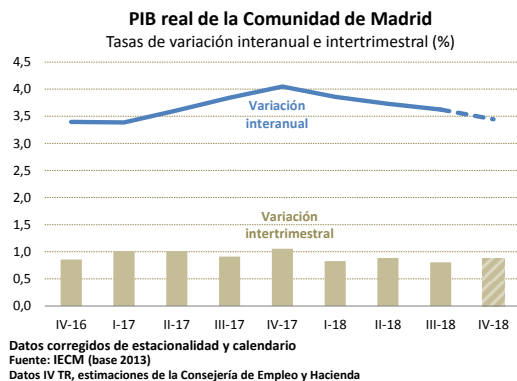


# NOTAS DE COYUNTURA ECONÓMICA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

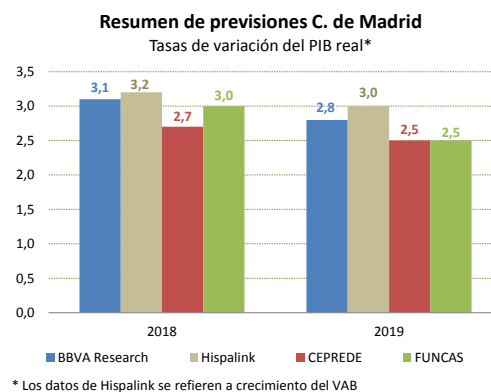
## Destacados del mes:

**Febrero  
2019**

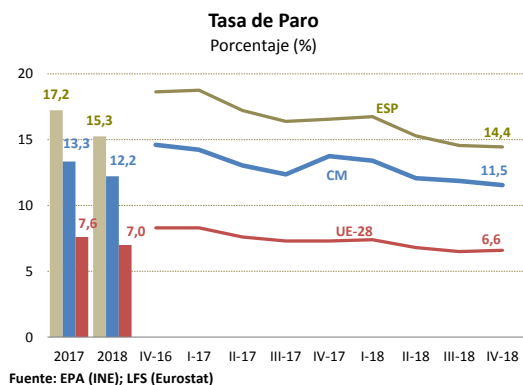
- ✓ El dinamismo de la Comunidad de Madrid se mantiene en cotas muy elevadas, aunque dibujando un perfil de suave atenuación de sus ritmos de crecimiento ..... 3
- ✓ La creación de empleo y el descenso del paro caracterizan el mercado de trabajo de la Comunidad de Madrid ..... 4
- ✓ La inflación en la Comunidad de Madrid ralentiza en enero el ritmo de descensos de los últimos meses; la subyacente continúa aferrada al 1,0% ..... 7
- ✓ La demanda interna continuó creciendo en 2018, si bien a menor ritmo. Cautela en el comienzo del año. .... 8
- ✓ Las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid al exterior registran un nuevo impulso en noviembre; las importaciones mantienen el nivel de actividad de hace un año ..... 9
- ✓ Destaca el buen comportamiento de los indicadores del sector servicios y de la construcción ..... 10
- ✓ La Comunidad de Madrid sigue liderando la creación de empresas y la inversión generada por éstas ..... 11
- ✓ Barómetro Sectorial de la Comunidad de Madrid: crecimiento de la actividad en clave de moderación ..... 12



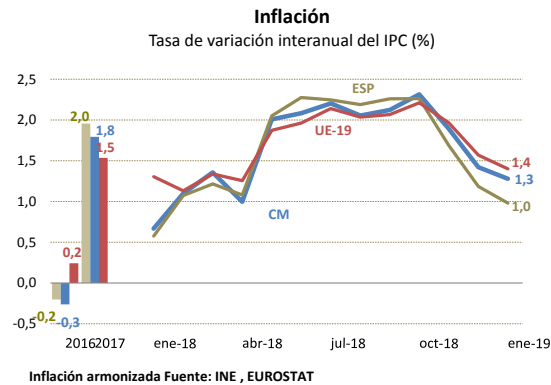
- Con 2018 ya cerrado, las estimaciones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda apuntan a que el crecimiento de Madrid en el conjunto del pasado año podría haber resultado similar al de 2017, si bien a lo largo del año se habría dibujado un perfil de crecimiento suavemente desacelerado.



- La valoración de distintos centros de predicción sobre el cierre de 2018 apunta al mantenimiento de ritmos de crecimiento aún dinámicos, que en promedio se sitúan en el 3,0%, entre los más destacados del contexto regional. Para 2019 es previsible que se suavice este ritmo de avance, entre dos y cinco décimas.



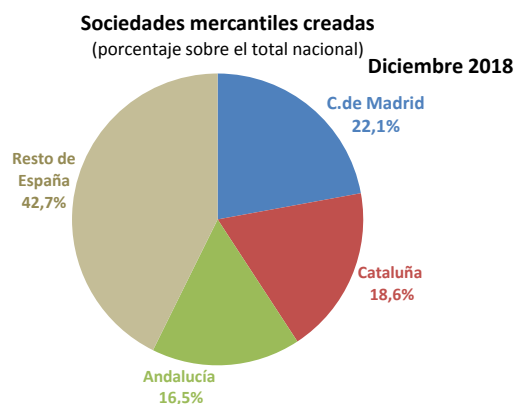
- Según la última EPA, Madrid cerró 2018 con una tasa de paro del 11,5% en el IV TR, la más baja desde el IV TR 2008. Prosigue la recuperación del mercado de trabajo en enero de 2019: en términos interanuales, la afiliación media mensual se incrementa un 3,8% y el paro registrado se reduce un 8,2%.



- Nuevo recorte de la inflación en enero, que se une a las caídas de los dos últimos meses, si bien se frena la intensidad de la caída: baja una décima en la Comunidad de Madrid y dos en España, situándose en el 1,3% y 1,0% respectivamente. La subyacente en Madrid se mantiene en el 1,0% por cuarto mes consecutivo.



- Importante mejora de la balanza comercial en el mes de noviembre de 2018, con un repunte de las exportaciones (avanzan un 13,8% interanual). Las importaciones continúan mostrando una mayor atonía y se reducen un -0,7% interanual.



- En diciembre se crearon 1.507 sociedades mercantiles en la Comunidad de Madrid, el 22,1% del total nacional, que concentraron el 32,0% del total de capital suscrito del conjunto de España. Madrid mantiene, así, su protagonismo en el contexto regional.

## El dinamismo de la Comunidad de Madrid se mantiene en cotas muy elevadas, aunque dibujando un perfil de suave atenuación de sus ritmos de crecimiento

### Se cierra un 2018 de intenso crecimiento para Madrid.

- ✓ Según estimaciones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda, el PIB madrileño habría mantenido un importante ritmo de avance intertrimestral en el IV TR 2018, superior al observado en el trimestre anterior.
- ✓ No obstante, en términos interanuales el crecimiento podría haber experimentado en el último trimestre del año una ligera atenuación respecto al III TR 2018, manteniéndose en tasas muy dinámicas que superarían holgadamente a las del conjunto nacional, que según la información de avance del INE habría registrado una tasa del 2,4%.
- ✓ Con esta evolución, se cerraría un 2018 en el que se ha dibujado un perfil de suave desaceleración del ritmo de avance de la economía madrileña, que en el conjunto del año podría situarse en cifras no muy alejadas de las de 2017.

### Madrid comienza 2019 manteniendo un crecimiento vigoroso, según las estimaciones de CEPREDE.

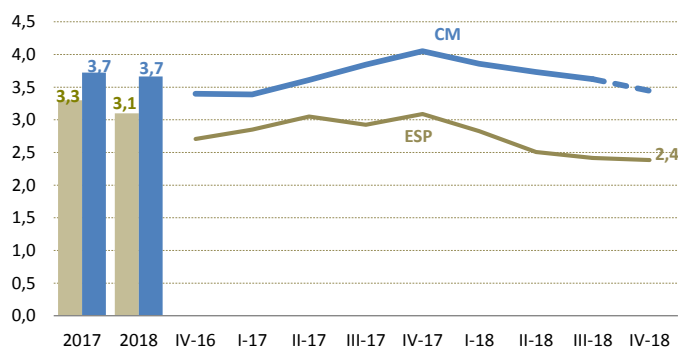
- ✓ La última actualización de sus previsiones por CC. AA. sitúa a la Comunidad de Madrid a la cabeza del crecimiento regional en el I TR 2019, con un ritmo de avance del PIB que estiman en el 3,0%, cinco décimas por encima del nacional.
- ✓ Para el conjunto de 2019, las proyecciones de CEPREDE apuntan a una desaceleración en buena parte de las regiones españolas. En este contexto, Madrid podría moderar su ritmo de crecimiento en torno a dos décimas, hasta el 2,6%. Nuestra región se mantendría entre las de mayor crecimiento, aunque moderaría su diferencial de crecimiento con España.

### Las predicciones BBVA Research sitúan a Madrid entre las regiones más dinámicas en 2018 y 2019.

- ✓ Las nuevas estimaciones del mes de febrero vuelven situar a la Comunidad de Madrid como la región más dinámica en 2018, siendo la única que continuaría creciendo por encima del 3,0%, haciéndolo además seis décimas por encima de España.
- ✓ En cuanto a 2019, BBVA Research también proyecta una desaceleración de la mayoría de CC.AA. En concreto, Madrid podría rebajar su crecimiento unas tres décimas, hasta el 2,8%, con lo que reduciría su diferencial con España a cuatro décimas.

#### PIB real

Tasas de variación interanual (%)



Datos corregidos de estacionalidad y calendario

Fuente: INE (base 2010) e IECM (base 2013)

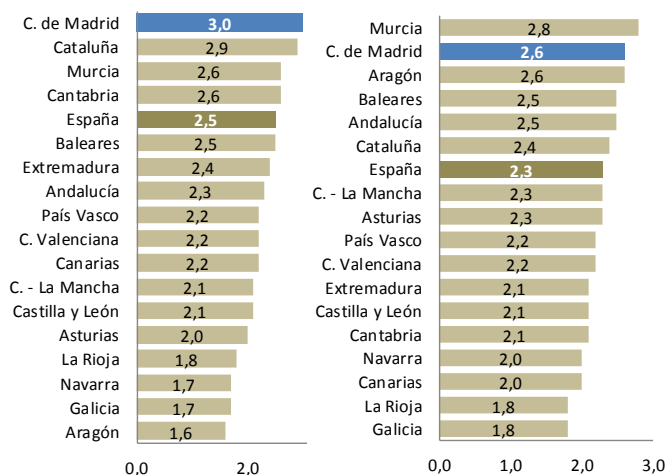
Dato Comunidad de Madrid IV TR 2018: estimaciones de la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda

#### Estimaciones PIB de las CCAA

(Tasas reales de variación)

##### I TR 2019

##### 2019



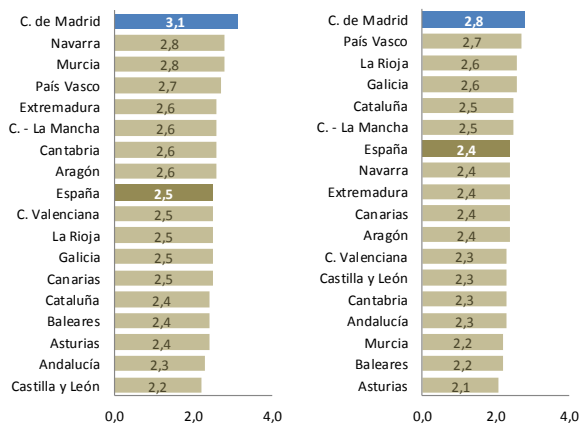
Fuente: CEPREDE, enero 2019

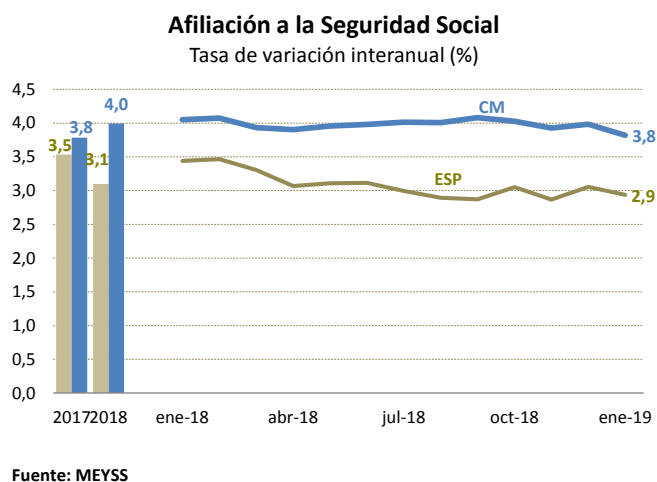
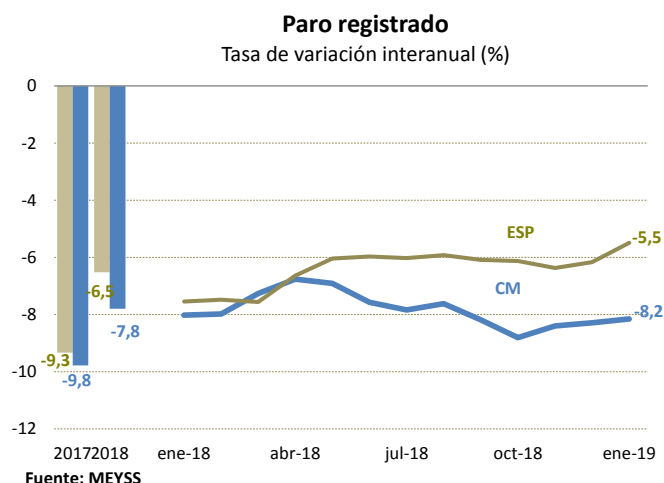
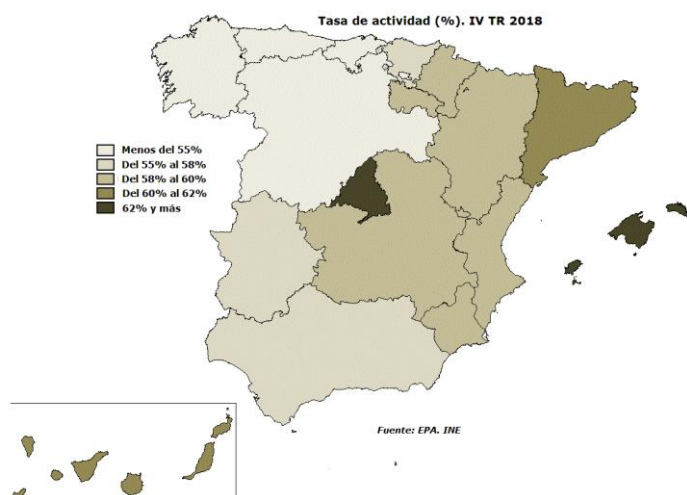
#### Previsiones BBVA Research. Febrero 2019

Tasas reales de variación del PIB

##### 2018

##### 2019





## Continúa la creación de empleo y el descenso del paro en la Comunidad de Madrid en el IV TR 2018.

- ✓ Los resultados de la EPA del IV TR 2018 han resultado favorables para la Comunidad de Madrid, con un aumento de los ocupados y un descenso de los parados, tanto en relación al trimestre anterior como en comparativa anual.
- ✓ Se sigue creando empleo, 108.600 ocupados más en el IV TR, un 3,7% interanual, con lo que el número de ocupados en la Comunidad de Madrid asciende a 3.035.600 efectivos, superando los tres millones de ocupados por primera vez desde el II TR 2009.
- ✓ Continúa la reducción del paro con una caída del 15,1% interanual, lo que se traduce en 70.300 parados menos en el último año. Así, se intensifica el ritmo de caída en relación a trimestres anteriores, encadenándose ya cinco años de bajadas interanuales del paro en la región.
- ✓ La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid se modera cuatro décimas en términos interanuales en el IV TR 2018, hasta el 62,9%, la más elevada de España.
- ✓ La tasa de paro se reduce 2,2 puntos porcentuales respecto al mismo periodo de 2017 en Madrid, hasta el 11,5%, manteniéndose por debajo del 12% por segundo trimestre consecutivo. Se sitúa 2,9 puntos por debajo de la nacional.

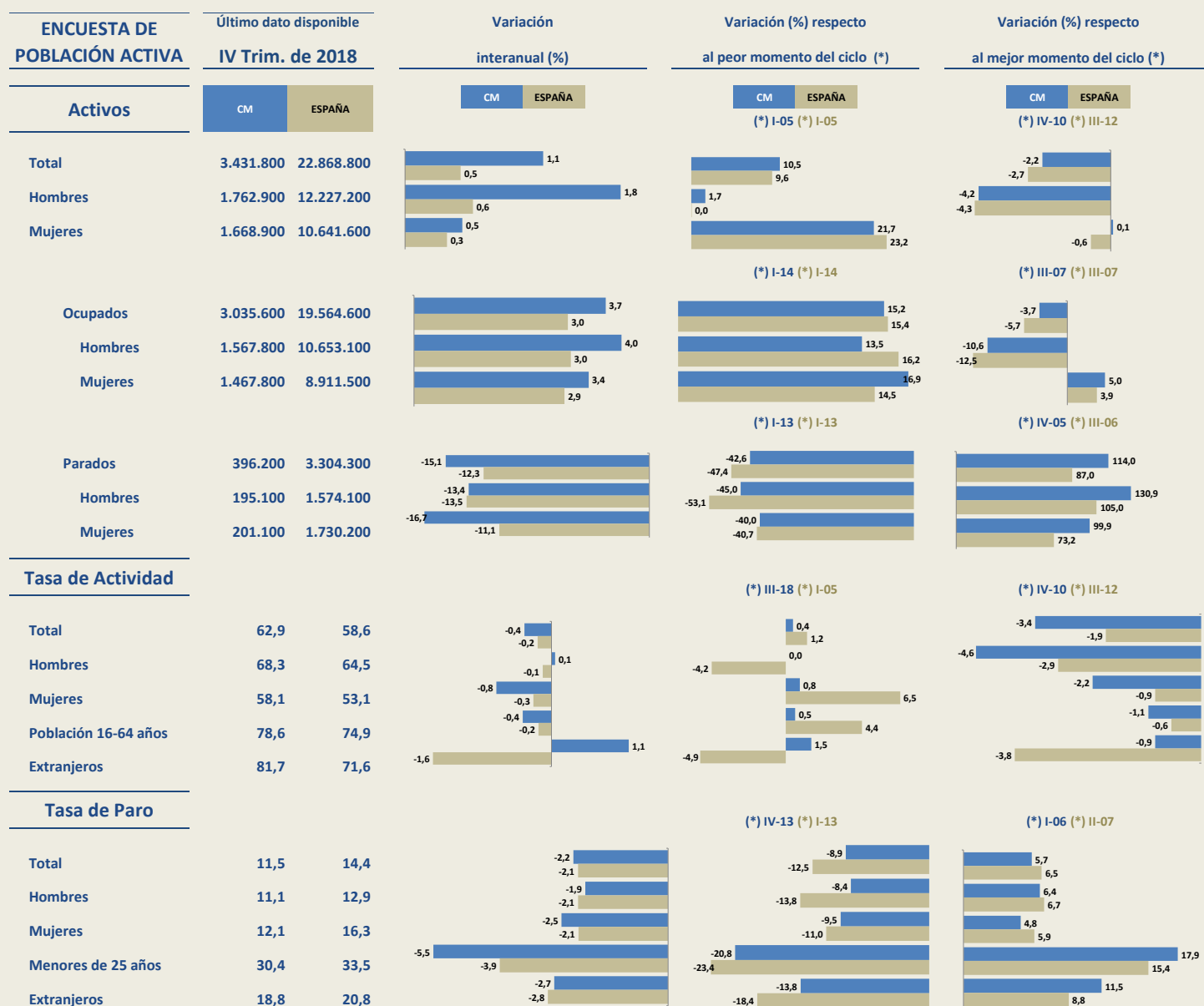
## El paro registrado sigue cayendo en términos interanuales en enero.

- ✓ En enero de 2018, el número de parados registrados en la Comunidad de Madrid cayó en 31.126 efectivos (-8,2%) en relación al mismo mes del año anterior. En el conjunto de España el paro registrado cayó también aunque a un ritmo notablemente inferior, del 5,5%.
- ✓ El paro registrado disminuye en la Comunidad de Madrid desde finales del año 2013 y en el año 2018 con tasas de caída cercanas al 10%.

## La afiliación a la Seguridad Social continúa creciendo a muy buen ritmo en el comienzo de año.

- ✓ La afiliación media mensual a la Seguridad Social en la Comunidad de Madrid en enero alcanzó los 3.177.409 efectivos, cumpliendo ya casi año y medio con cifras por encima de los tres millones de efectivos. Continúa, así, con el crecimiento iniciado a principios del año 2014.
- ✓ La tasa interanual se situó en nuestra región en el 3,8%, nueve décimas más dinámica que la nacional que, en el mismo periodo, ascendió al 2,9%.

# Resumen de datos del mercado laboral. EPA

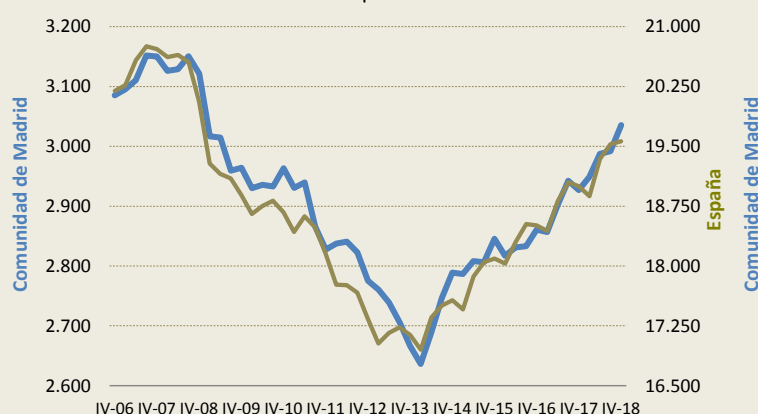


(\*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Activos, Ocupados, Parados, Tasa de actividad, Tasa de paro.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Encuesta de Población Activa.

## Ocupados EPA

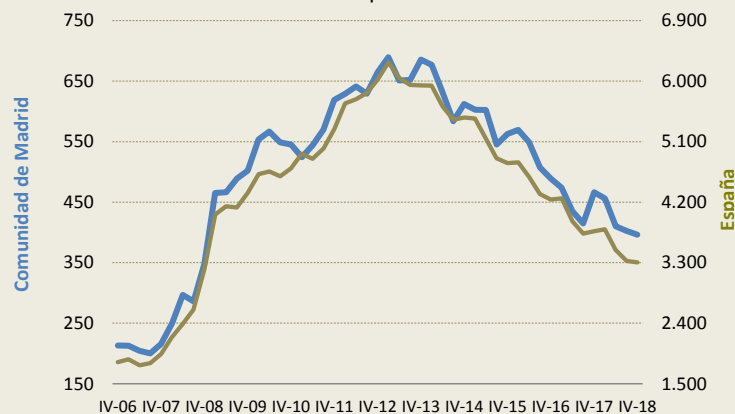
Miles de personas



Fuente: INE

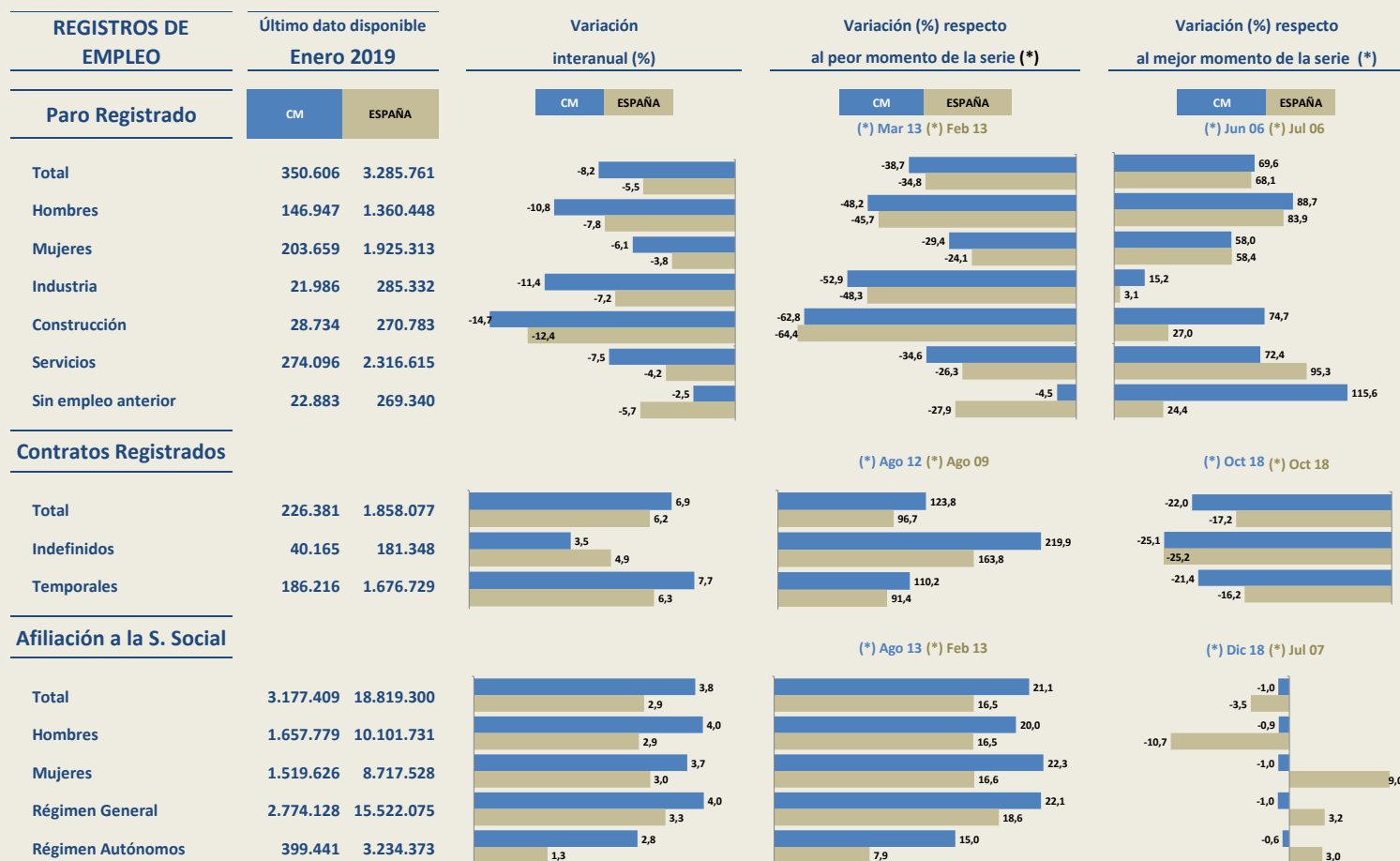
## Parados EPA

Miles de personas



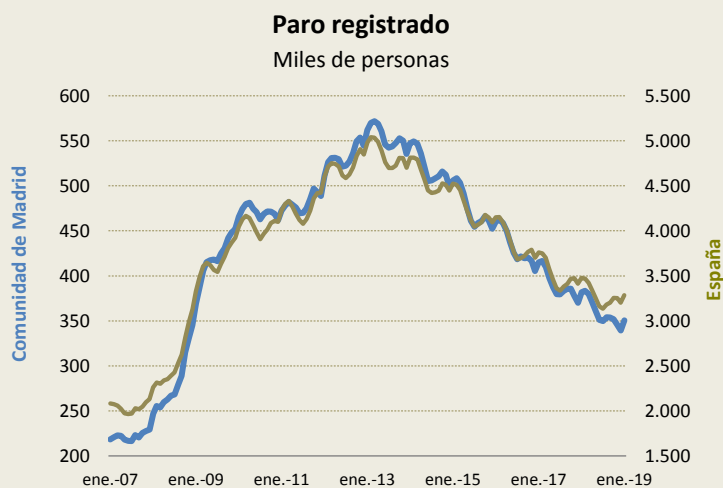
Fuente: INE

## Resumen de datos del mercado laboral. Registros

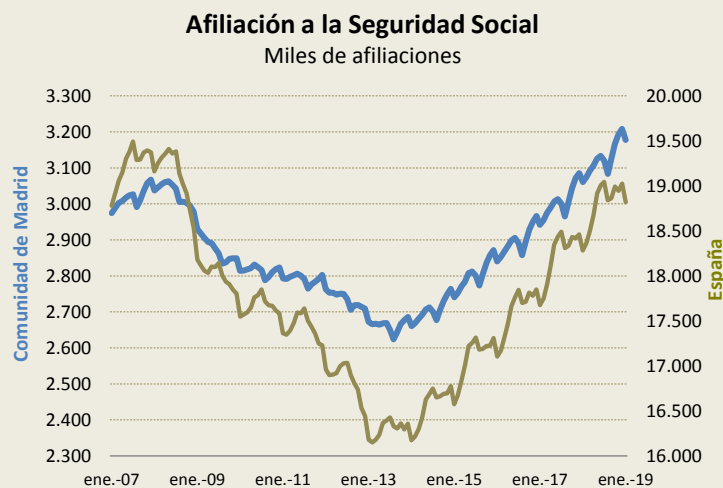


(\*) Los mejores y peores momentos de las series se han fijado atendiendo a los valores máximos o mínimos de los totales de cada bloque: Total Paro, Total contratos y Total afiliación.

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social



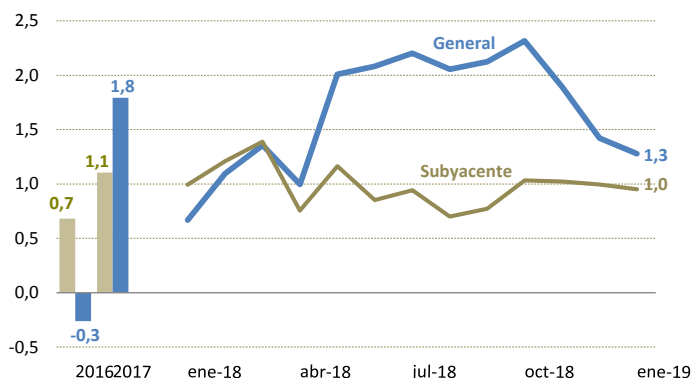
Fuente: MEYSS



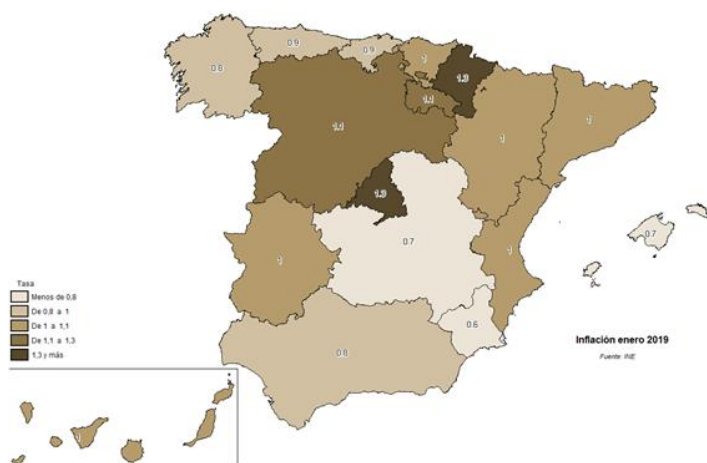
Fuente: MEYSS

## La inflación en la Comunidad de Madrid ralentiza en enero el ritmo de descensos de los últimos meses; la subyacente continúa aferrada al 1,0%

**Inflación en la Comunidad de Madrid**  
Tasa de variación interanual del IPC (%)



Fuente: INE



La inflación cede una décima en enero y anota una inflación del 1,3% en la Comunidad de Madrid, en España se sitúa en el 1,0%, tras perder dos décimas.

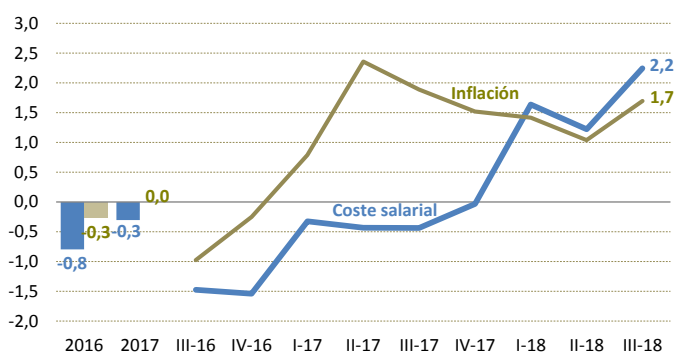
- ✓ La contribución más destacada al descenso de la inflación procede de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' por la bajada de precios de *Alimentos* frente a la subida de hace un año.
- ✓ El grupo 'Transporte' ejerce la contribución positiva más destacada a la tasa interanual.
- ✓ La variación mensual del IPC es del -1,0% en Madrid, en España, el -1,3%. Las rebajas de la temporada de invierno arrastran hacia abajo la tasa mensual.
- ✓ La inflación subyacente permanece en el 1,0% en Madrid; en España cede una décima y se sitúa en el 0,8%.

En enero, la mayoría de las comunidades registran una minoración de la inflación respecto al mes anterior.

- ✓ La inflación cae respecto al mes de diciembre en todas las comunidades, salvo Navarra, Madrid e Islas Baleares.
- ✓ La inflación subyacente permanece estable en seis comunidades, en el resto se modera. El diferencial entre la general y la subyacente resulta nulo en Galicia y llega a alcanzar hasta cinco décimas en Canarias.
- ✓ La inflación en la zona del euro, según el índice de precios armonizado de Eurostat, se sitúa en enero en el 1,4%.

Los salarios se dinamizan en el III TR 2018 impulsados por el avance del sector servicios.

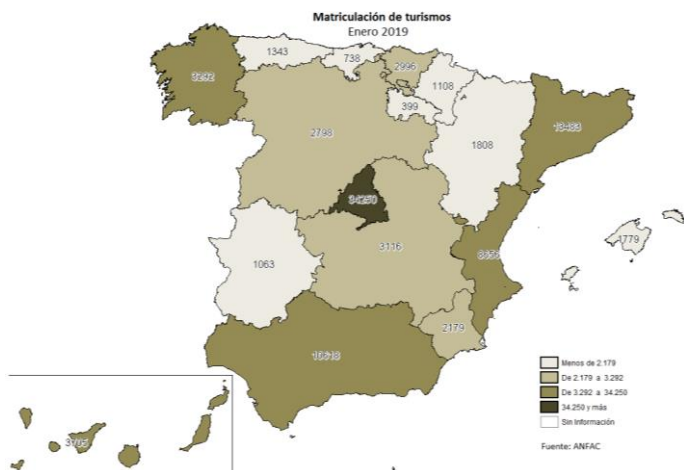
**Inflación\* y coste salarial**  
Tasa de variación interanual (%)



\* Datos de inflación trimestralizados

Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Salarial, INE

- ✓ El coste laboral total se sitúa en 2.927,3 euros por trabajador y mes en el III TR 2018; esto supone un ritmo de avance del 1,8% interanual en la Comunidad de Madrid; en España se cifra en el 1,9%.
- ✓ El *coste salarial* en Madrid crece hasta el 2,2% interanual, la tasa más elevada desde enero de 2016, *otros costes* se incrementan un 0,5%. En España sube el *coste salarial* y *otros costes* al mismo ritmo el 1,9%.
- ✓ Por sectores, avanza el coste salarial de los servicios y de la industria; 2,7% y 1,1% interanual respectivamente; la construcción retrocede de nuevo (-2,6%). El diferencial inflación-coste salarial en el III TR 2018 se sitúa en 0,5 puntos.



### Buen comportamiento de los indicadores de consumo en el cierre de 2018; comienza 2019 algo más flojo.

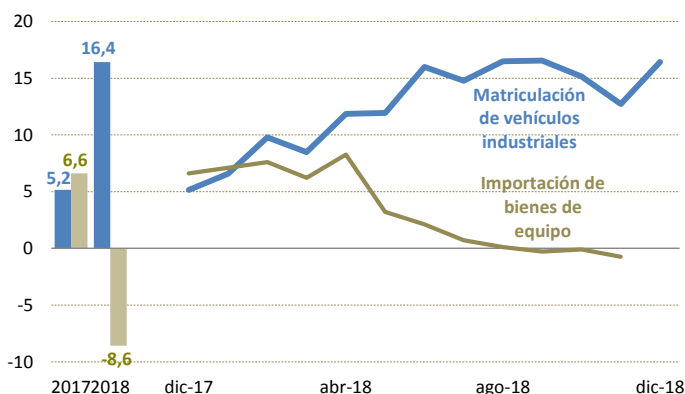
- ✓ Según datos de la DGT, la matriculación de turismos en la Comunidad de Madrid marcó un nuevo máximo histórico en 2018 con 400.916 turismos, un 5,1% más que en 2017.
- ✓ En enero de 2019, según ANFAC, se matricularon en nuestra región 34.250 turismos, lo que supone una caída del -2,5% interanual. Pese a éste comienzo de año más flojo, Madrid sigue siendo la CC. AA. donde más turismos se matriculan, a mucha distancia del resto (el 36,6% del total nacional).
- ✓ El consumo de gasolinas, por su parte, registra en 2018 el incremento interanual más elevado de la serie, un 8,9% (datos desde 2003); el año cerró también con un aumento del consumo de gasóleo del 3,0%.

### Los indicadores de inversión suavizan su ritmo de avance, aunque permanece en positivo.

- ✓ La matriculación de vehículos industriales en el año 2018 creció un 16,4% en la Comunidad de Madrid según datos de la DGT, hasta las 67.444 unidades, la mayor cifra de matriculaciones desde 2007. Con datos ANFAC, en enero siguen creciendo, un 16,9% (13% en España).
- ✓ La importación de bienes de equipo crece en octubre (+2,6%) y noviembre (+3,5%) de 2019, si bien en el acumulado hasta noviembre, presenta un débil crecimiento de tan sólo el 0,3%. Aun así, el volumen de importaciones es el segundo más elevado desde 2008.
- ✓ El número de visados para construcción de edificación no residencial ha aumentado un 11,9% interanual en el acumulado enero-noviembre. No obstante, este avance resulta inferior al registrado en el mismo periodo de 2017.

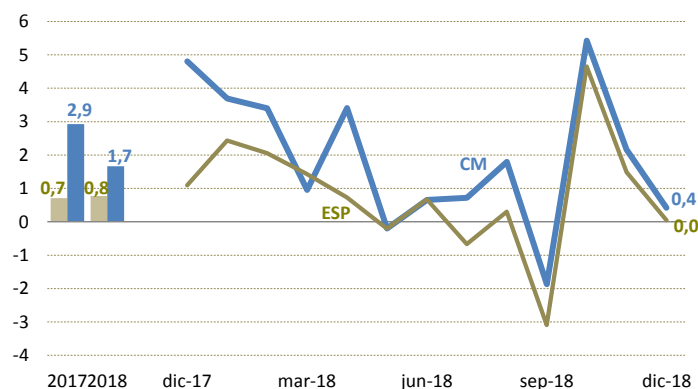
#### Inversión empresarial. Comunidad de Madrid

Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



#### Índice de Comercio al por Menor

Precios constantes. Tasa de variación interanual (%)



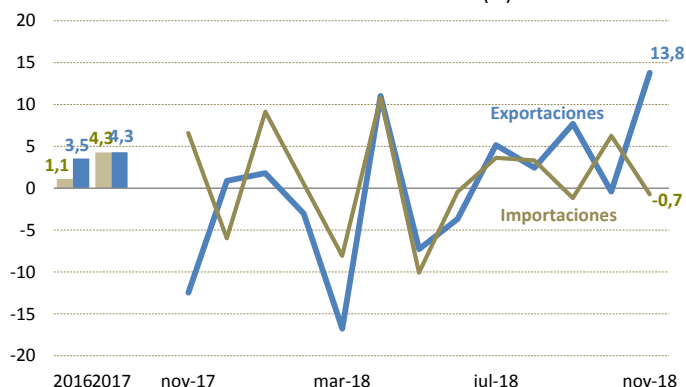
### Otros indicadores, tanto de consumo como de inversión, reflejan el buen tono de la demanda interna en 2018, aunque reflejan cierta desaceleración.

- ✓ En el conjunto de 2018, el índice de comercio al por menor en la Comunidad de Madrid crece con menos fuerza que en 2017, un 1,7% interanual, 0,9 puntos más que la media nacional. Madrid se posiciona como la cuarta región con mayor crecimiento del indicador en 2018.
- ✓ La compraventa de viviendas en 2018 crece por sexto año consecutivo, un 7,7%, si bien se desacelera frente a los intensos ritmos de avance alcanzados en los tres años previos.

## Las exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid al exterior registran un nuevo impulso en noviembre; las importaciones mantienen el nivel de actividad de hace un año

### Balanza comercial C. de Madrid

Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Mº Eco. y Competitividad

El significativo incremento de las exportaciones en noviembre convierte en positiva la tasa acumulada; las compras se mantienen en niveles mínimos.

- ✓ En noviembre, último dato publicado, la Comunidad de Madrid aumenta las exportaciones un 13,8% interanual; con un volumen de ventas de 3.086 millones de euros. En lo que va de año crece un 0,6%, primera tasa acumulada en positivo.
- ✓ La actividad importadora registra una caída del -0,7%, con una cuantía de bienes comprados de 5.509 millones de euros. En el acumulado enero-noviembre avanza el 0,9% interanual.
- ✓ Esta evolución eleva la tasa de cobertura en noviembre hasta el 56,0%.

**Productos farmacéuticos, Aeronaves y Vehículos espaciales, las mayores contribuciones a la tasa de exportaciones realizadas por la Comunidad de Madrid en noviembre.**

- ✓ En 2018, *Productos farmacéuticos* continúa líder de ventas con una participación del 13,7% (14,5% en 2017), pero registra la contribución negativa más elevadas a la tasa de las exportaciones.
- ✓ Después de *Conjunto de otros productos*, la aportación positiva más destacada en el acumulado enero-noviembre a la tasa interanual de las exportaciones proviene de *Vehículos automóviles; tractores*.
- ✓ *Aparatos y material eléctrico*, el capítulo que más contribuye positivamente a la tasa interanual de las importaciones en el acumulado del año.

| Exportaciones de la Comunidad de Madrid.<br>10 principales TARIC |                      |             |              |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|--------------|
|                                                                  | ACUMULADO A NOV 2018 |             |              |
|                                                                  | Millones €           | TV          | %total       |
| 30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS                                       | 3.787,2              | -6,7        | 13,7         |
| 87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR                                | 3.082,3              | 1,3         | 11,1         |
| 84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS                                 | 2.961,3              | -3,8        | 10,7         |
| 85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS                                | 2.531,3              | 4,9         | 9,1          |
| 88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE                                | 1.826,3              | 9,0         | 6,6          |
| 99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS                                   | 1.292,6              | 35,4        | 4,7          |
| 71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.                                | 1.066,5              | -8,3        | 3,9          |
| 27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.                                | 1.047,6              | -15,7       | 3,8          |
| 90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI                                | 861,4                | -12,2       | 3,1          |
| 62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO                                | 694,8                | -6,3        | 2,5          |
| <b>TOTAL DE LOS 10 TARIC</b>                                     | <b>19.151,4</b>      | <b>-1,0</b> | <b>69,1</b>  |
| <b>TOTALES</b>                                                   | <b>27.697,4</b>      | <b>0,6</b>  | <b>100,0</b> |

Fuente: AEAT

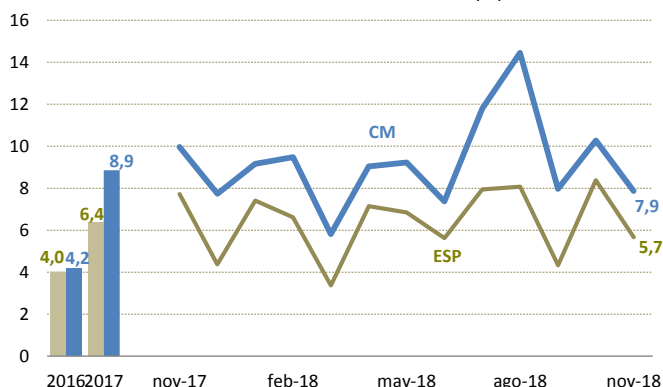
| Exportaciones de la Comunidad de Madrid.<br>10 principales destinos |                      |            |              |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|------------|--------------|
|                                                                     | ACUMULADO A NOV 2018 |            |              |
|                                                                     | Millones €           | TV         | %total       |
| 001 Francia                                                         | 3.718,0              | 9,6        | 13,4         |
| 010 Portugal (d.01/01/86)                                           | 2.866,5              | 3,6        | 10,3         |
| 004 Alemania                                                        | 2.479,1              | -10,0      | 9,0          |
| 006 Reino Unido                                                     | 2.161,3              | 1,1        | 7,8          |
| 005 Italia                                                          | 1.643,9              | -2,2       | 5,9          |
| 400 Estados Unidos                                                  | 1.522,4              | -0,2       | 5,5          |
| 720 China                                                           | 875,8                | 15,3       | 3,2          |
| 952 Avituallamiento terceros                                        | 816,4                | 36,1       | 2,9          |
| 003 Países Bajos                                                    | 743,1                | -6,3       | 2,7          |
| 632 Arabia Saudí                                                    | 634,1                | 50,9       | 2,3          |
| <b>TOTAL DE LOS 10 PAÍSES</b>                                       | <b>17.460,7</b>      | <b>3,7</b> | <b>63,0</b>  |
| <b>TOTAL DEL MUNDO</b>                                              | <b>27.697,4</b>      | <b>0,6</b> | <b>100,0</b> |

Fuente: AEAT

**Suiza y Corea del Sur disparan el crecimiento de las exportaciones en noviembre, ambos fuera del ranking de principales clientes.**

- ✓ Alemania es el país que más influye a la baja sobre la tasa de exportaciones en lo que va de año; Francia, el líder, la contribución positiva más elevada.
- ✓ Arabia Saudí continúa siendo el país que registra el crecimiento más intenso en lo que va de año.
- ✓ En noviembre, China destaca por su aportación positiva y las principales potencias europeas (Francia, Alemania y Reino Unido), por su contribución negativa a la tasa de importaciones de noviembre.

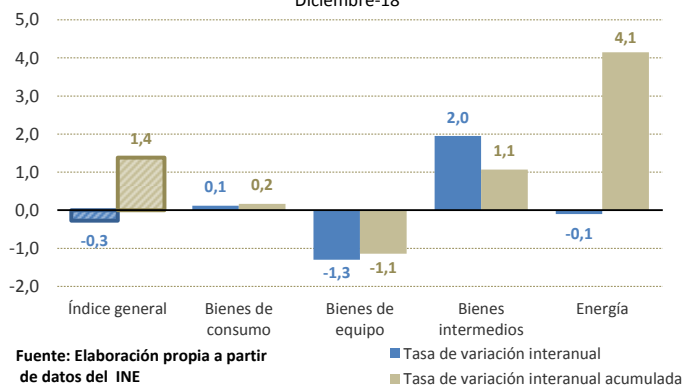
**Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS)**  
Tasa de variación interanual (%)



Fuente: INE

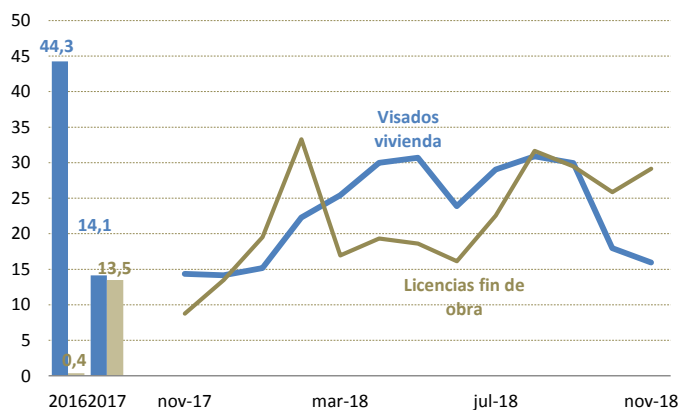
**IPI por destino económico de los bienes**  
**Comunidad de Madrid**

Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario  
Diciembre-18



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

**Visados vivienda vs. Licencias de fin de obra**  
Año móvil. Tasa de variación interanual (%)



Fuente: Ministerio de Fomento

### Buenos resultados de los indicadores del sector servicios.

- ✓ El IASS reafirma su intenso crecimiento en noviembre de 2018, con tasas interanuales de la media de lo que va de año del 9,2% en cifra de negocio y 2,6% en ocupación. El ICM crece más modestamente en el conjunto de 2018: 1,7% en cifra de negocio y 1,6% en ocupación.
- ✓ Los indicadores turísticos cierran 2018 en máximos históricos, aunque el avance global del año se relaja frente a las tasas de 2017: 2,9% viajeros y 2,4% pernoctaciones.
- ✓ Máximos históricos en las cifras de transporte aéreo de 2018, los pasajeros crecen un 8,4% y las mercancías un 9,9%.
- ✓ Favorable evolución del mercado de trabajo en el sector en 2018 (paro registrado, -7,2%; afiliación +4,0%), que se prolonga a enero de 2019 (-7,5% y -3,9% respectivamente).

### Tono moderado de los indicadores industriales.

- ✓ El IPI de la Comunidad de Madrid, con datos ajustados de estacionalidad y calendario se reactiva ligeramente en 2018 con un incremento del 1,4% anual. Sin embargo en diciembre se frena la recuperación de los últimos meses, con una disminución en términos CVEC del -0,3% interanual.
- ✓ Otros indicadores del sector muestran resultados más tibios, como el índice de entrada de pedidos en la industria, con un descenso interanual en el acumulado enero-noviembre del 1,2%. El índice de cifra de negocios en la industria, en igual periodo registra un crecimiento interanual del 2,9%, moderándose frente al año anterior.
- ✓ El desempleo cae un 11,7% en media anual en 2018, -11,4% en enero de 2019. La afiliación crece en 2018 un 1,4% y un 1,0% en enero.

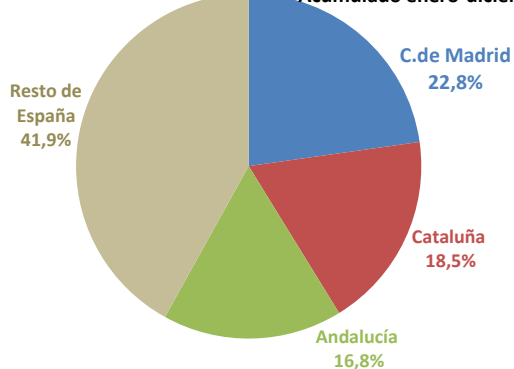
### La construcción continúa creciendo a muy buen ritmo.

- ✓ Muy favorable evolución de los indicadores adelantados y retrasados en el acumulado enero-noviembre de 2018. Los visados de viviendas avanzan un 16,6% interanual y el importe de la superficie de obra nueva un 17,8%. Las certificaciones de fin de obra aumentan un 27,6% interanual.
- ✓ La licitación oficial presenta un crecimiento medio del 17,4% en 2018, con un dinamismo muy superior del segmento de obra civil (35,1%) que del de edificación (2,5%).
- ✓ La actividad hipotecaria sobre vivienda aumenta en el acumulado enero-noviembre, un 15,6% interanual en número de operaciones y un 23,8% en capital prestado.
- ✓ El paro registrado se reduce un 15,1% medio interanual en 2018; en enero de 2019 lo hace un 14,7%. La afiliación crece un 7,1% en 2018 (un 6,7% en enero de 2019).

### Sociedades mercantiles creadas

(porcentaje sobre el total nacional)

Acumulado enero-diciembre 2018



Fuente: INE

### En 2018 la Comunidad de Madrid se mantiene como líder en creación empresas e inversión realizada por éstas.

- ✓ En diciembre se constituyeron 1.507 sociedades en nuestra región, ocupando el primer lugar del ranking regional, también respecto a la inversión realizada. El 22,1% de las sociedades que se crearon en España y el 32,0% de la inversión nacional se realizó en nuestra región.
- ✓ En el conjunto de 2018 la Comunidad de Madrid mantiene el primer lugar del ranking en la constitución de sociedades y en el capital suscrito por éstas. Es la segunda región con mayor dinamismo en la creación de empresas, creciendo el 6,1% interanual. El 22,8% del total de las empresas creadas en España, lo hizo en Madrid, concentrando el 22,5% del total de la inversión nacional.

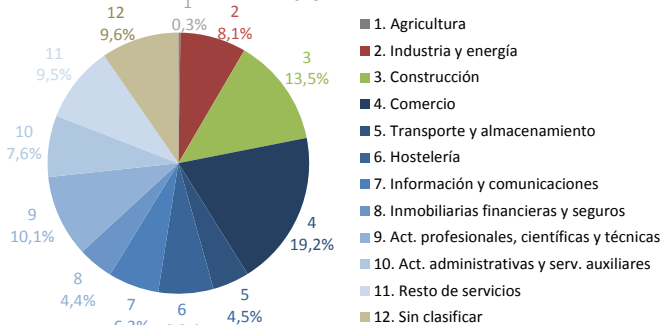
### La actividad concursal se mantiene en los niveles de 2017.

- ✓ Los datos de empresas concursadas en la Comunidad de Madrid en 2018 reflejan una situación muy similar a la de 2017, con un pequeño aumento del 0,3% (749 concursos).
- ✓ Por sectores, se observa un incremento de concursos de empresas industriales (+13,0%) mientras disminuyen los de la construcción (-8,2%). Los de empresas terciarias se mantienen prácticamente estables (+0,2%).
- ✓ Destaca el ascenso observado en la rama industrial '*bienes de capital*' y en algunas ramas de servicios ('*actividades administrativas y servicios auxiliares*', '*transporte y almacenamiento*'). También destaca la caída de concursos en '*información y comunicaciones*' y '*actividades profesionales, científicas y técnicas*'.

### Empresas concursadas por actividad principal

(porcentaje sobre el total de la Comunidad de Madrid)

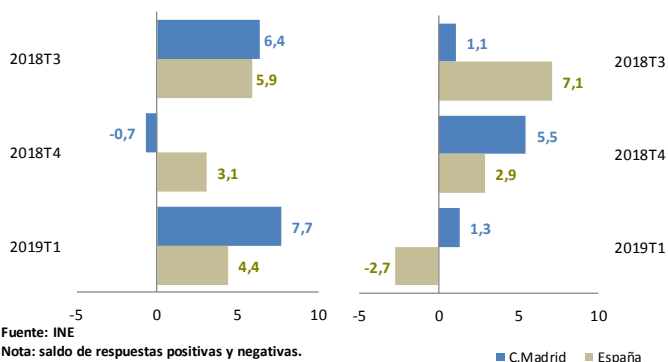
2018



### Indicador de Confianza Empresarial Armonizado

Situación del trimestre anterior

Expectativas del trimestre entrante



Fuente: INE

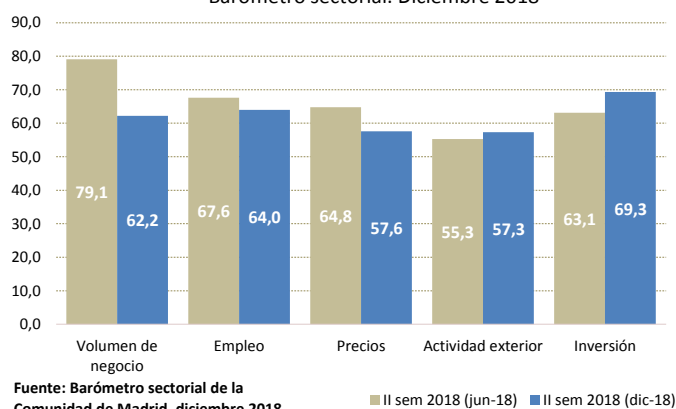
Nota: saldo de respuestas positivas y negativas. Tanto la situación como las expectativas pueden oscilar entre -100 y +100

### Los empresarios madrileños se muestran algo menos optimistas de cara a 2019.

- ✓ Los resultados del ICEA del I TR reflejan cierta mejora en la confianza de los empresarios de la Comunidad de Madrid, con un aumento del 1,0% intertrimestral (-1,0% España).
- ✓ El balance de situación (diferencia de respuestas favorables y desfavorables sobre la marcha de los negocios en el trimestre ya concluido) presenta un saldo de 7,7 puntos, resultado mejor que el esperado según las expectativas manifestadas en el periodo anterior (5,5 puntos).
- ✓ Las expectativas para el I TR 2019, con un saldo de 1,3 puntos, siguen siendo favorables aunque mitigan su optimismo tanto respecto a la situación del IV TR, como respecto a las expectativas del trimestre anterior.

## Cambio de expectativas para la C. de Madrid

Barómetro sectorial. Diciembre 2018



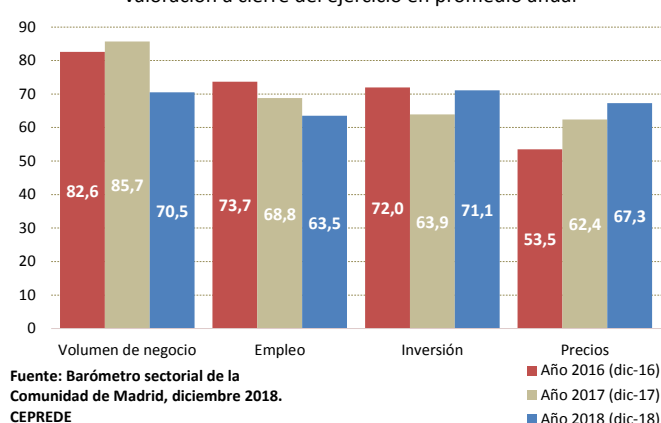
**Las expectativas de los empresarios madrileños, aún en clave positiva, se reconducen hacia una mayor moderación.**

- ✓ La economía madrileña mostró un comportamiento favorable en el II semestre 2018, si bien, el ritmo de crecimiento de la actividad habría resultado más suave que el esperado seis meses atrás. Así, el índice de volumen de negocio se recorta en cerca de 17 puntos respecto a las expectativas previas, hasta situarse en 62,2%.
- ✓ La demanda de empleo en el II semestre 2018 se ha mantenido a ritmos crecientes aunque, con un índice que se sitúa en 64,0 puntos, también define una ralentización del crecimiento de la actividad económica de la región.
- ✓ Los precios se han redirigido hacia un escenario de mayor estabilidad y su evolución determina que el ascenso de los costes ha sido asumido por las empresas en un intento por estimular la demanda.

**Valoración positiva del comportamiento de la economía madrileña en el conjunto de 2018.**

## Barómetro sectorial C. de Madrid

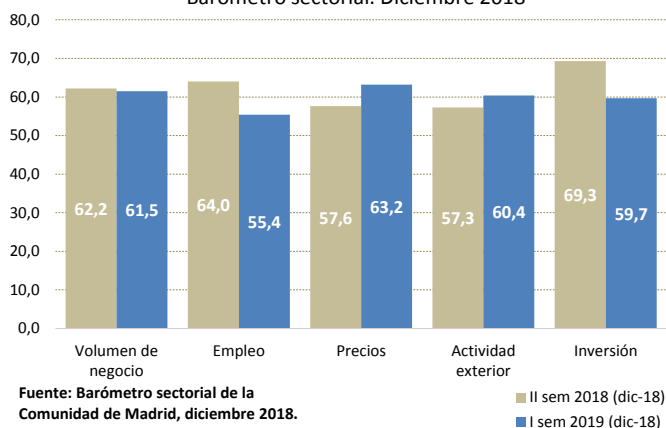
Valoración a cierre del ejercicio en promedio anual



- ✓ El índice de volumen de negocio global para 2018 se encuentra en 70,5 puntos, aún lejos de los niveles pre-crisis (92,5 puntos en 2006) y cerca de quince puntos por debajo de 2017, si bien el grueso de panelistas siguen encuadrando su actividad en un clima económico de recuperación.
- ✓ La inversión de las empresas sigue creciendo por cuarto año consecutivo, registrándose avances incluso más generalizados que el año pasado.
- ✓ En relación a 2017 se observa cierto proceso inflacionista. Aunque algunas actividades han optado por asumir la subida de los costes, son más numerosas las actividades que se han visto forzadas a acomodar sus precios al nuevo contexto.

## Índice global de expectativas para la C. de Madrid

Barómetro sectorial. Diciembre 2018



**Expectativas de desaceleración de la actividad en 2019.**

- ✓ La inestabilidad y la incertidumbre del contexto económico presentes en el II semestre del año pasado parecen seguir condicionando las expectativas para el I semestre de 2019. El volumen de negocio se posiciona en 61,5 puntos, muy similar al del semestre anterior aunque bastante alejado del de la primera mitad de 2018.
- ✓ La ralentización de la actividad condicionará la evolución del empleo, con un índice que se modera hasta los 55,4 puntos, y se traducirá en ritmos más comedidos de inversión. No obstante, mejoran las expectativas para la actividad exterior.
- ✓ Un importante número de actividades apuestan por subidas de precios para el I semestre 2019.



**Comunidad  
de Madrid**

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