

# 1

ANÁLISIS DE  
COYUNTURA DE  
LA CIUDAD DE  
MADRID

# **1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS**

## **1.1 Economía internacional**

Se confirma que la crisis económica ocasionada por la pandemia de Covid-19 va a suponer un intenso descenso del PIB a nivel mundial en 2020.

Según avanza el año se constata que la crisis causada por la pandemia de Covid-19 afecta de manera generalizada a la totalidad de países del mundo, aunque no de manera homogénea, con efectos directos sobre la producción, el empleo, las finanzas y el comercio internacional, e impactando de manera especial en la actividad turística y hostelería, que implican un alto contacto entre personas. La actividad económica se desplomó en el segundo trimestre y se ha recuperado parcialmente en el siguiente, pero el balance del conjunto del año será negativo con carácter general. La evolución sanitaria, que dependerá de los progresos científicos y farmacéuticos tanto para la prevención como para el tratamiento de la enfermedad, determinará la dinámica económica futura, que en cualquier caso se observa incierta, no en vano las medidas sanitarias han tenido que ser reinstauradas en un gran número de países a medida que la incidencia de la enfermedad remontaba.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en octubre la edición de otoño de “World Economic Outlook”, con el título de “Un largo y difícil camino cuesta arriba”, frase que expresa no solo la complicada situación actual sino también la incertidumbre sobre el futuro. En este nuevo informe mejora ligeramente la previsión de crecimiento mundial para este año, aunque la reduce mínimamente de cara al próximo. Para afrontar esta situación de crisis están siendo claves las políticas monetarias de los bancos centrales tendentes a asegurar la financiación y tipos de interés bajos. También se han puesto en marcha, de acuerdo con los recursos de cada país, medidas temporales para mantener, en la medida de lo posible, el empleo, a la espera de recuperar paulatinamente los niveles de actividad anteriores a la crisis.

Si el crecimiento mundial fue del 2,8% en 2019, lo que suponía ocho décimas menos del alcanzado un año antes, para este año el FMI espera una tasa del -4,4%. Serán las economías avanzadas las que se verán más afectadas por la caída de la actividad, con una tasa del -5,8% en conjunto de todos ellos. En este grupo, Estados Unidos (-4,3%) retrocederá menos que la media de la eurozona (-8,3%), mientras que Francia lo hará cerca del diez por ciento (-9,8%) e Italia aún más (-10,6%), mientras que España lo hará en mayor medida (-12,8%). Por su parte, Alemania descenderá menos que las anteriores.

res grandes economías de euro (-6,0%). Los países emergentes y en desarrollo reducirán su crecimiento significativamente menos, hasta el -1,7%, dentro de los cuales China, el primer país afectado por la Covid-19, conseguiría un crecimiento del 1,9%, una singularidad entre tasas de signo negativo generalizadas a nivel mundial. Incluso un país como India, otro de los gigantes del continente asiático, verá cómo su economía decrece significativamente (-10,3%), mucho más que Brasil (-5,8%) y que Rusia (-4,1%), las otras dos grandes economías emergentes a nivel mundial.

El FMI prevé para 2021 una recuperación del crecimiento mundial, que cifra en el 5,2%, compensando de esta manera el retroceso previsto para el año actual. Esta recuperación afectaría también en mayor medida a los países emergentes y en desarrollo, que alcanzarían un crecimiento del 6,0%, mientras que las economías avanzadas lo harían solo el 3,9%. Dentro de estas últimas la eurozona crecería un 5,2% y Estados Unidos un 3,1%. Por su parte, China alcanzaría una tasa del 8,2%, volviendo a las elevadas tasas de años anteriores, llegando India hasta el 8,8%. La recuperación de China es en cierta manera singular, pues no solo las economías avanzadas no recuperarán el terreno perdido este año, sino que tampoco lo harán India, Rusia y Brasil.

El FMI espera una importante recuperación de la actividad económica mundial en 2021, superando ligeramente lo retrocedido en 2020.

#### Previsiones mundiales de crecimiento

	2019	2020	2021
<b>Economía mundial</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>5,2</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,3</b>	<b>-8,3</b>	<b>5,2</b>
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
<b>España</b>	<b>2,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>7,2</b>
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Japón	0,7	-5,3	2,3
Rusia	1,3	-4,1	2,8
China	6,1	1,9	8,2
India	4,2	-10,3	8,8
Brasil	1,1	-5,8	2,8

Fuente: FMI, octubre 2020.

Aunque el pasado año el comercio mundial de bienes y servicios redujo significativamente su crecimiento hasta el 0,9%, una tasa 2,9 puntos inferior a la de un año antes, la dinámica de este año será incomparablemente peor, ya que se prevé una tasa del -11,9%. La crisis sanitaria y las disputas entre China y Estados Unidos, entre otros factores, presionan las relaciones comerciales hacia niveles negativos históricos. No obstante, de cara al próximo año el FMI prevé una notable aunque solo parcial recuperación, con una tasa del 8,0%. En este contexto hay que señalar que el euro se ha revaluado respecto del dólar norteamericano un 7,2% en los últimos doce meses, hasta septiembre, mientras que un año antes la dinámica era la contraria, con una pérdida del 5,6%. La tendencia en esta evolución se ha visto modificada a partir de mayo pasado. Por su parte, el precio del petróleo Brent mantuvo desde inicio de este año una notable tendencia a la baja que llevó sus precios a mínimos en abril,

El PIB de la eurozona retrocedió un 15,0% interanual en el segundo trimestre, según ha anticipado Eurostat.

si bien desde entonces ha experimentado una notable recuperación, elevación que no ha impedido una caída del 36% desde final del pasado año hasta este último septiembre.

El PIB de la eurozona retrocedió un 4,4% interanual en el tercer trimestre, según ha anticipado Eurostat, notablemente menos que el segundo.

El crecimiento de la zona euro en el segundo trimestre fue del -14,8% en términos interanuales, mientras que se ha situado en el -4,4% en el tercero, lo que supone una notable desaceleración en la tasa de descenso del PIB europeo iniciado como consecuencia de la crisis sanitaria. El fuerte impacto de la pandemia de Covid-19 es generalizado en todos los países de la eurozona, si bien España continúa registrando la mayor caída en el tercer trimestre con una tasa interanual del -8,7%. El conjunto de la Unión Europea se sitúa apenas una décima de punto por encima de la eurozona, con una tasa del -4,3%.

El consumo privado ha reducido su crecimiento hasta el -16,0% interanual en el segundo trimestre, mientras que el consumo público lo ha hecho de manera netamente más moderada, hasta el -2,4%. Por su parte la inversión, que incluso se aceleró en el último trimestre del pasado año, ha situado su tasa interanual en el -21,0% en el segundo trimestre. El comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el primer trimestre fue de -1,6 puntos, ha situado esta contribución en -0,9 puntos en el segundo, con un ligero mayor descenso interanual de las exportaciones (-21,4%) que de las importaciones (-20,9%) en este último periodo disponible.

La economía de la Zona Euro							
	2018	2019	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,8</b>	<b>-4,4</b>
Consumo privado	1,5	1,3	1,6	1,2	-3,9	-16,0	
Consumo público	1,2	1,9	2,2	2,0	0,6	-2,4	
Formación bruta de capital fijo	3,2	5,8	3,5	4,9	1,3	-21,0	
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,1	-0,5	0,1	-0,3	-1,6	-0,9	
Tasa de paro (**)	8,1	7,5	7,5	7,3	7,2	7,6	8,2
Empleo	1,6	1,2	1,1	1,0	0,4	-2,9	-2,1
IPC Armonizado	1,8	1,2	1,0	1,0	1,1	0,2	0,0

Tasas de variación interanual, en %. (\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) % de la población activa.  
Fuente: BCE y Eurostat.

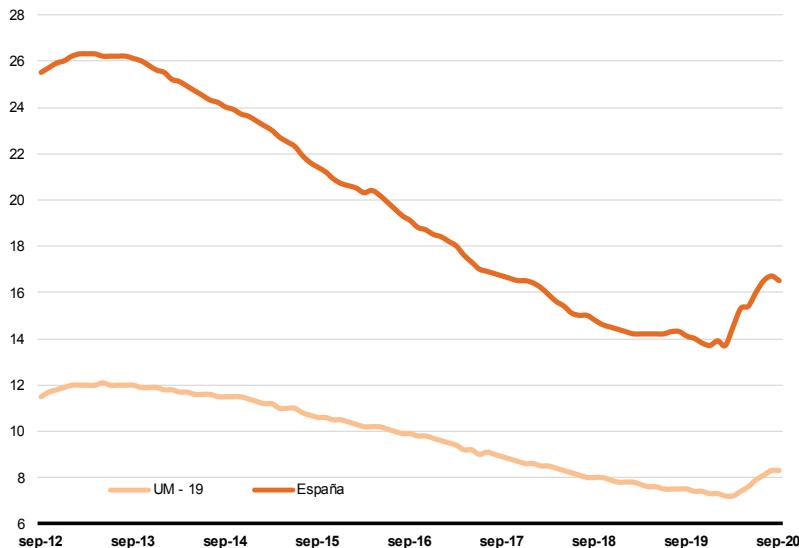
Alemania registró una tasa de crecimiento del PIB del -4,2% interanual en el tercer trimestre, una variación siete puntos superior a la de un periodo antes, lo que deja su nivel de crecimiento dos décimas por encima de la media de la eurozona. Francia retrocedió en similar medida, con una tasa de crecimiento del -4,3%, después de haber registrado en el segundo trimestre la más baja de todos los países de la eurozona a excepción de España. Italia ha registrado una tasa del -4,7%, mientras que un trimestre antes formaba parte del grupo con peores registros con una tasa del -17,9%.

Más allá de la zona del euro, e incluso ya de la propia Unión Europea, Reino Unido presenta en el tercer trimestre una tasa interanual del -9,6% (-21,5% en el segundo trimestre), mientras que Polonia, en estos momentos la economía de mayor tamaño de la Unión fuera de la zona euro, elevó su tasa de crecimiento en seis puntos en este tercer trimestre, hasta el -2,0% interanual.

La tasa de paro armonizada de la eurozona (Eurostat) se sitúa en el 8,2% en media del tercer trimestre, lo que supone seis décimas más que la correspondiente al segundo trimestre. La tasa en España es 8,4 puntos mayor (16,6%), diferencial que se ha ampliado en cuatro décimas en los últimos tres meses a consecuencia de que de nuevo la crisis castiga en mayor medida al mercado laboral de España. Este diferencial se había ido reduciendo paulatinamente a lo largo de los últimos años, pues si en el primer trimestre de 2013 llegó a ser de 14,3 puntos, en el cuarto del pasado año fue de 6,5 puntos. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica que comienza en 1998 se sitúa en 6,4 puntos en contra de España. Si nos referimos al propio mes de septiembre último, la tasa de paro de la zona euro se ha elevado ocho décimas respecto de un año antes (hasta el 8,3%), mientras que en España lo ha hecho en 2,4 puntos (hasta el 16,5%).

La tasa de paro de la eurozona era del 8,2% en media del tercer trimestre, seis décimas por encima del anterior.

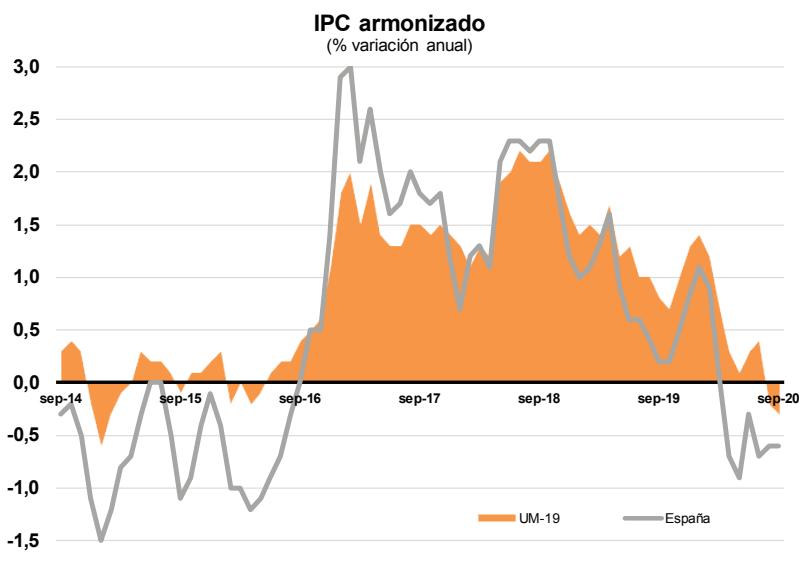
**Tasa de paro armonizada España y UM-19 (%)**



Fuente: Eurostat.

El empleo en la zona euro, que creció un 1,2% en el conjunto de 2019, se redujo un 2,1% interanual en el tercer trimestre, lo que supone una tasa de variación ocho décimas menos negativa que la de un trimestre antes. En el segundo trimestre, último con información desagregada, el mayor descenso interanual tuvo lugar en la rama de Comercio, transporte y hostelería (-6,0%), mientras que el mayor aumento lo fue en la de Administración pública, educación, sanidad y servicios sociales (0,3%).

La inflación de la eurozona (IPCA, Eurostat) se redujo en el tercer trimestre hasta una tasa media interanual del 0,0%, dos décimas por debajo de un trimestre antes y seis por encima de la media trimestral de España (-0,6%). En septiembre la inflación se situaba en el -0,3%, seis décimas por debajo de junio, de manera que en la eurozona la inflación también se mueve ya en niveles negativos, al igual que ocurre en España, que la redujo hasta al -0,6%. La inflación subyacente se situaba en septiembre en el 0,4%, siete décimas por debajo de tres meses antes.



## 1.2. España

La economía española descendió un 8,7% interanual en el tercer trimestre, significativamente más que la media de la eurozona.

El PIB de España disminuyó un 8,7% interanual en el tercer trimestre (Contabilidad Nacional Trimestral de España-Avance, INE), una variación que es, no obstante, 12,8 puntos superior a la del segundo trimestre, cuando descendió un 21,5% interanual. Esta dinámica refleja el intenso impacto económico de la crisis sanitaria en el segundo trimestre, que se ha visto suavizado significativamente en este tercero. España sitúa su crecimiento no solo por debajo de la media de los países de la eurozona, área esta que eleva en 10,4 puntos la tasa de crecimiento del segundo trimestre hasta el -4,4% en el tercero, sino que continúa como el país que más retrocede de todos los de la Unión Europea que cuentan con datos del tercer trimestre. Fuera ya de la Unión Europea, Eurostat solo sitúa al Reino Unido por debajo de España, con una tasa interanual en el tercer trimestre del -9,6%.

El consumo de los hogares registra una tasa interanual del -10,4%, lo que supone una variación 14,8 puntos mayor que la de un trimestre antes, lo que aun así lo deja 1,7 puntos por debajo del crecimiento del conjunto del PIB. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas crece un 3,7%, seis décimas por encima del segundo trimestre, capítulo que seguirá creciendo, de manera más moderada, durante este y los próximos años. La aportación de la demanda nacional al crecimiento del PIB se ha elevado en 11,0 puntos en el tercer trimestre, hasta -7,8 puntos.

La inversión se ha vuelto a reducir en mayor medida que el conjunto del PIB, con una tasa interanual del -11,9% en este último trimestre, siendo la caída mayor en el apartado de Viviendas y otros edificios y construcciones con una tasa del -15,2%, mientras que la maquinaria y los bienes de equipo varían un -11,4%. Al contrario, los recursos biológicos cultivados continúan en una dinámica positiva, incluso acelerándose en el tercer trimestre.

El comercio exterior de bienes y servicios ha elevado su aportación al crecimiento del PIB hasta los -0,9 puntos, situándola 1,8 puntos por encima del trimestre anterior. Las exportaciones de bienes y servicios se han reducido un 17,0% interanual en el tercer trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en ligera menor medida, un 15,7%, lo que determina la todavía negativa aportación del sector exterior al crecimiento del PIB. Estas tasas incluyen el retroceso de la actividad turística exterior en este periodo, tanto de la originada desde España como de la que tiene nuestro país como destino.

En este tercer trimestre el mayor descenso lo ha registrado el sector de la construcción con una tasa interanual del -11,0%, mientras que un trimestre antes lo hizo un -27,5%. El conjunto de los servicios se han reducido un 9,8%, lo que supone una tasa interanual 11,5 puntos superior a la de un trimestre antes. Dentro de ellos, la mayor caída ha correspondido a las actividades de comercio, transporte y hostelería con un -22,0%, situándose en el otro extremo las financieras y de seguros, que crecen un 6,2%. A la actividad industrial le corresponde una tasa del -3,6%, lo que supone una variación 20,2 puntos mayor que la del segundo trimestre. Por último, la actividad agrícola creció de nuevo, en este caso un 5,0%, lo que contrasta con el comportamiento de los otros tres grandes sectores de actividad.

El mayor retroceso de la actividad ha correspondido de nuevo al sector de la construcción, con una variación interanual del -27,5%.

	2018	2019	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Demanda nacional (*)	3,0	1,4	1,5	1,0	-3,9	-18,8	-7,8
Gasto en consumo final	2,0	1,3	1,4	1,4	-3,7	-17,8	-6,8
- Hogares	1,8	0,9	1,1	1,0	-6,2	-25,2	-10,4
- ISFLSH	2,1	3,9	5,9	4,2	1,7	0,5	-1,4
- Administraciones públicas	2,6	2,3	2,2	2,6	3,7	3,1	3,7
Formación bruta de capital fijo	6,1	2,7	2,8	0,9	-5,1	-25,8	-11,9
- Viviendas y otros edif. y construcciones	9,3	1,6	0,9	-2,2	-7,0	-27,7	-15,2
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	5,4	4,4	5,4	3,6	-7,3	-34,2	-11,4
- Recursos biológicos cultivados	-1,3	0,9	1,3	4,4	5,0	7,0	10,9
- Productos de la prop. intelectual	-0,7	2,6	3,7	5,0	4,5	-5,8	-4,6
Variación de existencias (*)	0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3
Demanda externa (*)	-0,5	0,6	0,3	0,7	-0,2	-2,7	-0,9
Exportación de bienes y servicios	2,3	2,3	2,7	2,1	-5,6	-38,1	-17,0
Importación de bienes y servicios	4,2	0,7	2,0	0,3	-5,4	-33,5	-15,7
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,5</b>	<b>-8,7</b>
Agricultura, ganadería, ...	7,5	-2,3	0,0	-5,3	-0,2	6,3	5,0
Industria	0,6	1,7	2,4	2,1	-5,2	-23,8	-3,6
Construcción	4,1	4,3	3,2	1,7	-6,6	-27,5	-11,0
Servicios	2,6	2,2	1,9	2,2	-3,2	-21,3	-9,8

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (\*) Aportación al crecimiento del PIB.

Fuente: INE (CNTR)

## 1.3. Comunidad de Madrid

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid descendió un 8,2% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación que es 18,3 puntos superior a la del segundo trimestre, todo ello de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se desacelera intensamente el ritmo de retroceso de la economía de la región respecto de un trimestre antes, al igual que ha ocurrido para el conjunto de España en ese mismo periodo.

La Comunidad de Madrid redujo su actividad un 8,2% en el tercer trimestre, de acuerdo con el organismo de estadística de la propia Comunidad.

Construcción es el sector que registra una mayor caída, con una tasa interanual del -9,3% en el tercer trimestre, lo que la sitúa 19,8 puntos por encima de un periodo antes pero 13,2 por debajo de hace un año. Le sigue Servicios con un -8,2%, elevando en 17,8 puntos la tasa de un trimestre antes pero recortando en 11,3 puntos la de hace un año. Industria aumenta en 16,1 puntos la tasa del anterior trimestre, hasta el -2,5%, disminuyendo por tanto en 3,3 puntos el crecimiento de hace un año.

PIB de la Comunidad de Madrid						
	2019	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-8,1</b>
Agricultura, ganadería, ...	1,2	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9
Industria	0,7	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-2,5
Construcción	4,4	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-9,3
Servicios	3,2	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2

Tasas de variación interanual en %.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral, Base 2013).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 0,4% interanual en el tercer trimestre, una variación 2,4 puntos superior a la de un trimestre antes. Como la población de 16 y más años creció un 1,3%, seis décimas menos que en el anterior trimestre, la población inactiva se ha elevado un 2,9%, categoría esta última que recoge a desempleados que no hayan podido realizar una búsqueda activa de empleo.

La ocupación del tercer trimestre retrocedió un 2,9% interanual según la EPA, una disminución 1,3 puntos menor que la del segundo trimestre. En este sentido, hay que tener en cuenta que los trabajadores amparados por ERTEs se consideran ocupados con carácter general. El número de afiliados a la Seguridad Social ha descendido un 1,5% interanual en septiembre, una tasa cinco décimas mayor que la de hace tres meses pero 3,8 puntos por debajo de hace un año.

El desempleo medido por la EPA del tercer trimestre ha aumentado un 29,7% interanual, una variación 12,4 puntos mayor que la de un trimestre antes, lo que sitúa la tasa de paro en el 13,3%, siete décimas por encima de tres meses atrás. El paro registrado (SEPE) refleja un crecimiento del 23,9% interanual en septiembre, lo que supone 1,5 puntos menos de lo que hizo en junio.

Mercado laboral de la Comunidad de Madrid						
	2019	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
<b>EPA</b>						
Activos	1,8	1,7	2,8	2,5	-2,0	0,4
Ocupados	3,6	3,5	4,6	3,8	-4,2	-2,9
Parados	-11,5	-12,0	-11,1	-7,2	17,3	29,7
Tasa de paro (%)	10,6	10,3	10,0	10,6	12,6	13,3
	2019	sep-19	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	3,5	2,3	-3,8	-2,0	-2,0	-1,5
<b>Paro registrado</b>	-4,4	-3,2	24,7	26,2	25,4	23,9

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.

Fuente: INE, SEPE y MISSM.

## 1.4. Previsiones de crecimiento

Las previsiones de la Comisión Europea contenidas en su informe de otoño (noviembre de 2020) estiman un crecimiento para el conjunto de la eurozona del -7,8 % en 2020, una tasa 9,1 puntos por debajo de la alcanzado en 2019. No obstante, esta previsión es nueve décimas superior a la realizada en julio de este mismo año (-8,7%), mejorando por tanto ligeramente la evaluación del impacto de los efectos de la pandemia de Covid-19 sobre el conjunto de la economía del euro. La previsión para el próximo año supone un restablecimiento solo parcial de lo perdido este año, con un crecimiento del 4,2%, equivalente a 1,9 puntos menos de lo que estimaba hace cuatro meses. Para Alemania prevé un crecimiento del -5,6% en 2020 y del 3,5% en 2021, lo que supone una pérdida acumulada en los dos años menor que la del conjunto de la eurozona. Por su parte, Francia crecería un -9,4% en 2020 y un 5,8% en 2021, mejorando en 1,2 puntos la previsión para este año respecto de la publicada en julio. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea de veintisiete países son del -7,4% en 2020 y del 4,1% en 2021. La estimación más pesimista dentro de la Unión de cara a este año corresponde a España con un -12,4%, lo que reduce en 1,5 puntos la previsión anterior, seguida de Italia con un -9,9%, que de esta manera eleva en 1,3 puntos la previsión realizada en verano.

Para España el Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé, en su informe de noviembre, un crecimiento del -10,8% en 2020, lo que supondría 12,8 puntos menos que en 2019 y 1,9 puntos, también menos, que en su previsión de junio. El consumo privado reduciría su crecimiento en 13,4 puntos respecto del alcanzado un año antes, hasta el -12,5%, mientras que el público lo elevaría en 1,2 puntos, consecuencia de las medidas públicas tendentes a compensar los efectos económicos y laborales de la crisis. La inversión reduciría en 15,3 puntos su crecimiento, hasta el -12,6%, lo que supondría una intensa desaceleración añadida a la ya registrada en 2019. Las exportaciones de bienes y servicios reducirían fortísimamente su tasa hasta el -19,5%, mientras que las importaciones lo harían también de manera intensa aunque en menor medida, un -16,2%, afectando por tanto la caída generalizada a nivel mundial del comercio exterior y la reducción de la actividad económica más a las ventas al exterior.

Las previsiones del FMI (octubre de 2020) sitúan el crecimiento español en 2020 en el -12,8%, una previsión igual a la realizada en junio. Por su parte, la Comisión Europea reduce en sus previsiones de noviembre el crecimiento previsto para este año hasta el -12,4%, mientras que el Gobierno central prevé un crecimiento del -11,2% en su último Escenario Macroeconómico.

De cara a 2021 Ceprede prevé un crecimiento en España del 9,2%, insuficiente para compensar el retroceso de este año pero una estimación 1,5 puntos superior a la realizada en junio. El componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento sería la inversión con un 13,4%, mientras que el consumo privado lo haría un 10,8% y el público un 1,6%. Las exportaciones elevarían su crecimiento hasta el 19,3%, una tasa similar a la de las importaciones, que crecerían un 19,2%. Tanto las previsiones del FMI como las del Gobierno sitúan el crecimiento español del próximo año en el 7,2% (9,8%

La Comisión Europea prevé para este año un retroceso de la economía de la zona euro del 7,8% y que crezca un 4,2% en 2021.

Las previsiones de la Comisión Europea y del FMI sitúan la caída de la economía española por encima del 12%, mientras que el Gobierno la sitúa en el 11,2%.

con aplicación del plan de recuperación), mientras que la Comisión Europea lo hace notablemente por debajo, en el 5,4%. Aunque con una elevada incertidumbre, las previsiones disponibles de cara a los próximos años reflejan desaceleraciones en 2022 y 2023.

Previsiones de crecimiento del PIB de España				
	2020	2021	2022	2023
PIB	-10,8	9,2	5,2	1,9
Consumo privado	-12,5	10,8	4,3	2,2
Consumo público	3,5	1,6	1,0	1,0
FBCF	-12,6	13,4	6,4	4,4
Exportaciones bb. y ss.	-19,5	19,3	8,0	2,4
Importaciones bb. y ss.	-16,2	19,2	4,3	4,0

Fuente: Ceprede (noviembre 2020). Tasas de variación anual en %.

Las consecuencias de la crisis en el mercado laboral van a ser muy notables. El Gobierno central sitúa la tasa de paro media de este año en el 17,1%, mientras que Ceprede lo hace en el 15,7%, de manera similar en ambos casos a lo que prevén para un año después. Así, para 2021 el Gobierno prevé una tasa del 16,9%, siendo la estimación de Ceprede ligeramente menos pesimista, situándola en el 16,0%.

La Ciudad de Madrid también soportará una importante caída del PIB este año, que se prevé sea del 11,9%.

Las últimas previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas, como habitualmente en los últimos años, por el Instituto Universitario L.R. Klein-Centro Stone (noviembre de 2020) estiman una tasa de crecimiento en 2020 del -11,9%, equivalente a una variación 1,1 puntos inferior a la prevista por Ceprede para España. Si bien todas las actividades registrarán importantes descensos de actividad, a excepción de la agrupación de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales, las que soportarán un retroceso mayor será la que incluye al comercio, el transporte y la hostelería, seguidas de las inmobiliarias.

La previsión para 2021 se eleva al 9,6%, en este caso cuatro décimas por encima del conjunto nacional. En 2022 se desaceleraría en 3,8 puntos, hasta el 5,8%, por lo que no sería hasta ese año cuando se recuperaría el nivel de actividad anterior a la crisis. Un año más adelante, en 2023, se produciría una nueva desaceleración, en este caso de 3,6 puntos, reducción de ritmo que sería de seis décimas ya en 2024. Dado el fuerte impacto de la crisis sanitaria y económica en 2020 y a una recuperación parcial, aunque de notable magnitud, el próximo año, es de esperar que la senda de crecimiento se vaya suavizando hasta alcanzar una cierta normalidad en los siguientes años, al igual que ocurrirá en el conjunto de España.

Construcción y Servicios en su conjunto serán, de los tres grandes sectores económicos, los que más retrocederán en 2020, con variaciones del -11,7% y 11,6%, respectivamente. En cualquier caso, serán los servicios de mercado, como vimos anteriormente, los más lo harán, en concreto un 14,5%. Industria en su conjunto se situaría en el -10,4%, con un descenso notablemente menor de la energía (-6,1%).

En 2021 serán los servicios de mercado y las actividades industriales las que más terreno recuperarán del perdido un año antes, de manera que las últimas incluso crecerán ligeramente más que lo que retrocedieron en 2020. Construcción se quedará rezagada en la recuperación, creciendo menos de la mitad que el conjunto del PIB.

Por lo que se refiere a un año más tarde, se prevé que tanto la industria como los servicios sigan liderando el crecimiento en 2022, aunque en ambos casos de manera desacelerada, mientras que Construcción seguirá evolucionando significativamente por debajo del conjunto del PIB. Los tres sectores acercarían sus ritmos de crecimiento de cara a los años siguientes, especialmente en 2024, si bien a medida que avanzamos hacia el futuro la incertidumbre, ya elevada en estos momentos, aumenta considerablemente.

#### Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)

	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto (PIB)	-11,9	9,6	5,8	2,2	1,6
Industria	-10,4	10,8	6,7	2,7	1,9
Construcción	-11,7	4,6	3,5	2,1	1,9
Servicios	-11,6	9,9	5,7	2,2	1,7
Servicios de mercado	-14,5	11,5	6,6	2,5	1,8
Servicios de no mercado	1,6	2,5	1,4	0,9	1,1

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (noviembre 2020)

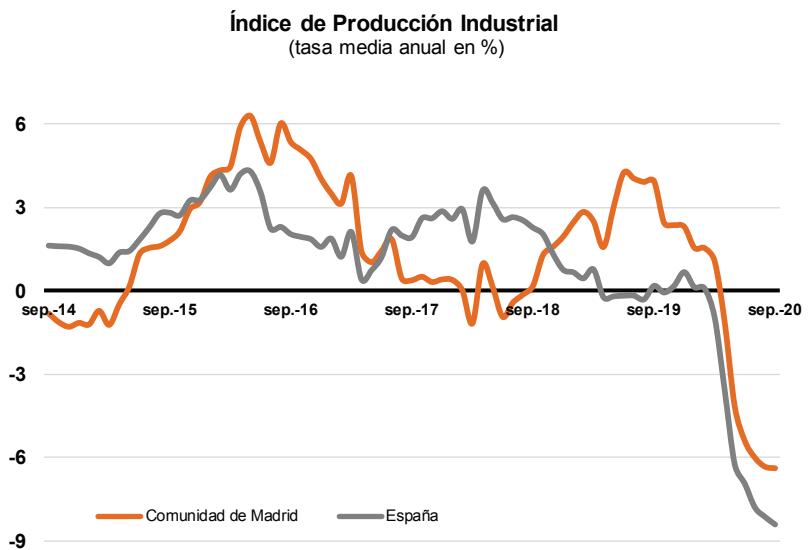
## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

### 2.1. Industria

La producción industrial disminuyó un 1,9% interanual en el tercer trimestre, lo que contrasta con el descenso del 19,8% de un trimestre antes.

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) disminuyó un 1,9% interanual en media del tercer trimestre, un descenso 17,9 puntos menor que el de un trimestre antes. Después de caídas interanuales superiores al 20% en abril y en mayo (-27,1% y -23,4%, respectivamente), la variación de septiembre ha sido del 0,9%, la primera positiva después de seis meses con signo negativo. La variación interanual media de los últimos doce meses se sitúa en el -6,4%, variación un punto inferior a la de junio y 10,3 puntos, también inferior, a la de un año antes.

En el conjunto de España la producción industrial ha retrocedido un 4,2% en el tercer trimestre, un retroceso 19,9 puntos menor que el de un trimestre antes. La variación interanual de septiembre ha sido del -0,6%. En media anual la variación nacional se sitúa en el -8,4%, por tanto 1,5 puntos más negativa que en junio y 8,6 puntos, a su vez por debajo, de hace un año. La evolución de ambos índices anualizados refleja un diferencial positivo para Madrid durante los últimos veintitrés meses. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este capítulo es el que no está corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media del tercer trimestre ha sido del -5,2% en el índice corregido del conjunto nacional).

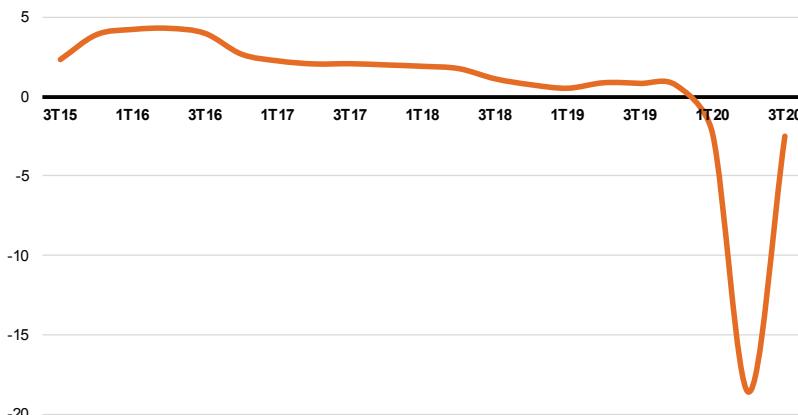


El apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del -19,4%, es el apartado industrial que más ha retrocedido, mientras que en sentido contrario se sitúa la energía con una variación del 3,7%. Entre el resto de sectores, el de bienes de equipo varía un -6,6%, el de bienes intermedios un -6,0% y el de bienes de consumo no duradero un -2,3%. En términos medios anuales el mayor retroceso corresponde a los bienes de consumo duradero con una variación del -21,5%, mientras que el menor a la energía con una variación del -1,7%.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria de la Comunidad de Madrid elevó su ritmo de crecimiento interanual hasta el -2,5% en el tercer trimestre, una tasa 16,1 puntos superior a la de un trimestre antes, reflejando en cualquier caso una tendencia general descendente desde finales de 2016 que se ha visto agravada en lo transcurrido de este año, coincidiendo con la crisis sanitaria. En este mismo sentido, el acumulado anual del tercer trimestre refleja una variación del -5,7%, en este caso 6,4 puntos por debajo de un año antes.

El valor añadido industrial de la región descendió un 18,6% interanual en el segundo trimestre, reflejo de la intensidad de la crisis.

**VAB industrial de la Comunidad de Madrid**  
(tasa de variación interanual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se redujo un 1,4% interanual en el tercer trimestre. Esta variación es 3,5 puntos superior a la de un trimestre antes. Los afiliados totalizan 71.853, lo que representa el 3,6% del total, la misma participación que hace un año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -2,5%, una tasa igual a la de hace tres meses y 1,8 puntos menor que la de hace un año, deteniendo la fuerte intensificación registrada en la primera mitad del año en la tendencia descendente iniciada a comienzos de 2018, cuando se inició un cambio en la dinámica ascendente seguida desde finales de 2015.

Los afiliados a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad descendieron un 1,4% interanual en el tercer trimestre, elevando en 3,5 puntos la variación del segundo.

**Afiliación a la Seguridad Social  
Industria**  
(% variación media anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM).

Recogida, tratamiento y eliminación de residuos es, de las ramas industriales con más afiliados, la que más ha aumentado su número respecto del tercer trimestre del pasado año, un 24,6%. En sentido contrario, la que más los disminuye es Fabricación de productos farmacéuticos, un 30,3% también en comparación interanual, siendo también la que registra la mayor caída de todas las ramas industriales, con independencia de su tamaño. Hay que advertir que algunas variaciones en los niveles de afiliación podrían no ser completamente homogéneas.

**Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria**

	3T20	3T19	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	9.609	7.712	24,6
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.800	5.398	7,4
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	5.624	5.816	-3,3
Industria de la alimentación	5.467	5.719	-4,4
Artes gráficas	5.376	5.721	-6,0
Fabricación de vehículos de motor	5.174	5.471	-5,4
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	3.908	4.109	-4,9
Captación, depuración y distribución de agua	3.770	3.874	-2,7
Otras industrias manufactureras	2.860	2.999	-4,6
Fabricación de productos farmacéuticos	2.766	3.968	-30,3
Resto	21.499	22.097	-2,7
<b>Total industria</b>	<b>71.853</b>	<b>72.884</b>	<b>-1,4</b>

Fuente: SG Estadística (datos MISSM)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria se redujeron un 5,4% interanual en el tercer trimestre, dos puntos menos que en el anterior.

Respecto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han disminuido un 5,4% interanual en el tercer trimestre, un descenso dos puntos menor que el del segundo trimestre. De las principales ramas industriales, la actividad que ha retrocedido en mayor medida es la de Fabricación de maquinaria con una variación del -11,6%, seguida de Artes gráficas con un -10,7%, mientras que en sentido contrario se sitúa Suministro de energía eléctrica, gas, y otros con una variación del 4,8%.

### Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria

	3T20	3T19	Variación (%)
Artes gráficas	542	607	-10,7
Industria de la alimentación	400	413	-3,1
Confección de prendas de vestir	371	398	-6,8
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	292	302	-3,3
Fabricación de productos metálicos	268	284	-5,6
Otras industrias manufactureras	232	243	-4,5
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	176	168	4,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	153	173	-11,6
Industria química	111	118	-5,9
Fabricación de prod. informáticos, electrón. y ópticos	110	116	-5,2
Resto	904	942	-4,0
<b>Total</b>	<b>3.559</b>	<b>3.764</b>	<b>-5,4</b>

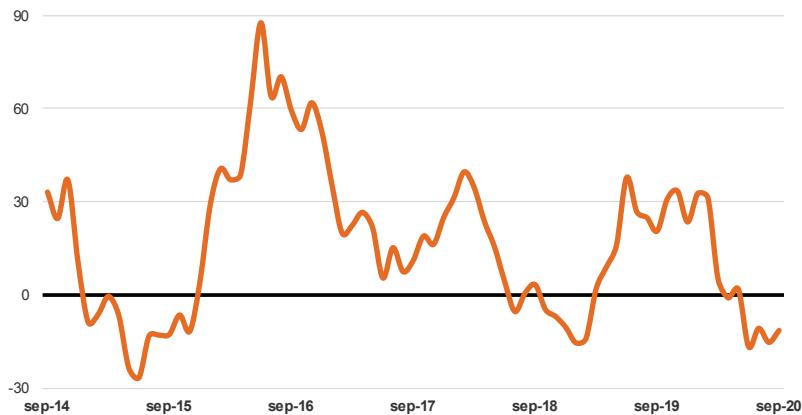
Fuente: SG Estadística (datos MTMSS)

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

En el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, el Ayuntamiento de la Ciudad de Madrid concedió 7.111 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 11,3% menos que un periodo anualizado antes. Esta tasa es 5,2 puntos superior a la de tres meses atrás, pero 32,0 puntos inferior a la de un año antes. En el tercer trimestre las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en septiembre, mes en que aumentaron un 79,0% interanual, mientras que en julio descendieron un 37,7% y en agosto un 68,0%. Se desacelera ligeramente el ritmo de descenso en comparación con tres meses antes, en tendencia a la baja desde marzo.

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses 7.111 licencias para la construcción de nuevas viviendas, un 11,3% menos que un periodo anualizado antes.

Licencias de construcción de viviendas  
(variación media anual en %)

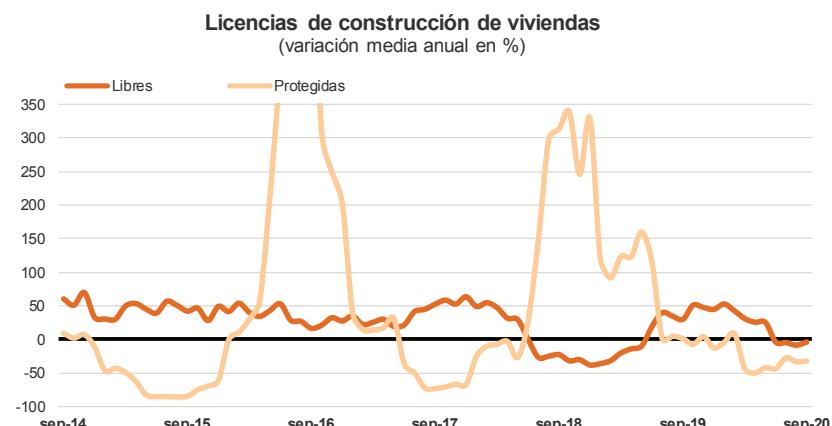


Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con períodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anual, por lo que en estos momentos se conceden solo el 43% de las de aquel año.

Las licencias cuyo destino son viviendas protegidas han descendido en mucha mayor medida, un 32,3% en el acumulado anual.

Respecto a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un descenso medio del 4,0% en cómputo del conjunto de los últimos doce meses, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 32,3%. Estas variaciones anuales contrastan de manera significativa con las que se registraron hace un año, que eran del 29,4% en el primero de los casos y del 0,9% en el segundo, alterando ambas variables el sentido de sus variaciones de manera intensa.



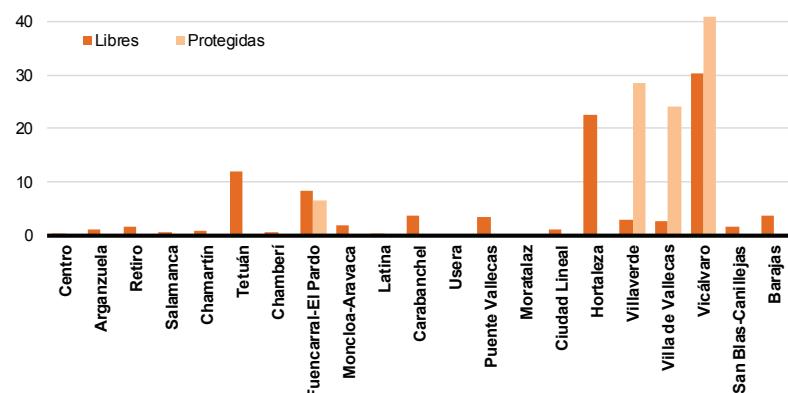
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

El 32,5% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses (hasta septiembre de este año) correspondió al distrito de Vicálvaro (29,5% de la superficie), seguido de Hortaleza con el 18,1% (14,6% de la superficie) y de Tetuán con el 9,5% (7,3% de la superficie).

A Vicálvaro le corresponden el 32,5% de las nuevas viviendas, liderando a su vez tanto las libres como las protegidas.

Vicálvaro es también el distrito que concentró el mayor número de licencias concedidas en cómputo anualizado para viviendas protegidas con el 41,0%, seguido de Villaverde con el 28,4% y de Villa de Vallecas con el 24,1%. Las viviendas libres también se ubican mayoritariamente en el distrito de Vicálvaro con el 30,4%, seguido de Hortaleza con el 22,6% y de Tetuán con el 11,9%.

Licencias de viviendas por tipología y distrito  
(acumulado anual a septiembre de 2020, en % del total)



Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

La superficie contenida en las licencias de obras de nueva edificación concedidas para usos no residenciales se redujo un 5,1% en cómputo de los últimos doce meses, hasta septiembre, respecto de un año antes, una variación cinco puntos mayor que la de hace tres meses pero 100,7 puntos menor que la de hace un año. Atendiendo a sus diferentes componentes, el uso industrial no ha registrado actividad, al tiempo que el terciario crece un 47,6% y el dotacional un 1.224,7%, mientras que la superficie de aparcamientos desciende un 25,0%.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid elevó en 19,8 puntos la caída del segundo trimestre, hasta el -9,3%, después de que en el anterior redujera su tasa interanual en 24,3 puntos. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses es del -10,1%, equivalente a 15,3 puntos menos que un año antes. Se mantiene por tanto la intensa tendencia descendente en media anual iniciada a finales de 2018, que con motivo de la crisis derivada de la pandemia se ha intensificado y alcanza niveles inusitados en estos momentos.

El valor añadido de la construcción en la Comunidad de Madrid aceleró intensamente su caída en el segundo trimestre, hasta el -29,1%.

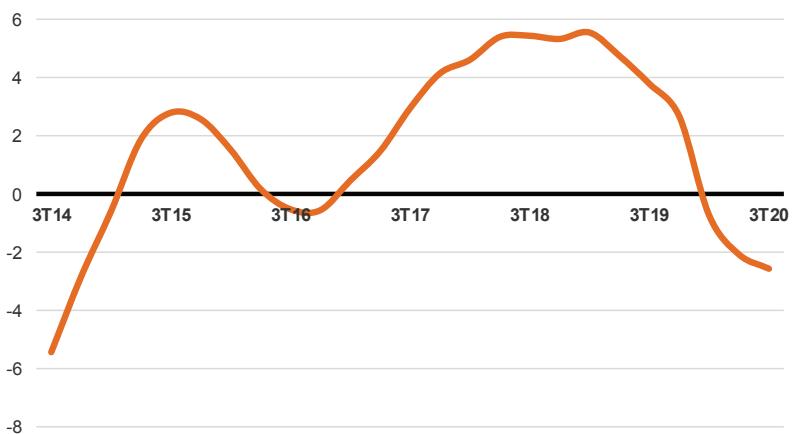


La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción disminuyó un 0,4% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación 2,1 puntos menos negativa que la del trimestre anterior. La construcción de edificios desciende un 2,3%, mientras que la ingeniería civil crece un 3,0% y las actividades de construcción especializada un 0,5%.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción disminuyeron un 0,4% interanual en el tercer trimestre, una variación 2,1 puntos menos negativa que la del segundo.

En términos medios anuales el número de afiliados en la construcción disminuyó un 2,6%, variación que es cinco décimas menor que la de un trimestre antes y 6,4 puntos, también menor, en comparación con hace un año. Si bien la tendencia era descendente ya desde el segundo trimestre de 2019, se ha visto notablemente acelerada en la primera mitad de este año con motivo de la crisis sanitaria y económica.

**Afiliación a la Seguridad Social  
Construcción**  
(% variación media anual)

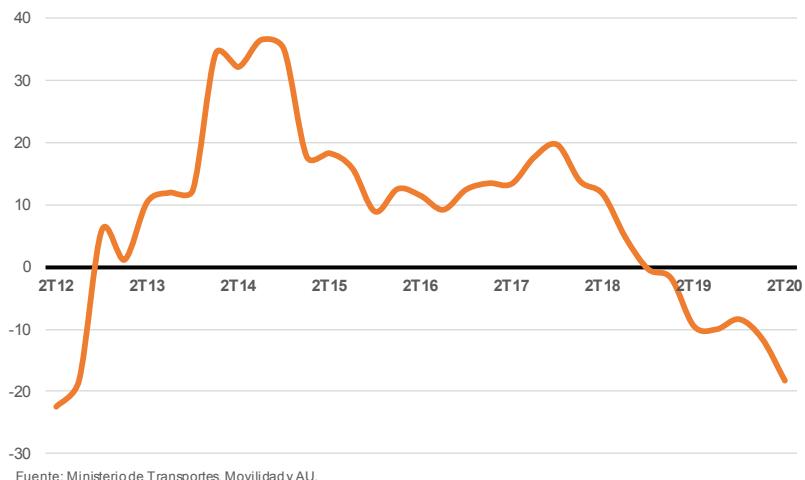


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datosMISSM).

En el segundo trimestre la compraventa de vivienda libre se redujo un 18,2% en media de los últimos doce meses, acelerando su retroceso.

Las transacciones de viviendas libres en la Ciudad se redujeron un 18,2% en media anual en el segundo trimestre del año, manteniendo la dinámica negativa que sigue desde finales de 2018, aunque en una tendencia descendente ya desde el primer trimestre de ese mismo año. En el conjunto de España el descenso fue del 16,9%, mientras que en la Comunidad de Madrid lo ha sido también del 18,2%, dinámicas similares por tanto aunque ligeramente menos acentuada en el caso de España.

**Transacciones de vivienda libre. Ciudad de Madrid**  
(% var. media anual)



Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y AU.

## 2.3. Sistema financiero

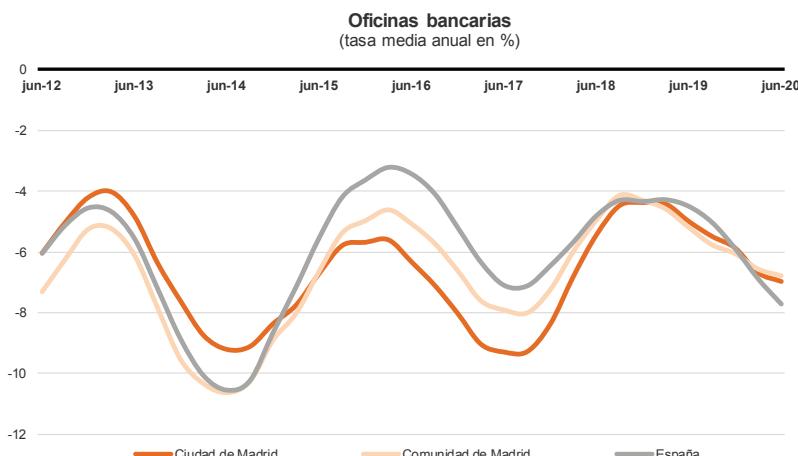
### Oficinas de entidades de crédito

El número de oficinas bancarias abiertas en junio en la Ciudad de Madrid descendió hasta 1.621, un 6,9% menos que en el mismo mes del pasado año, lo que supone un descenso ocho décimas menor que el de un trimestre antes. Esta variación implica diez oficinas menos que hace tres meses y 120 que hace un año. Las oficinas abiertas en junio suponían el 55,2% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (lo mismo que hace un año) y el 6,9% de las de España (una décima más que hace un año). Hay que señalar que en los últimos doce años se han cerrado 1.688 oficinas en la Ciudad de Madrid, una reducción del 51,0% de las activas en aquel momento.

El conjunto de la Comunidad de Madrid ha registrado un descenso interanual del 6,8% en número de oficinas (una disminución cuatro décimas menor que la de un trimestre antes), permaneciendo abiertas 2.939. Por su parte, en España este número ha descendido en mayor medida, un 8,1% (tres décimas menos que un trimestre antes), reduciéndolo a 23.490. En los últimos doce años el número de oficinas ha descendido un 51,8% en la región y un 49,0% en el conjunto de España.

En términos medios anuales el descenso en la Ciudad (-7,0%) es siete décimas menor que en el conjunto nacional (-7,7%) y similar al de la Comunidad de Madrid (-6,8%). El descenso medio anual se acelera en los tres ámbitos en relación con un año antes, en mayor medida en España (en 3,2 puntos) que en la Ciudad (en 2,0 puntos) y que en el conjunto de la región (en 1,6 puntos).

En el segundo trimestre estaban abiertas en la Ciudad de Madrid 1.621 oficinas bancarias, un 6,9% menos que un año antes.



Fuente: Banco de España.

### Depósitos e inversión crediticia

El volumen de depósitos situados en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 5,4% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional lo hizo un 6,8%. En la región la variación es 3,8 puntos superior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es 3,4 puntos. En junio los depósitos alcanzaban un importe de 346.298 millones de euros en la

Los depósitos en las entidades financieras de la Comunidad de Madrid crecieron un 5,4% interanual en el segundo trimestre, mientras que el crédito lo hizo un 2,7%.

Comunidad de Madrid, el 26,7% del total nacional (27,8% si no se tienen en cuenta los depósitos en banca electrónica, que solo se incluyen a nivel nacional), una participación cuatro décimas inferior a la de un año antes.

En este mismo sentido, el volumen acumulado de los últimos doce meses creció un 3,0% en Madrid (una variación 1,3 puntos superior a la del trimestre anterior), mientras que en España (incluye banca electrónica) creció un 4,7% (una variación por tanto ocho décimas mayor que la de un trimestre antes).

**Depósitos del sector privado**  
(tasa media anual en %)

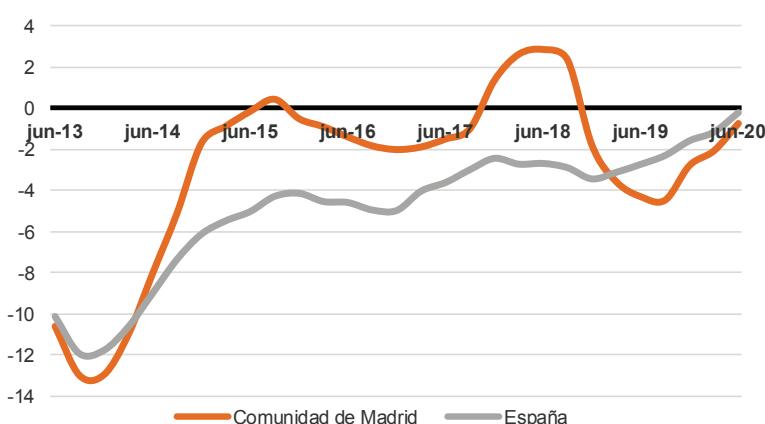


Fuente: Banco de España. \*Incluye banca electrónica.

Por lo que se refiere al crédito en la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre aumentó un 2,7% en comparación con el mismo periodo del pasado año, lo que supone una variación cuatro puntos superior a la de un trimestre antes. El conjunto nacional registró un aumento del 2,4%, variación a su vez tres puntos superior a la del anterior trimestre. El volumen de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en junio 349.860 millones de euros, lo que equivale al 29,5% del total de España, una décima más que un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito se redujo un 0,7% en Madrid, por tanto 1,3 puntos menos de lo que hizo en el trimestre anterior, mientras que en España disminuyó un 0,2%, en este caso nueve décimas menos de lo que descendió un trimestre antes.

**Crédito al sector privado**  
(tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España.

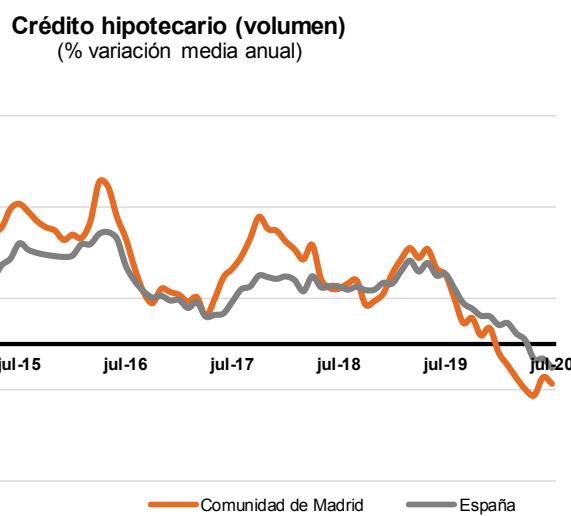
La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) aumentó en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre, situándose en una tasa media anual del 98,9%, lo que la sitúa seis décimas por encima de la registrada un trimestre antes y 3,6 puntos, también por encima, de la de hace un año. Esta misma ratio de liquidez se situaba en el 107,5% en el conjunto de España, lo que supone 1,1 puntos más que en el trimestre anterior y 5,1 puntos, también más, respecto de hace un año. Con estas variaciones aumenta en cinco décimas el diferencial en contra de la región en los últimos tres meses, que queda situado en -8,6 puntos, al tiempo que hace un año lo estaba en -7,1 puntos.

### Evolución del crédito hipotecario

El crédito suscrito para la compra de inmuebles en la Comunidad de Madrid ha descendido en el conjunto de los tres últimos meses, desde mayo hasta julio, un 4,8% en comparación con los mismos tres meses de un año antes, lo que supone una disminución 9,2 puntos inferior a la de un trimestre atrás. Por su parte, el número de operaciones se ha reducido un 2,0%, mientras que tres meses antes lo hizo un 13,1%. De esta manera, el importe medio de los créditos se elevó un 3,0% en términos interanuales en este último periodo de tres meses, mientras que tres meses antes creció un 1,1%. Los efectos de la pandemia siguen dejándose sentir en un mercado hipotecario que ya reflejaba una tendencia descendente a la baja desde mediados del pasado año.

En el conjunto de España el crédito hipotecario registra un descenso interanual significativamente mayor, del 20,3% en estos últimos tres meses, una variación que es 15,5 puntos inferior a la de tres meses antes. El número de operaciones descendió también en mayor medida que en Madrid, un 14,6%, mientras que un periodo trimestral antes había aumentado un 3,2%. El número de hipotecas de los últimos tres meses de Madrid representaba el 17,9% de las de España y el 25,2% de su volumen, lo que supone 2,9 y 3,2 puntos más, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 40,6% más que el del conjunto de España en este último periodo trimestral, un diferencial 5,8 puntos menor que el de un año antes, alcanzando los 216.775 euros (189.130 euros en el caso de los créditos para vivienda).

El volumen de crédito hipotecario ha descendido en la región madrileña un 4,8% interanual en el conjunto de los últimos tres meses, hasta julio.



En términos medios anuales el volumen de crédito hipotecario registró una variación en julio del -8,6% en Madrid y del -5,2% en el conjunto de España, lo que supone una reducción de 23,9 y 20,5 puntos, respectivamente, de la variación media anual de hace un año, reflejándose en ambos casos una tendencia descendente, pero que es más intensa en el caso de Madrid que en el conjunto nacional.

### Mercado bursátil

El IBEX-35 se devaluó un 7,1% en el tercer trimestre, evolucionando por debajo de los principales índices internacionales.

El IBEX-35 se ha devaluado un 7,1% en el tercer trimestre de este año, aunque en los nueve meses transcurridos la caída ha sido del 29,7%. Este intenso descenso se corresponde con la crisis económica derivada de la pandemia Covid-19, que comenzó a sentirse con fuerza en marzo y que tiene a España como uno de los países más afectados, especialmente en el ámbito económico. En el conjunto de los últimos doce meses la caída es del 27,3%, si bien en abril llegó a ser cuatro décimas superior. El retroceso en marzo fue del 22,2% respecto de un mes antes, la mayor caída mensual de su historia. La dinámica es similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado unas pérdidas del 7,4% en el trimestre y del 28,4% respecto de septiembre del pasado año.

El IBEX-35 finalizó septiembre en 6.716,6 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 661,4 puntos. La pérdida de rentabilidad desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos (15.890,5 puntos el IBEX-35), se elevan al 57,7% y 61,6%, respectivamente, si bien desde mayo de 2012, cuando se registraron mínimos (6.089,8 puntos el IBEX-35) ambos índices se han revalorizado un 10,3% y un 7,2%, respectivamente.



Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación bursátil continúa descendiendo, retroceso que en septiembre es del 5,0% en media anualizada.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) supuso en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre, 451.033 millones de euros, lo que supone un 5,0% menos que un año antes. Esta variación refleja una aceleración de 1,1 puntos en su ritmo de descenso respecto de tres meses antes. El volumen anualizado de septiembre continúa descendiendo después de un corto periodo de tímida recuperación en algunos de los meses anteriores. En un contexto temporal más amplio, el último volumen anualizado representa solo el 26,4% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, momento en el que se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros), lo que supone 1,4 puntos menos que hace solo un año.

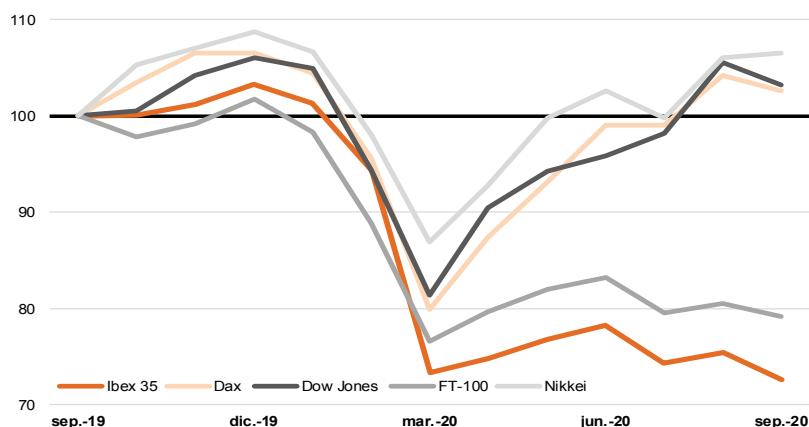
**Contratación mercado bursátil**  
(anualizada, millones de euros)



Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

El IBEX es, de los principales índices bursátiles internacionales, el que más se ha devaluado en el tercer trimestre (-7,1%), encabezando la lista de los beneficios el Dow Jones (7,6%), seguido del Nikkei (3,8%) y del alemán DAX (3,7%). En sentido opuesto, acompañan al IBEX-35 el británico FT-100 (-4,9%), el francés CAC (-2,7%) y el italiano MIB (-1,9%). En comparación con doce meses antes el que más cae es también el IBEX (-27,3%), mientras que el Nikkei se revaloriza un 6,6%, el Dow Jones un 3,2% y el DAX un 2,7%, al tiempo que el FT-100, en sentido opuesto, registra una variación del -20,8%.

**Evolución índices bursátiles**  
(100=30/09/2019)



Fuente: BME.

## 2.4. Turismo

La actividad turística continúa bajo los efectos de la crisis sanitaria causada por la Covid-19 que sigue provocando caídas de una dimensión inusitada a nivel mundial, si bien esta dinámica negativa está afectado de manera especialmente intensa a nuestro país.

Los viajeros en hoteles descendieron un 84,8% interanual en el tercer trimestre, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 83,3%.

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un descenso en el tercer trimestre del 84,8% interanual en el número de viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid, una variación no comparable con ninguna anterior. Por su parte, las pernoctaciones retroceden un 83,3%, variación también no vista nunca hasta ahora. En el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre, los viajeros disminuyen un 52,1%, mientras que las pernoctaciones lo hacen un 50,8%.

Los viajeros residentes en España descendieron un 72,3% interanual en el último trimestre, al tiempo que los no residentes lo hicieron en mayor medida, un 92,8%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros residentes en España bajaron un 68,7%, mientras que entre los no residentes se redujeron un 89,9%. En términos medios anuales se registra un peor comportamiento en las pernoctaciones de los turistas extranjeros debido a la pandemia, al contrario de la evolución mantenida desde mayo de 2015. En este sentido, las pernoctaciones de los viajeros nacionales retroceden un 44,0% en media anualizada, mientras que las originadas fuera de nuestra fronteras lo hacen un 54,8% en estos momentos, ampliándose el diferencial entre los dos orígenes cada mes.

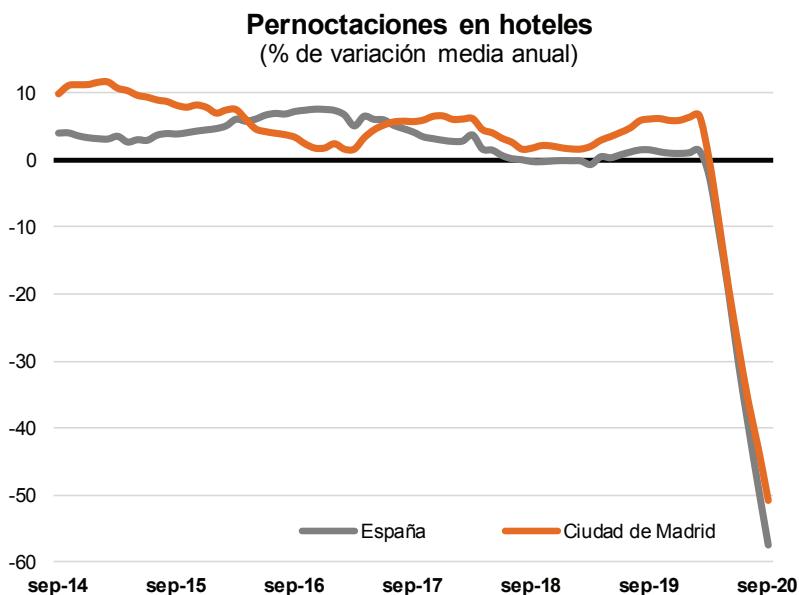
Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2019		2020			% var. 19/18	% var. anual*
	total	sep	ago	jul			
<b>Viajeros</b>	<b>9.963.194</b>	<b>137.818</b>	<b>110.494</b>	<b>126.766</b>	<b>2,6</b>	<b>-84,8</b>	
nacionales	4.465.764	101.660	73.330	91.430	-2,0	-72,3	
extranjeros	5.497.430	36.158	37.164	35.336	6,6	-92,8	
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.850.283</b>	<b>297.639</b>	<b>282.977</b>	<b>306.692</b>	<b>5,9</b>	<b>-83,3</b>	
nacionales	7.559.372	189.498	152.344	174.365	-1,3	-68,7	
extranjeros	13.290.911	108.141	130.633	132.327	10,5	-89,9	
<b>Estancia media</b>	<b>2,09</b>	<b>2,16</b>	<b>2,56</b>	-	<b>3,3</b>	<b>10,1</b>	
nacionales	2	2	2 -		0,7	13,1	
extranjeros	2	3	4 -		3,7	40,7	
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>77,8</b>	<b>27,0</b>	<b>31,5</b>	<b>38,1</b>	<b>1,3 **</b>	<b>-43,3 **</b>	

\*Acumulado julio-septiembre 2020. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

La caída interanual de las pernoctaciones en la Ciudad ha sido sensiblemente mayor que en el conjunto de España en el tercer trimestre. La variación en España se situaba en el -71,5%, un descenso 11,8 puntos menor que el de la Ciudad. Por el contrario, en términos de crecimiento medio anualizado las pernoctaciones en la Ciudad se sitúan por encima de España, de manera que si en los últimos doce meses la variación en la Ciudad es del -50,8%, en España lo es del -57,4%. En cómputo anualizado se ha elevado la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en 0,94 puntos, hasta el 6,95%, gracias al mejor comportamiento del turismo foráneo en los años anteriores a la pandemia.



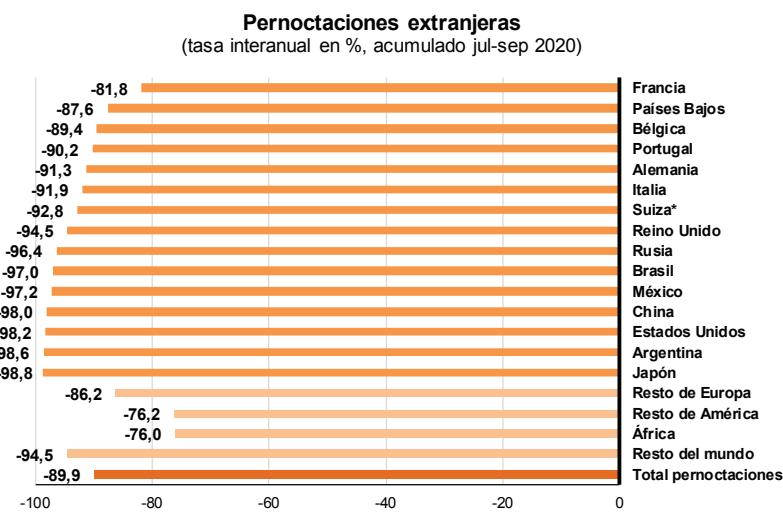
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en 0,22 noches (10,1%) en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero se situó en 2,37 noches, correspondiendo una estancia de 1,94 a los turistas residentes en España y de 3,42 a los no residentes, lo que supone 0,23 noches más que en el mismo trimestre del pasado año (un 13,1% de aumento) en el primer caso y 0,99 noches más (40,7%) en el segundo.

Tanto la entrada de viajeros no residentes en España como el de sus pernoctaciones se han desplomado en el tercer trimestre. Francia y Países Bajos son los países, dentro de los más significativos, que en menor medida han reducido las pernoctaciones en el último trimestre, si bien con elevadísimos retrocesos. En sentido contrario se sitúan Japón y Argentina, con descensos cercanos al 99%. La entrada de viajeros desde fuera de nuestras fronteras se ha visto fuertemente limitada por las medidas de control de la pandemia tomadas a nivel internacional. No obstante, la agrupación del resto de países de América (todos salvo Estados Unidos, Argentina y México) destaca con un descenso del 76,2%, significativamente inferior al general, solo comparable al de África, si bien este continente es de muy reducida importancia en el total.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones ha sido Francia con el 9,4% del total en el tercer trimestre (5,2% hace un año), seguido de Italia con el 5,1% (6,4% hace un año) y Reino Unido con el 3,1% (5,6% hace un año). En este cómputo destaca el resto de países de América con una participación en el trimestre del 43,9% en su conjunto (18,7% hace un año), un volumen excepcionalmente elevado, producto de la especial situación en que se está desarrollando la actividad hotelera. Francia es el país que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 4,2 puntos, mientras que Estados Unidos es el que más la reduce, en 12,1 puntos.

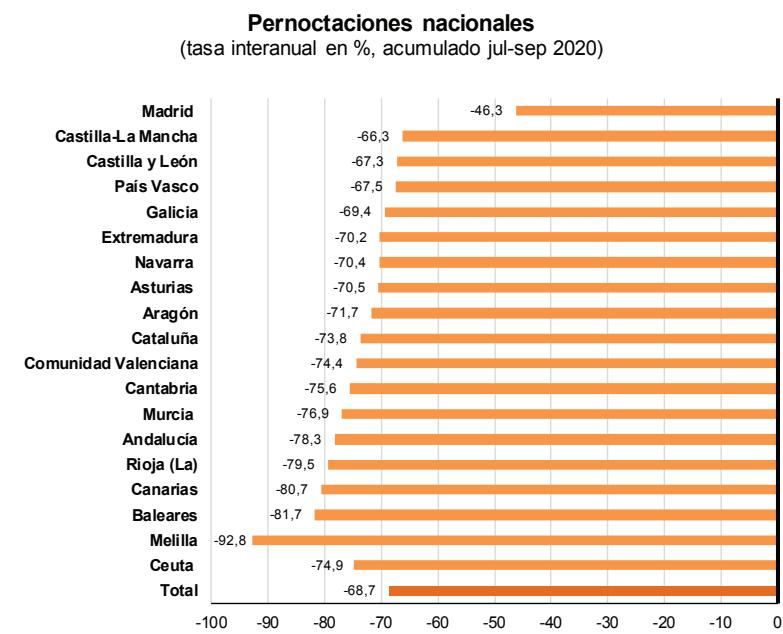
Francia fue el país, de los de mayor volumen, que menos redujo las pernoctaciones, mientras que Japón fue el que más.



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). \*Incluye Liechtenstein.

Madrid ha sido la comunidad autónoma que menos ha reducido sus pernoctaciones en la Ciudad en el tercer trimestre, seguida a distancia de Castilla-La Mancha. En sentido contrario se situó Melilla, seguida esta ciudad autónoma de Baleares y Canarias, todos ellos orígenes relativamente alejados de nuestra Ciudad. De los orígenes más significativos, Andalucía es la comunidad que más retrocede.

Madrid ha sido también la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en este último trimestre con el 33,3% del total (19,4% un año antes), seguida de Andalucía con el 12,0% (17,3% hace un año), Cataluña con el 11,7% (14,0% hace un año) y Comunidad Valenciana con el 7,0% (8,6% hace un año). Estas comunidades son las cuatro de mayor población de España y concentraron el 64,0% de las pernoctaciones, lo que equivale a 4,7 puntos más que en el mismo trimestre de un año antes.



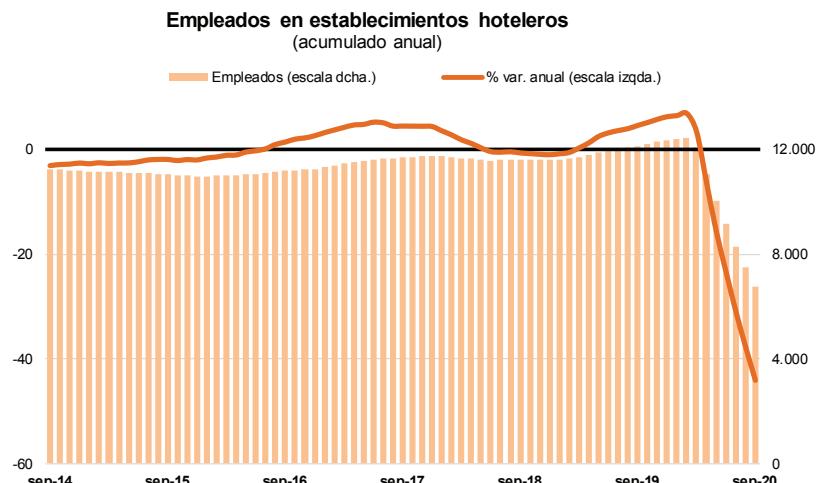
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

En media del tercer trimestre el número de establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran 333 menos que en el mismo periodo de un año antes, totalizando 451. Por su parte, el número de plazas se redujo en 48.771, hasta 37.792, lo que equivale a un descenso del 56,3%. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas han disminuido un 37,6%, acelerándose mes a mes su ritmo de caída.

La ocupación en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se ha reducido intensamente en este último trimestre, tanto por lo que se refiere a las plazas como a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 26,3%, por tanto 39,6 puntos por debajo de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 32,2%, en este caso 43,3 puntos también menos.

Los empleados que trabajaban en los establecimientos hoteleros de la Ciudad disminuyeron en media del trimestre un 76,8%. El número medio de empleados bajó a 2.852, lo que supone 9.463 menos. En términos medios anuales el descenso llega hasta el 44,1%, si bien su ritmo de caída seguirá aumentando en los próximos meses.

La oferta hotelera se redujo intensamente en el tercer trimestre, con un 56,3% menos de plazas disponibles que hace un año.



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han reducido un 71,4% en media del tercer trimestre, consecuencia del descenso en la ocupación y a una disminución de la tarifa media diaria (ADR) del 34,0%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional retrocedieron en este tercer trimestre un 57,8%, basándose este comportamiento también en una caída de la ocupación y un descenso de la tarifa media, en este caso del 16,0%.

Los ingresos por habitación se redujeron también de manera intensa, debido no solo al descenso de la ocupación sino también a la disminución de las tarifas.

Hay que señalar que las especiales condiciones en que el INE ha debido realizar su trabajo de campo para la confección de las encuestas relacionadas con el turismo en meses anteriores ha impedido la obtención de datos para los indicadores de rentabilidad en mayo en el caso de España y en mayo y junio en el de la Comunidad de Madrid, lo que se suma al hecho de que la actividad turística en abril fue nula. Todo ello impide que puedan calcularse datos medios anuales como era habitual en este apartado.

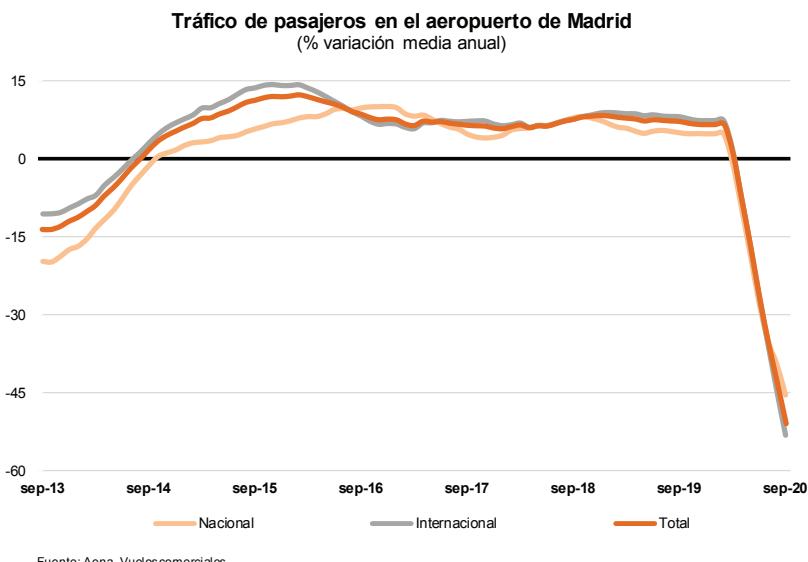
## 2.5. Transporte

### Transporte aéreo

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid disminuyeron un 80,8% interanual en el tercer trimestre, después de que en el segundo lo hiciera un 98,1%.

El aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) redujo el número de pasajeros un 80,8% en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes, variación que es 17,3 puntos superior a la del segundo trimestre, periodo este último en el que el tráfico fue prácticamente nulo como consecuencia de la falta de movilidad consecuencia de la pandemia de Covid-19, que supuso restricciones casi totales al tráfico aéreo tanto dentro como entre países. Los pasajeros en vuelos nacionales se redujeron un 61,1% interanual en este periodo, lo que supone una variación 36,3 puntos mayor que la de un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron sensiblemente en mayor medida, un 87,7%, equivalente a 10,6 puntos también más. En el conjunto de España la disminución interanual del tercer trimestre ha sido del 75,2%, por su parte una variación 22,9 puntos mayor que la de un trimestre antes.

En cómputo anualizado hasta septiembre los pasajeros en el aeropuerto disminuyeron un 51,0%, lo que reduce en 24,4 puntos la variación de junio y en 58,2 puntos la de un año antes. El tráfico nacional descendió en este periodo un 45,4%, variación por su parte 17,8 puntos inferior a la registrada tres meses antes, mientras que el internacional lo hizo un 53,1%, en este caso 26,9 puntos también por debajo. Se acelera intensamente la caída de viajeros respecto de hace tres meses, con tendencia descendente desde marzo de este año. El aeropuerto de Madrid registró 29,8 millones de pasajeros en cómputo anualizado en septiembre, después de que en febrero alcanzara el máximo de la serie con 62,2 millones.



El tráfico internacional de pasajeros ha reducido en 3,4 puntos su participación respecto del total en los últimos doce meses, situándose en el 69,6%. En este sentido, si bien en febrero registró el mayor volumen de la serie con 45,4 millones de pasajeros, el 73,0% del total, en septiembre se ha visto reducido hasta 20,7 millones.

**Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas**

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.
2012	45.102	14.487	30.615	359.127	41.186	317.941
2013	39.661	11.952	27.709	343.617	38.261	305.356
2014	41.764	12.146	29.618	366.645	42.520	324.125
2015	46.766	12.981	33.785	381.069	37.050	344.018
2016	50.353	13.973	35.488	416.332	37.742	365.508
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.383	432.866
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	38.030	482.015
2019	61.634	16.716	44.918	558.567	36.844	521.723
2020*	29.762	9.037	20.725	439.499	28.716	410.783
jul-19	5.936	1.600	4.336	46.311	3.018	43.293
ago-19	5.782	1.436	4.346	44.325	3.049	41.276
sep-19	5.563	1.497	4.066	47.351	3.056	44.295
oct-19	5.480	1.483	3.996	53.845	3.216	50.629
nov-19	4.773	1.334	3.439	53.242	3.055	50.187
dic-19	4.868	1.304	3.564	51.086	3.174	47.912
ene-20	4.655	1.256	3.399	45.834	2.830	43.005
feb-20	4.391	1.231	3.160	45.075	2.808	42.267
mar-20	1.969	553	1.416	35.759	2.181	33.578
abr-20	36	10	26	18.042	1.220	16.822
may-20	76	22	54	26.031	1.723	24.308
jun-20	189	80	108	22.992	1.917	21.075
Jul-20	987	474	514	28.134	2.487	25.647
ago-20	1.355	746	609	27.713	2.070	25.644
sep-20	984	543	440	31.744	2.035	29.709
Var. 19/18 (%)	6,6	4,7	7,3	7,4	-3,1	8,2
Var. 20/19 (%)**	-51,0	-45,4	-53,1	-19,0	-23,5	-18,7
Var. anual 3 meses (%)	-80,8	-61,1	-87,7	-36,5	-27,7	-37,1

Fuente: Ministerio de Fomento, Movilidad y AU y Aena. Vuelos comerciales.

\*Acumulado doce meses hasta septiembre. \*\*Del acumulado últimos doce meses.

**Transporte urbano y de cercanías**

Los medios de transporte público urbano transportaron en el tercer trimestre un 45,7% menos de viajeros en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una significativa recuperación del volumen perdido un trimestre antes a consecuencia de las severas medidas de confinamiento y límites a la movilidad vigentes en ese periodo. Así, si el descenso en abril fue del 91,3% interanual, en agosto la caída se limitó al 41,2% y en septiembre al 48,6%. Los viajeros en los autobuses de la EMT se redujeron un 43,3% interanual en el tercer trimestre (descenso del 91,5% interanual en abril y del 45,8% en septiembre). Por su parte, los pasajeros del Metro lo hicieron un 47,2% (descenso del 91,2% interanual en abril y del 50,5% en septiembre). En cómputo anualizado hasta septiembre el retroceso total de ambos medios se sitúa en el 33,9%, correspondiendo un descenso del 34,4% a la EMT y otro del 33,5% al Metro.

Los viajeros de EMT y Metro descendieron un 45,7% interanual en los tres últimos meses, mientras que los pasajeros de cercanías de Renfe lo hicieron un 38,4%.

### Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2014	963.095	402.241	560.854	153.327
2015	980.179	405.923	569.736	151.661
2016	1.014.866	430.110	584.756	155.270
2017	1.054.336	427.931	626.405	161.161
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019	1.117.606	440.130	677.476	161.845
2020*	733.690	288.357	445.333	109.294
jun-19	95.302	38.405	56.897	12.877
Jul-19	83.808	32.858	50.950	11.214
ago-19	59.050	22.921	36.129	7.997
sep-19	92.734	36.465	56.269	12.596
oct-19	109.251	43.100	66.151	15.007
nov-19	101.165	38.380	62.785	14.251
dic-19	91.077	33.032	58.045	14.383
ene-20	98.600	38.995	59.605	14.024
feb-20	101.312	40.902	60.410	14.639
mar-20	44.265	17.849	26.416	7.306
abr-20	7.982	3.117	4.865	1.585
may-20	15.639	5.995	9.644	2.675
jun-20	36.480	14.702	21.778	5.822
Jul-20	45.535	18.469	27.066	6.932
ago-20	34.748	14.041	20.707	5.546
sep-20	47.636	19.775	27.861	7.122
Var. 19/18 (%)	3,7	4,7	3,1	-3,7
Var. 20/19 (%)**	-33,9	-34,4	-33,5	-33,3
Var. 3 meses (%)	-45,7	-43,3	-47,2	-38,4

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

\*Acumulado doce meses hasta septiembre. \*\*Del acumulado últimos doce meses.

En el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid subieron en estos últimos tres meses un 38,4% menos de viajeros que en el mismo periodo del pasado año, una variación 37,4 puntos mayor que la de tres meses antes, periodo que registró un disminución del 75,8%. El descenso en este tercer trimestre es menor que el de los dos anteriores medios de transporte. Las cercanías se han visto afectadas por las mismas circunstancias que estos últimos, de manera que si la caída en abril fue del 88,7% interanual, en septiembre recupera buena parte de lo perdido con un descenso del 43,5%. En términos acumulados anualmente hasta septiembre los viajeros registran una disminución del 33,3%, en este caso una caída 5,5 puntos mayor que la registrada tres meses antes y 31,0 puntos también por encima de un año antes.

## 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

### 3.1. Sociedades

En el tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 1,5% menos de sociedades que en el mismo trimestre del pasado año. Esta variación contrasta con el descenso del 47,8% de un trimestre antes, momento de intenso freno a la creación de empresas a consecuencia de la pandemia. La variación del tercer trimestre supone 2.963 sociedades constituidas, frente a 3.007 del mismo periodo de un año antes. Las sociedades disueltas en el trimestre fueron 1.214, un 34,0% interanual más, después del descenso interanual del 51,7% en el segundo trimestre, consecuencia a su vez de la situación de crisis sanitaria. De esta manera el saldo entre ambas variables se situó en 1.749, un 16,8% menor que el del mismo trimestre de un año antes y una variación por tanto 14,1 puntos más negativa que la del segundo trimestre del pasado año. El capital suscrito por las sociedades constituidas se redujo un 23,0% interanual, hasta 112,0 millones de euros.

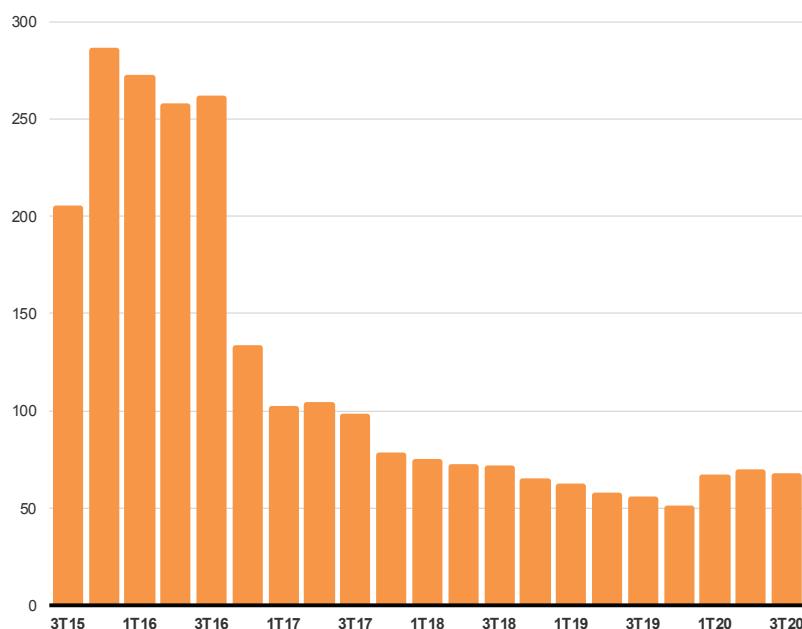
En términos acumulados de los últimos doce meses, hasta septiembre, se han creado 12.485 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 15,3% menos que un periodo anualizado antes, variación que se sitúa 18,2 puntos por debajo de la de un año atrás. Descontando las sociedades disueltas, que se elevaron un 0,4%, se crearon 7.422 sociedades netas, un 23,4% menos que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas a lo largo de estos últimos doce meses sumó 829,5 millones de euros, un 3,6% más que un año antes.

En el tercer trimestre se crearon un 1,5% menos de sociedades que un año atrás, mientras que en el segundo el descenso fue del 47,8%.



El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad ha aumentado un 22,3% en media anual, situándose en 66.442 euros, lo que supone un aumento de 12.093 euros en comparación con un año antes. Desde el cuarto trimestre de 2016 se había mantenido, prácticamente sin excepción, una dinámica de reducción de la capitalización media anualizada, lo que cambió ya en el primer trimestre de este año y ha continuado en los dos siguientes.

**Capitalización media de sociedades constituidas**  
(acumulado anual, miles de euros)



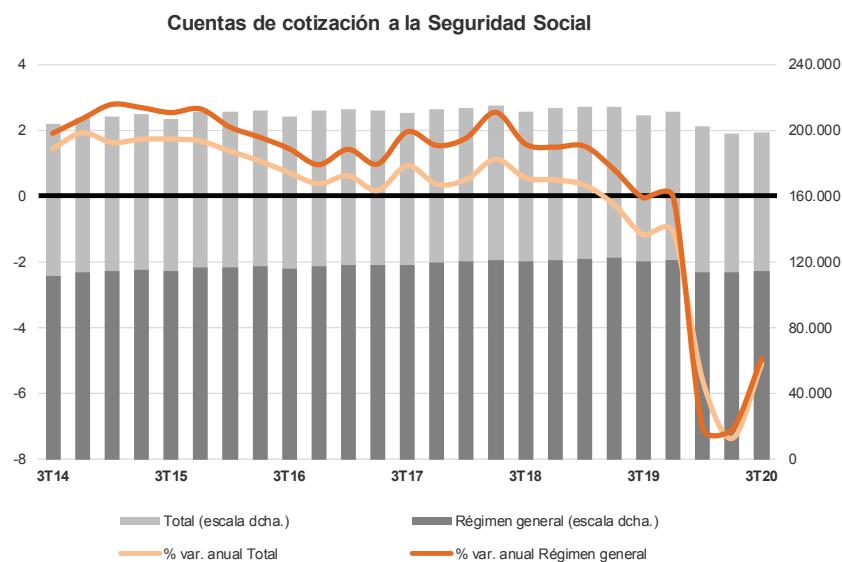
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores).

## 3.2. Cuentas de cotización

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron un 5,1% interanual en el tercer trimestre, menos que un trimestre antes.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron un 5,1% en términos interanuales en el tercer trimestre, lo que supone 2,3 puntos menos de lo que hicieron en el trimestre anterior, quedando en 198.409. En cuanto al régimen general (sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han retrocedido un 4,9%, un descenso 2,2 puntos menor que el del trimestre anterior, en tanto que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han disminuido un 5,3%, una variación 2,4 puntos menos negativa que la del segundo trimestre.

El número de cuentas en Industria disminuyó un 5,4%, lo que equivale a dos puntos menos de lo que hizo un trimestre antes. En Servicios descendieron un 5,2%, una variación en este caso 2,2 puntos menos negativa que la de hace tres meses. Por su parte, en Construcción disminuyeron un 2,9%, un descenso 3,2 puntos menor que el de tres meses antes.

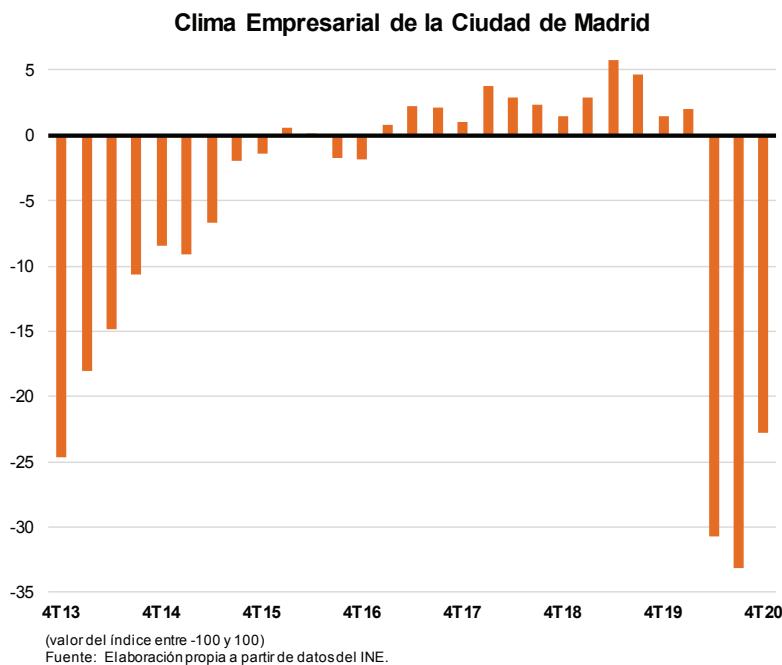


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

### 3.3. Confianza empresarial

Un trimestre más el Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid continúa reflejando la crisis económica consecuencia de la pandemia de Covid-19, si bien experimenta una mejoría respecto de un trimestre antes. Así, en el cuarto trimestre ha registrado una valoración de -22,8 puntos, por tanto 10,3 puntos por encima del anterior, trimestre este último en que alcanzó el nivel más bajo de la serie con -33,1 puntos. En términos interanuales, por el contrario, la variación continúa siendo negativa, registrándose un descenso de 24,2 puntos, no obstante 13,7 puntos menor que el retroceso de un periodo antes.

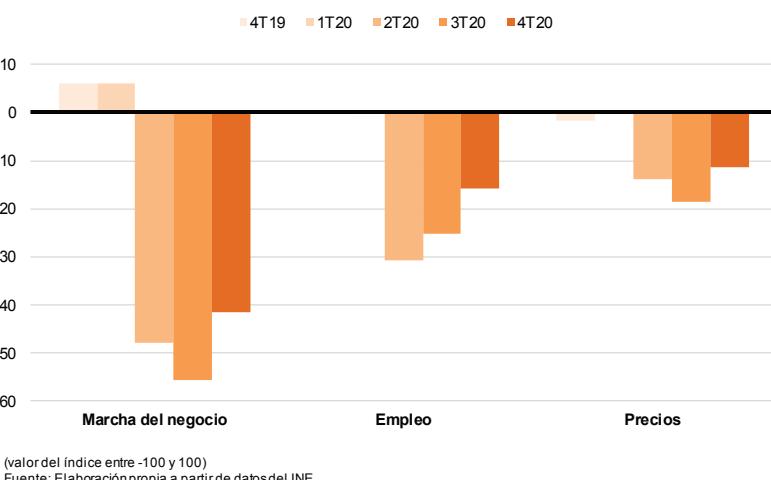
El Clima Empresarial mejoró en 10,3 puntos en el cuarto trimestre, después del intenso retroceso registrado en los dos anteriores.



### 3.4. Inversión exterior

La marcha del negocio mejora en 14,2 puntos respecto de un trimestre antes, el empleo en 9,6 puntos y los precios en 7,4 puntos. En términos interanuales las opiniones empeoran en los tres casos: la marcha del negocio en 47,5 puntos, el empleo en 15,8 puntos y los precios en 9,5 puntos. Consecuencia de ello, las tres variables registran en estos momentos saldos de opiniones de signo negativo, destacando con -41,4 puntos la primera de ellas y siendo seguida a considerable distancia de las otras dos, que reflejan valores de -15,7 y -11,2 puntos, respectivamente.

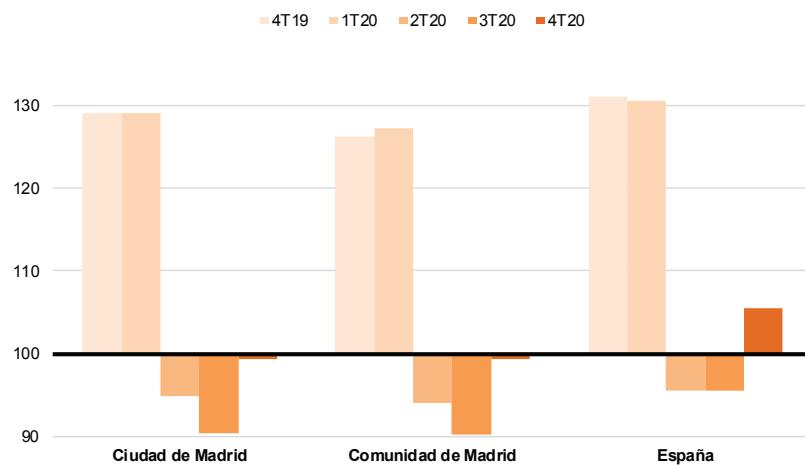
**Clima empresarial de la Ciudad de Madrid**  
(según variables)



El ICEA de la Ciudad se elevó un 9,8% en el cuarto trimestre, aunque empeoró un 23,1% respecto de hace un año.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en 99,3 puntos, un 9,8% por encima del trimestre anterior, cuando se registró el nivel más bajo de la serie. En comparación interanual se reduce un 23,1%, una reducción diez puntos menor que la del trimestre anterior. La variación trimestral se sitúa ligeramente por debajo tanto de la Comunidad de Madrid (10,1%) como de España (10,5%), mientras que en términos interanuales el retroceso es mayor, pues el ámbito regional registra una variación del -21,3% y el nacional del -19,5%.

**Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)**

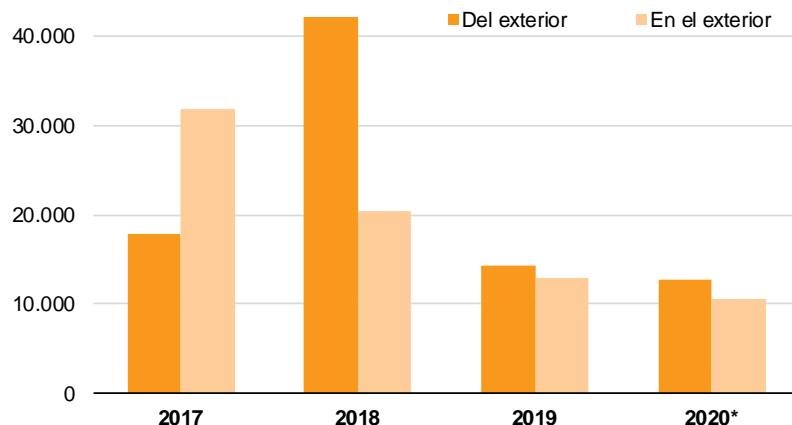


Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

El volumen de inversión recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) fue de 12.776,2 millones de euros en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre), un 47,1% menos que un periodo anualizado antes. A su vez, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países alcanzó 10.572,5 millones, un 52,9% también menos que doce meses antes. En el mismo sentido, la inversión recibida en el conjunto de España descendió un 44,1% en términos anualizados, mientras que la realizada en el exterior lo hizo un 50,5%.

La inversión exterior recibida por Madrid en el último acumulado anual se redujo un 47,1%, de manera similar al conjunto de España.

### Inversión exterior (Comunidad de Madrid) (millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \* 12 meses hasta junio.

La Comunidad de Madrid concentró el 68,5% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en este último periodo anualizado (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 3,9 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 61,1% de la que salió de España, en este caso 3,1 puntos menos que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando la cabeza de las comunidades de España en sendos flujos.

### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2010	4.538,3	37,7	21.316,5	105,6
2011	17.482,8	71,9	17.681,9	52,5
2012	9.523,3	65,5	11.814,7	65,0
2013	8.876,5	53,3	18.308,2	70,3
2014	11.157,0	60,2	18.965,8	59,1
2015	11.284,5	52,8	23.671,9	73,8
2016	12.262,0	47,8	30.340,9	76,7
2017	17.839,7	66,5	31.846,8	80,6
2018	42.407,8	85,3	20.330,2	55,7
2019	14.303,1	62,1	12.867,3	64,9
2020*	12.776,2	68,5	10.572,5	61,1

\*Asignada territorialmente. \*\*Anualizado hasta 2TR2020.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

El primer país inversor en España en el conjunto de estos últimos doce meses fue Suiza con el 24,4% del total, seguido de Francia con el 23,9%, de Reino Unido con el 11,2% y de Estados Unidos con el 10,1%, los cuatro a considerable distancia del resto. El sector económico que recibió un mayor volumen de inversión fue el financiero (sin seguros ni fondos de pensiones) con el 49,0% del total, dentro de los cuales las actividades de carácter auxiliar se sitúan por encima de los propios servicios financieros, seguido de las actividades inmobiliarias con el 9,5%.

## 4. DEMANDA

### 4.1. Consumo

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) creció en el tercer trimestre un 0,3% interanual en la Comunidad de Madrid, lo que supone una variación 14,6 puntos mayor que la del segundo trimestre, periodo que registró una caída del 14,3%. El índice comenzó a crecer ya en junio (1,4% interanual), si bien en julio volvió a registrar una tasa negativa (-1,6%), aunque en septiembre sube al 0,5%. En el acumulado de los últimos doce meses el comercio disminuye un 3,0%, una variación 1,4 puntos inferior a la de tres meses antes y 6,9 puntos, también inferior, respecto de hace un año.

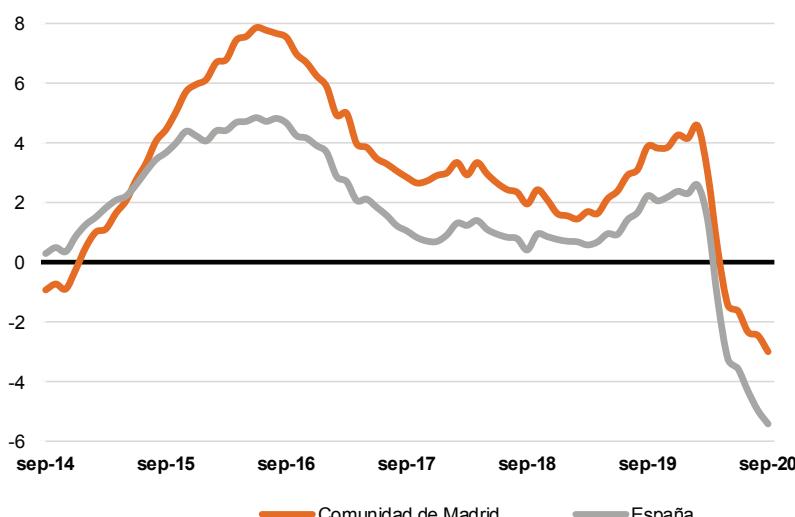
En el conjunto de España el comercio minorista registra un descenso interanual del 3,5% en el tercer trimestre, una variación 14,5 puntos inferior a la del segundo trimestre. En términos anualizados desciende un 5,4%, una variación 1,9 puntos inferior a la de tres meses antes y 7,6 puntos, también inferior, respecto de hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España se eleva en cinco décimas en estos últimos tres meses, hasta 2,4 puntos.

El comercio minorista de la región creció un 0,3% interanual en el tercer trimestre, frente al descenso del 14,3% en el segundo.

**Índice de comercio al por menor**

Precios constantes

(% variación media anual)

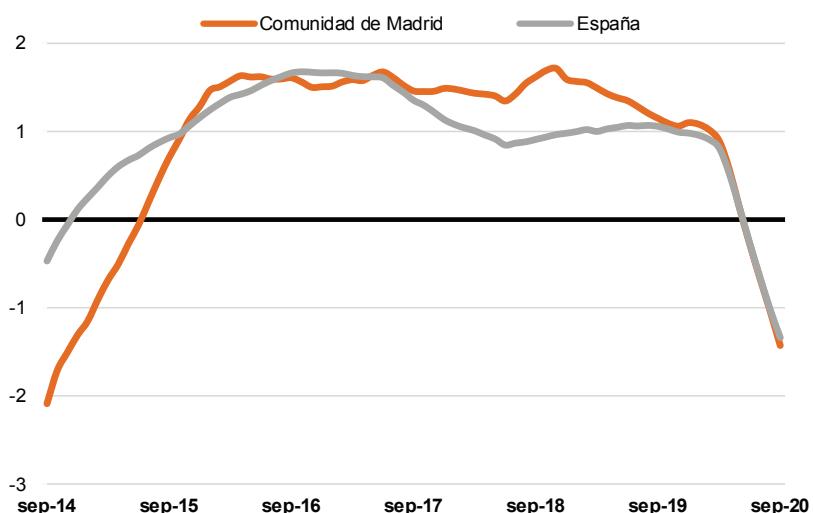


Fuente: INE.

La ocupación laboral en las empresas dedicadas al comercio al por menor en la Comunidad de Madrid disminuyó un 3,5% en el tercer trimestre, tres décimas menos de lo que hizo un trimestre antes. En términos anualizados la disminución fue del 1,4%, en este caso cuatro décimas menos de lo que disminuyó el trimestre anterior pero una variación 2,5 puntos más negativa que la de hace tres meses.

Este indicador laboral registra un descenso del 3,3% interanual en el conjunto nacional, una variación igual que la de tres meses antes. La tendencia se mantiene similar a la de Madrid en los últimos meses, de manera que la variación media anual en España supone un descenso del 1,3%, apenas una décima menos negativa que la de Madrid.

**Índice de ocupación en comercio al por menor**  
(% variación media anual)

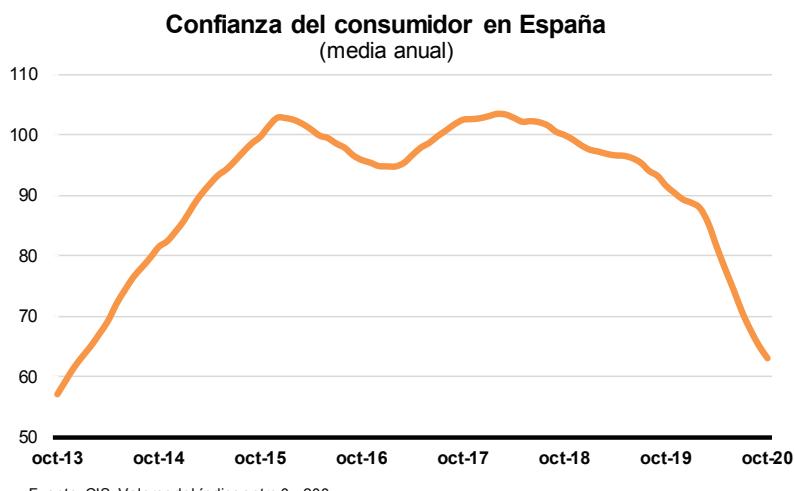


Fuente: INE.

La confianza de los consumidores españoles ha descendido en 6,3 puntos en media de los últimos tres meses.

La confianza de los consumidores ha vuelto a disminuir en España en los últimos tres meses según la Encuesta mensual realizada por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS). El índice que la mide se ha reducido en 6,3 puntos en los últimos tres meses (hasta octubre) en comparación con los tres anteriores, de manera que se sitúa en media en 49,3 puntos, en una escala que va desde 0 a 200 puntos. En comparación interanual la disminución es de 30,7 puntos.

Si bien se observa una tendencia general descendente en los últimos años, esta se ha visto acelerada desde marzo pasado como consecuencia de la crisis sanitaria. Así, el índice en media anualizada, que permite eliminar los movimientos puramente estacionales, se sitúa en octubre en 63,0 puntos, lo que supone 7,7 puntos menos que hace tres meses y 28,6 puntos, también menos, que hace un año. El ritmo de caída se ha visto suavizado ligeramente en los meses más recientes, a medida que el índice se acerca a los niveles mínimos de la serie.

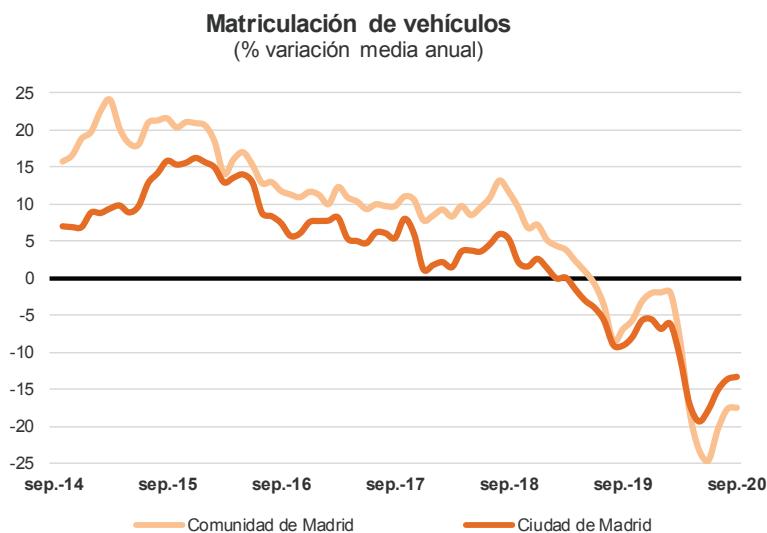


Los vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre aumentaron un 8,0% respecto del mismo periodo del pasado año, variación que contrasta con la de tres meses antes, que fue del -35,5%. En cómputo anualizado de los últimos doce meses la variación es del -13,3%, lo que supone una tasa 4,4 puntos mayor que la de tres meses atrás pero 4,2 puntos menor que la de hace un año.

La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid en estos tres últimos meses registró un aumento interanual del 24,9%, mientras que la variación interanual del segundo trimestre fue del -56,6%. En cómputo acumulado de los últimos doce meses la variación es del -17,5%, una tasa 7,1 puntos mayor que la de tres meses atrás pero 10,6 puntos menor que la del tercer trimestre del pasado año.

Hay que tener en cuenta la incidencia que tiene el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, de ámbito municipal, en el domicilio asignado a los mismos, lo que hace que en la Ciudad se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, solo el 14,5% del total de la Comunidad, porcentaje que si bien ha venido disminuyendo a lo largo de los últimos años, ha experimentado un ligero repunte en los últimos meses. En este sentido, hay que tener en cuenta que esta relación llegó a ser del

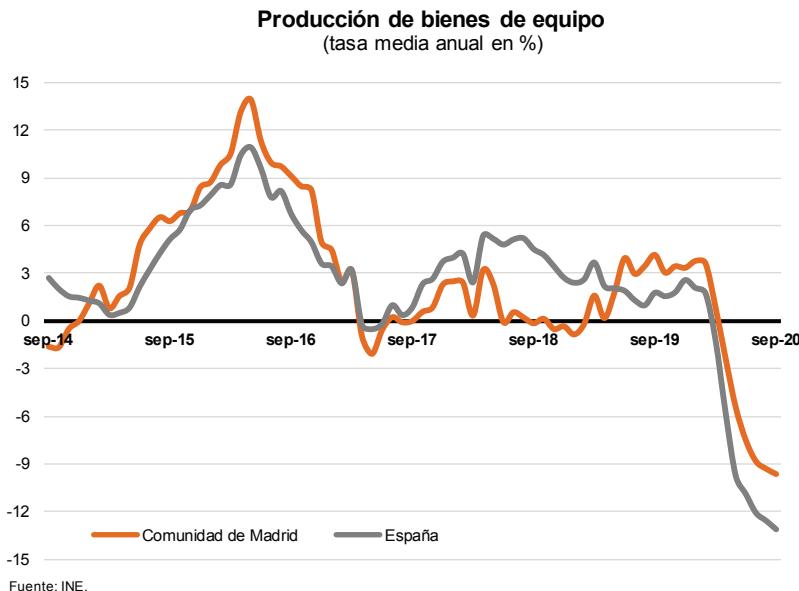
La matriculación de vehículos en el tercer trimestre aumentó un 8,0% interanual en la Ciudad y un 24,9% en el conjunto de la Comunidad.



## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en la región descendió un 6,6% interanual en el tercer trimestre, mientras que en el segundo lo hizo un 26,5%.

La producción de bienes de equipo en la Comunidad de Madrid descendió un 6,6% interanual en el tercer trimestre, lo que eleva en 19,9 puntos la variación de tres meses atrás. Hay que recordar que la variación interanual en abril fue del -41,1%, consecuencia de los efectos económicos de la crisis sanitaria. Por su parte, la variación media anual se sitúa en el -9,6%, una variación 2,1 puntos inferior a la de tres meses atrás y 13,8 puntos, también menor, respecto de la de hace un año.



Fuente: INE.

La variación interanual del conjunto de España fue del -7,6% en los mismos tres meses, lo que supone una variación 29,2 puntos superior a la de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -13,1%, equivalente a 2,2 puntos menos que tres meses atrás y 14,9 puntos, también por debajo, respecto de hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid.

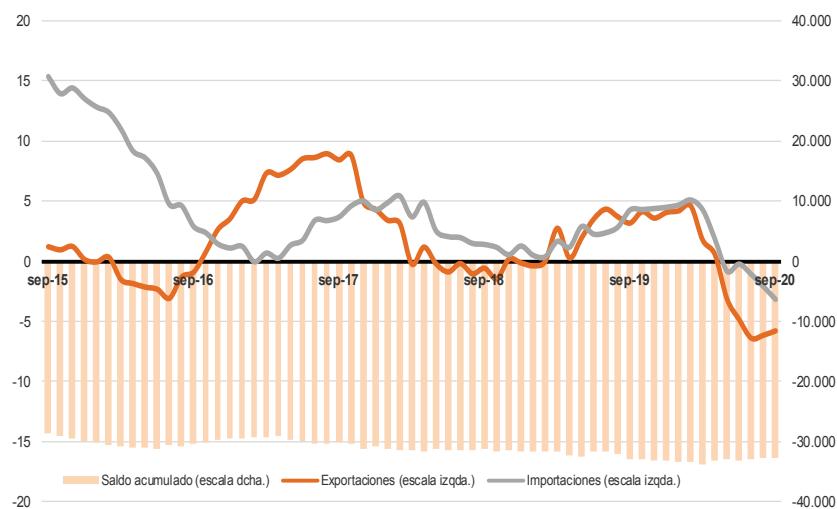
## 4.3. Sector exterior

Las exportaciones de bienes de la región descendieron un 0,9% interanual en el tercer trimestre, mientras que las importaciones lo hicieron un 2,7%.

En el tercer trimestre las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid descendieron un 0,9% en comparación interanual, un retroceso 20,1 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones disminuyeron un 2,7%, un descenso 12,7 puntos también menor que el del segundo trimestre. Teniendo en cuenta solo el último mes disponible, las exportaciones en septiembre aumentaron un 3,4% interanual, mientras que las importaciones lo hicieron un 1,5%.

En el acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registran una disminución del 5,8%, una variación 0,9 puntos por debajo de tres meses antes y 8,9 puntos, también por debajo, respecto de hace un año. Las importaciones descendieron un 3,1% en el acumulado anual, en este caso una variación 2,9 puntos inferior a la de hace tres meses y 7,4 puntos respecto de un año antes. Se corrige la evolución desfavorable de las ventas frente a las compras del exterior en términos de variación media anual en estos últimos tres meses, pues si hace tres meses era de -4,6 puntos, en este último periodo se ha reducido a -2,6 puntos.

**Comercio exterior de bienes de la Comunidad de Madrid**  
(saldo acumulado y % variación media anual)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 29.122,4 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 1.777,4 millones menos que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaban 61.837,0 millones, por tanto 2.001,5 millones también menos. Consecuencia de lo anterior, se genera un déficit comercial anualizado de 32.714,6 millones de euros, lo que supone 224,1 millones menos que un año atrás, un descenso este último del 0,7%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 47,1% de las importaciones, lo que equivale a 1,3 puntos menos que hace un año.

Los bienes de equipo, el mayor apartado en volumen con el 34,8% de las exportaciones totales, redujeron sus ventas al exterior un 16,0% en términos anualizados, mientras que las semimanufacturas, las segundas en volumen, crecieron un 3,6%. Estos dos grupos suman en total el 62,0% de las exportaciones de bienes, lo que supone 1,7 puntos menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con el 33,6% del total, descendieron un 5,5%, al tiempo que las semimanufacturas, a su vez las segundas en volumen, se elevaron un 2,2%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 60,6% del total, cinco décimas más que un año antes.

El capítulo de productos que más aumentó las exportaciones fue el de Otras mercancías con un 29,7% en cómputo anualizado, seguido de Bienes de consumo duradero con un 12,4%, mientras que el de productos energéticos fue el que más las disminuyó con una variación del -24,8%, seguido de los bienes de equipo con el -16,0%. Por su parte, el de productos energéticos es el grupo que más elevó las importaciones con un 33,4%, seguido de las semimanufacturas con un 2,2%, mientras que la mayor caída corresponde a las materias primas con un -28,1%.

#### Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	1.786,6	4.396,5	-2.610,0	3,9	-13,2
Productos energéticos	1.568,2	2.816,5	-1.248,4	-24,8	33,4
Materias primas	408,7	249,5	159,2	-1,7	-28,1
Semimanufacturas	7.907,8	16.740,5	-8.832,7	3,6	2,2
Bienes de equipo	10.133,6	20.749,8	-10.616,2	-16,0	-5,5
Sector automóvil	1.594,6	4.068,9	-2.474,3	-15,0	-21,2
Bienes de consumo duradero	647,2	1.924,3	-1.277,1	12,4	-0,8
Manufacturas de consumo	3.468,7	9.954,9	-6.486,2	5,2	0,6
Otras mercancías	1.607,0	936,0	670,9	29,7	-4,4
<b>Total</b>	<b>29.122,4</b>	<b>61.837,0</b>	<b>-32.714,6</b>	<b>-5,8</b>	<b>-3,1</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. \*Septiembre 2020.

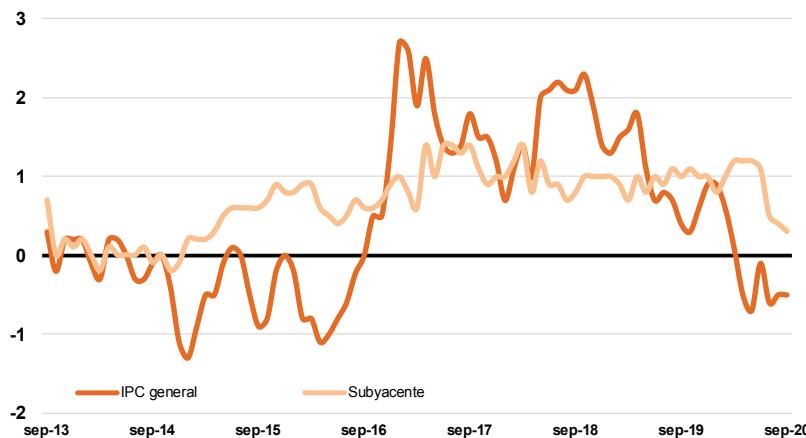
## 5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo (IPC) de septiembre reflejan una variación del -0,5% interanual en el conjunto de la región, una variación que es cuatro décimas inferior a la de tres meses antes. La tasa de este último mes se sitúa una décima por debajo de la registrada en el conjunto de España (-0,5%), mientras que en junio se encontraba dos décimas por encima. Esta dinámica de los precios en los últimos tres meses se debe principalmente a la reducción en los servicios, cuya variación interanual se ha visto minorado en 1,3 puntos. La inflación media durante los últimos doce meses se sitúa en el 0,0% (igual que en España), lo que equivale a 1,3 puntos menos que en los doce meses anteriores.

La inflación subyacente se situó en septiembre en el 0,3%, ocho décimas por debajo de tres meses antes, al tiempo que ocho décimas por encima del índice general. Este indicador regional se sitúa una décima por debajo del nacional. En media anual se sitúa en el 0,9%, una décima por debajo de un periodo anualizado antes, manteniendo una notable estabilidad, aunque con ciertos altibajos puntuales, en los últimos años. En este sentido, si bien la inflación subyacente de los últimos años ha estado evolucionando en torno al 1%, esta se ha visto reducida significativamente en estos tres últimos meses, coincidiendo con la crisis originada por la pandemia.

El IPC bajó hasta el -0,5% en septiembre, una variación cuatro décimas inferior a la de tres meses antes. La inflación subyacente se redujo en ocho décimas, hasta el 0,3%.

**IPC general y subyacente**  
(tasa de variación anual, %)



Fuente: INE.

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que también sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el -0,3% como media en este año, un punto por debajo de 2019. De acuerdo con esta previsión, la inflación habría tocado techo en enero (1,1%) y habría descendido hasta su mínimo en mayo (-0,9%), mientras que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el -0,5%, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su mínimo en mayo (-17,7%) y llegarían a diciembre con una tasa del -9,5%, lo que equivaldría a una media del -10,0% en el conjunto del año. Las previsiones de cara a 2021 sitúan la inflación general media en el 0,7%, con un máximo del 1,3% en octubre y una tasa del 1,2% a fin de año, mientras que la inflación subyacente sería del 0,8% en media del año, igual que en 2020, cerrándolo en el 1,2%. Los precios de la energía irían recortando el signo negativo a lo largo del próximo año, pues comenzarían en enero en el -11,0% y llegarían a diciembre con una tasa del 0,4%, con una media anual del -1,6%.

El grupo de Enseñanza fue el que más aumentó los precios en septiembre, un 2,6%, y el de Transporte el que menos, un -4,6%.

El mayor aumento de precios en septiembre respecto de un año antes lo registró el apartado de Enseñanza con una variación anual del 2,6%, por tanto 2,4 puntos más que tres meses antes y 2,8 puntos que hace un año. En sentido contrario se sitúa el grupo de Transporte con una tasa del -4,6%, elevando en dos décimas la variación de tres meses antes y reduciendo en 5,7 puntos la de hace un año. En comparación con el IPC de España el mayor diferencial positivo tiene lugar en el grupo de Enseñanza con 1,4 puntos, mientras que el menor en el de hostelería, en este caso con -1,2 puntos.

#### Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos especiales

General	Comunidad de Madrid				2019 sep	Diferencial con España sep-20		
	2020							
	sep	ago	jul	jun				
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,8	0,9	1,0	1,5	0,3	-0,3		
Alimentos sin elaboración	3,2	2,1	2,3	4,2	1,9	-1,0		
Productos energéticos	-8,1	-8,6	-10,2	-11,1	-4,8	0,4		
Bienes industriales duraderos	-0,5	-0,5	-0,3	-1,2	-0,3	0,1		
Bienes industriales no duraderos	-3,5	-3,8	-4,5	-4,8	-1,9	0,1		
Servicios	0,2	0,3	0,3	1,5	1,6	-0,1		
Subyacente	0,3	0,4	0,5	1,1	1,0	-0,1		

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

En cuanto a los grupos especiales, el mayor incremento anual en septiembre corresponde a Alimentos sin elaboración con el 3,2%, lo que supone un punto menos que en junio pero 1,3 puntos más que un año antes. En sentido contrario se sitúan los productos energéticos con una variación del -8,1%, que elevan en tres puntos la tasa de tres meses antes y reducen en 3,3 puntos la de septiembre del pasado año. La mayor diferencia con la evolución en el conjunto de España se observa en estos últimos productos (0,4 puntos), mientras que la menor corresponde a los alimentos no elaborados (un punto menos).

**Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos ECOICOP**

	Comunidad de Madrid				Diferencial con España sep-20	
	2020					
	sep	ago	jul	jun		
<b>General</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>
Alimentos y bebidas no alcoh.	2,0	1,6	1,7	2,8	0,9	-0,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,2	-0,2	-0,1	0,4	0,7	-0,7
Vestido y calzado	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9	0,1
Vivienda, agua, electricidad...	-1,2	-2,2	-3,1	-2,5	-3,1	0,2
Muebles, artículos del hogar...	0,6	0,5	0,8	0,6	0,9	0,2
Sanidad	-0,2	-0,1	0,1	-0,3	0,5	-0,6
Transporte	-4,6	-3,9	-4,1	-4,8	1,1	0,4
Comunicaciones	-1,2	-1,1	-1,1	0,8	0,6	0,2
Ocio y cultura	-0,1	-1,0	0,2	1,0	-0,1	1,0
Enseñanza	2,6	0,2	0,2	0,2	-0,2	1,4
Restaurantes y hoteles	-0,9	0,3	-0,4	2,0	1,7	-1,2
Otros bienes y servicios	1,8	1,6	1,8	1,6	2,0	0,3

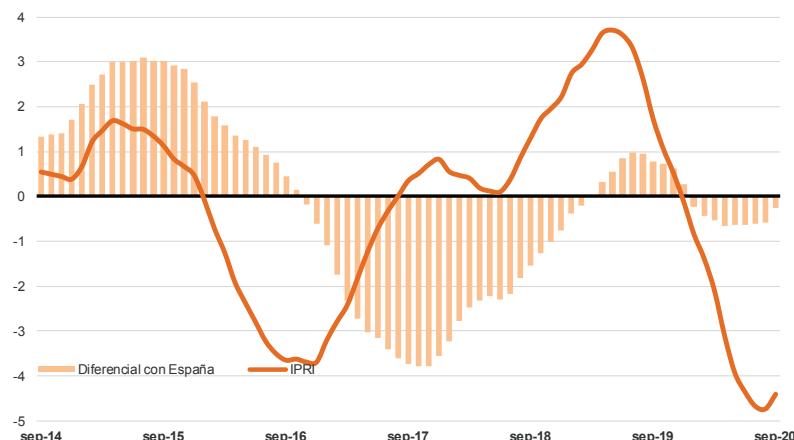
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) disminuyeron un 2,6% en media del tercer trimestre, una variación 4,5 puntos menos negativa que la de un trimestre antes. La tasa interanual del propio mes de septiembre (-0,8%) se sitúa 4,4 puntos por encima de la de junio y 3,9 puntos, también por encima, respecto de la del mismo mes del pasado año. En términos medios anuales la variación (-4,4%) es 6,1 puntos inferior a la de doce meses antes, manteniendo así una dinámica intensamente descendente desde junio del pasado año, aunque frenada en estos últimos meses.

El diferencial con el conjunto de España es positiva en este último trimestre, dado el mayor descenso de estos precios a nivel nacional (-3,9%). Sin embargo, en términos medios anuales sigue siendo negativo debido a los registros de meses anteriores, quedando la diferencia en -0,3 puntos, tres décimas menos negativa que tres meses antes. La dinámica nacional es descendente desde mayo del pasado año.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 2,6% interanual en el tercer trimestre, una variación 4,5 puntos menos negativa que en el segundo trimestre.

**IPRI en la Comunidad de Madrid**  
(% variación media anual)



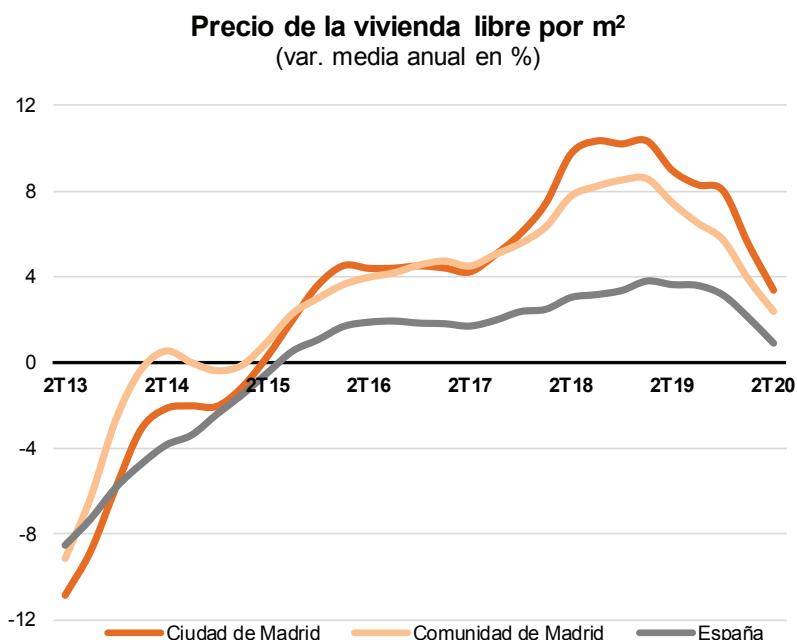
Fuente: INE.

Los precios de la vivienda libre disminuyeron un 1,5% interanual en el segundo trimestre, ligeramente menos que en el conjunto de España.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha reducido en el segundo trimestre de este año un 1,5% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agencia Urbana. Esta variación interanual es 8,5 puntos inferior a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.174,1 euros. El descenso es mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-0,8%) pero inferior al nacional (-1,7%).

En media anualizada la Ciudad de Madrid ha registrado en este segundo trimestre un incremento del 3,4%, lo que supone 5,6 puntos menos que en un periodo anualizado antes, elevando el precio hasta los 3.251,9 euros. Este ascenso es de solo el 0,9% en España (1.635,4 euros), que reduce su tasa en 2,7 puntos en relación con un periodo antes, y del 2,4% en la Comunidad de Madrid (2.627,3 euros), donde disminuye en 5,1 puntos. Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad registran un descenso medio anual acumulado del 15,6% en términos nominales desde 2008, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que es superior en España (-21,6%) e inferior en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-12,4%).

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios crecieron en el segundo trimestre de este año un 8,3% en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.781,7 euros. Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 3,2% en los mismos términos, hasta los 3.237,5 euros por metro cuadrado.



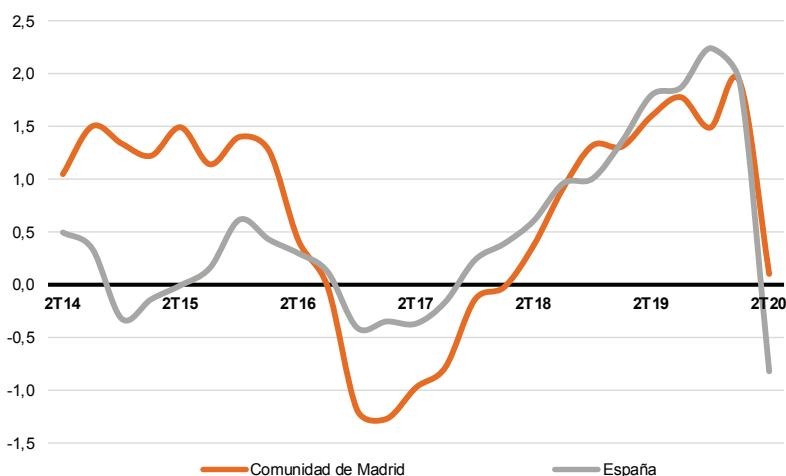
Fuente: Ministerio de Transportes, Movilidad y AU.

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid retrocedió un 5,0% interanual en el segundo trimestre, lo que supone una variación 7,2 puntos inferior a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 0,1%, equivalente a 1,5 puntos menos que hace un año. Se pone de manifiesto un intenso cambio de tendencia en este último trimestre consecuencia de la crisis sanitaria y económica, que se opone a la dinámica generalmente ascendente de los tres años anteriores.

En España los costes laborales se han reducido un 8,3% interanual en el segundo trimestre, una variación 10,7 puntos por debajo de un año antes. En términos medios anuales la variación es del -0,8%, en este caso 2,6 puntos menor que la de un periodo anualizado antes. Por ello, la evolución media anual de los costes laborales del conjunto nacional se sitúa por debajo de Madrid en este último trimestre, consecuencia de una disminución interanual de mayor intensidad en este último periodo.

El coste laboral se redujo un 5,0% interanual en la región en el segundo trimestre, una variación 7,2 puntos inferior a la de un trimestre antes.

**Coste laboral por trabajador**  
(var. media anual en %)



Fuente: INE.

El coste laboral regional se sitúa en 3.067,8 euros por mes en media anual, un 18,9% superior a la media de España, un diferencial este último 1,1 puntos mayor que el de hace un año. Este nivel más elevado del coste en Madrid sobre la media nacional es el mayor de los últimos cuatro años. Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 2,3% en términos medios anuales, seguida de Servicios con un 0,1%, mientras que Construcción varía un -2,2%. El coste medio en Industria se sitúa un 30,3% por encima de la media, 2,8 puntos más que hace un año.

## 6. MERCADO DE TRABAJO

La situación laboral del tercer trimestre continúa afectada plenamente por la crisis de la Covid-19.

La pandemia de Covid-19 continúa determinando la situación laboral de la Ciudad de Madrid y del conjunto de España, y lo seguirá haciendo en adelante. Son ya dos trimestres completos los afectados por la crisis sanitaria, que está reduciendo la ocupación y elevando el desempleo de una manera intensa.

### 6.1. La población activa

Los activos crecieron un 2,0% interanual en el tercer trimestre, aunque la tasa de actividad se redujo al 60,6%.

El número de activos residentes en la Ciudad de Madrid, de acuerdo con la EPA elaborada por el INE, aumentó un 2,0% interanual en el tercer trimestre, variación 2,5 puntos superior a la de un trimestre antes. Este crecimiento equivale a 33.100 personas más dispuestas a trabajar que en el mismo trimestre del año anterior. En este mismo sentido, la población de 16 y más años se elevó un 2,3% en comparación interanual (63.700 personas), por lo que la población inactiva registra un aumento de 30.600 personas, una variación interanual del 2,9%.

Consecuencia del ligero menor crecimiento relativo de la población activa respecto de la de 16 y más años, la tasa de actividad ha descendido hasta el 60,6%, lo que la sitúa dos décimas por debajo de hace un año. La tasa de actividad de este tercer trimestre es 1,2 puntos inferior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (61,8%) y 2,8 puntos superior a la de España (57,8%). La tasa de actividad regional se ha reducido en seis décimas en este periodo interanual, mientras que la nacional lo ha hecho en nueve.

La población activa ha aumentado un 2,0% interanual tanto entre los hombres como entre las mujeres, por lo que la variación interanual de los primeros es 2,3 puntos superior a la de un trimestre antes, mientras que la de las mujeres lo es 2,8 puntos. De esta manera, la tasa de actividad de los hombres se eleva al 66,8%, una décima por encima de un trimestre antes, mientras que la de las mujeres baja hasta el 55,2%, en este caso cuatro décimas por debajo. Así, el diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha elevado en el último año, ya que si la de los hombres era 11,1 puntos superior entonces, en este último trimestre la distancia ha crecido hasta los 11,5 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos,

coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)											
	2020			2019			2020*			2019*	
	3T	2T	1T	4T	3T		3T	2T	1T	4T	3T
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.686,5</b>	<b>1.626,9</b>	<b>1.691,7</b>	<b>1.679,1</b>	<b>1.653,4</b>		<b>2,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>
Hombres	867,6	816,9	843,5	846,1	850,4		2,0	-0,3	2,9	3,6	4,2
Mujeres	818,8	810,1	848,1	833,0	802,9		2,0	-0,8	4,6	2,4	-1,4
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>60,6</b>	<b>58,8</b>	<b>61,2</b>	<b>61,4</b>	<b>60,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	
Hombres	66,8	63,8	66,2	66,3	66,7	0,1	-1,7	0,7	0,0	0,4	
Mujeres	55,2	54,6	57,0	57,1	55,6	-0,4	-2,4	0,2	0,2	-1,2	

\*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

## 6.2. El empleo

La población ocupada residente en la Ciudad disminuyó un 2,3 interanual de acuerdo con la EPA del tercer trimestre, un descenso 1,2 puntos menor que el de un trimestre antes. Esta variación supone 33.500 empleados menos que hace un año. El nivel de ocupación alcanza 1.446.600 personas, lo que por otro lado supone 33.700 más que en el segundo trimestre. El descenso de la ocupación es seis décimas menor que el registrado en la Comunidad de Madrid (-2,9%) y 1,2 puntos que en el conjunto nacional (-3,5%).

El número de asalariados se situaba en el tercer trimestre en 1.288.500, lo que equivale a un descenso interanual del 3,2%, una disminución 2,2 puntos menor que la del trimestre anterior. Dentro de estos, los asalariados del sector público aumentan un 6,8% mientras que los del privado se reducen un 5,3%. Por su parte, el número de empresarios ha aumentado un 8,2% en los doce últimos meses, lo que reduce en diez puntos la variación interanual del trimestre pasado.

Por lo que respecta a la situación de los asalariados según su tipo de contrato, los de duración indefinida se han reducido en el último año un 0,6%, mientras que los temporales lo han hecho en mucha mayor medida, un 13,0%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 81,7% del total, por tanto 2,1 puntos más que un año antes. Ese mismo porcentaje se sitúa en el 81,2% en el caso del conjunto regional y en el 75,8% en el de España, lo que supone respectivas disminuciones interanuales de 2,1 y 1,8 puntos.

Los trabajadores en Industria disminuyeron en los últimos doce meses un 4,2%, lo que supone una variación 12,1 puntos menor que la del trimestre anterior. Los empleados en Construcción crecieron un 19,7%, equivalente a 16,8 puntos más que en el segundo trimestre. En cuanto al sector Servicios, el empleo se reduce un 3,2% respecto de hace un año, por tanto 1,6 puntos menos de lo que descendió el trimestre anterior, de manera que en estos momentos representa el 86,7% del total, equivalente a nueve décimas menos que hace un año.

Los ocupados descendieron un 2,3% interanual según la EPA del tercer trimestre, lo que supone 1,2 puntos menos de lo que hicieron tres meses antes.

### Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)

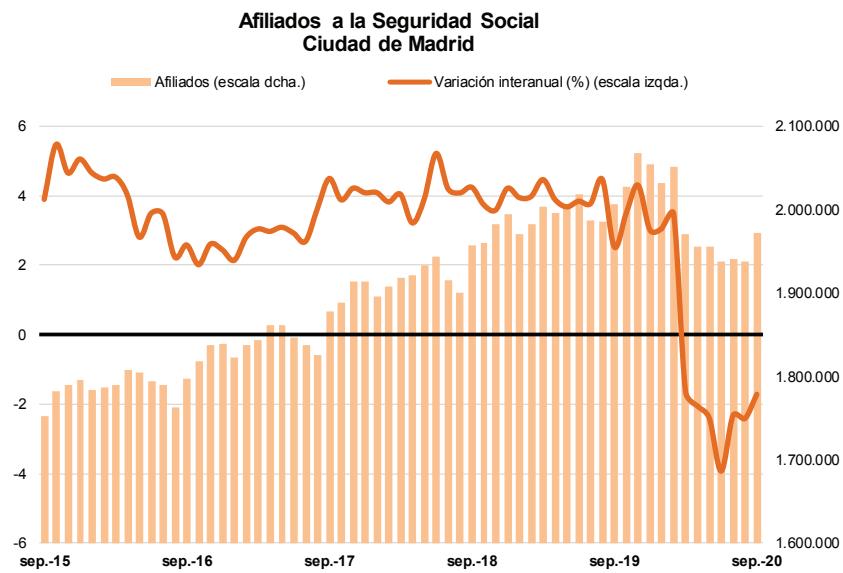
	2020			2019			2020*			2019*		
	3T	2T	1T	4T	3T		3T	2T	1T	4T	3T	
<b>Ocupados (miles)</b>	<b>1.446,6</b>	<b>1.412,9</b>	<b>1.515,0</b>	<b>1.507,8</b>	<b>1.480,1</b>		<b>-2,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	
<b>Asalariados</b>	<b>1.288,5</b>	<b>1.253,6</b>	<b>1.361,8</b>	<b>1.352,6</b>	<b>1.330,5</b>		<b>-3,2</b>	<b>-5,4</b>	<b>5,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	
Indefinidos	1.052,7	1.048,1	1.097,2	1.079,4	1.059,5		-0,6	-0,9	6,5	<b>5,5</b>	3,6	
Temporales	235,8	205,6	264,6	273,2	271,0		-13,0	-23,2	1,7	<b>0,6</b>	5,6	
Industria	104,2	107,0	107,9	107,2	108,8		-4,2	7,9	8,3	16,5	12,7	
Construcción	86,8	77,7	80,3	74,8	72,5		19,7	2,9	5,4	-1,3	-7,5	
Servicios	1.254,9	1.226,9	1.326,4	1.324,4	1.296,7		-3,2	-4,8	5,1	3,9	3,4	
<b>Asalarización (%)</b>	<b>89,1</b>	<b>88,7</b>	<b>89,9</b>	<b>89,7</b>	<b>89,9</b>		<b>-0,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	
<b>Temporalidad (%)</b>	<b>18,3</b>	<b>16,4</b>	<b>19,4</b>	<b>20,2</b>	<b>20,4</b>		<b>-2,1</b>	<b>-3,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

La afiliación a la Seguridad Social retrocedió un 1,7% interanual en septiembre, desacelerando en 2,2 puntos el descenso de tres meses antes.

En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, a finales de septiembre su número era de 1.972.602, una cifra un 1,7% inferior a la del mismo periodo de un año antes. Esta tasa interanual reduce en 2,2 puntos la caída de tres meses antes, aunque hay que tener en cuenta que los trabajadores amparados por expedientes de regulación de empleo temporal (ERTEs) continúan en alta laboral a efectos de la Seguridad Social. La disminución interanual de este tercer trimestre es dos décimas mayor que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid pero tres décimas menor que la del conjunto España.



El mayor descenso interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un retroceso del 1,8%, lo que supone una disminución 2,2 puntos menor que la de un trimestre antes. Los mayores aumentos en este sector, de las ramas con más de veinte mil afiliados, se producen Actividades de las sedes centrales (7,8%), en Actividades sanitarias (6,1%) y en Administración pública (5,8%), mientras que los mayores descensos se producen en Actividades de servicios sociales sin alojamiento (-16,4%) y en Servicios de comidas y bebidas (-14,2%). La actividad de los servicios es seguida por

Industria, que disminuye un 1,4%, mientras que un trimestre atrás lo hizo un 4,9%. Por último, Construcción registra una disminución del 0,4%, un descenso interanual 2,1 puntos inferior al del anterior trimestre. Dentro de este sector, Construcción de edificios desciende un 2,3%, mientras que Ingeniería civil crece un 3,0% y Actividades de construcción especializada un 0,5%. Por tanto, los tres grandes sectores de actividad desaceleran su ritmo de caída en este tercer trimestre respecto del anterior.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2020			2019		2020			2019*	
	sep	jun	mar	dic	sep	sep	jun	mar	dic	sep
<b>Total</b>	<b>1.972.602</b>	<b>1.938.384</b>	<b>1.971.112</b>	<b>2.054.635</b>	<b>2.007.148</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
Agricultura	2.068	2.115	1.897	1.903	2.022	2,3	5,2	2,3	3,9	12,5
Industria	71.853	71.260	71.148	73.892	72.884	-1,4	-4,9	-3,9	0,3	-1,7
Construcción	85.660	84.113	78.785	83.220	86.035	-0,4	-2,5	-7,8	0,6	1,6
Servicios	1.813.021	1.780.896	1.819.282	1.895.620	1.846.207	-1,8	-4,0	-1,3	3,2	2,7

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM). \*Tasa de variación interanual en %.

## 6.3. El desempleo

Según la EPA del tercer trimestre el número de parados aumentó un 38,4% en comparación con el mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual es 13,2 puntos mayor que la de un trimestre antes. La tasa de paro aumenta en 3,7 puntos respecto de hace un año, hasta el 14,2%, quedando situada nueve décimas por encima del conjunto regional (13,3%) y 2,1 puntos por debajo del total nacional (16,3%).

El aumento del paro ha afectado en mayor medida a las mujeres, entre las que ha crecido un 45,1%, que a los hombres, que lo han hecho un 31,5%. La tasa de paro femenina se sitúa en el 15,6%, por tanto 4,6 puntos por encima de hace un año, mientras que la de los hombres en el 12,9%, en este caso 2,9 puntos también por encima.

El desempleo creció un 38,4% interanual en el tercer trimestre según la EPA, elevando la tasa de paro hasta el 14,2%.

Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2020			2019		2020*			2019*	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Parados (miles)</b>	<b>239,9</b>	<b>214,0</b>	<b>176,7</b>	<b>171,3</b>	<b>173,3</b>	<b>38,4</b>	<b>25,2</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-13,4</b>
Hombres	112,3	102,4	83,9	84,1	85,4	31,5	20,6	-9,2	-6,9	-12,2
Mujeres	127,5	111,6	92,7	87,1	87,9	45,1	29,8	-5,2	-8,5	-14,5
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>14,2</b>	<b>13,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>10,5</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,8</b>
Hombres	12,9	12,5	10,0	9,9	10,0	2,9	2,2	-1,3	-1,1	-1,9
Mujeres	15,6	13,8	10,9	10,5	10,9	4,6	3,2	-1,1	-1,2	-1,7

\*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.

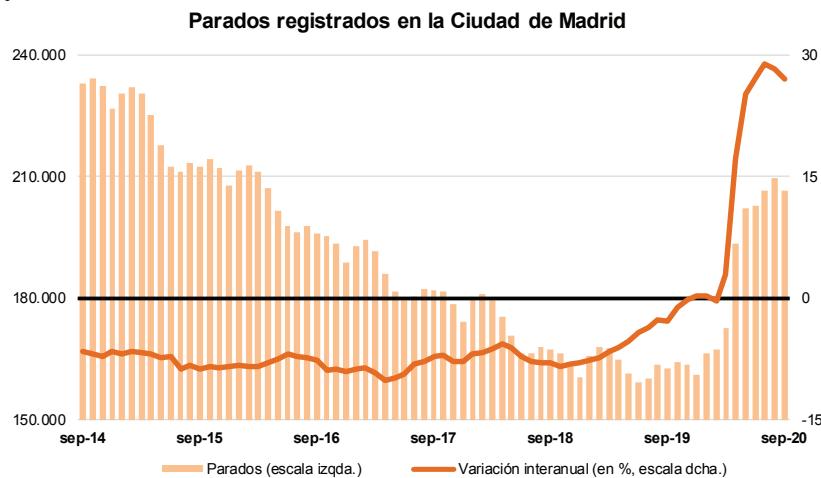
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los parados con residencia en la Ciudad registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) sumaban 206.575 en septiembre, lo que supone 3.931 más que tres meses antes y 43.970 también más que en septiembre del pasado año. Este último crecimiento equivale a una variación interanual del 27,0%, lo que supone dos décimas menos que en junio, frenando así el intenso ritmo de crecimiento de tres meses antes. La variación interanual de septiembre es 3,1 pun-

tos más que en junio, frenando así el intenso ritmo de crecimiento de tres meses antes.

tos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (23,9%) y 4,4 puntos a la de España (22,6%).

Los trabajadores incluidos en expedientes de regulación de empleo, en los que los ERTEs consecuencia de la crisis derivada de la pandemia de Covid-19 son la práctica totalidad, ascendían en septiembre a 130.571, lo que equivale a 129.599 más que en marzo pero 40.249 menos que en agosto y 108.988, también menos, que en mayo (momento en el que se alcanzó el máximo). Hay que señalar que los trabajadores acogidos a los ERTEs no tienen la consideración de parados.



En términos acumulados de los últimos doce meses la variación anual es del 12,8%, una tasa 7,8 puntos superior a la de tres meses antes y 18,8 puntos, también superior, respecto de la de hace un año. Esta dinámica supone una nueva aceleración en la tendencia ascendente que se venía observando desde septiembre del pasado año, mucho más acusada desde el pasado mes de abril. En España los parados crecen un 12,0% en estos mismos términos, una variación 6,8 puntos mayor que la de junio.

#### Parados registrados en la Ciudad de Madrid

	2019	2020			2019*	2020*		
	media	sep	ago	jul	media	sep	ago	jul
<b>Parados</b>	<b>163.526</b>	<b>206.575</b>	<b>209.549</b>	<b>206.549</b>	<b>-4,0</b>	<b>27,0</b>	<b>28,2</b>	<b>28,9</b>
Hombres	71.230	90.636	91.509	90.427	-5,3	29,4	30,8	32,1
Mujeres	92.296	115.939	118.040	116.122	-3,0	25,2	26,2	26,5
16-24 años	12.107	16.894	16.247	15.555	-3,9	32,1	39,3	40,4
25-54 años	107.729	138.584	142.499	140.669	-6,2	30,8	31,6	32,6
55 años y más	43.690	51.097	50.803	50.325	1,7	16,4	16,6	16,8

\*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

El paro registrado creció más entre los hombres que entre las mujeres, reduciendo estas su participación al 56,1% del total.

El paro creció más entre los hombres, con un aumento interanual del 29,4%, que entre las mujeres, entre las que aumentó un 25,2%, desacelerando los primeros el crecimiento de junio en 1,3 puntos y acelerándolo las segundas en ocho décimas. El paro se distribuye en un 43,9% de hombres y un 56,1% de mujeres, por lo que la participación de las mujeres en el total es ocho décimas menor que en septiembre del pasado año.

Entre la población de 16 a 24 años el número de parados ha crecido un 32,1% en términos interanuales, lo que representa una variación 1,8 puntos inferior a la de junio, de manera que los parados de estas edades suponen el 8,2% del total, tres décimas más que hace un año. En el tramo de 25 a 54 años el paro ha aumentado un 30,8%, nueve décimas menos que tres meses antes. Los de mayor edad se han elevado un 16,4%, en este caso 2,1 puntos más que hace tres meses, por lo que suponen el 24,7% del total, lo que equivale a 2,3 puntos menos que en septiembre del pasado año.

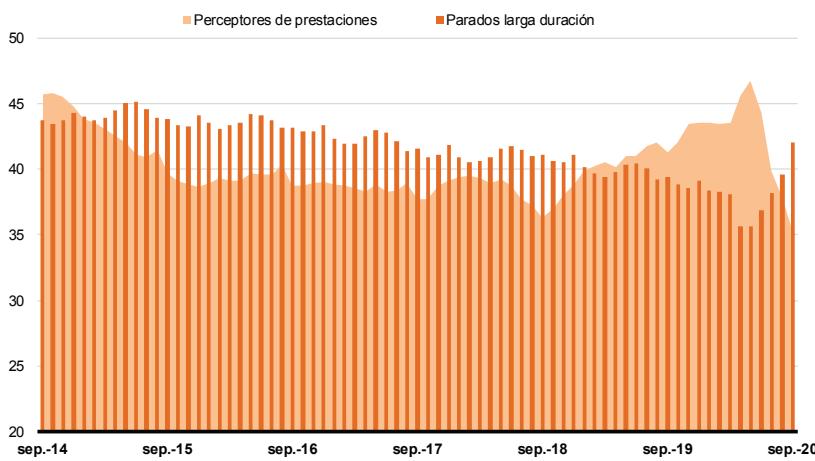
El sector Servicios, con un aumento del 28,9%, registra la mayor variación interanual, reduciendo en 1,5 puntos la de tres meses antes. Los mayores ascensos, no solo de este sector, se registran en Hostelería (44,5%), Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (43,7%) y Transporte y Almacenamiento (39,0%), mientras que los menores en Educación (9,2%), Actividades financieras y de seguros (14,9%) y Administración pública (17,5%). Por su parte, los parados en Construcción crecen un 18,5% interanual, tres décimas más que hace tres meses, y en Industria un 14,0%, seis décimas menos que en junio. Los parados no relacionados con ningún sector económico crecen un 23,7%, una variación 13,8 puntos mayor que la de un mes antes.

El 37,7% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del tercer trimestre, lo que supone cuatro puntos menos que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 78.199, un 15,8% más que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 129.359, un 36,8% más que un año atrás.

Por su parte, el 39,9% de los parados llevaba más de un año en esta situación en el tercer trimestre, por tanto cuatro décimas más que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 82.908 en media del trimestre, lo que supone un 29,3% más que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 124.649, un 27,2% también más que hace un año.

El número de parados de larga duración crecen ligeramente más que el resto, aunque en ambos casos el aumento es intenso.

**Parados. Prestaciones y duración**  
(% sobre el total)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

