
INFORME ECONÓMICO COMUNIDAD DE MADRID

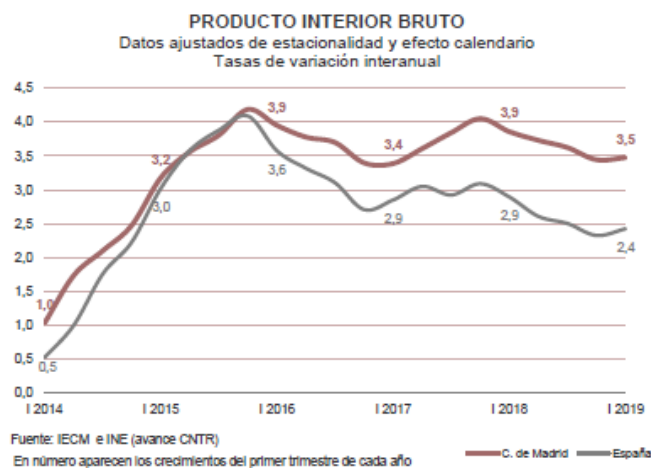
Julio 2019

Economía madrileña

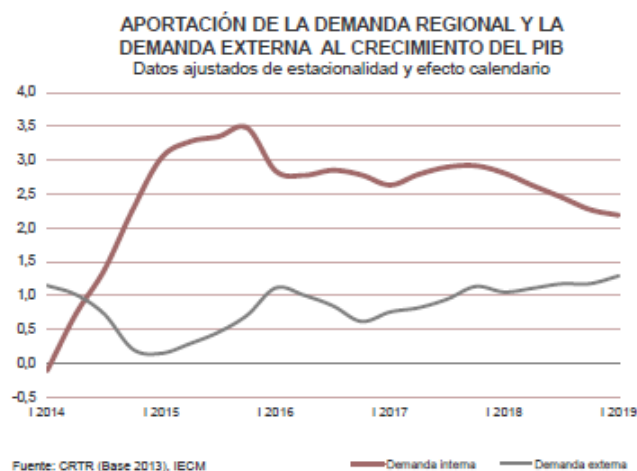
Primer trimestre de 2019

La economía madrileña ha mantenido en el primer trimestre del ejercicio en curso el dinamismo que la viene caracterizando desde 2015, según los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Así el PIB regional ha crecido en dicho trimestre un 0,9% intertrimestral, el mismo ritmo que el periodo anterior, y un 3,5% interanual, una décima más que como acabó en 2018, lo que supone un avance superior al 3,0% por diecisiete trimestres seguidos.

Cabe destacar que ambas tasas reflejan un crecimiento del PIB de la región superior a las correspondientes nacionales (0,7% y 2,4% respectivamente).



Además, la leve desaceleración de su ritmo de avance experimentada a lo largo de todo el año 2018, parece haberse frenado en el primer trimestre de 2019. Ello ha sido consecuencia de que la desaceleración de la demanda interna se ha visto más que compensada por la aceleración de la aportación de la demanda externa.



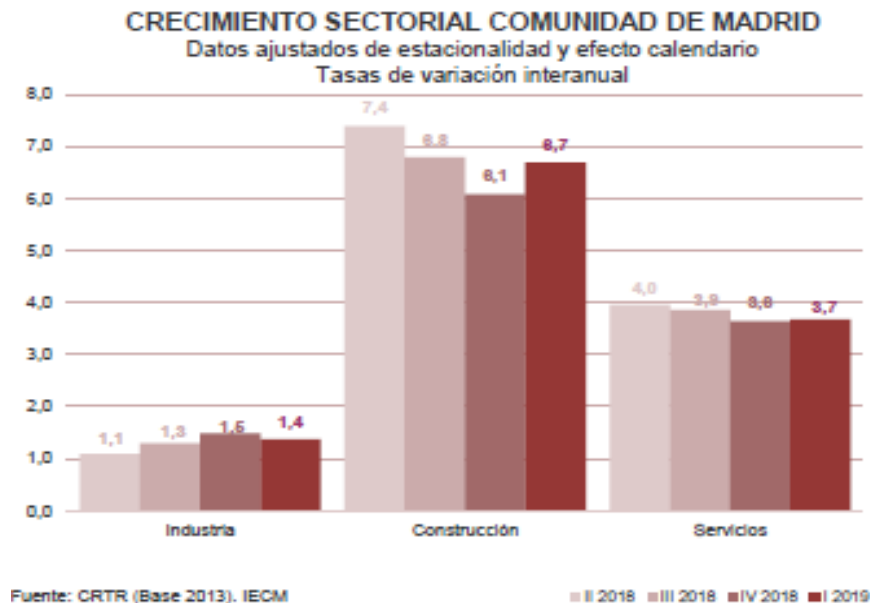
De hecho, la **demanda interna** ha mantenido su desaceleración en este primer trimestre, registrando una tasa del 2,4% anual (una décima inferior a la del periodo anterior), consecuencia de la moderación del ritmo del **consumo**, 2,2% (dos décimas menos que en el trimestre anterior), frente a la aceleración del avance de la **formación bruta de capital**, 3,4% de variación (tres décimas superior al del trimestre anterior), destacando en esta última variable la inversión en viviendas (6% de tasa, frente al 5,7% del trimestre anterior).

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Indices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
	2017	2018	II 2017	III 2017	IV 2017	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	1,5	0,8	-1,3	1,4	0,5	1,1	-0,6	2,6
Industria	-	-	1,3	0,3	0,7	0,4	-0,2	0,5	0,8	0,3
Construcción	-	-	1,4	1,6	1,6	2,1	1,9	1,0	0,9	2,7
Servicios	-	-	0,9	0,9	1,1	0,8	1,0	0,8	0,9	0,9
VAB	-	-	1,0	0,9	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9
PIB	-	-	1,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9
Gasto en consumo final	-	-	0,8	0,6	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4
- de los hogares	-	-	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,5
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,9	0,5	0,6	0,6	0,7	0,2	0,0	0,4
Formación Bruta de Capital	-	-	1,5	1,6	1,1	0,9	0,9	0,7	0,5	1,2
- Inversión en vivienda	-	-	2,6	3,1	2,5	1,5	1,1	1,3	1,7	1,8
- Resto de inversión	-	-	1,1	1,0	0,4	0,5	0,9	0,4	0,0	0,8
Demanda regional	-	-	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,6	0,5	0,6
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	2,2	2,0	4,2	2,7	2,8	2,6	4,1	3,6
PIB	-	-	1,0	0,9	1,1	0,8	0,9	0,8	0,9	0,9
PIB ESPAÑA (avance)	-	-	0,9	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7
Tasas de variación interanual										
Agricultura	2,2	2,0	3,1	2,6	1,5	2,3	1,4	1,7	2,5	3,7
Industria	2,8	1,6	2,9	2,8	2,7	2,7	1,1	1,3	1,5	1,4
Construcción	5,9	6,8	5,5	6,0	7,2	6,9	7,4	6,8	6,1	6,7
Servicios	3,7	3,8	3,5	3,8	4,0	3,9	4,0	3,9	3,6	3,7
VAB	3,7	3,8	3,6	3,8	4,0	3,9	3,9	3,8	3,6	3,6
PIB	3,7	3,7	3,6	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,5
Gasto en consumo final	2,7	2,5	2,8	2,8	2,7	2,7	2,5	2,5	2,4	2,2
- de los hogares	2,9	2,6	3,1	2,9	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,5
- de las AAPP e ISFLSH	2,1	2,2	1,9	2,4	2,8	2,6	2,5	2,2	1,6	1,4
Formación Bruta de Capital	4,8	4,1	4,5	5,3	5,6	5,2	4,6	3,6	3,1	3,4
- Inversión en vivienda	7,9	7,6	6,9	8,9	10,7	9,9	8,3	6,5	5,7	6,0
- Resto de inversión	3,5	2,5	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,2	1,8	2,1
Demanda regional	3,1	2,8	3,1	3,2	3,2	3,1	2,9	2,7	2,5	2,4
Demanda externa ⁽¹⁾	0,9	1,1	0,8	0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,3
PIB	3,7	3,7	3,6	3,8	4,0	3,9	3,7	3,6	3,4	3,5
PIB ESPAÑA (avance)	3,0	2,6	3,1	2,9	3,1	2,9	2,6	2,5	2,3	2,4

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

Por su parte, la contribución de la **demanda externa** ha continuado su lento ascenso, hasta situarse su aportación al crecimiento económico en 1,3 puntos porcentuales, una décima más que en el trimestre anterior y la mayor desde el tercer trimestre de 2013.



Desde el punto de vista de los **sectores productivos**, el crecimiento de la economía madrileña ha seguido apoyándose en el sector **servicios**, que continúa mostrando gran pujanza (3,7%, una décima más que en el 4º trimestre de 2018), destacando el subsector de servicios a empresas y financieros, con un 4,5% de crecimiento. A ello se suma la reactivación de la **construcción** (6,7% de crecimiento, seis décimas más que en el trimestre anterior) y el mantenimiento de la **industria**, que se incrementa un 1,4% (una décima menos que en el 4º trimestre).

El positivo ritmo de crecimiento económico ha tenido su reflejo en el **mercado de trabajo** madrileño en el primer trimestre de 2019, según datos de la Encuesta de Población Activa.

De hecho, la evolución del **empleo** madrileño se ha mantenido positiva en el primer trimestre del ejercicio, aunque su crecimiento se ha desacelerado. Así ha registrado un aumento del 2,8% anual (frente al 3,7% del 4º trimestre de 2018), esto es 83.100 ocupados más en un año. Esta tasa de aumento ha sido inferior a la obtenida en el conjunto nacional, que ha sido el 3,2%. En total el número de ocupados en la región en este trimestre ha alcanzado 3.032.000 personas.

En relación con el **paro**, ha continuado su descenso en el primer trimestre de 2019. Así, ha descendido un 11,9% (54.300 parados menos), esto es algo más que a nivel nacional (11,6% anual). De esta forma, en Madrid el número de parados alcanza un total de 401.900 desempleados, lo que sigue siendo una cifra elevada, pero en constante reducción desde el máximo registrado a principios de 2013.

Como resultado de todo ello, la **tasa de paro madrileña** se ha situado en el primer trimestre del presente ejercicio en el 11,7% de la población activa, 1,7 puntos menos que la de hace un año y 3 puntos inferior a la nacional.

Últimos datos de coyuntura económica disponibles

Los **indicadores de consumo privado** muestran una tendencia positiva en los últimos meses, exceptuando la matriculación de turismos, que en junio cae el 2,1%, afectado por la incertidumbre económica y por la nueva normativa, por lo que para el conjunto del periodo aumenta solo el 0,2%. Por su parte, el índice de comercio al por menor aumenta un 3,4% anual en los cinco primeros meses del año.

La inversión también muestra resultados positivos en los últimos meses. Así las matriculaciones de vehículos industriales aumentan un 11,3% anual en junio, lo que supone un 13,1% de incremento anual acumulado en el primer semestre del año.

Por su parte, los indicadores del **sector turístico** alcanzan niveles máximos, registrando hasta mayo un incremento del 2,9% en el número de viajeros en hoteles y del 4,7% en pernoctaciones en los mismos. A su vez, en ese mismo periodo, el número de pasajeros que ha entrado por el aeropuerto de Barajas ha sido de 23,7 millones, cifra récord para la primera mitad del ejercicio, que aumenta un 5,9% en términos anuales.

Los indicadores industriales reflejan asimismo una tendencia ascendente. Así el IPI frena su caída en abril y en mayo aumenta el 11,1%, registrando para la media de lo que va de año un avance del 2,9% (2,5 puntos superior al nacional).

Por su parte, la **afiliación a la Seguridad Social** ha mantenido su vigor en los seis primeros meses del año, registrando un incremento del 3,7% de promedio anual, tres décimas menos que en el mismo periodo de 2018, aunque es superior en 8 décimas al correspondiente nacional. El número de afiliados madrileños en junio es de 3.244.665, esto es 111.279 más que hace un año, alcanzando su máximo histórico.

En cuanto a la **tasa de inflación** madrileña, después de tres meses de subidas, se ha desacelerado en mayo y junio, situándose en este último mes en el 0,7% en términos anuales, esto es cuatro décimas por debajo de la del mes anterior. Aun así, es tres décimas superior a la nacional.

Los grupos más influyentes en el notable descenso de la inflación en nuestra región son "Transporte" y "Vivienda, agua, electricidad y gas". En sentido contrario, la aportación al alza de "Ocio y cultura" resulta relevante para frenar en parte la caída de la inflación.

La inflación subyacente madrileña sube dos décimas en junio su tasa anual respecto a la del mes anterior, situándose en el 1,0%, una décima más que a nivel nacional.

La tasa anual del Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) nacional cae tres décimas y se sitúa en junio en el 0'6%. La inflación en la zona del euro, según las previsiones de Eurostat, permanece estable en el 1'2%, lo que sitúa el diferencial con nuestra región en cinco décimas

La creación de empresas en la región en el primer cuatrimestre del año ha sido de 8.413, lo que supone un crecimiento del 4,5% anual. Representa el 23,1% del total de empresas constituidas en España en ese periodo y concentra el 16,8% del total de la inversión nacional.

Dada la buena marcha de la economía madrileña en lo que va de año, BBVA Research ha revisado al alza su última **previsión de crecimiento económico** para la región para el presente ejercicio. Así, estima un avance del PIB madrileño del 2,8% en 2019, dos décimas superiores al que estimaba en noviembre (frente al 2,2% nacional). Para 2020 se espera una ligera desaceleración, pudiendo situarse la tasa de aumento en torno al 2,3% cuatro décimas por encima de la estimación a nivel nacional.

En cuanto a los datos proporcionados por el Banco de España sobre el **endeudamiento**, según el protocolo de déficit excesivo, de las distintas Comunidades Autónomas españolas en el primer trimestre del año; la Comunidad de Madrid destaca como una de las regiones con menor deuda en relación a su PIB, el 15,2%, esto es 9,2 puntos inferior a la deuda del total de las autonomías en relación a su PIB (24,4% del PIB). Además, este ratio es menor al de la Comunidad valenciana en 26,4 puntos, al de Castilla-La Mancha en 19,8 puntos y al de Cataluña en 18,7 puntos.