



Comunidad
de Madrid

NOTAS DE COYUNTURA ECONÓMICA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Destacados del mes:

Diciembre
2017

- ✓ Con 2017 prácticamente cerrado, el crecimiento estimado para la Comunidad de Madrid se mantiene entre los más dinámicos del conjunto nacional y se espera que se mantenga así a lo largo del próximo año, a pesar de las expectativas de desaceleración 3
- ✓ La Comunidad de Madrid, en el camino que conduce a recuperar los niveles de paro registrado y de afiliación a la Seguridad Social previos a la crisis..... 4
- ✓ La inflación se mantiene estable en noviembre por la subida de los combustibles, la subyacente cae dos décimas. Los salarios en Madrid siguen bajando en el III TR 2017; en España registran un pequeño avance 7
- ✓ Sostenido crecimiento de la demanda interna unido a una favorable evolución del sector exterior en lo que va de año, a pesar de frenarse en septiembre 8
- ✓ Se observan avances generalizados en los indicadores de producción de nuestra región, destacando, por su dinamismo, los del sector servicios..... 9
- ✓ La Comunidad de Madrid continúa sobresaliendo en la creación de empresas 10
- ✓ La deuda de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 14,9% de su PIB, uno de las menores de las CC. AA. 10

Área de Economía.

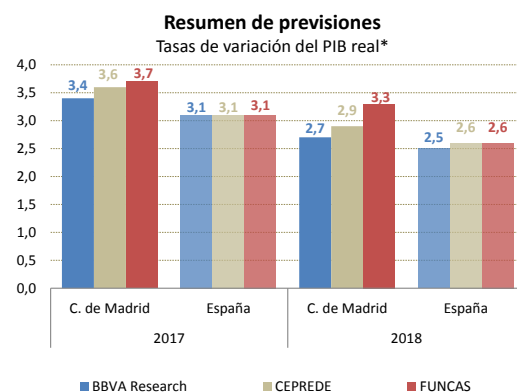
SG Desarrollo Económico y Estadística. DG Economía, Estadística y Competitividad

Cierre de datos:

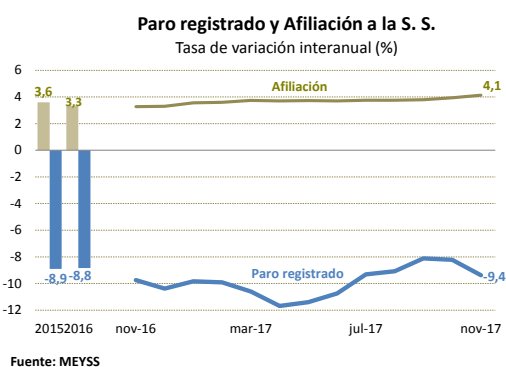
18/12/2017

CUADRO RESUMEN DE LAS ÚLTIMAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (TASA DE VARIACIÓN DEL PIB)			
Fecha de elaboración		2017	2018
BBVA Research	nov-17	3,1	2,5
CEPREDE	dic-17	3,1	2,5
Ministerio de Economía y Comp.	oct-17	3,1	2,3
Banco de España	dic-17	3,1	2,4
FUNCAS	nov-17	3,1	2,6
Panel FUNCAS	nov-17	3,1	2,6
AIREF	dic-17	3,1	-
Comisión Europea	nov-17	3,1	2,5
FMI	oct-17	3,1	2,5
OCDE	nov-17	3,1	2,3

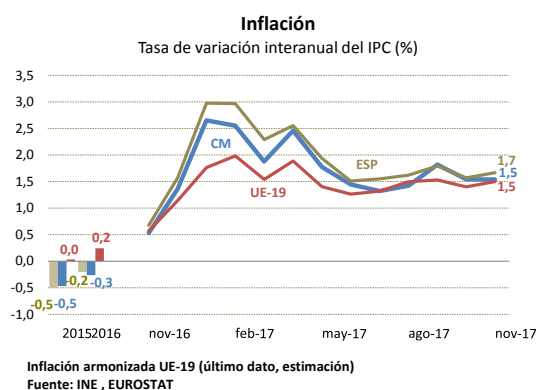
- A punto de cerrar el ejercicio económico 2017, la mayoría de centros de predicción y organismos oficiales coinciden en apuntar a un crecimiento de la economía española del 3,1%. Para el próximo año también son generalizadas las perspectivas de moderación de este crecimiento, que podría situarse entre el 2,3% y el 2,6%.



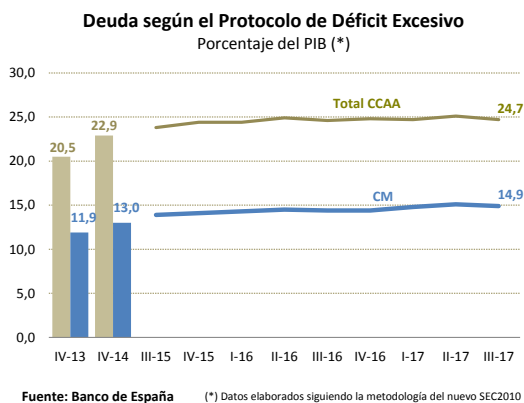
- Las previsiones más recientes disponibles para la Comunidad de Madrid reflejan un crecimiento para 2017 que podría situarse entre el 3,4% y el 3,7%, entre tres y seis décimas por encima de España. Para el próximo año, las perspectivas de desaceleración son unánimes y en promedio se sitúan en torno al 3,0% (2,6% España).



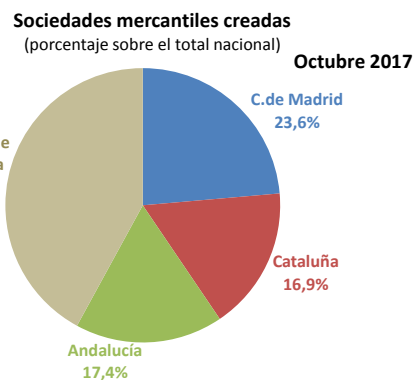
- Nuevas mejoras en el mercado de trabajo en noviembre, con 121.729 afiliados más que en noviembre de 2016 y 39.080 parados menos. Se acelera el ritmo de creación de empleo y de descenso del paro frente al mes anterior.



- La inflación en la Comunidad de Madrid se mantiene en noviembre en la tasa del mes anterior, 1,5% y en España se eleva una décima, hasta el 1,7%. La subyacente vuelve a moderarse y se sitúa en el 0,9% en nuestra región y en el 0,8% en España.



- Los datos de deuda en porcentaje del PIB del III TR 2017 reflejan para la Comunidad de Madrid un descenso de dos décimas respecto al trimestre anterior, situándose en el 14,9%, 9,8 puntos por debajo del conjunto de la deuda autonómica en relación al PIB.



- En octubre se crearon 1.709 sociedades mercantiles en la Comunidad de Madrid, el 23,6% del total nacional. El capital suscrito por éstas concentró el 33,5% de España, manteniendo el protagonismo en el contexto regional.

Con 2017 prácticamente cerrado, el crecimiento estimado para la Comunidad de Madrid se mantiene entre los más dinámicos del conjunto nacional y se espera que se mantenga así a lo largo del próximo año, a pesar de las expectativas de desaceleración

Proyecciones sobre la economía española (Tasas reales de variación anual del PIB y sus componentes)			
	2017	2018	2019
PIB	3,1	2,4	2,1
Consumo privado	2,4	1,9	1,4
Consumo público	1,1	0,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,0	3,7
Inversión en bienes de equipo	5,9	4,4	3,7
Inversión en construcción	4,5	3,8	4,2
Exportación de bienes y servicios	5,2	4,9	4,7
Importación de bienes y servicios	4,1	4,1	4,2
Demanda nacional*	2,6	2,0	1,8
Demanda exterior neta*	0,5	0,4	0,3

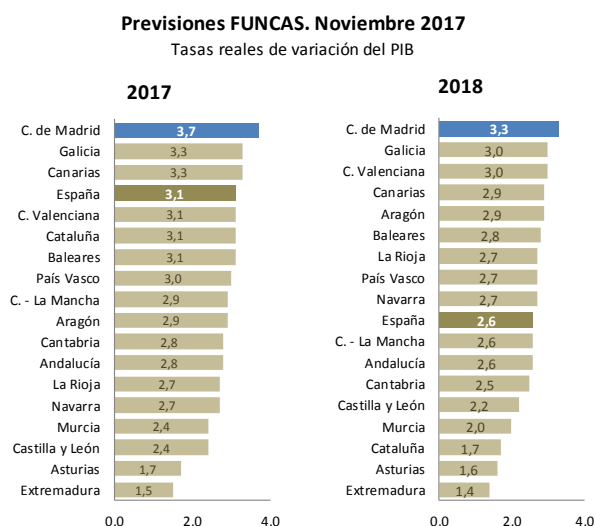
* contribución al crecimiento

Fuente: Banco de España, diciembre 2017

El Banco de España mantiene su previsión de crecimiento nacional para 2017 en el 3,1%, aunque se moderará en 2018 hasta el 2,4%.

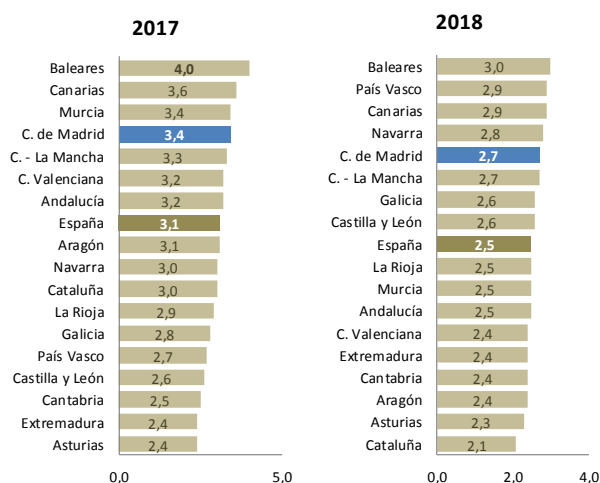
- ✓ Las últimas proyecciones del Banco de España se mantienen en la misma línea que las de septiembre. No obstante, se señala que la mayor incertidumbre generada por las tensiones políticas en Cataluña podría provocar un debilitamiento de la actividad y, tanto su duración como su intensidad, podría condicionar la evolución de la economía española en los próximos años.
- ✓ No obstante, estas proyecciones se basan en el supuesto de que el nivel de incertidumbre remitirá al inicio de 2018. El crecimiento de la economía española seguirá apoyándose tanto en el dinamismo de la demanda nacional como en la aportación positiva del sector exterior.

Las previsiones FUNCAS por CC. AA. reflejan un destacado dinamismo de la Comunidad de Madrid en 2017 y 2018.



- ✓ Las últimas estimaciones, del mes de noviembre, dibujan importantes discrepancias regionales en el crecimiento de 2017, así como en las proyecciones para 2018.
- ✓ Para ambos ejercicios se espera que la Comunidad de Madrid lidere el crecimiento regional, con unas tasas previstas del 3,7% para 2017 y del 3,3% para 2018, muy por encima de las regiones con avances más moderados.
- ✓ Así, nuestra región mantendrá un importante diferencial de crecimiento con la media nacional, de seis décimas en 2017 y que podría ampliarse a siete décimas en 2018.

Las predicciones BBVA Research también sitúan a la Comunidad de Madrid entre las regiones más dinámicas.

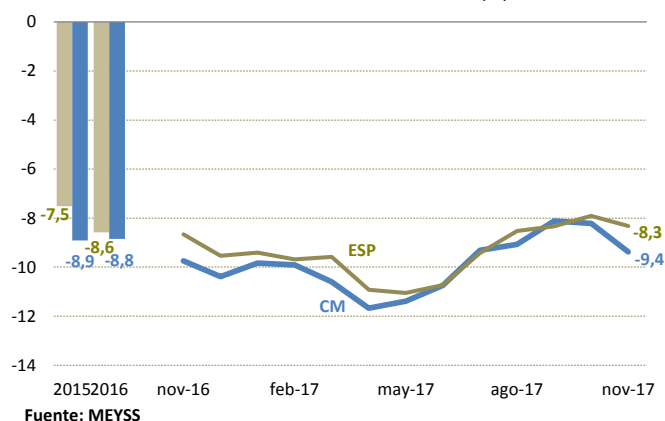


- ✓ Las previsiones más recientes de BBVA Research por CC.AA. han experimentado una revisión a la baja frente a las anteriores, de dos décimas para el conjunto de España, que se ha reflejado en la mayoría de regiones.
- ✓ La estimación para 2017 para la Comunidad de Madrid se ha moderado también en dos décimas, hasta el 3,4%, manteniendo así un diferencial de tres décimas con España.
- ✓ También proyecta BBVA Research una desaceleración del crecimiento para 2018, que podría cifrarse en torno al 2,7% para Madrid, que se mantendrá entre las regiones más dinámicas, dos décimas por encima del promedio regional.

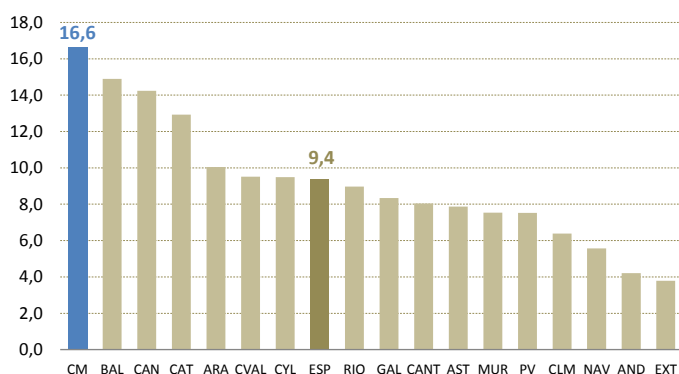
La Comunidad de Madrid, en el camino que conduce a recuperar los niveles de paro registrado y de afiliación a la Seguridad Social previos a la crisis.

Paro registrado

Tasa de variación interanual (%)

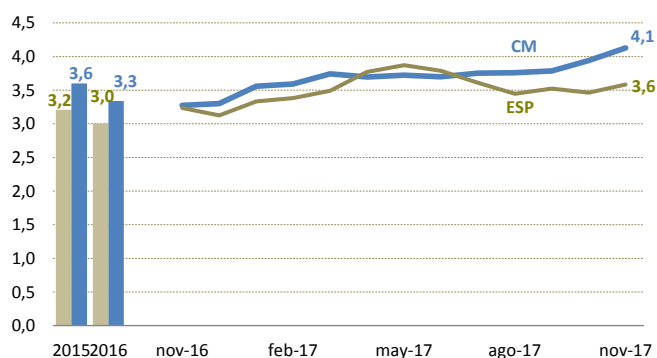


Contratos registrados. Proporción de indefinidos sobre el total. Noviembre 2017



Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual (%)



El paro registrado sigue bajando con fuerza en la C. de Madrid y alcanza su mínimo nivel desde enero de 2009.

- ✓ En noviembre de 2017 el número de parados registrados en la CM se reduce en 39.080 respecto al mismo mes del año pasado y a un ritmo del -9,4%. En el último año el paro registrado sigue manteniendo importantes descensos interanuales, por encima del 9% en casi todos los meses y en muchos de ellos por encima del 10%.
- ✓ Este descenso se observa tanto en hombres (-12,4%) como en mujeres (-7,0%) y en todos los sectores económicos. El paro registrado cae en interanual en los tres principales sectores de la CM (industria, construcción y servicios) de forma ininterrumpida desde diciembre de 2013.
- ✓ En este último dato de noviembre de 2017 la reducción interanual del paro de la CM ha sido más intensa que la del conjunto de España (-8,3%), aportando un 12,4% del descenso interanual del número de parados en España.
- ✓ Respecto al pasado mes de octubre, el paro baja en la CM en 8.191 personas (-2,1%) y la cifra se sitúa en 377.579, la más baja desde enero de 2009.

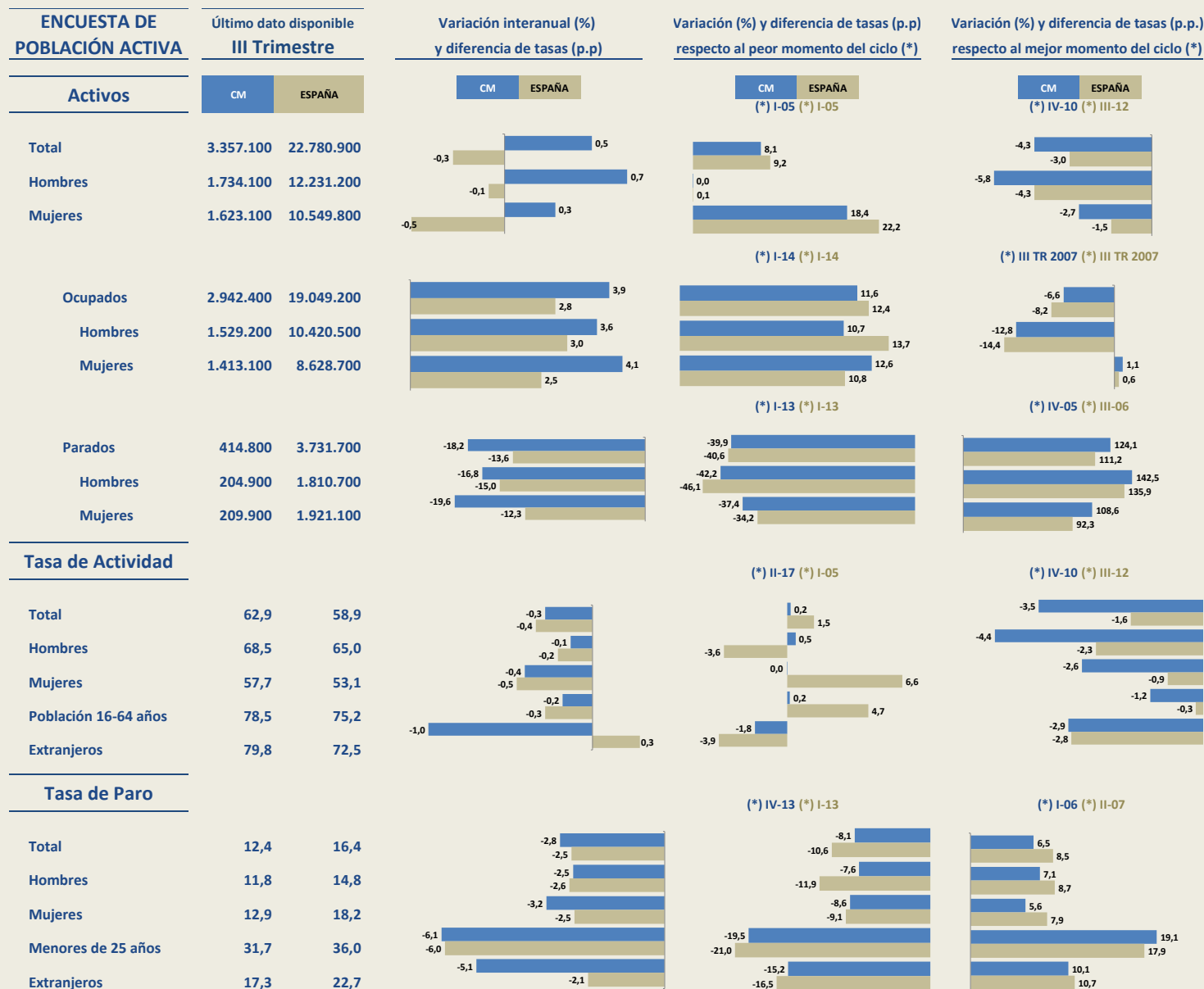
La Comunidad de Madrid, líder regional en estabilidad del empleo creado.

- ✓ En noviembre de 2017 se han firmado 237.026 contratos en la Comunidad de Madrid, un 8,7% más que hace un año.
- ✓ En los doce últimos meses, los contratos indefinidos han experimentado incrementos interanuales más fuertes (10,9%) que los contratos temporales (8,3%).
- ✓ Un 16,6% de los contratos firmados este mes han sido de carácter indefinido, lo que sitúa a la CM, una vez más, como líder regional en lo que respecta a la estabilidad del empleo generado y muy por encima de la media nacional (9,4%).

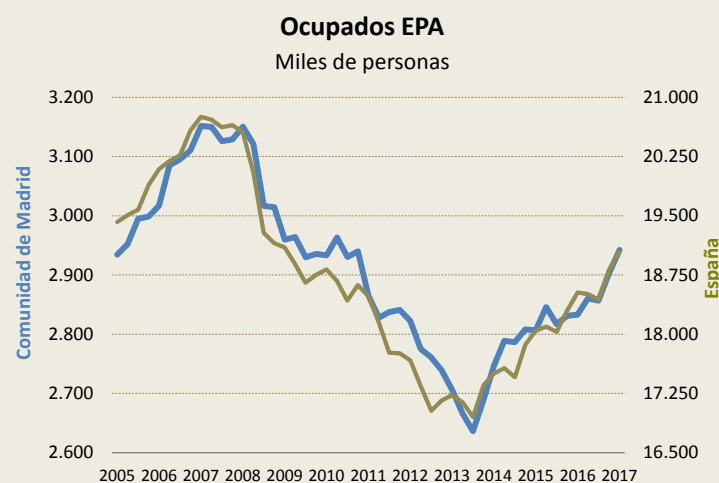
La afiliación en la Comunidad de Madrid presenta en noviembre el mejor dato de la serie estadística.

- ✓ La afiliación a la Seguridad Social se incrementa un 4,1% interanual en noviembre y alcanza los 3.071.971, el mejor dato de la serie estadística que se extiende desde enero 2005.
- ✓ Desde principios de este año la ganancia de afiliación en la Comunidad de Madrid, en términos interanuales, supera las 100.000 unidades.
- ✓ Desde enero de 2017, la Comunidad de Madrid ha aportado 1 de cada 6 nuevos afiliados al total nacional (16,5%).

Resumen de datos del mercado laboral. EPA

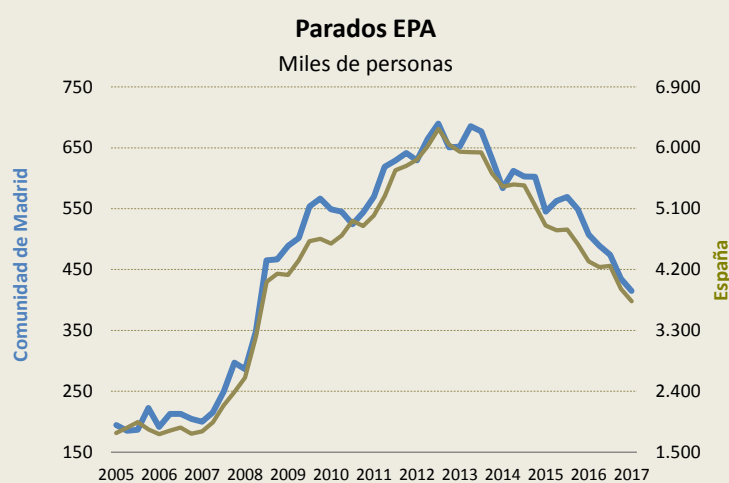


(*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Activos, Ocupados, Parados, Tasa de actividad, Tasa de paro.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.



Fuente: INE

Último dato disponible: III TR 2017



Fuente: INE

Último dato disponible: III TR 2017

Resumen de datos del mercado laboral. Registros

Resumen de datos del mercado laboral. Registros

REGISTROS DE EMPLEO	Último dato disponible Noviembre 2017		Variación interanual (%)		Variación (%) respecto al peor momento de la serie (*)		Variación (%) respecto al mejor momento de la serie (*)	
	CM	ESPAÑA	CM	ESPAÑA	CM	ESPAÑA	CM	ESPAÑA
Paro Registrado								
Total	377.579	3.474.281	-9,4	-8,3	-34,0	-31,1	82,6	77,7
Hombres	160.540	1.465.663	-12,4	-11,9	-43,4	-41,5	106,1	98,2
Mujeres	217.039	2.008.618	-7,0	-5,5	-24,7	-20,8	68,4	65,3
Industria	24.418	303.834	-11,8	-11,4	-47,7	-45,0	28,0	9,8
Construcción	32.787	303.768	-17,8	-17,4	-57,5	-60,1	99,3	42,4
Servicios	291.612	2.395.767	-8,9	-6,5	-30,5	-23,8	83,5	102,0
Sin empleo anterior	25.272	306.987	1,1	-7,6	5,5	-17,9	138,1	41,8
Contratos Registrados								
Total	237.026	1.818.339	8,7	4,3	134,3	92,5	-11,3	-13,0
Indefinidos	39.405	170.732	10,9	10,3	213,8	148,4	2,6	-7,8
Temporales	197.621	1.647.607	8,3	3,7	123,1	88,1	-14,3	-14,3
Afiliación a la S. Social								
Total	3.071.971	18.417.756	4,1	3,6	17,1	14,0	0,0	0,0
Hombres	1.602.645	9.895.930	4,4	3,7	16,0	14,1	0,0	0,0
Mujeres	1.469.320	8.521.826	3,8	3,5	18,3	14,0	0,0	6,6
Régimen General	2.679.475	15.139.984	4,4	4,3	17,9	15,7	0,7	0,0
Régimen Autónomos	388.846	3.210.880	2,4	0,5	11,9	7,1	0,0	2,2

(*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Paro, Total contratos y Total afiliación.
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social



Fuente: MEYSS

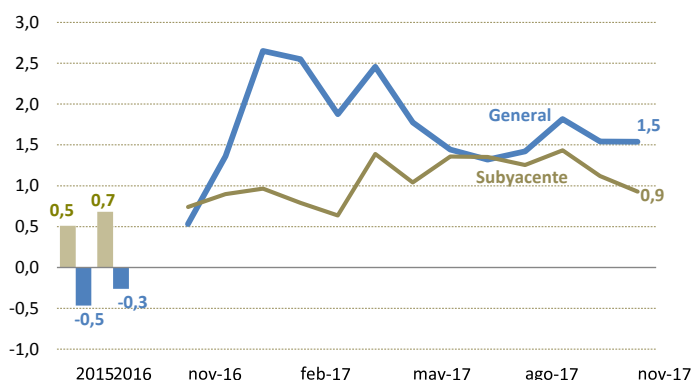


Fuente: MEYSS

La inflación se mantiene estable en noviembre por la subida de los combustibles, la subyacente cae dos décimas. Los salarios en Madrid siguen bajando en el III TR 2017; en España registran un pequeño avance

Inflación en la Comunidad de Madrid

Tasa de variación interanual del IPC (%)

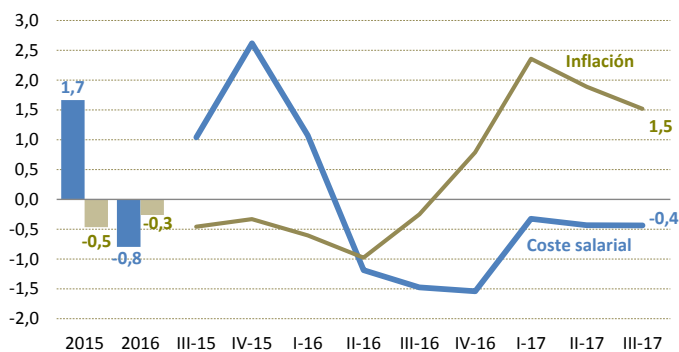


Fuente: INE



Inflación* y coste salarial

Tasa de variación interanual (%)



* Datos de inflación trimestralizados

Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Salarial, INE

La inflación de la Comunidad de Madrid permanece estable en el 1,5%, en España se eleva al 1,7%.

- ✓ La contribución positiva a la tasa interanual más destacada proviene del grupo 'Transporte', debido a la subida de precios de *Carburantes y combustibles* frente al descenso de hace un año.
- ✓ 'Ocio y cultura' es el grupo que ejerce la mayor influencia negativa sobre la tasa interanual debido a un ligero descenso de *Servicios recreativos, deportivos y culturales* frente a la importante subida registrada en noviembre de 2016.
- ✓ La variación mensual del IPC es del 0,3% en Madrid, en España el 0,5%, siendo 'Vestido y calzado' y 'Transporte' los grupos con mayor repercusión positiva en ambas áreas.
- ✓ La inflación subyacente cae de nuevo: pierde dos décimas en Madrid y una décima en España, anotando el 0,9% y el 0,8% respectivamente.

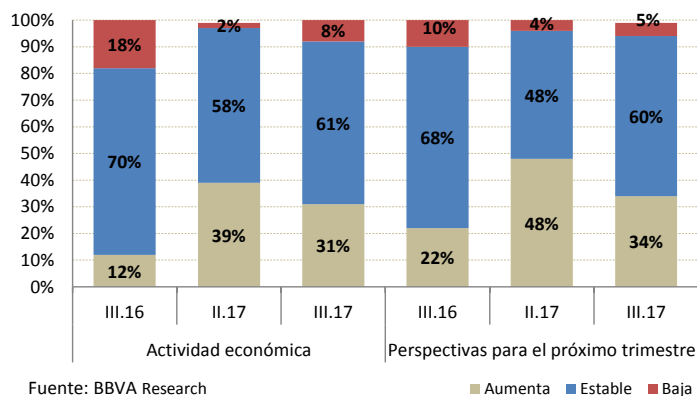
La inflación crece o permanece estable en todas las CC.AA. salvo en La Rioja donde pierde dos décimas.

- ✓ La inflación de noviembre en las distintas comunidades oscila entre el 0,9% de Murcia y el 1,9% de Cataluña.
- ✓ La inflación subyacente se reduce o permanece estable en todas las comunidades.
- ✓ La inflación en la zona del euro, según las estimaciones de Eurostat, se sitúa en octubre en el 1,5%. El IPC Armonizado se sitúa en el 1,8%.

Los costes salariales experimentan reducciones que se extienden a todos los grandes sectores. La inflación se sitúa 1,9 puntos por encima de los salarios.

- ✓ El coste laboral total en Madrid se reduce durante el III TR 2017 un 0,5% interanual; en España sube el 0,4%.
- ✓ Por componentes, el *coste salarial* en la región cae un 0,4% interanual y *otros costes* baja un 0,6%. En España son *otros costes* los que más suben, 0,7% y el *coste salarial* lo hace un 0,3%.
- ✓ Por sectores, el coste salarial se reduce en todos: los que más bajan, los de la construcción, un -1,3%, seguidos de los de industria, un -0,9% y los de servicios, un -0,3%. El diferencial inflación-coste salarial en el III TR 2017 es de 1,9 puntos.

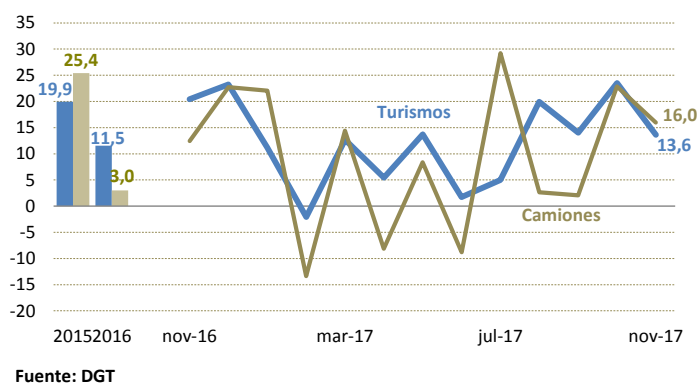
Encuesta de Actividad Económica BBVA
(porcentaje de respuestas)
III trimestre 2017



La actividad en el III TR 17 ha mantenido un tono optimista según los resultados de la Encuesta de Actividad Económica BBVA.

- ✓ Predominan las opiniones de estabilidad, ligeramente por encima de lo que lo hicieron en el II TR, junto con las que se inclinan por una mejora de la actividad, porcentaje que se recorta ocho décimas frente al II TR.
- ✓ Mejora la percepción sobre la inversión en todos los sectores así como la de las exportaciones, resultando especialmente positiva la del turismo
- ✓ En cuanto a las perspectivas para el IV TR, existe ahora un porcentaje más abultado de los que opinan que la actividad se estabilizará (60%) frente a los que apuestan por una mejora (34%). Así, se mantienen en niveles muy reducidos los que opinan que irá a peor (5%).

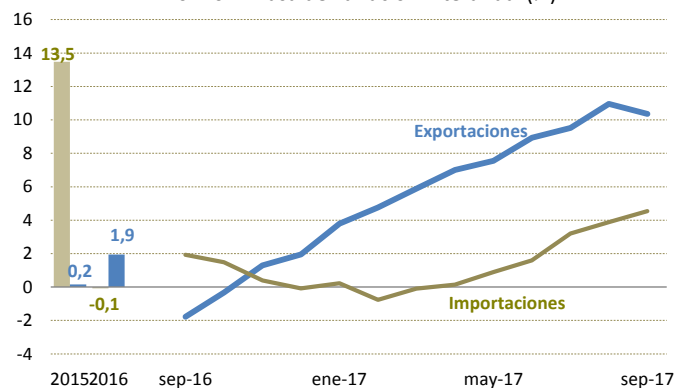
Matriculación de vehículos
Tasa de variación interanual (%)



Los indicadores de consumo e inversión reflejan el buen comportamiento de la demanda regional

- ✓ Expansión en la matriculación de vehículos: registra en lo que va de año volúmenes nunca antes observados en el caso de los turismos y los mayores desde 2008 en los vehículos industriales. Los datos de noviembre muestran importantes avances interanuales (13,6% y 16,0% respectivamente).
- ✓ El Índice de comercio al por menor crece, si bien a un ritmo más suave que en el año anterior: en el acumulado hasta octubre avanza un 1,4% en volumen de ventas.
- ✓ La compraventa de viviendas sigue creciendo de forma importante en nuestra región. En el III TR 2017 se incrementó un 7,9% y en lo que va de año acumula un avance del 17,3% frente al mismo periodo del año anterior.

Balanza comercial C. de Madrid
Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



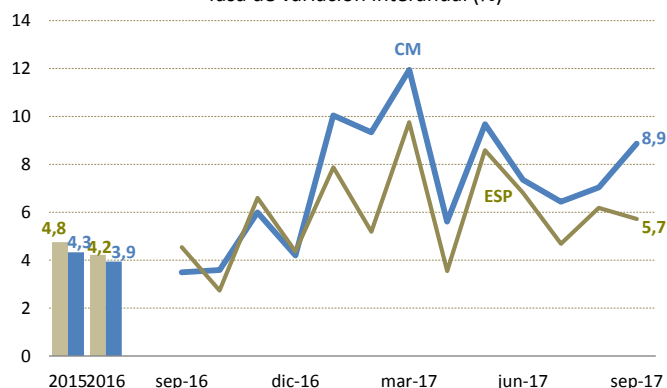
Las exportaciones frenaron su expansión en septiembre, acompañadas de un crecimiento más modesto de las importaciones.

- ✓ A la espera de la publicación de los datos de comercio exterior de octubre, se comentarán brevemente los últimos datos a modo de recordatorio.
- ✓ Las exportaciones de la Comunidad de Madrid disminuyeron en septiembre un 1,8% interanual, aunque aumentaron un 10,1% interanual en lo que va de año.
- ✓ Las importaciones avanzaron un 0,7% en septiembre, muy por debajo de los últimos meses (avanzaron un 6,2% interanual en el acumulado hasta septiembre).

Se observan avances generalizados en los indicadores de producción de nuestra región, destacando, por su dinamismo, los del sector servicios

Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)

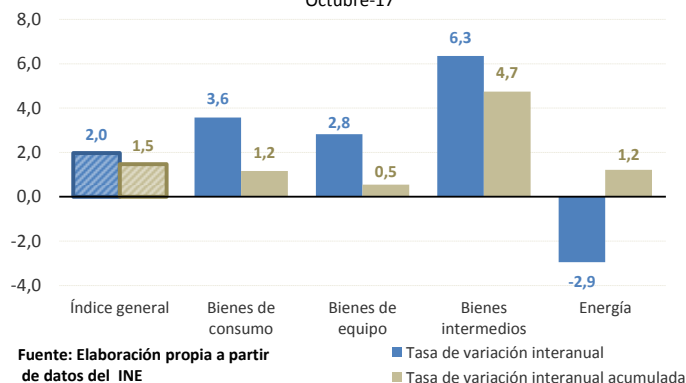
Tasa de variación interanual (%)



Fuente: INE

IPI por destino económico de los bienes Comunidad de Madrid

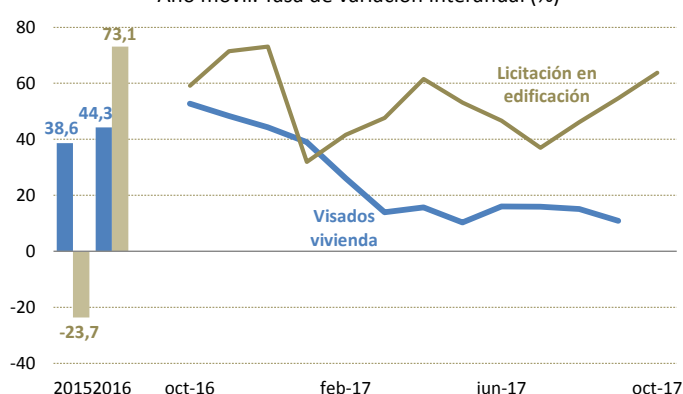
Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario
Octubre-17



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Visados vivienda vs. Licitación en edificación

Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Ministerio de Fomento y SEOPAN

Los servicios mantienen su perfil expansivo.

- ✓ Buen comportamiento de los principales indicadores de transporte. En el acumulado enero-octubre el transporte urbano en Metro crece un 7,7% interanual y un 0,4% el de autobús. Importante avance del transporte aéreo en Barajas, de mercancías (13,5%) y pasajeros (6,0%).
- ✓ El turismo mantiene su tendencia expansiva. Alcanza nuevas cotas máximas en un mes de octubre tanto en viajeros como pernoctaciones y avanza en el acumulado enero-octubre a buen ritmo: 3,7% viajeros, 6,7% pernoctaciones y 3,0 p.p. el grado de ocupación por plazas.
- ✓ El IASS crece en términos interanuales en el acumulado enero-septiembre de 2017, un 8,4% en cifra de negocio y un 2,2%, en ocupación.
- ✓ En el acumulado enero-noviembre el paro registrado en el sector cae un 9,0% y la afiliación aumenta un 3,6%.

Buen comportamiento de los indicadores de la industria.

- ✓ El Índice de Clima Industrial mantiene su tendencia al alza y aunque aún en niveles negativos, en septiembre presenta su nivel más alto en un mes de septiembre desde 2007. En lo que va de año, el ICI general mejoró su saldo en 5,0 puntos respecto a 2016, con un comportamiento positivo en todos los tipos de bienes, especialmente en intermedios.
- ✓ Los datos de octubre muestran la aceleración del crecimiento interanual del IPI y de sus componentes a excepción de la energía. En términos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), en el acumulado enero-octubre el IPI avanza un 1,5%.
- ✓ En el acumulado enero-noviembre de 2017 el desempleo industrial cae un 13,7% y la afiliación aumenta un 2,9%.

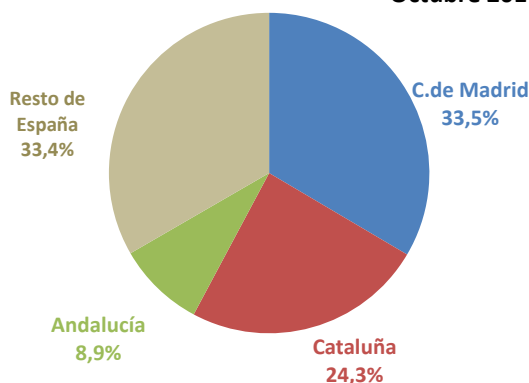
La construcción continúa su recuperación.

- ✓ Crece la licitación un 30,8% interanual en el acumulado enero-octubre gracias a la relativa a edificación (62,3%). Los visados de obra nueva de edificios y viviendas, en el acumulado enero-septiembre, aumentan un 15,8% y un 6,7% respectivamente.
- ✓ La actividad hipotecaria sobre vivienda crece en el acumulado enero-septiembre, con notables avances interanuales en número, 18,6%, y capital, 27,1%.
- ✓ En el acumulado enero-noviembre el paro registrado en el sector cae un 18,5% y la afiliación se incrementa un 6,1%.

Capital suscrito por las nuevas sociedades

(porcentaje sobre el total nacional)

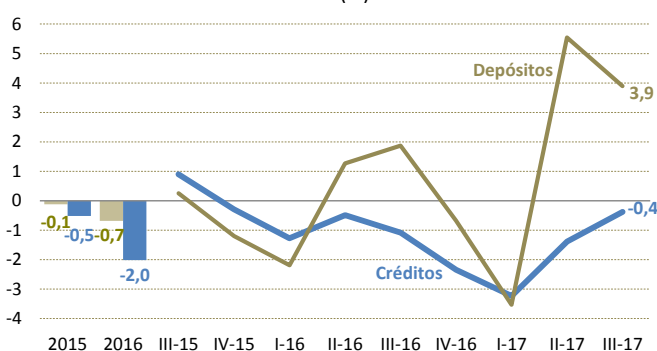
Octubre 2017



Fuente: INE

Créditos y depósitos a OSR*. C. de Madrid

Tasa de variación interanual (%) del valor deflactado.



*OSR: Otros sectores residentes (excluye las Adm. Públicas)

Fuente: Banco de España

La Comunidad de Madrid lidera una vez más la constitución de sociedades, así como la inversión realizada por éstas.

- ✓ En octubre se constituyeron 1.709 sociedades, lo que supuso un incremento interanual del 5,2% y ocupar la primera posición del ranking regional. El 23,6% de las empresas que se crearon en España lo hicieron en la Comunidad de Madrid, que además lidera también la inversión realizada por estas.
- ✓ En el acumulado del año se mantiene este protagonismo, con la constitución del 21,6% del total de las empresas creadas en España. En Madrid se concentra el 24,6% del total de la inversión nacional y la capitalización media por sociedad creada es superior a la española en un 14,1%.

El crédito al sector privado modera su senda de descensos y los depósitos vuelven a crecer.

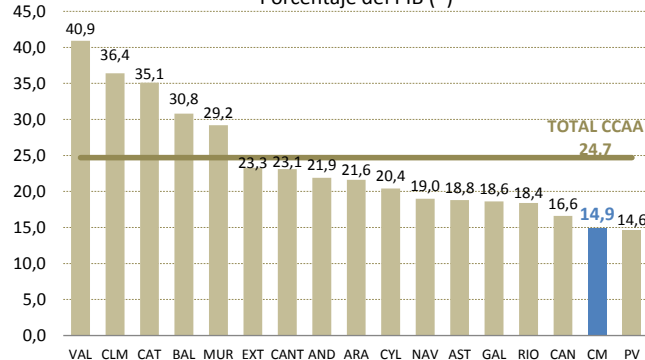
- ✓ El crédito al sector privado deflactado en la Comunidad de Madrid, si bien se mantiene en tasas negativas por octavo trimestre consecutivo, continúa suavizando su ritmo de reducción. En el III TR 2017, la tasa interanual se sitúa en un -0,4% interanual (-1,4% II TR).
- ✓ Por su parte, los depósitos deflactados del sector privado en nuestra región crecen por segundo trimestre consecutivo, un 3,9% interanual en el III TR.

La deuda de la Comunidad de Madrid se sitúa en el 14,9% de su PIB, uno de las menores de las CC. AA.

Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo

III trimestre 2017

Porcentaje del PIB (*)



Fuente: Banco de España

(*) Datos elaborados siguiendo la metodología SEC2010

- ✓ Según datos del Banco de España, la Comunidad de Madrid sigue situándose entre las regiones menos endeudadas en relación a su PIB, situándose el porcentaje en el 14,9% en el III TR.
- ✓ Respecto al II TR, nuestro porcentaje de deuda disminuye en dos décimas y en el último año aumenta en cinco. La deuda del conjunto de CC. AA. se reduce cuatro décimas respecto al II TR y crece una frente al mismo periodo de 2016.
- ✓ El endeudamiento relativo de nuestra región es muy inferior al de las regiones con la mayor deuda en porcentaje del PIB: C. Valenciana (inferior en 26,0 p.p.), Castilla-La Mancha (en 21,5 p.p.) o Cataluña (20,2 p.p.).



**Comunidad
de Madrid**

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