividad.

La tendencia, medida mediante el año móvil (media móvil 12 meses, MM12), del IASS relativo a la cifra de negocios presenta desde mediados de 2013, un perfil alcista que se ha mantenido hasta el último dato disponible correspondiente a julio de 2019, especialmente en relación con la cifra de negocios, en el que el dato bruto creció el 5,2% respecto del mismo mes del año anterior, acelerando 1,2 puntos más que el mismo dato del mes anterior. En España la cifra de negocios ha tenido una trayectoria similar aunque menos intensa, en julio el dato bruto ha crecido interanualmente con la misma intensidad que en la Comunidad, el 5,2%. En relación con el índice de ocupación del sector servicios, la tendencia muestra igualmente un buen comportamiento, aunque con inicio más tardío, desde mediados de 2014, y menos intenso que el de la cifra de negocios, la variación interanual del dato bruto de julio de 2019 fue del 1,4%, el mismo dato que el mes anterior; en España el crecimiento en ese mes fue algo más intenso, del 1,6%.

#### Buen comportamiento del tráfico aéreo de viajeros y mercancías, del Metro de Madrid y del autobús urbano, aunque la tendencia desde 2018 es a frenar el crecimiento, excepto en el caso del autobús urbano.

El tráfico de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas sigue presentando un buen comportamiento, ya que la variación interanual del último dato publicado, correspondiente a agosto de 2019, ha crecido el 7,5%, con el mismo ritmo que el mes anterior. No obstante, en términos de tendencia, medidos mediante el año móvil, la serie de viajeros marcó su máximo crecimiento relativo a



los últimos dos años en diciembre de 2018, con un 8,4% interanual, y, desde entonces, viene frenando ligeramente su tendencia hasta el 7,4% del último dato de agosto.

En relación con el tráfico aeroportuario de mercancías, el último dato publicado, del mes de agosto de 2019, indica un crecimiento respecto del mismo mes del año anterior del 7,2%, perdiendo 1,2 puntos porcentuales de impulso respecto del mismo dato del mes anterior; el dato nacional es aún más discreto con un crecimiento interanual del 1,7% y perdiendo 3,4 puntos menos que el mes anterior. El año móvil de la serie de mercancías presenta un crecimiento máximo, relativo a los últimos dos años, en febrero de 2018, alcanzando el 14,3% interanual, desde esa fecha la tendencia viene frenando su crecimiento hasta el 6,7% del último dato.

El transporte urbano en el Metro de Madrid mantiene el crecimiento de sus cifras de viajeros en el mes de agosto con una tasa interanual 3,7%, y un crecimiento interanual acumulado del 2,4%. Por su parte el transporte urbano en autobús crece con menor intensidad en agosto, con una variación interanual del 0,6%, no obstante el acumulado anual se impulsa hasta el 6,2%.

La tendencia de los viajeros en metro había marcado su máximo ritmo de crecimiento de los últimos años en abril de 2018, con el 7,9% interanual, y, desde entonces viene frenando su crecimiento hasta el 3,1% de agosto; a su vez la tendencia de los viajeros en autobús urbano viene creciendo desde febrero de este año y aumentando el ritmo hasta el 4,7% interanual de agosto.

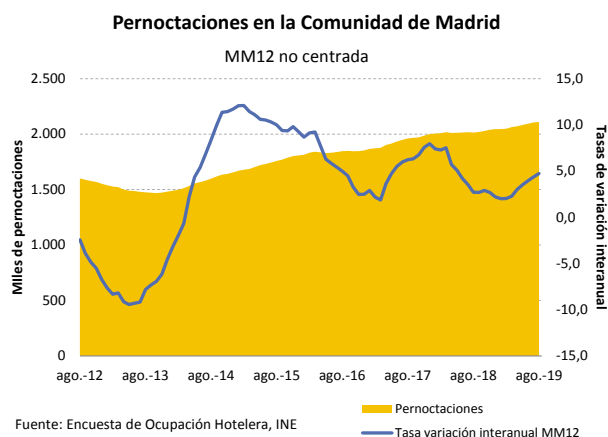
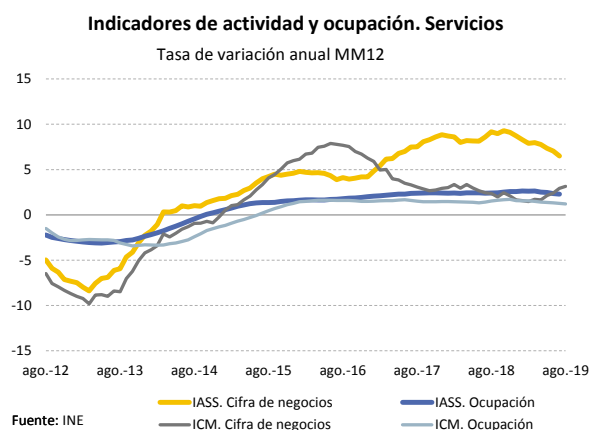
### La Cifra de Negocios y la Ocupación del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) mantienen el crecimiento interanual en agosto.

La tendencia del Índice deflactado de Cifra de Negocios del Índice de Comercio al Por Menor viene acelerando su ritmo de crecimiento desde principios de 2019, el último dato publicado, correspondiente a agosto de 2019, indica un crecimiento interanual del dato bruto del 4,9%, frenando 2 puntos respecto del mes anterior; en España el comportamiento es similar, el Índice creció el 3,2%, 1,6 puntos menos que el mes anterior. La tendencia del Índice de Ocupación ha venido presentando un perfil de crecimiento más o menos plano desde principios de 2016, el índice bruto creció en agosto de 2019 el 1,2% respecto del mismo mes del año anterior, 2 décimas más que el mes anterior; en España el comportamiento es similar, el Índice creció en agosto el 1,1%, igual dato que mes anterior.

### El turismo en la Comunidad de Madrid mantiene el crecimiento aunque modera el ritmo.

La tendencia del turismo en la Comunidad de Madrid es de moderación del ritmo de crecimiento, así la entrada de viajeros, de acuerdo al último dato publicado de agosto de 2019, supone un crecimiento interanual del acumulado del 2,0%, 5 décimas menos que en julio, a su vez el acumulado a agosto del número de pernoctaciones, que está creciendo desde principios de año, creció interanualmente el 4,9%, perdiendo 3 décimas en relación al mes anterior.

En el acumulado a agosto de 2019 los turistas residentes en España no han crecido respecto del mismo mes del año anterior, este último dato confirma el escaso crecimiento que venía presentando la variable desde primavera de este año, a su vez el número de visitantes extranjeros crece en el acumulado a agosto el 4,2%. A pesar del menor crecimiento de los turistas residentes, representan en el acumulado a agosto un poco más de la mitad (51,5%) del turismo total en la Comunidad de Madrid.



### IV.3. Precios y salarios

**La inflación de la Comunidad de Madrid en el III TR 2019 acentúa su perfil bajista y anota en septiembre, último dato publicado, el mínimo desde 2016.**

Según el último dato publicado por el INE, correspondiente al mes de septiembre, la inflación anota una tasa del 0,4%, la tasa más baja desde septiembre de 2016. A lo largo del III TR 2019 dibuja una suave curva descendente que le aproxima a la zona negativa. Así la inflación media en el tercer trimestre del año se sitúa en el 0,6% (1,2% en el II TR) en la Comunidad de Madrid.

Esta evolución en el III TR 2019 se explica de manera significativa por el descenso de los precios del subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* en agosto y septiembre frente a la subida un año atrás, que incide directamente sobre el grupo 'Vivienda, agua, electricidad y gas Vivienda', que pasa de anotar una tasa del -0,8% en julio al -3,1% en septiembre. Con menor fuerza actúan a la baja 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Transporte'.

**La inflación subyacente se mantiene estable en el tercer trimestre aumentando su diferencial con la inflación general.**

La inflación subyacente recupera dos décimas en agosto y pierde una en septiembre, anotando una inflación media en el III TR 2019 del 1,0%. Esta evolución confirma que la caída de la inflación general viene condicionada por la evolución de los productos energéticos, los elementos más volátiles, que no se tienen en cuenta en el cálculo de la subyacente.

**La inflación en la zona del euro cae en el III TR 2019 pero se mantiene estable en esos meses.**

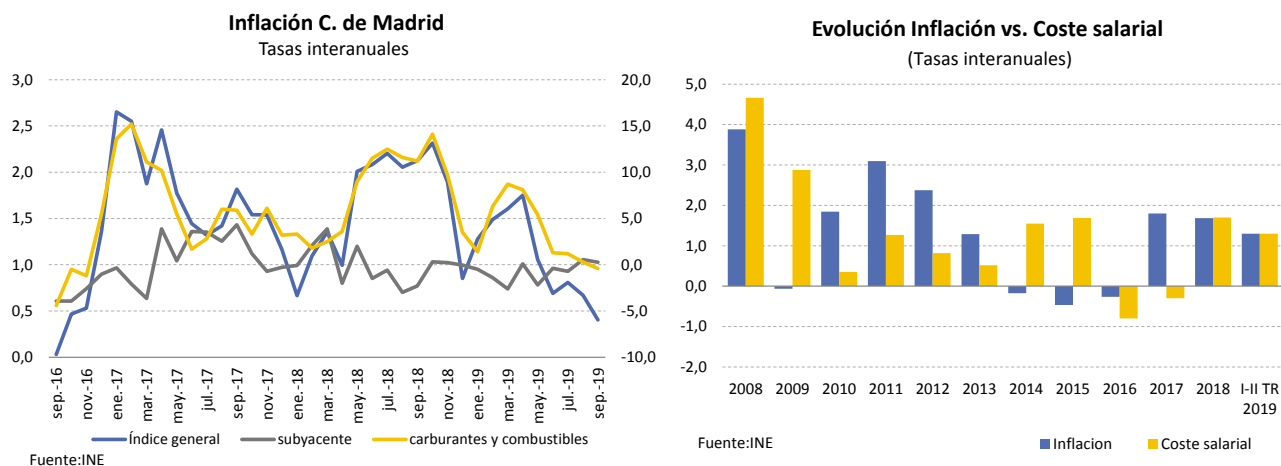
La inflación en la UEM, tras un descenso de tres décimas, anota en julio el 1,0%, mantiene a lo largo del tercer trimestre cierta estabilidad anotando en septiembre una tasa interanual del 0,8% la mínima del año. La inflación de nuestra región establece un diferencial en septiembre con la de la UEM de 0,5 puntos.

**Según las previsiones de FUNCAS, la inflación general en España se recuperará a finales de año y la subyacente mantendrá su estabilidad.**

Con un escenario en el entorno de los 60 euros/barril, la tasa media anual esperada para este año será del 0,7% y la de 2020 será del 1,0%. La tasa interanual para el mes de diciembre se prevé en el 1,2% y la subyacente seguirá prolongando su estabilidad, anotando en diciembre una cifra del 1,1%.

**En el II TR 2019, los salarios siguen creciendo y anotan niveles máximos para ese periodo.**

En el II TR 2019 los salarios en la Comunidad de Madrid aceleran su ritmo de crecimiento respecto al trimestre anterior; así el coste laboral total registra una tasa interanual del 2,2% y se sitúa en 3.121,41 euros por trabajador y mes. Por componentes, el *coste salarial* crece hasta el 2,1% interanual, al mismo ritmo que en España. *Otros costes*, en cambio, se incrementan el 2,5% interanual, el 3,4% en España. Por sectores, se incrementan los *costes salariales* de los servicios, 2,3% y en menor medida los de la construcción 1,4% y de la industria 1,4%. El diferencial inflación-coste salarial en el II TR 2019 se sitúa en 1,0 puntos.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**La EPA del II TR 2019 refleja la favorable evolución del mercado de trabajo de la Comunidad de Madrid.**

Según los datos ofrecidos por la EPA para el II TR 2019 para la Comunidad de Madrid la población activa ha crecido 59.900 personas respecto del mismo trimestre del año anterior (1,8%) y 23.700 respecto del trimestre anterior (0.7%). Ambos incrementos se producen porque el aumento del número de ocupados ha sido sensiblemente mayor que el descenso de los parados, tanto en el trimestre como en el año.

**Continúa la bajada interanual del paro en el II TR 2019 en la Comunidad de Madrid, suavizándose levemente el ritmo de descenso respecto de los dos trimestres anteriores.**

La EPA del II TR 2019 sigue reflejando una positiva evolución del paro en la Comunidad, ya que el número de parados se redujo en 45.700 personas respecto al mismo periodo del año anterior, lo que representa un -11,1% en términos relativos, de esta forma la cifra total de parados se sitúa en 364.600 personas, la cifra más baja desde el IV TR 2008. Aunque se ha suavizado el ritmo de descenso respecto a los dos trimestres anteriores continúa manteniendo tasas interanuales de 2 dígitos. Se encadenan así más de 5 años consecutivos de descensos interanuales del paro (desde el I TR 2014).

Por sexos, la reducción interanual del paro fue más pronunciada en los hombres (-13,1%) que en las mujeres (-9,3%).

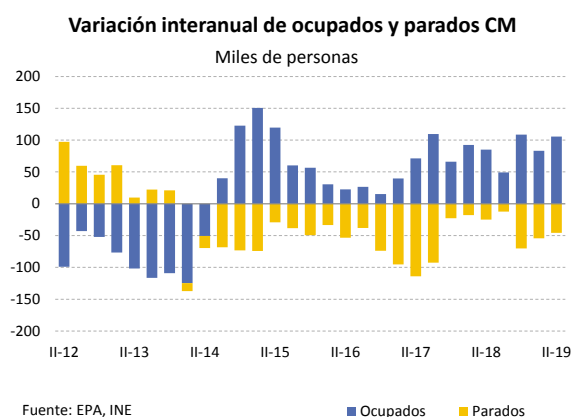
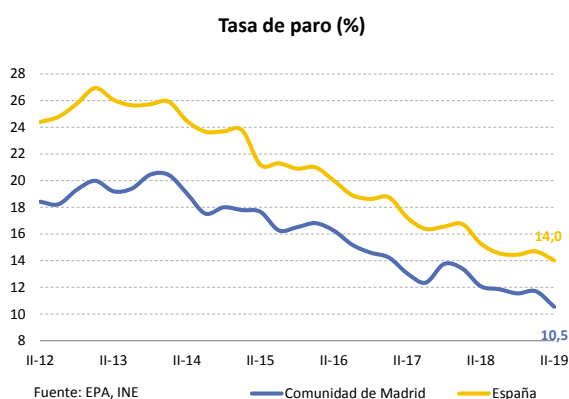
**Con el II TR 2019 se encadenan 20 trimestres consecutivos de creación interanual de empleo.**

Por otra parte, en el II TR 2019 se crearon en la Comunidad de Madrid 105.700 empleos más que en el mismo trimestre del año anterior, a un ritmo interanual del 3,5%, 7 décimas más que en el trimestre anterior. Por sectores, en este trimestre, ha aumentado el empleo en el sector industrial, en construcción y en servicios y han perdido efectivos en el sector agrario. La Comunidad de Madrid lleva creando empleo en términos de comparativa interanual en todos los trimestres de los 5 últimos años.

La Comunidad de Madrid ha recuperado prácticamente la totalidad de los empleos destruidos durante la crisis (94,2%). Desde el inicio de ésta (II TR 2008) hasta el momento que registró el dato mínimo (primer trimestre de 2014) se perdieron en la región 485.100 empleos y, a partir de ahí, la ocupación ha aumentado en 457.000 personas.

**La tasa de paro de la Comunidad de Madrid cae hasta alcanzar el 10,5% en el II TR 2019 y la tasa de actividad se eleva hasta el 62,9%, la segunda más alta de todas las CCAA.**

La tasa de paro de la Comunidad de Madrid se reduce 1,5 puntos porcentuales respecto del mismo trimestre del año anterior y se sitúa en el II TR 2019 en el 10,5%, 3,5 puntos porcentuales inferior a la media nacional (14,0%). La tasa de paro en la Comunidad actualmente está situada en valores de principios de la crisis, en concreto en cifras anteriores a las del I TR de 2009. Por otra parte, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 62,9%, resultando en este segundo trimestre la segunda más elevada de las CCAA (solo por detrás de Baleares) y 4,2 puntos porcentuales superior a la media nacional (58,7%).





## 2. Datos registrales

**El paro registrado en la Comunidad de Madrid mantiene una favorable trayectoria, si bien se está reduciendo el ritmo de caída en el último año.**

En septiembre de 2019 el paro registrado se redujo en 11.387 personas respecto al mismo periodo del año anterior, un -3,2%, alcanzando la cifra de 342.516 desempleados. Desde finales de 2013 el paro registrado cae en términos interanuales en la Comunidad de Madrid y desde principios de 2015 las caídas son hasta marzo de 2019 superiores al 7%. No obstante, durante el último año se observa una importante reducción del ritmo de caída que parecer haberse frenado en septiembre. En el promedio anual hasta septiembre el paro disminuyó en 20.291 personas en la Comunidad de Madrid respecto al mismo periodo de 2018, lo que supone un descenso del -5,6%. De este descenso, la mayor parte corresponde al sector servicios, algo más de dos tercios del total (67,7%), construcción representa el 17,1%, industria el 8,8%, el sector primario casi el 2% del total y el colectivo de desempleados sin empleo anterior contribuye con el 3,4%.

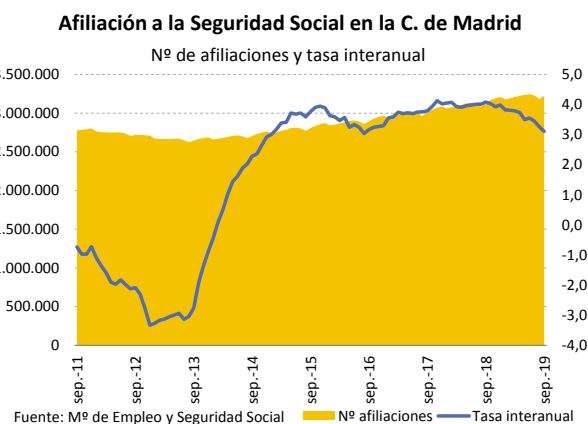
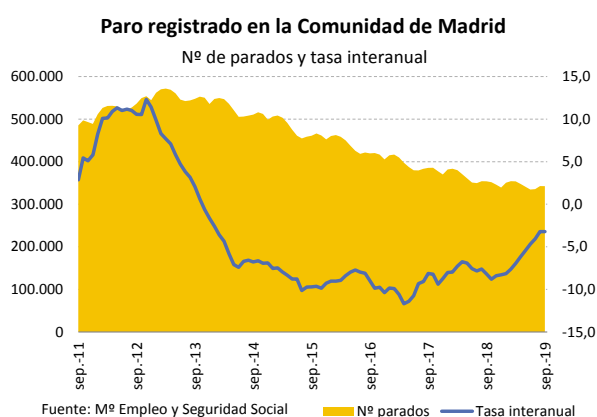
Ambos sexos contribuyeron a la bajada del paro en lo que va del año 2019, con mayor intensidad en interanual del colectivo masculino (-7,2%) que del femenino (-4,3%).

En septiembre de 2019 se han celebrado en la Comunidad de Madrid 269.668 contratos de trabajo, esto supone un incremento de 102.379 contratos más que el mes anterior (61,2%). Además, la contratación también se ha incrementado en términos interanuales en 14.828 contratos más (5,8%). En comparación interanual crece la contratación indefinida un 3,8% y también lo hace la contratación temporal que en septiembre sube el 6,3%. En el acumulado a septiembre la contratación ha crecido en la región el 2,6% interanual y lleva creciendo durante los últimos 7 años. Sin embargo, la contratación indefinida se reduce un 3,1% (los contratos temporales aumentan el 4,9%). Con todo, la contratación en la Comunidad de Madrid presenta en septiembre un perfil de mayor estabilidad que la media nacional, ya que el 19,8% de los contratos celebrados en dicho mes son indefinidos frente al 11,4% en España.

**En septiembre la Comunidad de Madrid cumple tres años con más de tres millones de cotizantes y alcanza el mayor número de afiliados medios a la Seguridad Social para este mes de la serie.**

En septiembre de 2019, la afiliación media a la Seguridad Social se eleva hasta los 3.224.322 cotizantes, incrementándose en 97.332 efectivos con relación al mismo mes del año anterior, lo que supone que nuestra región es la comunidad que más afiliados suma en un año, manteniendo un vigoroso ritmo de crecimiento (3,1% interanual). En este mes el diferencial de crecimiento entre Madrid y España es de 0,7 p.p. Este crecimiento interanual de la afiliación media se produce con mayor intensidad en el régimen general con un incremento del 3,3%, por encima del de autónomos (1,7%), alcanzando ambos regímenes los volúmenes más elevados de la serie para un mes de septiembre.

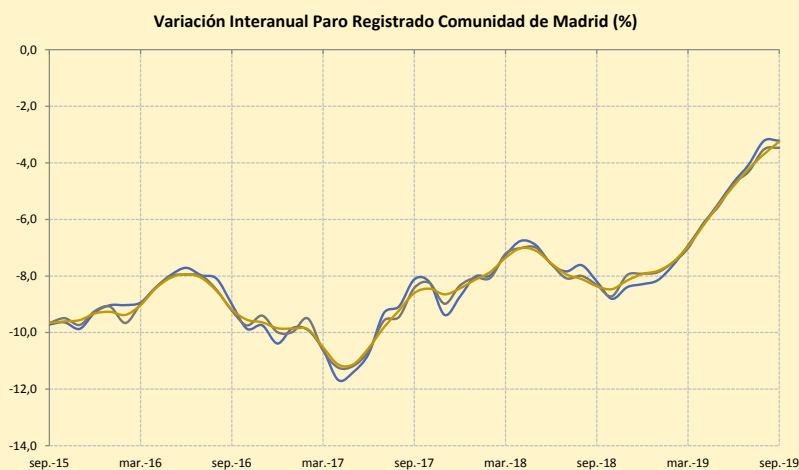
La buena evolución del empleo se plasma en los datos acumulados enero-septiembre de 2019, periodo en el que todos los regímenes de afiliaciones alcanzan máximos históricos a excepción del de empleados del hogar. Además, la afiliación total registra un ritmo de avance del 3,6% interanual, el mayor de todas las CC.AA.. En 2019 (enero-septiembre), la Comunidad de Madrid aporta al conjunto nacional el 16,7% de la afiliación total, el 17,6% al régimen general y el 12,3% al régimen de trabajadores autónomos.



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

**Desde principios del año 2013 el Paro Registrado en la Comunidad de Madrid presenta un perfil descendente, aunque con diferentes ritmos de caída.**

El intenso ritmo iniciado en el año 2013 se ralentiza a mediados de 2014 hasta mediados de 2015, y, desde entonces y hasta finales de 2018, el paro presenta caídas interanuales que, en términos

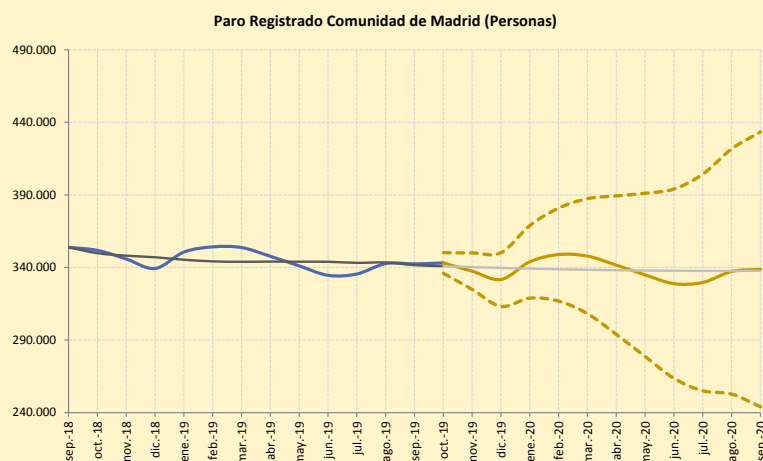


Fuente: MEYSS y elaboración propia

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

generales se encuentran en una horquilla entre el -8% y el -10%, y es a partir de finales de 2018, cuando el paro registrado comienza a frenar su caída interanual que se mantiene hasta el último dato publicado, como se puede observar en el gráfico adjunto, que representa las variaciones interanuales del paro registrado, tanto de la señal bruta, como la corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y ciclo tendencia (CT).

**El último dato** de paro registrado en la Comunidad de Madrid corresponde al **mes de septiembre de 2019** y es de **342.516 parados**, lo que representa una **caída del -0,1%** respecto del mes anterior y que, **corregido de variaciones estacionales y de calendario**, se ajusta hasta fijar una caída del **-0,5%**.



Predicción oct-19 y siguientes

Fuente: MEYSS y elaboración propia

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

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

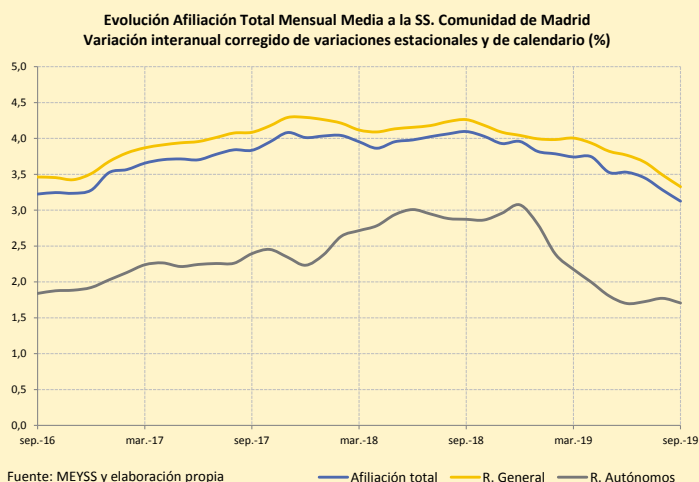
El primer mes en la predicción **es el mes de octubre**, en el que el paro registrado, por efecto estacional **suele aumentar por término medio**, de manera que la

**variación intermensual** de la predicción del paro en ese mes **indica un aumento del 0,2%**, sin embargo **la señal CVEC corrige ese incremento** hasta una **caída del -0,2% y del -0,3% CT**.

La tasa de variación de la predicción en octubre 2019, respecto al mismo mes del año anterior, presenta un descenso del paro registrado del -2,5% en el dato bruto, del -2,6% en la señal CVEC y del -2,7% en la CT.



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

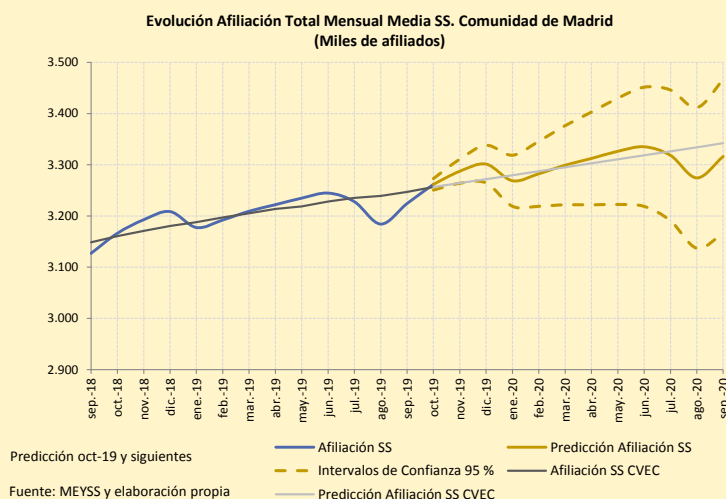


La afiliación total mensual media a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid presenta un **perfil de crecimiento interanual desde principios del año 2014**, tanto la afiliación al régimen general como al régimen de autónomos que incluso adelantó el crecimiento a unos meses antes. Este crecimiento disfruta además de un comportamiento acelerado desde el verano de 2016 y que afecta, con mayor o menor intensidad, a todos los regímenes, pero que se ha ido frenando o estabilizando desde finales de 2017 en el caso del

régimen general y desde finales de 2018 en el de autónomos, como se observa en el gráfico adjunto en el que se representan las variaciones interanuales de las series citadas corregidas de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

El **último dato publicado** de afiliación total mensual media en la Comunidad de Madrid corresponde al mes de **septiembre de 2019**, con **3.224.322** cotizantes, lo que supone **un incremento respecto del mes anterior del 1,3%** (0,2% CVEC), el régimen general se movió en cifras idénticas, 1,3% (0,2% CVEC); a su vez el de autónomos creció al 0,8% (0,2% CVEC).

**Las variaciones interanuales** indican crecimientos del 3,1% para la afiliación total, de un 3,3% para el régimen general y de un más modesto 1,7% en el de autónomos.



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

**La afiliación total mensual media crecerá en octubre de 2019 el 1,2% intermensual** pero, debido a que éste es un mes en el que la afiliación suele crecer, **el dato CVEC se ajusta hasta**

**indicar un crecimiento del 0,3%.**

De la misma manera la **afiliación al régimen general acelerará hasta el 1,2%** respecto del mes anterior (**0,2% CVEC**) y **el de autónomos** la hará el **0,8% (0,2% CVEC)**.

**En términos interanuales** en octubre de 2019 la afiliación total crecerá el 3,0% (3,0% CVEC), el régimen general el 3,2% (3,2% CVEC) y el de autónomos el 1,7% y el mismo valor para la serie CVEC.

## IV.5. Tejido empresarial

**En agosto de 2019 una vez más, la Comunidad de Madrid líder regional en la creación de sociedades y en el capital suscrito por estas empresas.**

La Comunidad de Madrid constituye en agosto 1.135 entidades societarias, la segunda cantidad más elevada para un mes de agosto desde 2007 y ocupa la primera posición del ranking regional. En la comparativa interanual, la tasa se sitúa en un -15,0%. Nuestra región constituye en agosto, el 21,2% del total de las sociedades creadas en el conjunto nacional.

En nuestra región el capital suscrito en agosto se cifra en 71,1 millones de euros, posicionándose también como líder en esta variable y experimenta un incremento del 46,8% interanual. En agosto el 27,6% del total de la inversión nacional se realizó en la Comunidad de Madrid. La capitalización media por empresa en este mes alcanza la cifra de 63.148 euros en la Comunidad de Madrid, produciéndose un importante incremento interanual (72,7%).

**Nuestra región también encabeza la creación de empresas en lo que va de año y constituye el 23,2% del total nacional.**

En el acumulado enero-agosto de 2019, la Comunidad de Madrid ocupa la primera posición del ranking regional en sociedades creadas, con 15.210 sociedades nuevas, un 1,2% más que en 2018, el 23,2% de las creadas en España y 2.338 más que Cataluña que ocupa la segunda posición. Son seis comunidades en las que se produce un crecimiento interanual del número de sociedades constituidas, con La Rioja a la cabeza (10,0%), la Comunidad de Madrid ocupa el cuarto lugar.

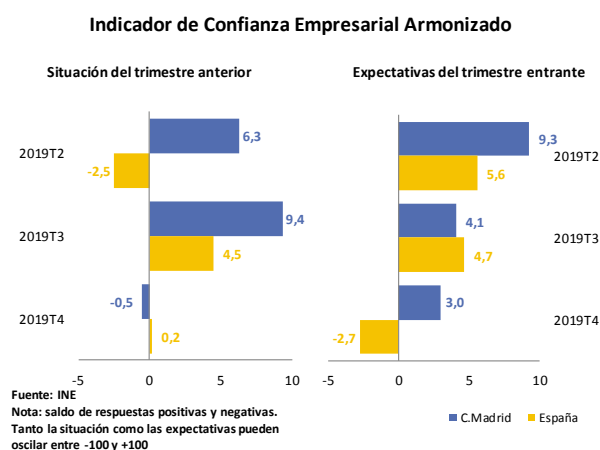
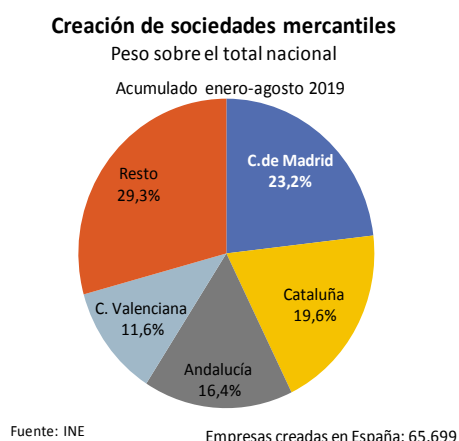
Respecto al capital suscrito, la Comunidad de Madrid queda relegada a la tercera posición del ranking, superada por Cataluña, consecuencia del excepcional dato que esta comunidad registró en febrero, y por la Comunidad Valenciana, dado el extraordinario valor alcanzado en julio. La Comunidad de Madrid en el acumulado del año concentra el 17,4% del total de la inversión realizada en España.

**Los empresarios madrileños perciben el III TR como peor de lo esperado, pero no sucumben al pesimismo de cara al IV TR.**

El Índice de Clima Empresarial Armonizado (ICEA) del IV TR refleja el aumento del pesimismo de los empresarios madrileños frente al trimestre anterior, con un descenso del 2,6% (-2,9% España).

El balance de situación para el III TR (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el trimestre ya concluido) presenta un saldo de -0,5 puntos, muy lejos de las expectativas manifestadas en el periodo anterior (4,1 puntos). Tampoco se han cumplido las expectativas enunciadas en el conjunto nacional (saldo de 4,7 puntos), frente al 0,2 obtenido.

Las expectativas para el VI TR 2019 con un saldo de 3,0 puntos, son inferiores a las expectativas del trimestre anterior (4,1 puntos). No obstante, se aprecian expectativas más favorables en la Comunidad de Madrid que en el conjunto nacional (3,0 puntos frente a -2,7 puntos), donde el deterioro de la percepción empresarial ha sido más acusado.



### Recuadro V. Colectivo empresarial de la Comunidad de Madrid

El IECM publicó en septiembre los últimos datos del colectivo empresarial con base 2015. Analizamos los principales datos del avance a 1 de enero de 2019.

#### Crece un 2,0% las unidades productivas de la región, hasta las 747.665.

La mayoría de ellas (84,0%) tienen menos de 3 ocupados. Según las definiciones de la UE por el tamaño de la empresa, las microempresas (menos de 10 trabajadores) suponen el 94,4% del total, las pequeñas empresas (entre 10 y 49) el 4,4%, las medianas (entre 50 y 249) el 1,0% y las grandes (250 y más) representan el 0,2% restante. En cuanto a la distribución sectorial el sector servicios aglutina el 87,8% de las unidades productivas, destacando dentro de este, por orden "otras actividades de servicios" (26,4% del total), "comercio y hostelería" (23,6%) y "información y servicios profesionales" (21,6%). Al sector industrial pertenecen el 3,8% de las unidades, a la construcción el 7,8% y al sector primario un exiguo 0,6%.

Unidades productivas por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2019 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>747.665</b>	<b>628.079</b>	<b>78.089</b>	<b>32.938</b>	<b>4.847</b>	<b>2.442</b>	<b>1.270</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	4.854	4.477	318	54	3	2	0
Minería, electricidad y agua	1.371	910	216	169	35	22	19
Industria de la alimentación e industria textil	5.879	4.527	834	439	41	32	6
Metal	7.814	5.489	1.329	827	91	51	27
Otras industrias	13.195	10.116	1.820	1.020	125	72	42
Construcción	58.469	48.917	6.888	2.302	231	94	37
Comercio y hostelería	176.121	134.197	29.441	10.948	1.007	354	174
Transporte y almacenamiento	42.044	36.628	3.698	1.362	202	104	50
Información y servicios profesionales	161.683	136.898	15.359	6.860	1.206	866	494
Actividades financieras y de seguros	18.300	12.707	3.293	2.008	171	83	38
Administraciones públicas, educación y sanidad	60.503	46.494	6.451	5.069	1.480	669	340
Otras actividades de servicios	197.432	186.719	8.442	1.880	255	93	43

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

#### Los ocupados en la Comunidad de Madrid son 3.334.303 personas.

Del total de éstos, el 31,8% trabajan en microempresas, el 27,2% lo hacen en grandes empresas, el 20,8% en empresas medianas y el 20,2% restante en pequeñas empresas. De nuevo es el sector servicios el que acapara una gran mayoría del empleo, el 88,2% del total de los ocupados, destacando en primer lugar los ocupados en "información y servicios profesionales" (27,2% del total de ocupados), seguido de "comercio y hostelería" (21,5%) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (21,1%). El sector industrial ocupa en el territorio madrileño al 6,1% de los efectivos, la construcción al 5,5% y el sector agrícola y ganadero al 0,2%.

Con los datos precedentes podemos calcular el tamaño medio de la empresa madrileña que es de 4,5 trabajadores. Por sectores, las empresas de mayor tamaño corresponden a "minería, electricidad y agua" (17,6) y "administraciones públicas, educación y sanidad" (11,6). También son más grandes que la media las empresas industriales, sobre todo "metal" (7,9). En cuanto a las más pequeñas pertenecen a "agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca" (1,6), "otras actividades de servicios" (1,6) y "construcción" (3,1).

Ocupados por ramas de actividad (R-12) según estratos de empleo. Base 2015. 2019 (avance)							
Rama de actividad	Total estratos de empleo	Menos de 3 ocupados	De 3 a 9 ocupados	De 10 a 49 ocupados	De 50 a 99 ocupados	De 100 a 249 ocupados	250 y más ocupados
<b>Total</b>	<b>3.334.303</b>	<b>686.283</b>	<b>374.851</b>	<b>670.492</b>	<b>327.818</b>	<b>367.193</b>	<b>907.666</b>
Agricultura, ganadería, caza, selvicultura y pesca	7.806	4.825	1.354	1.062	199	366	0
Minería, electricidad y agua	24.148	1.116	1.093	3.834	2.528	3.260	12.317
Industria de la alimentación e industria textil	28.829	4.939	4.233	8.848	2.870	5.000	2.939
Metal	61.648	6.070	6.778	16.830	6.361	7.455	18.154
Otras industrias	87.684	10.997	9.210	20.752	8.504	11.281	26.940
Construcción	182.941	53.354	32.830	43.676	15.604	13.507	23.970
Comercio y hostelería	717.034	151.179	142.104	213.063	67.786	52.659	90.243
Transporte y almacenamiento	172.469	40.482	17.002	27.382	13.994	15.537	58.072
Información y servicios profesionales	908.254	147.907	73.639	139.796	83.095	134.629	329.188
Actividades financieras y de seguros	115.613	13.732	18.333	36.836	11.559	12.647	22.506
Administraciones públicas, educación y sanidad	702.324	50.229	31.901	121.418	97.530	97.538	303.708
Otras actividades de servicios	325.553	201.453	36.374	36.995	17.788	13.314	19.629

Fuente: Colectivo empresarial. Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

**\*El colectivo empresarial permite desagregar la actividad hasta 4 dígitos CNAE, así como realizar estudios a escala municipal. Toda la información está disponible en <http://www.madrid.org/iestadis/fijas/estructu/economicas/ocupacion/estructucolectivo15.htm>.**

## V. Previsiones de futuro

### Se enfrían las expectativas de crecimiento de la economía española.

Hace tan sólo tres meses comenzaba a apreciarse cierto sesgo al alza en las proyecciones de crecimiento de la economía española pero la situación ha dado un giro. La incertidumbre se ha generalizado, espoleada por las tensiones comerciales generadas por políticas proteccionistas y, en Europa, se ve intensificada además por la posibilidad de un *brexit* sin acuerdo. En clave nacional, en paralelo, se prolonga un escenario de incertidumbre política. Todo ello, sumado a un contexto de moderación cíclica de la economía, se traduce en un deterioro de las previsiones que ya empieza a observarse.

El Banco de España publicó el pasado septiembre la actualización de su cuadro macro. Tras elevar en junio dos décimas al alza su estimación de crecimiento para 2019, la rebaja ahora en cuatro, hasta el 2,0%. Esta revisión sería consecuencia tanto del menor dinamismo de la demanda interna como a un debilitamiento de los indicadores coyunturales a lo largo del verano. Se espera, además, que la desaceleración continúe en 2020, cuya previsión se modera hasta el 1,7%.

En los últimos días, el Gobierno también ha publicado un nuevo cuadro macroeconómico en el que se aprecia una revisión a la baja, aunque de poca intensidad, situándose las proyecciones de crecimiento del PIB nacional en el 2,1% para 2019 y el 1,8% para 2020 (una décima menos que en la anterior estimación para ambos ejercicios). Se espera un menor avance de la demanda interna, que moderará su aportación al crecimiento a 1,5 p.p. en 2019 (ocho décimas por debajo de las perspectivas de abril) que sin embargo, se verá compensada en parte por una mejora de la contribución exterior, que se eleva en siete décimas, hasta situarse en 0,6 p.p.

Las últimas previsiones del FMI también reflejan un ligero empeoramiento de las expectativas. Las previsiones para la economía española se sitúan ahora en el 2,2% para 2019 y el 1,8% para 2020, una décima por debajo de las predicciones de julio en ambos años.

### A la espera de próximas actualizaciones, todas las previsiones disponibles para la economía madrileña reflejan crecimientos dinámicos para 2019, superiores al nacional.

En este contexto, aún son pocas las previsiones actualizadas disponibles para la Comunidad de Madrid, aunque en ellas comienza a apreciarse también un sesgo a la baja. Las estimaciones más recientes de la Consejería de Economía, Empleo y Competitividad, de octubre, apuntan a un crecimiento de nuestra región en 2019 del 3,1%, dos décimas por debajo de las proyecciones de hace tres meses, dibujando una trayectoria suavemente desacelerada de la economía regional, que se espera que se prolongue durante 2020, cuando el ritmo de avance podría moderarse de forma más intensa.

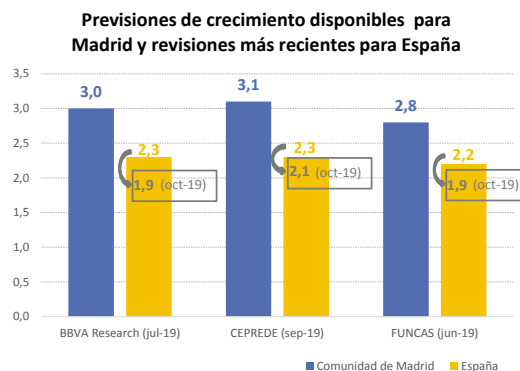
Las previsiones por CC.AA. de CEPREDE, con información actualizada hasta septiembre, reflejan también un perfil de atenuación del crecimiento para Madrid, que se estima en el 3,1% para 2019 y el 2,9% para 2020, ocho décimas por encima del promedio nacional en ambos años. Sin embargo, es muy posible que se observen cambios en la próxima estimación (octubre), al haberse revisado ya a la baja en dos décimas las previsiones para el PIB nacional tanto para este año como para el próximo.

Algo similar podría pasar con la actualización de las previsiones BBVA Research por CC.AA. que se espera para las próximas semanas y que probablemente reflejarán crecimientos más moderados, en línea con las últimas estimaciones para el conjunto nacional: 1,9% en 2019 y 1,6% en 2020.

Previsiones del Gobierno (Tasas reales de variación anual salvo indicación expresa)		
	2019	2020
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Gasto en consumo final hogares e ISFLSH	0,9	1,2
Gasto en consumo final AAPP	2,0	1,5
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,0
<b>Demanda nacional<sup>1</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
Exportación de bienes y servicios	1,7	2,3
Importación de bienes y servicios	0,1	2,0
<b>Demanda exterior neta<sup>1</sup></b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Empresa, octubre 2019

<sup>1</sup> contribución al crecimiento



## Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares
Año Último Dato		2018	2018	2018	2015	2017	2017	2015
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros
EU28	European Union 28	9.434,0	2.440,9	6.993,1	2,04	15.383.066	30.000	:
ES	Spain	699,0	112,7	586,3	1,22	1.284.341	27.600	711.571
AT13	Wien	60,6	11,1	49,6	3,62	84.934	45.200	38.463
BE10	Bruxelles-Capitale	34,2	4,4	29,8	1,81	70.213	58.700	19.101
CZ01	Praha	68,3	10,8	57,5	2,85	72.323	56.200	20.432
DE21	Oberbayern	184,3	72,3	112,0	4,35	246.059	53.000	119.045
DE30	Berlin	137,2	30,1	107,1	3,54	127.550	35.500	67.126
ES30	Comunidad de Madrid	236,5	24,2	212,2	1,71	242.290	37.200	124.800
ES51	Cataluña	160,4	46,5	114,0	1,51	246.654	33.100	131.356
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,3	12,2	68,2	3,58	69.812	42.400	30.903
FR10	Île de France	404,0	48,7	355,2	:	645.686	53.100	255.854
ITC4	Lombardia	218,5	68,6	149,9	1,26	386.338	38.500	208.324
ITI4	Lazio	156,7	23,4	133,3	1,59	195.830	33.200	101.994
NL32	Noord-Holland	72,3	5,2	67,1	1,70	141.778	50.300	51.157
PT17	Lisboa	69,9	7,6	62,4	1,52	85.138	30.100	45.135
SE11	Stockholm	116,0	11,7	104,3	3,78	113.816	49.700	45.270
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	219.625	188.000	53.569
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	8	5	11	4

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte (2)
	Año Último Dato	2018	2018	2018	2018	2017	2016
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos
<b>EU28</b>	<b>European Union 28</b>	<b>73,7</b>	<b>6,8</b>	<b>15,2</b>	<b>512.379.225</b>	<b>1,59</b>	<b>1.004,1</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>73,7</b>	<b>15,3</b>	<b>34,3</b>	<b>46.658.447</b>	<b>1,31</b>	<b>879,0</b>
AT13	Wien	74,2	10,0	18,6	1.888.776	1,41	831,2
BE10	Bruxelles-Capitale	65,5	13,2	30,6	1.205.492	1,81	730,6
CZ01	Praha	80,6	1,3	5,6	1.294.513	1,55	945,9
DE21	Oberbayern	82,3	2,3	4,0	4.649.534	1,54	886,1
DE30	Berlin	79,2	6,1	12,0	3.613.495	1,48	959,9
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>77,2</b>	<b>12,2</b>	<b>27,5</b>	<b>6.549.520</b>	<b>1,33</b>	<b>698,7</b>
ES51	Cataluña	76,8	11,5	27,7	7.488.718	1,39	852,4
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,4	6,9	15,3	1.655.624	1,38	733,7
FR10	Île de France	74,4	8,8	19,3	12.183.893	1,96	614,5
ITC4	Lombardia	72,1	6,0	20,8	10.036.258	1,39	942,3
ITI4	Lazio	68,7	11,1	34,5	5.896.693	1,27	961,7
NL32	Noord-Holland	81,1	3,8	6,7	2.831.182	1,52	819,4
PT17	Lisboa	77,1	7,4	20,8	2.833.679	1,67	978,1
SE11	Stockholm	85,3	5,6	16,7	2.308.143	1,71	696,1
UKI3	Inner London - West	75,9	5,1	:	1.173.602	1,27	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		7	2	4	4	13	12

(1) De las 281 regiones europeas del Nomenclator de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2016, de la UE28 (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado 15 regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

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

: Sin dato

Fuente: Eurostat

## Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

### Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

## Conceptos básicos

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

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

### Ciclo-Tendencia (C-T)

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

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

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

### Encuestas de opinión

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

### Saldo de respuestas

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

### Tasa de variación

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

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



## Otras publicaciones periódicas del Área de Economía:

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Nota sobre los indicadores sobre actividades de I+D (anual)
- Encuesta de innovación en las empresas (anual)
- Nota sobre los indicadores de alta tecnología (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

Afiliación a la Seguridad Social, Paro Registrado, Índice de Producción Industrial (IPI), Índice de Precios al Consumo (IPC), Sociedades Mercantiles, Índices de Comercio al por Menor (ICM), Índices de Actividad del Sector Servicios (IASS), Hipotecas sobre vivienda, Coyuntura Turística Hotelera (CTH), Encuesta de Población Activa (EPA), Inversión Directa Exterior (IDE) y Contabilidad Regional Trimestral (CRTR).

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





**Comunidad  
de Madrid**

Dirección General de Economía  
y Competitividad

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
EMPLEO Y COMPETITIVIDAD