

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	5
III. Marco nacional	6
IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....	8
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior	13
IV.2.D. Actividad productiva	14
IV.3. Precios y salarios	18
IV.4. Mercado laboral	19
IV.5. Tejido empresarial	23
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....	26
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....	27

Índice de recuadros

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB.	10
Recuadro II. Impacto de la COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad.....	21
Recuadro III. Efectos sectoriales de la crisis de la COVID-19 en la C. de Madrid.....	25

I. Síntesis de la situación económica

2020 está siendo un año atípico, histórico, inimaginable al cierre de 2019, y de muy difícil predicción. La irrupción de la COVID-19, convertida en pandemia global a principios de marzo, y la lucha para su control a partir de ese momento, está condicionando a escala mundial la vida de las personas, y por ello también, el devenir económico de los territorios en los que habitan.

La crisis actual, la derivada del “Gran Confinamiento”, difiere en su génesis y evolución de las crisis que hasta 2020 se habían producido, de carácter cíclico, lo que, desde el punto de vista económico ha añadido el reto adicional de cómo abordar su análisis y proyección con el fin de poder adoptar las medidas más adecuadas para paliar los efectos adversos que de esta gran anomalía se están derivando. Sucede, además, que es la propia evolución del virus, variable exógena donde las haya, la determinante última del nivel de actividad económica compatible con su control.

Esto nos sitúa en un escenario de una enorme complejidad. Escenario global y compartido, en primera instancia, y que, como tal, requiere de un abordaje supranacional desde la unión, la solidaridad y el compromiso, del que es buen ejemplo el acuerdo histórico en el seno de la UE aprobando en julio el Fondo de Recuperación y el nuevo presupuesto europeo, o los anuncios de todos los grandes bancos centrales de apoyo ilimitado a sus monedas. Pero en ese escenario tienen también cabida notables asimetrías en cuanto al impacto económico de la pandemia: en función de la especialización territorial de la actividad, afectando especialmente a las economías con un alto peso de los servicios que requieren de mayor interacción social; y tristemente, de nuevo, en función del grado de control territorial que en cada momento se tiene de la pandemia, del que pueden derivarse nuevas restricciones a la movilidad de las personas y al normal ejercicio de determinadas actividades. Asimetrías ambas que golpean con notable crudeza a la economía nacional y regional y que requieren de responsabilidad personal y colectiva.

En este informe trimestral, el análisis de los principales indicadores de coyuntura de la economía madrileña se aborda teniendo en cuenta la evolución temporal de las medidas decretadas para luchar contra la COVID-19. El comportamiento de los indicadores en el primer bimestre de 2020 sirve para enmarcar la intensidad con la que los niveles de actividad se han visto afectados en los meses en los que ha estado vigente el estado de alarma, y cuál ha sido la respuesta observada a la “nueva normalidad”.

La Contabilidad Regional Trimestral cifra en el 24,2% el descenso del PIB madrileño en el segundo trimestre, del 26,4% en términos interanuales (en España, el país de la UE con mayores retrocesos de actividad, el PIB cede un 17,8% y un 21,5% respectivamente, según la CNTR). Caída histórica de los niveles de actividad que, debido a las medidas especiales de protección al empleo articuladas desde el inicio de esta crisis, no se ha traducido en reducciones similares de la ocupación, del 5,9% intertrimestral, el 4,2% interanual, según la EPA, cuyos resultados están en línea con los registros de afiliación, que se redujeron un 2,8% interanual en los meses en los que estuvo vigente el estado de alarma, suavizando su caída al 2,0% en los dos meses transcurridos de “nueva normalidad”.

Este es el patrón temporal que comparten buena parte de los indicadores. La intensidad de las caídas es mayor en aquellos relativos a servicios cuya actividad no ha dejado de estar exenta de limitaciones, y en sentido contrario, el mejor comportamiento lo observan aquellos en los que existía una demanda retenida e incentivos temporales al consumo. A lo largo de las páginas de este informe se detallará de qué manera y con qué intensidad se han visto afectados los indicadores de demanda, de oferta, los precios y el comercio internacional, con los datos actualmente disponibles.

Las previsiones para el futuro más inmediato están experimentando revisiones en plazos muy cortos, y, desde la irrupción de la COVID-19 se elaboran a partir de escenarios que tienen en cuenta los dos condicionantes principales: el grado de control de la pandemia y la capacidad de reacción del tejido productivo. Lamentablemente, las previsiones de otoño dan una mayor probabilidad a los escenarios descritos como más adversos antes del periodo estival, atenúan el perfil de repunte de la actividad en la última parte del año y dilatan el plazo temporal para la recuperación de niveles de producción pre-crisis, con notables diferencias entre sus componentes. Y todo ello, bajo la amenaza de la expansión del virus, que mina la confianza de los agentes e introduce elevadas dosis de incertidumbre.

Fecha de cierre de la información: 21 de septiembre de 2020.

Área de Economía, Subdirección General de Análisis Económico.

Cronograma de la COVID-19 y medidas para luchar contra la pandemia

Evolución Sanitaria COVID-19		Principales medidas económicas y sociales				Confinamiento/Desescalada		
en el mundo	en España	2020		Unión Europea	Otros Organismos/Gobiernos	España	Otros países	
		Gobierno de España	C. Madrid					
		Junio						
11/6 China: Nuevo brote en Pekín. 16/6 Estudio clínico de la Universidad de Oxford: tratamiento con esteroide genérico, podría reducir mortalidad por COVID-19 en casos graves. 17/6 Nuevo repunte en Alemania.		9/6 RDL 21/2020, medidas urgentes de prevención, contención y coordinación frente a crisis COVID-19. Regula la "nueva normalidad". 9/6 Ampliación Línea de Financiación PYME para proyectos de exportación e inversión en el marco de la crisis COVID-19, 100 M€. 15/6 Plan de reactivación para sector automoción: 3.750 M€. 16/6 RDL 22/2020: regula Fondo no reembolsable para CC. AA. (anunciado 3/5), establece reglas de distribución/libramiento. 18/6 Plan de Impulso al turismo, 4.250 M€. 23/6 RDL 23/2020, por el que se aprueban medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica. 26/6 RDL 24/2020, de medidas sociales de reactivación del empleo y protección del trabajo autónomo y de competitividad del sector industrial. 26/6 Los ERTes por fuerza mayor se prolongan hasta el 30 de septiembre.		4/6 BCE: amplía Programa de compras contra la COVID (PEPP) en 600.000 M€ hasta junio 2021 (hasta un total de 1,35 billones de euros).			1/6 El 70% ESP pasa a Fase II, algunas islas a Fase III. Comunidad de Madrid , Barcelona y área metropolitana, área sanitaria Lleida y casi toda Castilla y León permanecen en Fase I. 8/6 El 52% de España en Fase III. La Comunidad de Madrid pasa a Fase II. 15/6 Nueva normalidad en Galicia, 75% España en fase III, resto queda Fase II. 21/6 Fin del estado de alarma. "Nueva normalidad" en toda España, regulada por cada comunidad autónoma en su territorio. Reapertura de fronteras con la Unión Europea (a excepción de Portugal).	
19/6 Orden 668/2020 medidas preventivas para hacer frente a COVID-19 tras estado de alarma.								
30/6 Cifras COVID en el mundo: 10.424.992 casos confirmados 509.706 fallecidos EE.UU.: 129.706 Brasil: 58.314 UK: 43.660 Italia: 34.744 Francia: 29.816 España: 28.355 México: 27.121 India: 16.893								
30/6 Casos COVID en España: 249.271 casos confirmados 28.355 fallecidos Última semana en España: 1.978 casos diagnosticados 309 diagn. con inicio síntomas 20 fallecidos		12/6 Plan Estratégico de Subvenciones para empresas industriales frente al COVID-19, 18 M€ entre 2020 y 2023. 18/6 Plan Estratégico de Subvenciones para paliar las consecuencias de la crisis sanitaria del COVID-19 en el comercio ambulante de la Comunidad de Madrid, 2 M€ 29/6 Pacto Regional por la Vivienda para crear empleo y riqueza en la CM a través del sector inmobiliario. 29/6 Plan Estratégico de Subvenciones para ayudas al transporte urbano e interurbano a desempleados que participen en acciones de formación profesional con financiación pública, 1,2 M€ para 2021 y 2022.				15/6 Alemania: levanta restricciones para viajar al extranjero. 2/6 Francia: Reabren bares y restaurantes, cines, salas de concierto y teatros con restricción aforo. 1/6 - 15/6 Reino Unido: Reapertura gradual de comercio no esencial. Desde 15/6 se permiten centros de ocio al aire libre.		
28/6 Hay ya 131 proyectos de vacuna a nivel mundial en fase preclínica y 17 en fase clínica, con prueba en humanos. 29/6 El número de contagios supera los 10.000.000 en todo el mundo mientras el número de fallecidos supera los 500.000.								
16/7 Más de 140 proyectos de vacuna, 30 en fase clínica (prueba en humanos). Vacuna china, 1ª aprobada, sólo uso militar.		2/7 Orden INT/595/2020 modifica criterios de aplicación para la restricción temporal de viajes desde terceros países. 3/7 RDL 25/2020, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo. Nueva línea de avales ICO para garantizar inversión empresarial 40.000 M€. 7/7 RDL 26/2020, medidas de reactivación económica para hacer frente al impacto del COVID-19 en los ámbitos de transportes y vivienda. 9/7 Plan de choque para la Ciencia y la Innovación, 1.056 millones de €.		1/7 La UE reabre fronteras exteriores para 15 países de una lista cerrada (recomendación no vinculante, cada EM podrá decidir por reciprocidad). 21/7 El Consejo Europeo cierra el acuerdo sobre el Fondo de Recuperación de 750.000 M€ (390.000 M€ en transferencias directas y 360.000 M€ en préstamos) y sobre el nuevo Presupuesto Europeo (MPP 2021-2027 de 1,074 billones de euros).		19/6 La Comunidad de Madrid presenta plan para la 'nueva normalidad restringida' en dos fases: 1. De 21/6 a 5/7: Aforo espacios cerrados: 60%, Bares/restaurantes (60% en interior, 80% en terrazas), Discotecas, ocio nocturno y parques bolas (40% desde 3/7). 2. A partir del 6/7: Aforo espacios cerrados: 75%, Bares y restaurantes (75% en interior, 100% en terrazas).		
28/7 Orden 920/2020 modifica orden 668/2020 de medidas preventivas tras estado de alarma.								
31/7 Cifras COVID en el mundo: 17.334.539 casos confirmados 674.038 fallecidos EE.UU.: 152.074 Brasil: 91.263 UK: 46.084 México: 46.000 India: 35.745 Italia: 35.132 Francia: 30.241								
31/7 Casos COVID en España: 288.522 casos confirmados 28.445 fallecidos 483 brotes activos Última semana en España: 14.198 casos diagnosticados 2.347 diagn. con inicio síntomas 12 fallecidos		17/7 Orden HAC/667/2020 distribución definitiva entre Comunidades Autónomas del tramo 1 (sanidad) del Fondo COVID-19 (6.000 M€). A la Comunidad de Madrid le corresponden 1.495,7 M€ (24,9%). 28/7 Primer tramo nva. línea ICO, 8.000 M€. Línea de avales para liquidez de autónomos y pymes ampliada hasta 1/12 (100.000 M€). 13/7 Juntos 2020, plan de reactivación sector turístico madrileño, 2,8 M€.				6/7 Nueva Normalidad en la Comunidad de Madrid , fase 2: 75% de aforo en espacios cerrados y 100% en terrazas. 9/7 Rebrotos: Cataluña vuelve a imponer el uso de la mascarilla en todo espacio público. El resto de CC.AA. se une a la medida de forma escalonada. Madrid a partir del 30/7. 30/7 Rebrotos. La C. de Madrid impone nuevas restricciones: mascarilla obligatoria en sitios públicos, reuniones máx. 10 personas y limitación hora cierre locales de ocio nocturno (hasta 01-30 h. máx.) que deben llevar un registro de clientes.		
3/8 Rusia anuncia vacunación masiva a partir de octubre.		4/8 RDL 27/2020 de medidas financieras, de carácter extraordinario y urgente, aplicables a las entidades locales. Incluye acuerdo del Gobierno con la FEMP para utilizar los remanentes de tesorería de ayuntamientos y diputaciones a cambio de relajar las normas de gasto y participar en el reparto del Fondo Europeo de Recuperación. DEROGADO 10/9 24/8 Cogobernanza: el Gobierno cede a las autonomías la posibilidad de solicitar el estado de alarma para su territorio. 27/8 El Gobierno presenta un protocolo unificado para la "vuelta al cole" a las CC.AA.				21/7 EE.UU.: La FED lanza el programa Main Street Lending para asegurar el crédito a pequeñas y medianas empresas y organizaciones sin ánimo de lucro en dificultades financieras consecuencia de la COVID (600 billones de dólares). 8/8 EE.UU.: Trump firma 4 órdenes ejecutivas para estimular la economía: - Ampliación del Subsidio adicional por desempleo (que pasa de 600 a 400 USD, los estados sumarán el 25% del coste). - Aplazamiento impuestos sobre nóminas, para quien gana menos de 100.000 USD anuales. - Paralización desahucios en viviendas federales. - Pausa en la devolución de préstamos a estudiantiles hasta finales de año. 27/8 EE.UU.: La FED actualiza el marco estratégico de la política monetaria y fija objetivo de inflación en el 2%.		
18/8 España es ya el país europeo con la tasa más alta de contagios (132 casos por cada 100.000 hab.). 28/8 Se autoriza el primer ensayo clínico vacuna Janssen en España.						4/7 Reino Unido (fase 3): Reabren peluquerías y centros de día. 26/7 Reino Unido reimpone la cuarentena a los viajeros que lleguen de España. 31/7 Reino Unido: Retrasa próxima fase de la desescalada (reapertura de casinos, pistas de patinaje y pequeños banquetes de boda) hasta 15/8 por repunte del virus.		
31/8 Cifras COVID en el mundo: 24.854.140 casos confirmados 838.924 fallecidos EE.UU.: 182.149 Brasil: 119.504 India: 63.498 México: 63.146 UK: 41.499 Italia: 35.477 Francia: 30.606		5/8 La Comunidad de Madrid autoriza un gasto por importe de 25 M€ para la ampliación del crédito del Programa Impulsa para autónomos en dificultades, para 2020. 17/8 Plan Estratégico de Subvenciones para la concesión directa de ayudas a pequeñas y mediana empresas comerciales y artesanas para paliar las consecuencias de la crisis sanitaria de la COVID-19, 600.000 €. 31/8 La Comunidad de Madrid consensúa con patronal y sindicatos un protocolo con recomendaciones para la vuelta al trabajo.		24/8 La Comisión Europea da el visto bueno para otorgar a España un préstamo de 21.300 millones de € para ERTes y cese de actividad de autónomos, en el marco del programa SURE.		12/8 Alemania incluye a Madrid y País Vasco entre las zonas a las que desaconseja viajar. 13/8 Italia y Grecia se suman a los países que imponen medidas de control sanitario a viajeros procedentes de España.		
31/8 Casos COVID en España: 462.858 casos confirmados 29.094 fallecidos 589 brotes activos Última semana en España: 47.264 casos diagnosticados 5.513 diagn. con inicio síntomas 141 fallecidos						19/8 Cierre ocio nocturno en Madrid y prohibición de fumar en terrazas. 21/8 Un juez no ratifica la orden de la Comunidad de Madrid por la que prohíbe fumar en la calle, el cierre de discotecas y otras medidas contra el COVID. Aún así la medida sigue en vigor. La Comunidad de Madrid recurrirá el auto del juez. 27/8 Madrid cerrará parques de 22 h. a 6 h. a partir del 1/9.		
9/9 AstraZeneca y Oxford paralizan ensayo de la vacuna por una reacción adversa en un participante. 12/9 Se reanudan ensayos vacuna.		1/9 Orden HAC/809/2020 distribución definitiva entre Comunidades Autónomas del tramo 3 (educación) del Fondo COVID-19 (2.000 M€). A la Comunidad de Madrid le corresponden 291,7 M€ (14,6%). 14/9 Tras la derogación del RDL 4/2020, Hacienda suspende la regla de gasto para 2020: los municipios podrán disponer de sus superávits de los años 2018-2019. 8/9 Plan ReFuera para impulsar la economía y el empleo. 213 M€. 9/9 La Comunidad de Madrid aprueba destinar 1.162.000 € para reactivar el comercio ambulante (Plan ReFuera). 16/9 Decreto 79/2020 regula el teletrabajo en la administración de la Com. de Madrid. 18/9 Orden 1177/2020 modifica medidas preventivas COVID-19 (reducción aforos y limitación grupos a 6 personas). 18/9 Orden 1178/2020 medidas específicas temporales y excepcionales por razón de salud pública para contención COVID-19.		4/9 La Comisión Europea propone a los Estados miembros que coordinen las restricciones de movilidad por la pandemia.		7/9 Rebrotos: Nuevas restricciones en la Comunidad de Madrid . Se limitan reuniones en espacios públicos y privados a 10 pax. En hostelería se reduce la ocupación de barras al 50%, distancia de 1,5 m. entre sillas. Se reducen aforos del 75% al 60% en centros recreativos, cementerios, bodas, lugares de culto... (orden 1047/2020, de 5/9). 7/9 La Comunidad de Madrid pacta con las regiones límites compartidos de seroprevalencia y rastreo del coronavirus, aunando esfuerzos y restricciones para su control, por la elevada movilidad inter-territorial.		
14/9 Arrancan ensayos clínicos vacuna Janssen en España.								
21/9 Cifras COVID en el mundo: 31.104.646 casos confirmados 961.459 fallecidos EE.UU.: 199.531 Brasil: 136.895 India: 87.882 México: 73.493 UK: 41.866 Italia: 35.707 Perú: 31.369								
21/9 Casos COVID en España: 671.488 casos confirmados 30.663 fallecidos 2.500 brotes activos Última semana en España: 61.748 casos diagnosticados 9.301 diagn. con inicio síntomas 311 fallecidos						9/9 Más de un centenar de países imponen ya restricciones fronterizas hacia España: prohibiciones de tránsito hacia territorio español o cuarentenas para quienes regresan de nuestro país. 21/9 Rebrotos: La Comunidad de Madrid impone nuevas restricciones a la movilidad en 37 zonas básicas de salud (afectados 6 distritos de la capital y 8 municipios) que suponen 13% de la población CM y 25% casos: confinamiento perimetral de las zonas salvo para necesidades prioritarias, incluidos desplazamientos a trabajo y colegios. Hostelería: reducción de aforo al 50%, limitación horario hasta 22 h., suspensión servicio en barra. Se limitan reuniones en espacios públicos y privados a 6 pax máximo en toda la comunidad.		

Fuente: Elaboración propia a partir de diversos orígenes (Moncloa, BOE, Comunidad de Madrid, BOCM, Instituto Johns Hopkins, prensa...)

II. Contexto internacional

Rebote de la actividad ligero y muy desigual, si bien mejora el sentimiento económico global.

En los últimos meses, todavía marcados por la evolución de la pandemia, cuyo control está lejos de ser alcanzado a pesar de haberse ido estabilizando las tasas de contagio en algunas zonas, la actividad económica ha comenzado a rebotar de manera dubitativa a medida que se iban levantando las restricciones a la movilidad, pero, todavía con mucha cautela, dada la elevada incertidumbre respecto al desarrollo de la crisis sanitaria y su impacto real sobre las diferentes economías. Si en julio la recuperación se mostraba aún muy moderada, en agosto algunas economías como EE.UU., China, Rusia o Reino Unido parecen haberse acelerado, mientras en Brasil, Japón o India los indicadores de crecimiento se mantenían en negativo. Aun así, la actividad económica parece estar reaccionando con una alta sensibilidad ante las medidas económicas que se han ido tomado, la mejora de la situación sanitaria y el avance científico tanto en detección y control del virus como en la obtención de la vacuna en un futuro cercano. A la espera de ver cómo evolucionan los rebotes en otoño, se impone la prudencia de cara al III TR 2020.

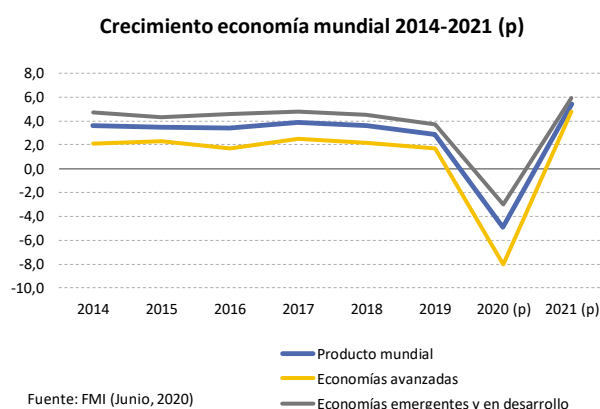
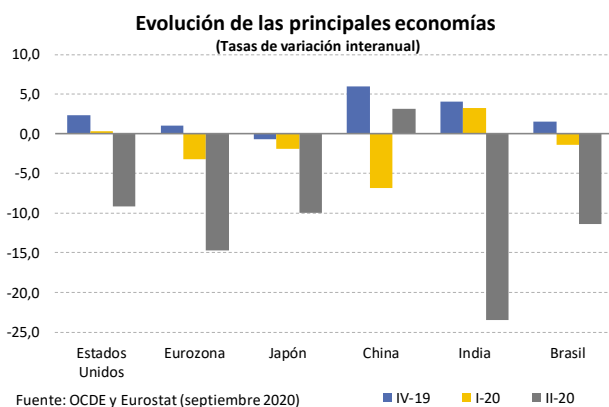
En EE.UU. la actividad avanza de forma cauta, mientras en Europa se retrasa la recuperación.

En **EE.UU.** la pandemia sigue muy activa. La contracción de la economía en el II TR 2020 fue intensa, -9,1% intertrimestral (el desplome más abrupto desde la Gran Depresión), fundamentalmente por la caída del consumo privado y las exportaciones, sin embargo, no fue la peor parada de las grandes economías, gracias a las importantes medidas de política fiscal y monetaria adoptadas, superando los 2,7 billones de dólares (15% del PIB), con un paquete de 1 billón adicional en camino. La Fed también contribuyó con su rápida reducción de tipos de interés y la compra masiva de activos. A finales de agosto la Fed anunció sus nuevos objetivos (mantener la inflación en el 2% en promedio a lo largo del tiempo) y reajuste de su estrategia monetaria (visión "inclusiva" del mercado laboral, actuando cuando el mercado se aleje del máximo empleo), que será más acomodaticia, previsiblemente, por un largo periodo.

En el II TR 2020, el PIB de la **Eurozona** se hundió un 11,8% en media respecto al trimestre anterior (-11,4% en la UE en su conjunto), los peores datos de la serie que se inició en 1995. España fue la peor parada con un -17,8%, Grecia -14,0%, Portugal -13,9%, Francia -13,8%, Italia -12,8%, Alemania -9,7%. En el mercado laboral, la pérdida de empleo no fue tan abultada, un 2,9% intertrimestral, gracias a los sistemas de protección públicos que se están llevando a cabo en la mayoría de países europeos, sin embargo, el número de horas trabajadas se desplomó -12,8%. Aun así, la demanda doméstica parece recuperar, no así el sector servicios, que pierde inercia. El Consejo Europeo aprobó, a finales de julio, el plan de recuperación 'Next Generation UE' junto con el nuevo marco financiero plurianual para el periodo 2021-2027, 1.824.300 millones de euros en total con los que se pretende reconstruir Europa, reparando los daños económicos y sociales causados por la pandemia. El BCE mantiene condiciones financieras acomodaticias y mejora perspectivas.

Recuperación desigual de los emergentes, condicionados por rebotes y desequilibrios previos.

China, punta de lanza en esta crisis, sorprendió en el II TR 2020 con un crecimiento del 11,5% intertrimestral, propiciado por la recuperación de la demanda interna, la aceleración de las exportaciones, gracias a las ventas de productos relacionados con la COVID-19 y la inflación desacelerándose moderadamente. Otros emergentes, muy pendientes de los rebotes, muestran crecimientos dispares en II TR 2020: Rusia (-8,5%), Turquía (-9,9%), Brasil (-11,4%), México (-18,7%), India (-23,9%), con esperanzas de rebote en III TR.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

Desplome de la economía española en el II TR 2020.

El PIB del II TR 2020, periodo totalmente afectado por las medidas más duras adoptadas para frenar el avance de la pandemia, anota una histórica caída del -17,8% intertrimestral, multiplicando su intensidad frente a la del trimestre anterior (-5,2%). Así, el PIB se sitúa un -21,5% por debajo de la cifra de hace un año (en I TR 2020 la caída se cifró en el -4,2% interanual).

La contracción de la demanda nacional contribuye en 18,8 p.p. a la caída interanual del PIB. El componente que registra un descenso más pronunciado, resulta de nuevo la inversión (-25,8%), con sus dos principales componentes, 'Viviendas y otros edificios y construcciones' y 'Maquinaria, bienes de equipo', reduciéndose en torno al 30%. El gasto en consumo final cae un -17,8%, exclusivamente por el hundimiento del consumo final de los hogares (-25,2%) mientras que el consumo final de las Administraciones Públicas continúa creciendo, un 3,1%.

La demanda externa aporta -2,7 p.p. a la variación interanual del PIB (-0,2 p.p. en el I TR). A pesar de que esta contribución es muy inferior a la de la demanda nacional, dado su menor peso en el PIB, la evolución tanto de exportaciones como de importaciones ha resultado más negativa (en términos relativos), sobre todo en las cifras relativas al turismo. Así, las exportaciones caen un 38,1%, lastradas por las de servicios (-61,3%) y con un derrumbe del gasto de los hogares no residentes en el territorio económico (-99,2%). De forma similar, las importaciones totales se reducen un -33,5%, las de servicios un -45,4% y la contracción del gasto de los hogares residentes en el resto del mundo alcanza el -96,3%.

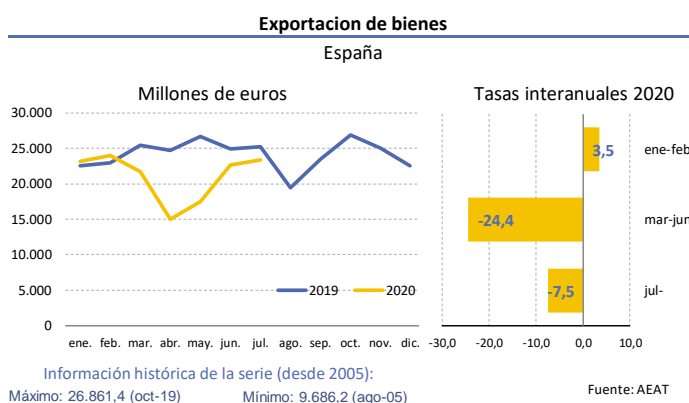
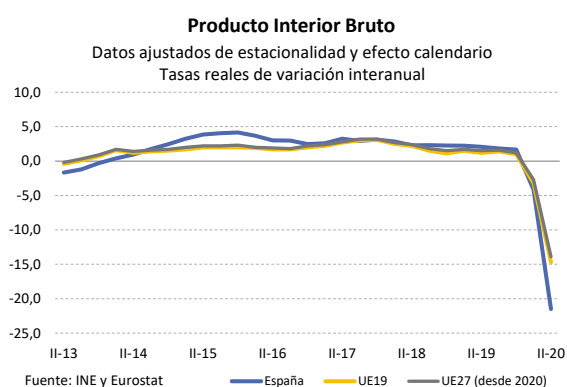
Los tres grandes sectores no agrarios anotan fuertes descensos interanuales: 27,5% la construcción, -23,8% la industria y -21,3% los servicios, entre los que destaca *comercio, transporte y hostelería* como el más afectado, con una caída del -44,9% interanual. La agricultura, por el contrario, crece un 6,3%.

2. Sector Exterior

La Balanza comercial de España registra fuertes caídas como consecuencia de la crisis económica desatada por la COVID-19, si bien, en junio y julio, se han ido moderando.

Las exportaciones españolas de bienes registran, en abril y mayo, caídas del 39,3% y del 34,4% respectivamente, en junio y julio se moderan hasta convertirse en reducciones de un solo dígito. En niveles, las exportaciones realizadas en julio registran la tercera mejor cifra de un mes de julio de la serie. Sin embargo, en el acumulado de 2020 los niveles descienden a volúmenes similares a los de 2014. Las importaciones observan un mayor impacto, de hecho, las caídas que alcanzaron una tasa en mayo del -39,6%, se han contenido, pero continúan con dos dígitos, -14,7% en julio.

En la comparativa internacional, los resultados de nuestros países más afines, registran en julio tasas similares, incluso Alemania y Francia observan caídas de dos dígitos para las ventas. Fuera de la Unión Europea, únicamente China conserva el signo positivo en sus exportaciones.



3. Mercado de trabajo

La EPA del II TR 2020 refleja plenamente la influencia de la COVID-19 en el mercado de trabajo nacional, así como las situaciones especiales derivadas, como son la no contabilización de los afectados por los ERTES como parados y que determinados desempleados sean clasificados como inactivos.

Según la EPA del II TR 2020, el número de ocupados en España disminuye en 1.074.000 personas respecto al trimestre anterior (-5,5%) y se sitúa en 18.607.200. En variación anual el empleo ha bajado en 1.197.700 personas (-6,0%). Mientras, el número de parados sube este trimestre en 55.000 personas (1,7%) y se sitúa en 3.368.000. En los 12 últimos meses el paro ha aumentado en 137.300 personas (4,3%). La tasa de paro se sitúa en el 15,33%, lo que supone 9 décimas más que en el I TR. En el último año esta tasa ha aumentado en 1,3 puntos.

Este escenario es corroborado por la afiliación a la Seguridad Social: en España el número de afiliados a 31 de agosto de 2020 es 18.591.306 efectivos, un 0,4% menos que en julio (-82.541 efectivos); la tasa interanual cae hasta el -3,4% (- 663.457 afiliaciones). El promedio de afiliación en los meses de enero y febrero, previos al estado de alarma, creció el 2,0% interanual, durante el estado de alarma, desde marzo a junio, cayó el -4,1% y la nueva normalidad, desde julio, frena la caída hasta el -3,3% interanual.

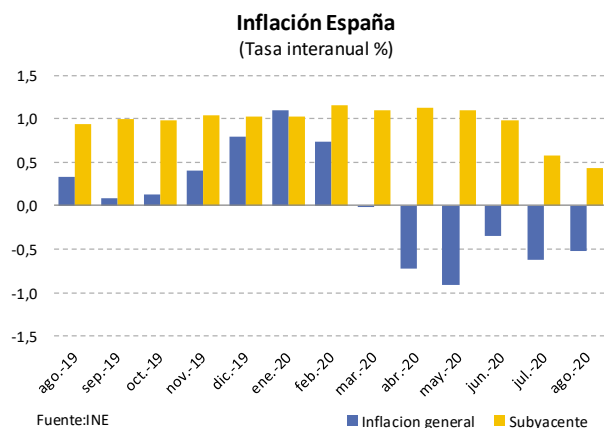
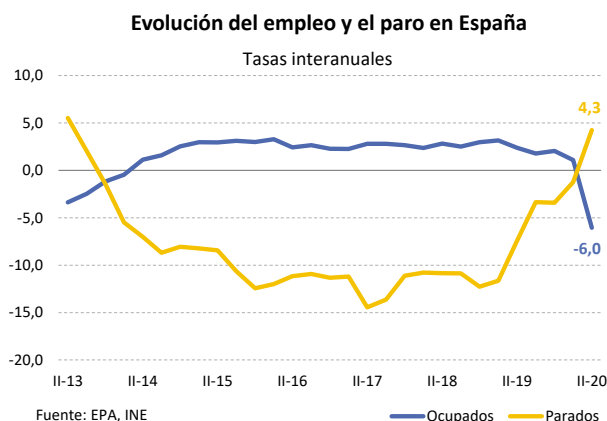
En España aumenta el paro registrado en agosto de 2020 en 29.780 personas, 0,8% intermensual, hasta los 3.802.814 desempleados; el incremento es del 24,0% interanual, 737.010 personas. El estado de alarma rompe el descenso del paro (el promedio de enero y febrero caía el -1,1% interanual) y hace que el promedio del paro en el periodo de marzo a junio aumente el 20,7% interanual; la nueva normalidad, desde julio, no consigue frenar ese crecimiento (el promedio de julio y agosto crece el 24,7% interanual).

4. Precios

La inflación cambia de signo en abril, el más duro del confinamiento, arrastrado por el desplome del precio del petróleo. En julio y agosto, sin el estado de alarma, la debilidad de los flujos turísticos y la falta de tono de la demanda, reflejado en el descenso de la subyacente, la mantiene en negativo.

En el estado de alarma, la falta de disponibilidad de muchos de los bienes y servicios, obligó a estimar parte de los 479 artículos de la cesta de la compra con la premisa de no afectar a la evolución del resto de productos que sí estaban accesibles. Se modificaron las pautas de consumo debido al confinamiento y más tarde, por las limitaciones de acceso, hecho que no ha sido trasladado al cálculo del IPC. Estas circunstancias podrían suponer una falta de ajuste de la tasa y la realidad.

‘Transporte’, afectado por el desplome del barril de Brent, contribuyó notablemente al cambio de signo de la inflación en abril. Hasta agosto, último dato publicado, la inflación se mantiene en zona negativa. Una vez disponibles todos los productos de la cesta (julio y agosto), es la debilidad de los flujos turísticos de los meses de verano y la contención de la demanda, los que mantienen en negativo la tasa interanual del IPC. Así, la inflación subyacente permanece estable hasta junio (fin del estado de alarma) para caer en julio a mínimos de los últimos 4 años. La inflación europea dibuja una trayectoria descendente con el inicio de la pandemia pero se mantiene en positivo hasta agosto, mes en el que anota un -0,2%.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Excepcional contracción de la economía madrileña en el insólito tiempo de la COVID-19.

Tan solo quince días de estado de alarma en las segunda quincena de marzo lastraron el crecimiento de la economía madrileña en los dos meses y medio anteriores y dieron como resultado una reducción del PIB de nuestra región del 4,0% en el I TR (-2,3% en relación al I TR 2019). Resultaba obvio que el deterioro se iba a amplificar en el II TR, como consecuencia de las inusitadas medidas adoptadas para frenar la pandemia (confinamiento de la población, paralización de actividades económicas no esenciales, restricciones de movilidad, etc.). Y así se observa en los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, que muestran una contracción del PIB de nuestra región del 24,2% (-26,4% en términos interanuales). El ajuste resulta, pues, superior al nacional, lo que se explica por diversos factores como la distinta especialización productiva regional, una desescalada más larga en nuestra región que en otras CC.AA., así como el traslado temporal de residentes madrileños a otras provincias

La demanda regional agudiza el deterioro iniciado en el I TR mientras la demanda externa empeora de forma mucho más suave y anota una aportación nula a la caída del PIB.

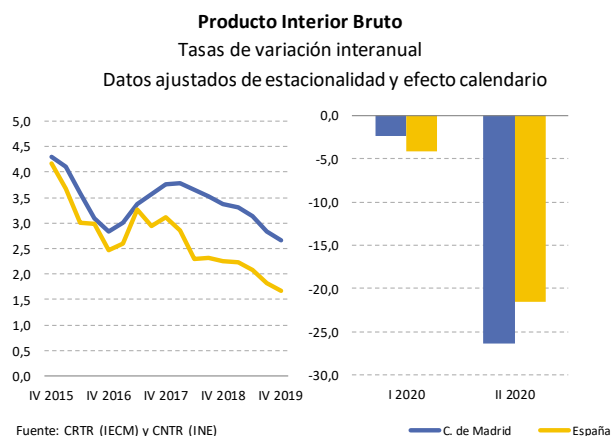
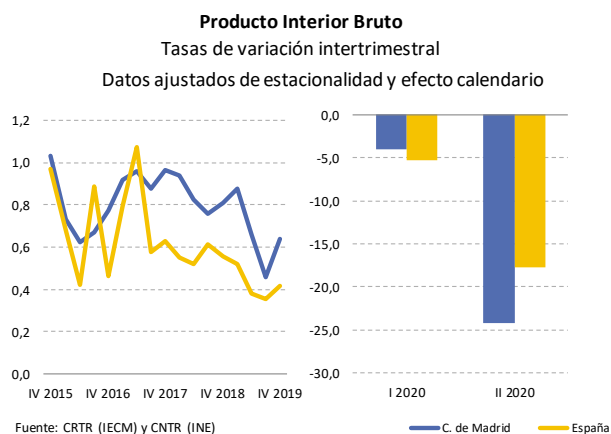
Por el lado de la demanda, la caída del PIB en el II TR 2020 se produce, al igual que en el I TR, por la contención de la demanda regional (-2,8% interanual), mientras la demanda externa registra una aportación nula (tras aportar 0,3 p.p. al crecimiento en el I TR), el peor dato desde el II TR 15.

Intensas contracciones tanto del consumo como de la inversión. El gasto en consumo final cae un 29,0% interanual: el hundimiento del consumo de los hogares (-40,2%) se ha visto mínimamente matizado por el avance del consumo de las AA.PP (+4,3% interanual); la formación bruta de capital desciende un 25,0% interanual, con una contracción más intensa de la inversión en viviendas (-31,3%) que del resto de inversión (-21,5%).

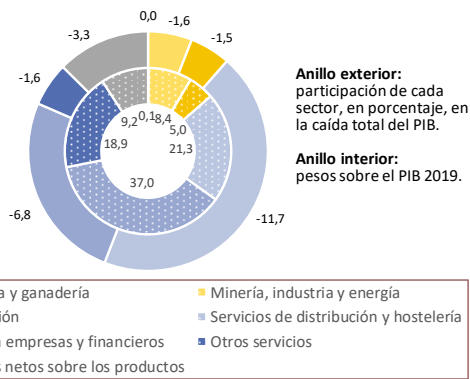
Desplome generalizado pero desigual de todas las actividades productivas, con especial incidencia en los servicios de distribución y hostelería y la construcción.

Desde el punto de vista sectorial y en términos interanuales, los servicios reducen su actividad en el II TR un 26,0%, correspondiendo a este sector el 86% de la caída del PIB madrileño. No obstante se observan importantes diferencias entre las tres ramas para las que la Contabilidad Regional Trimestral ofrece desagregación. Así, la rama más afectada resulta, con diferencia, servicios de distribución y hostelería, que cede un 55,0% y es la que más contribuye a la caída del PIB, con -11,7 p.p., el 44,4% de la caída de la producción total. Servicios a empresas y financieros se reduce con menos intensidad, un -18,2%. Otros servicios (rama que incluye la actividad de las AA. PP. y la sanidad), es la que registra un descenso más amortiguado (del -8,3%).

La construcción es otro de los sectores más afectados: reduce su actividad en un 29,1%. Por último, la industria cae un 18,6%.



Contribuciones sectoriales a la caída interanual del PIB en el II TR 2020



Fuente: Elaboración propia a partir de datos CRTR, IECCM.

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA EN EL II TR 2020. COMUNIDAD DE MADRID

	Tasa de variación interanual	Pesos sobre el PIB	Contribución a la tasa de variación del PIB (p.p.)
Gasto en consumo final	-29,0	77,0	-22,3
Hogares	-40,2	57,7	-23,2
AA.PP.	4,3	19,3	0,8
Formación bruta de capital	-25,0	16,1	-4,0
Inversión en vivienda	-31,3	5,9	-1,8
Resto de inversión	-21,5	10,3	-2,2
Demanda externa	-0,7	6,9	0,0
PIB	-26,4	100,0	-26,4

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CRTR, IECCM.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2018	2019	III 2018	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020
Agricultura	-	-	-0,3	-0,1	2,6	0,1	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0
Industria	-	-	-0,1	0,0	0,3	0,7	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2
Construcción	-	-	1,2	0,4	2,7	0,8	0,0	-0,8	-4,9	-25,0
Servicios	-	-	0,9	0,9	0,9	0,7	0,6	0,8	-4,1	-23,8
VAB	-	-	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-23,1
PIB	-	-	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2
Gasto en consumo final	-	-	0,7	0,5	0,4	0,5	0,8	0,3	-4,4	-26,6
- de los hogares	-	-	0,8	0,6	0,5	0,6	0,9	0,3	-6,6	-36,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,6	0,5	0,4	0,3	0,7	0,5	2,3	0,7
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	0,2	1,2	0,8	0,8	0,0	-4,7	-21,9
- Inversión en vivienda	-	-	1,8	0,8	1,8	1,5	0,3	1,3	-10,4	-24,4
- Resto de inversión	-	-	0,4	-0,1	0,8	0,4	1,0	-0,7	-1,5	-20,6
Demanda regional	-	-	0,7	0,5	0,6	0,6	0,8	0,3	-4,4	-25,8
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,9	4,9	5,0	1,9	-4,1	5,2	2,0	-3,5
PIB C. DE MADRID	-	-	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2
PIB ESPAÑA (Avance)	-	-	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	-5,2	-17,8
			Tasas de variación interanual (%)							
	2018	2019	III 2018	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020
Agricultura	0,1	1,2	0,2	-0,3	2,2	2,3	0,4	-0,1	-2,9	-3,9
Industria	1,4	0,7	1,1	0,7	0,5	0,9	0,8	0,7	-2,3	-18,6
Construcción	7,6	4,4	7,8	5,7	6,1	5,1	3,9	2,7	-4,8	-29,1
Servicios	3,6	3,2	3,6	3,6	3,5	3,4	3,1	3,0	-2,1	-26,0
VAB	3,6	3,0	3,5	3,4	3,3	3,2	2,9	2,7	-2,3	-25,4
PIB	3,6	3,0	3,5	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4
Gasto en consumo final	3,0	2,3	3,1	2,9	2,5	2,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0
- de los hogares	3,2	2,4	3,4	3,1	2,6	2,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2
- de las AAPP e ISFLSH	2,2	2,0	2,2	2,3	2,1	1,9	2,0	2,0	3,9	4,3
Formación Bruta de Capital	4,0	3,0	4,1	3,7	3,4	3,1	3,0	2,7	-3,3	-25,0
- Inversión en vivienda	7,4	5,5	7,7	6,7	6,7	6,0	4,4	4,9	-7,7	-31,3
- Resto de inversión	2,3	1,7	2,3	2,2	1,7	1,5	2,2	1,5	-0,8	-21,5
Demanda regional	3,1	2,4	3,2	3,0	2,7	2,4	2,5	2,3	-2,8	-28,3
Demanda externa ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,5	0,6	0,8	0,9	0,5	0,5	0,3	-0,1
PIB C. DE MADRID	3,6	3,0	3,5	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4
PIB ESPAÑA (Avance)	2,4	2,0	2,3	2,3	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,5

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

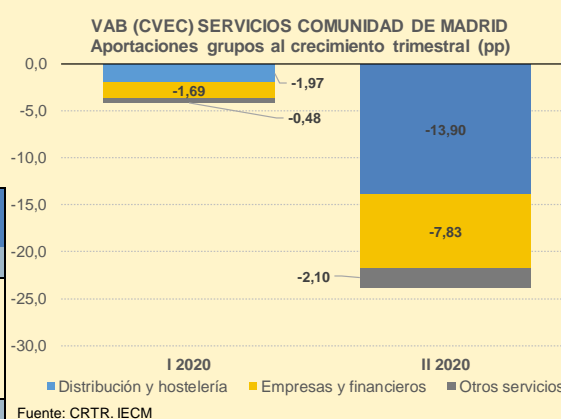
Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB¹.

Vía Oferta

- ✓ De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral publicados por la Comunidad de Madrid el volumen del VAB regional ha caído el -23,15% en el segundo trimestre de 2020.
- ✓ Todos los sectores han participado en la caída, siendo especialmente destacada la aportación de los servicios, de -20,30 puntos porcentuales (p.p.), incrementando en 16,77 p.p. la aportación, también negativa, que había tenido en el primer trimestre del año. Sin embargo, la industria y la construcción presentan aportaciones a la caída mucho más moderadas, lo que es de destacar ya que estos sectores representan en el periodo el 15,5% del VAB.
- ✓ A su vez, el sector servicios cae en el periodo citado el -23,84% y todos los grupos repercuten negativamente en la caída, la mayor aportación viene de los *Servicios de distribución y hostelería*, con -13,90 p.p., aunque es el grupo que tiene menor peso en el periodo, del 16,6%.

VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID			
Aportación sectores al crecimiento trimestral (pp)			
		I 2020	II 2020
Aportaciones	Agricult. y ganadería	0,00	0,00
	Industria	-0,24	-1,51
	Construcción	-0,26	-1,34
	Servicios	-3,53	-20,30
Variación VAB (%)		-4,04	-23,15

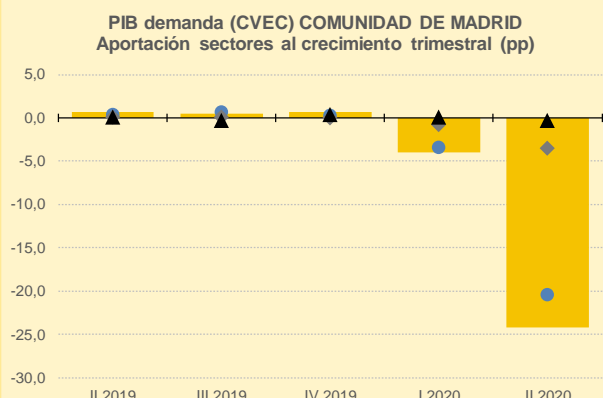
Fuente: CRTR. IECM



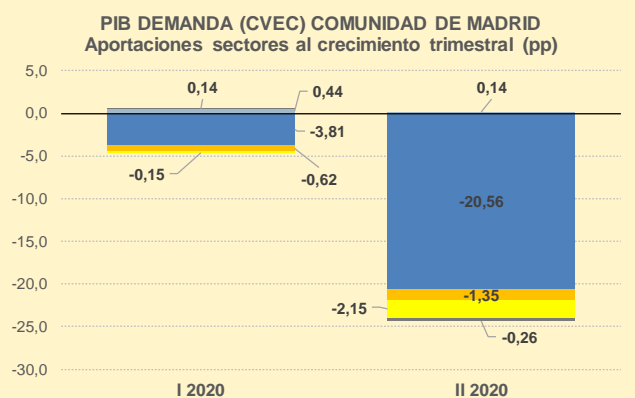
Fuente: CRTR. IECM

Vía demanda.

- ✓ El volumen del PIB de la Comunidad de Madrid cayó el -24,17% en el segundo trimestre de 2020, arrastrado por la aportación negativa principalmente del gasto en consumo final (GCF), de -20,41 p.p., aunque la formación bruta de capital (FBK) y la demanda externa también caen, -3,49 p.p. y -0,26 p.p. respectivamente.
- ✓ La mayor aportación negativa a la caída corresponde al consumo de los hogares, con -20,56 p.p., que a su vez se corresponde con su mayor peso en el PIB, del 47,0%, sin embargo, el consumo de las administraciones públicas (AAPP) y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) compensan muy ligeramente la caída con +0,14 p.p.
- ✓ Los dos componentes de la FBK, que representan el 16,8% del peso del PIB, también restan aportación: la inversión en vivienda con -1,35 p.p. y el resto de la inversión con -2,15 p.p.



Fuente: CRTR. IECM



Fuente: CRTR. IECM

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

El impulso de las ayudas públicas facilita el repunte de la matriculación de vehículos.

La matriculación de turismos comenzó 2020 con descensos en enero y febrero. El cierre total de la distribución y comercialización de vehículos desde el 16 de marzo, supuso una caída del 64,8% interanual, que se agravó en abril, por las restricciones de actividad y movimientos, según ANFAC en abril se matriculó lo que antes del confinamiento se matriculaba en un solo día, 1.118 unidades, mínimo de la serie y -97,3% interanual. En mayo tras la progresiva apertura de los concesionarios, se matricularon 13.746 unidades, (-65,9% interanual). En junio continuaron moderándose las caídas, -62,6%. Entre marzo y junio se matricularon 61.473 turismos, 102.976 menos que en igual periodo de 2019 un -62,6% interanual. El impulso por los planes Renove ha supuesto que julio y agosto sumen 67.555 matriculaciones, un 33,1% más que en el mismo periodo de 2019

Las matriculaciones de camiones y furgonetas comenzaron 2020 contrayéndose, las medidas tomadas por la pandemia agravaron esta situación. En el periodo marzo-junio se matricularon 12.563, 13.071 unidades menos que en 2019, -51,0%, siendo abril el mes del mayor descenso un -88,9%. Según ANFAC el canal más afectado fue el de autónomos. En julio y agosto se han matriculado en total de 11.937 unidades, aumentando un 9,2% con respecto al mismo periodo de 2019, este incremento se debe a julio (38,0%), pues agosto retorno a tasas negativas (-21,3%), por el agotamiento de la demanda embalsada.

Julio frena el descenso de la gasolina; el gasóleo en positivo tras cuatro meses de caídas.

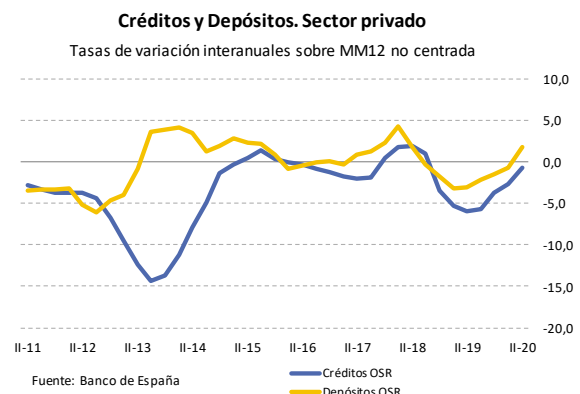
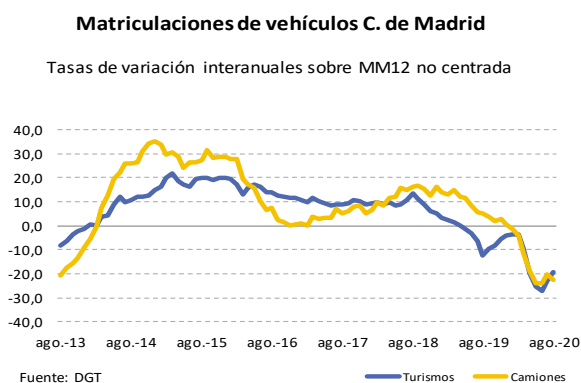
A partir de la segunda quincena de marzo y hasta el fin del estado de alarma, la paralización de la actividad económica y las limitaciones de movilidad provocaron un frenazo en el consumo de carburantes. Tras los avances de enero y febrero, el consumo de gasolinas, en marzo-junio presenta una caída interanual del 50,6%; por su parte la de los gasóleos, fue de un -35,1%; de estos meses, abril con las medidas más estrictas, agudizó los descensos hasta máximos históricos (-79,3% gasolinas y -58,9% para los gasóleos), suavizándose en mayo y junio con la progresiva desescalada. En julio las gasolinas reflejan una caída del 6,0% casi 17 p.p. menos que junio y tras cuatro meses de descensos, un aumento en los de gasóleo, del 0,6%.

Las importaciones de bienes retornan a tasas positivas en junio y julio.

En 2020, con datos hasta julio, las importaciones de bienes de equipo retroceden un 9,5% interanual, la más intensa de la serie desde 2013, por las caídas de abril (-35,0%) y mayo (-38,2%). En junio y julio retornan a tasas positivas (1,4% y 4,4% respectivamente), con niveles cercanos a los pre pandemia.

En el II TR, el efecto pandemia hace aumentar los créditos antes las necesidades de liquidez y los depósitos por el confinamiento y la incertidumbre ante el futuro.

Los efectos de la COVID-19 se reflejan en la actividad bancaria del II TR. La necesidad de liquidez de familias, autónomos y empresas, ha propiciado un aumento de demanda crediticia. Los créditos al sector privado (deflactados) crecen un 4,0% (-1,6% ITR). Por otra parte, el confinamiento y la incertidumbre, disparan el ahorro, los depósitos (deflactados) se incrementan un 6,6 %, 5,4 p.p. más que el I TR. En acumulado 2020: créditos (+1,2%) y depósitos (+ 3,9%), los crecimientos más elevados desde 2009.



IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid ha ido ralentizando su ritmo de caídas desde abril hasta julio, último mes publicado y primero fuera del estado de alarma. Así, este mes, ha registrado un nivel de actividad próximo al de hace un año, que fue el mejor julio de la serie.

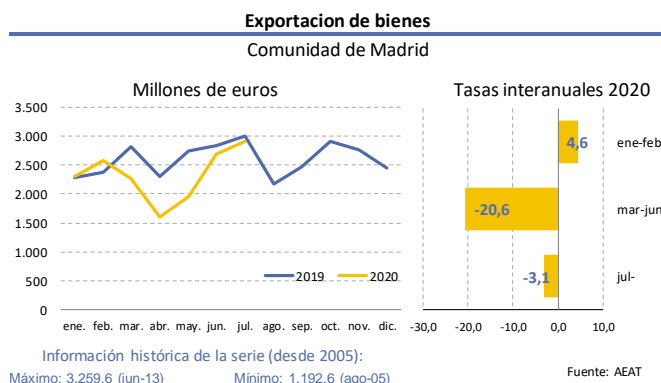
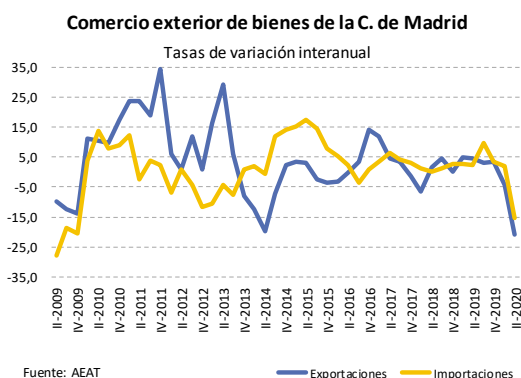
Las exportaciones de la Comunidad de Madrid, registraron en el conjunto de 2019 un record de volumen de ventas, e iniciaron 2020 en niveles de actividad elevados. Con el decreto del estado de alarma en marzo, se inicia una serie de caídas, siendo la de abril, la mayor reducción de su historia (-30,8%). A partir de aquí, las tasas negativas se contienen hasta la de julio (última publicada): -3,1% interanual. En niveles, este mes **las exportaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid se cifran en un volumen de ventas al exterior de 2.907 millones de euros, la segunda mejor cifra para un mes de julio de la serie, tras la del mismo mes de 2019. Por tanto, parece que las exportaciones, después de haber tocado fondo en abril, consiguen recuperar tono, situándose en niveles próximos a los de 2019, año de total normalidad y con niveles de exportación elevados.

Por su parte las **importaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid siguen un patrón similar al de las exportaciones. Comienzan 2020 con niveles parecidos a los de 2019, y en el mes de abril, el más duro del confinamiento, registran una caída del 25,5%. El descenso de mayo se contiene ligeramente y en junio registra un pequeño avance. El último dato publicado, correspondiente a julio registra una caída del -3,4% interanual. Pero al igual que en las exportaciones, los niveles alcanzados este mes se sitúan próximos a los de julio de 2019, que constituyen un máximo de la serie para dicho mes. Por tanto, las importaciones madrileñas, al igual que las exportaciones, recuperan niveles de actividad similares a los de hace un año, en los que la normalidad era la tónica dominante.

Productos farmacéuticos es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las importaciones en 2020. Y la segunda contribución positiva sobre las exportaciones.

La evolución de las exportaciones de los TARIC más demandados desde el exterior, está muy ligado a su papel en la crisis de la COVID-19. Sobre los tres mejor posicionados: *Productos farmacéuticos*, industria consolidada en Madrid y clave en esta crisis sanitaria, ha registrado en 2020 un ritmo estable de crecimiento: enero-febrero (4,6% interanual), marzo-junio (4,6%) y julio (4,5%). *Máquinas y aparatos mecánicos* que comenzó el año con niveles por debajo de 2019, registra en marzo-junio una reducción del 18,5%; en julio desciende al -24,0%. *Vehículos, automóviles; tractores*, uno de los sectores más castigados por la crisis, alcanza una reducción en marzo-junio del 41,1% en su volumen de exportación, sin embargo, en julio, mes en el que se activa el plan de ayudas para la compra de vehículos, muestra un crecimiento del 22,5% interanual.

Entre los TARIC que más contienen la caída de las importaciones: *Productos farmacéuticos* es el que más contribuye al alza, alcanzando durante el estado de alarma un crecimiento del 29,8% interanual. *Combustibles y aceites minerales* mantiene todo 2020 una buena evolución, si bien partíamos del mínimo de la serie en diciembre 2019. El crecimiento más notorio proviene de *Artic.Textil-hogar;prendería*, donde se contabilizan los EPI's y mascarillas, que pasa de participar con un 0,4% del total comprado en 2019, al 2,2% en lo que va de 2020, el crecimiento en marzo-junio es del 680,2% interanual.



IV.2.C. Inversión directa exterior

Tras la moderación del I TR 2020, la inversión extranjera se reactiva en el II TR y salva los resultados del primer semestre.

La inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros -ETVE-, cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades extranjeras) se sitúa en 3.853 millones de euros en el II TR, dato positivo tras un adverso I TR, en el que se registró la cifra de inversión recibida más baja desde el I TR 2015. La inversión en Madrid crece un 133,7% frente al I TR 2020 y un 25,8% respecto al II TR 2019 y representa en este trimestre el 83,0% del total nacional.

Actividades auxiliares a los servicios financieros, es el sector al que se dirige mayoritariamente el capital extranjero; concentra el 66,8% de la inversión del II TR y el 47,0% de la recibida en el primer semestre, destacando nuestra región como protagonista prácticamente única de la inversión extranjera en este sector en España. *Servicios financieros* representa el 14,7% de la inversión en el II TR (16,0% en el primer semestre). Otros sectores que han recibido inversión del exterior, aunque en proporción muy inferior a los anteriores, son: *programación y consultoría*, *actividades inmobiliarias* y *telecomunicaciones*.

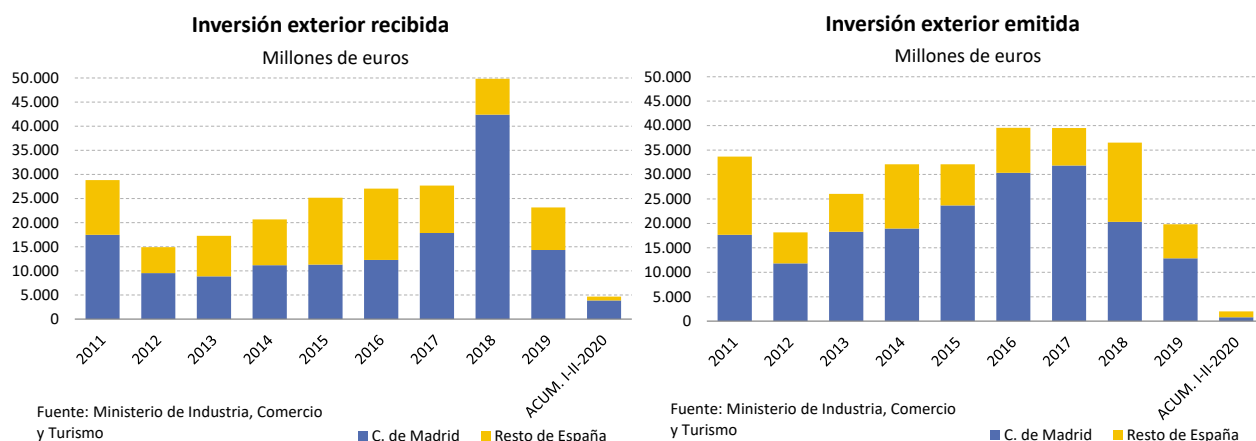
El principal origen de la inversión recibida en nuestra región (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) Suiza en el II TR (66,8% de la inversión recibida, destinada casi íntegramente a la rama de actividades auxiliares a los servicios financieros), acaparando Madrid el 90% de la inversión suiza en España. Francia es el origen del 15,7% del capital recibido por Madrid en este trimestre, que se dirige en un 75,9% a la rama de *servicios financieros excepto seguros*.

Intensa caída de la inversión de nuestra región en el exterior en el II TR, anotándose en el primer semestre el menor volumen de inversión emitida en similar periodo de los ocho últimos años.

La inversión bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) en el II TR 2020, refleja una peor evolución: disminuye un -60,8% respecto al I TR 2020, situándose en 800 millones de euros, el valor más bajo desde el III TR 2010. En términos interanuales se aprecia también un descenso, del 80,2%, dado que el II TR 2019 resultó especialmente positivo. La inversión emitida por Madrid supone el 39,7% de la nacional en el II TR 2020.

Servicios financieros protagoniza la inversión de la C. de Madrid en el extranjero en este II TR, con más de 690 millones de euros, el 86,3% del total de inversión madrileña. Otras actividades a las que se destina la inversión de nuestra región en este periodo son *seguros*, *reaseguros* y *fondos de pensiones e ingeniería civil*.

Reino Unido es el principal destino de nuestra inversión, concentrando el 59,7% de la misma, seguido de EE.UU., con el 14,1% del total, dirigida de manera mayoritaria, en ambos casos a la rama de *seguros*, *reaseguros* y *fondos de pensiones*.



IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

Tras la marcada desaceleración del VAB industrial en 2019, intensa contracción en 2020.

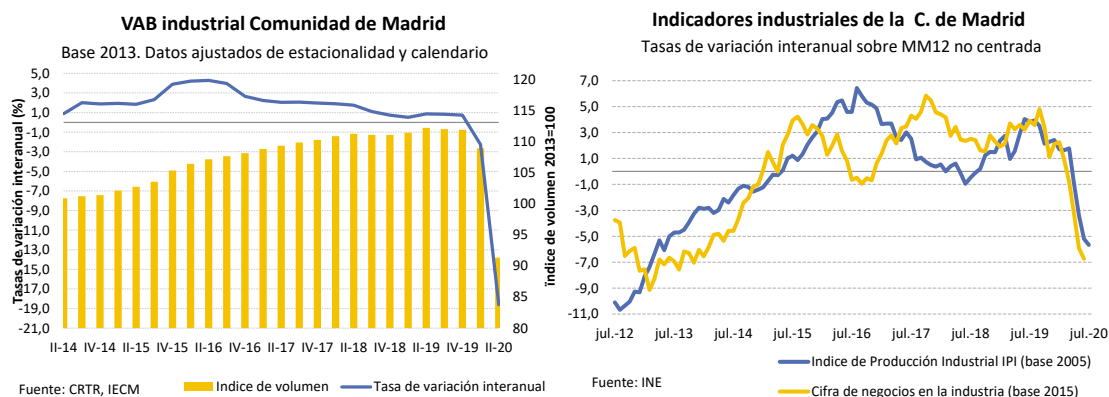
Las últimas cifras de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, como consecuencia de las crisis de salud pública provocada por la COVID-19, ponen de manifiesto un descenso interanual del VAB de la industria madrileña que en el IITR 2020 resulta de mayor intensidad que el registrado en los peores trimestres de la pasada crisis económica 2008-2014. Si bien durante el año 2019 se prolongó, de forma moderada 0,7%, la senda de crecimiento interanual del VAB industrial madrileño iniciada en 2014, en los dos primeros trimestres de 2020 el VAB industrial se redujo en nuestra región, un -2,3% en el ITR de 2020 y un -18,6% en el IITR de 2020 que se presenta como el trimestre de mayor contracción interanual de la serie en las sucesivas bases en que ésta se ha elaborado.

La reactivación del sector apuntada en 2019 se ve bruscamente interrumpida en 2020.

La moderada reactivación en 2019 del Índice de Producción Industrial (IPI) de la Comunidad de Madrid con datos corregidos de estacionalidad y calendario, que resultó del 2,4% interanual, se ha visto bruscamente truncada en 2020 como consecuencia de la crisis de Salud Pública del coronavirus SARS-Cov 2. Así el IPI CVEC presenta tasas interanuales de crecimiento negativas todos los meses de 2020 a excepción de febrero, si bien en todos ellos de menor intensidad que las registradas por el conjunto de la industria española. Si tomamos en consideración el periodo acumulado enero-febrero de 2020 el IPI CVEC de nuestra región presentaba aún un crecimiento interanual del 0,6% (-2,5% en España), si analizamos el periodo en el que estuvo vigente total o parcialmente el estado de alarma, marzo-junio, la contracción interanual del IPI CVEC resultó del -16,5% (-21,8% en España). Por último analizando el último dato disponible correspondiente a julio el descenso interanual en nuestra región es del -4,9% inferior asimismo al registrado por el conjunto de la industria en España -6,4%. Los datos de julio amortiguan 8,5 p.p. la caída de junio y permiten recortar la brecha entre la producción actual y la de hace un año. En términos CVEC y en comparativa interanual, el análisis por tipo de bienes muestra una clara mejoría de la evolución de todos los componentes del IPI para los que el INE ofrece desagregación a escala regional, con crecimiento interanual en la producción de bienes de consumo y energía y caídas interanuales más contenidas en los índices de bienes de equipo y, especialmente, en bienes intermedios. El Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, que ya presentó un comportamiento volátil y desacelerado en 2019 se contrajo débilmente en el acumulado ene-febrero 2020 -0,3% y más abruptamente -24,8% en el acumulado marzo-junio de 2020.

La COVID-19 impacta en el mercado de trabajo.

La COVID-19 se deja sentir en los resultados de la EPA a pesar de que se consideran como ocupados los afectados con suspensión de empleo inferior a tres meses. Así los resultados de la EPA del IITR 2020 arrojan un descenso interanual de los efectivos ocupados en la industria de nuestra región de 4.000 personas, el 1,5%, mientras el número de parados EPA en el IITR de 2020 en la industria creció en 6.900 efectivos, un 43,7% interanual. El paro registrado presentó un moderado descenso del 2,7% interanual en enero-febrero (pre COVID-19), crecimiento del 9,9% en el acumulado marzo-junio (estado de alarma) y del 19,1% en julio-agosto (nueva normalidad). Las afiliaciones en idénticos periodos acumulados arrojan tasas del 1,0%, -2,7% y -2,7% respectivamente.



2. Construcción

Brusca contracción del VAB en el IITR 2020, de una intensidad sin parangón en las series.

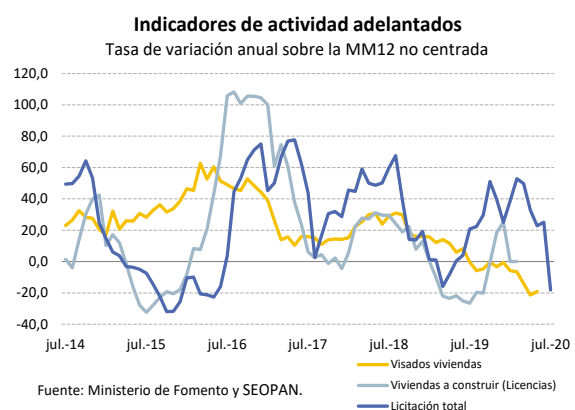
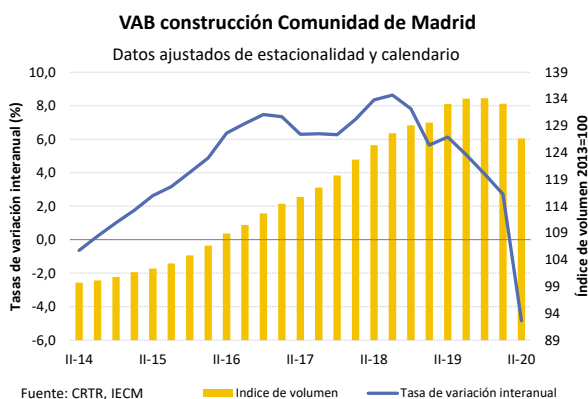
La irrupción de la COVID-19 ha modificado de forma radical el panorama económico de la Comunidad de Madrid. Así de acuerdo con la CRTR-base 2013 del IECM, el VAB de la construcción que mantuvo un excelente ritmo de avance interanual del 4,4% en el conjunto del año 2019, ligeramente desacelerado respecto a 2018, con tasas interanuales positivas pero decrecientes en los cuatro trimestres del año, presenta sin embargo en 2020 tasas interanuales negativas del -4,8% y -29,1% en los dos primeros trimestres del año, muy alejadas de los crecimientos interanuales del 6,1% y 5,1% de los dos primeros trimestres de 2019. Resulta obvio señalar que el descenso del VAB de la construcción del -29,1% registrado en el IITR de 2020 no tiene parangón en el conjunto de las series del VAB del sector en ninguna de sus sucesivas bases.

Notable reducción de la licitación, así como de todos los indicadores adelantados.

Tras un 2019 que arrojó el importe de licitación total más elevado desde 2010, con crecimiento del 25,1% interanual, 2020 comenzó con un crecimiento interanual del 131,8% en el acumulado de los meses de enero y febrero previos al impacto del coronavirus SARS-CoV-2, dicho crecimiento tuvo su origen en el descenso del -8,1% licitación de edificios compensado con el crecimiento del 281,7% en la licitación de la obra civil. El impacto de la COVID-19 se materializa en un descenso interanual del 30,5% en el acumulado mar-jun de 2020 respecto al mismo periodo de 2019, cuyo origen es la contracción de la licitación de edificios -70,3% que no se ve compensada por el crecimiento interanual del 35,0% en la de obra civil. Considerando julio, último dato mensual publicado, el descenso interanual de la licitación total se sitúa en el -83,4%, (-88,7% la de obra civil y -48,2% la licitación de edificios). Todos los indicadores adelantados reflejan mal comportamiento en el acumulado de los meses marzo-mayo de 2020, destacando el de los visados de viviendas del Colegio de Arquitectos. Así, presentan descensos interanuales superiores al 40% los visados de viviendas y los de superficie total, a su vez las certificaciones de fin de obra se reducen a un tercio de las contabilizadas en el mismo periodo de 2019, tras un crecimiento del 88,1% en el bimestre enero-febrero previo a la crisis de la COVID-19.

Se frenan los mercados residencial e hipotecario.

Según la Estadística del Colegio de Registradores, la compraventa de vivienda se desaceleró en 2019, abandonando su tendencia expansiva en el IIITR de 2019, cambio que se ratificó en el IVTR de 2019 y ITR de 2020. En este contexto, la aparición de la COVID-19 ha profundizado intensamente dicha tendencia contractiva hasta presentar un descenso interanual del -22,4% en el acumulado de los dos primeros trimestres de 2020 (-10,25% en el ITR y -35,7% en el IIITR). Dicho comportamiento tiene su origen en descenso de similar intensidad en la compraventa de vivienda nueva -17,5% y usada -23,9%. El crédito hipotecario que ya presentó un exiguo crecimiento del número de operaciones y una ligera contracción del capital constituido en hipotecas sobre vivienda en el conjunto de 2019, presenta un significativo descenso del número de operaciones en el acumulado de los dos primeros trimestres de 2020 del -15,5% y del capital -9,4%. El paro registrado cayó un -3,0% interanual en el acumulado enero-febrero (pre COVID-19), creciendo en marzo-junio un 16,4% (estado de alarma) y 19,5% en el acumulado julio-agosto (nueva normalidad), las afiliaciones en idénticos periodos acumulados presentan tasas del 2,1%, -5,3% y -0,4%, respectivamente.



3. Servicios

Importante caída del VAB del sector servicios en el II TR de 2020 a causa de la COVID-19.

En el segundo trimestre de 2020 (II TR), y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se produce una caída de la economía de la región y en particular de los servicios, cuyo VAB real corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) cayó el -23,8% respecto del trimestre anterior y el -26,0% interanual. El dato del VAB del segundo trimestre del año refleja plenamente el efecto producido por las restricciones al movimiento de personas y a algunas actividades económicas a causa de la COVID-19. Este último dato rompe con el buen comportamiento mantenido durante el año 2019 y acelera la caída que se había producido en el I TR del año, en el que el VAB de servicios cayó el -4,1% trimestral y el -2,1% anual.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, caídas del VAB real (CVEC), destacando la de los *servicios de distribución y hostelería*, con el -52,0%, a continuación, los *servicios a empresas y financieros*, con el -16,3%, y *otros servicios*, con el -8,4%. En términos interanuales caen, también, en el II TR de 2020 todas las ramas: los *servicios de distribución y hostelería* caen hasta el -55,0%, los *servicios a empresas y financieros* el -18,2% y *otros servicios* el -8,3%.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid empeoran su comportamiento en el segundo trimestre de 2020.

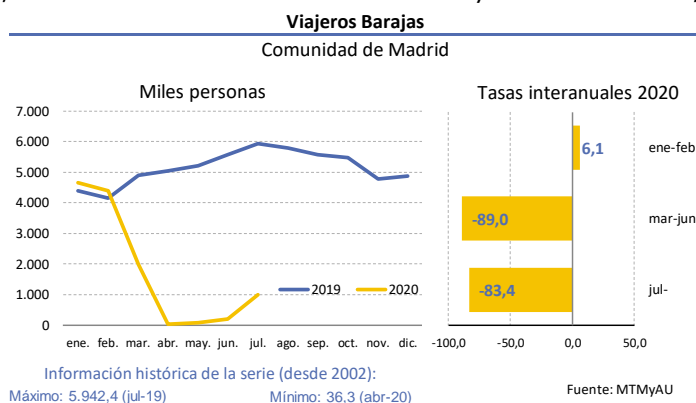
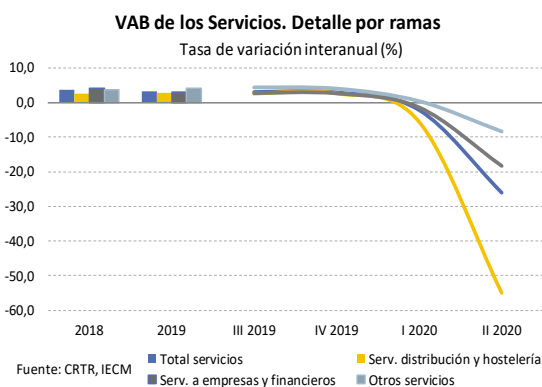
El IASS relativo a la cifra de negocios cae en el II TR de 2020 el -34,9% interanual, arrastrado por los malos datos del índice desde marzo a causa de la COVID-19. Así el índice promedio de enero y febrero de 2020 creció el 3,4% respecto del mismo periodo del año anterior y el promedio de marzo a junio (último dato publicado) cae el -31,6%. La tendencia, medida mediante la media móvil no centrada de 12 meses (MM12nc), dibujaba un perfil de crecimientos desacelerados, pero desde de marzo presenta perfiles de caída acelerados. Situación muy similar presenta la media nacional en la que el promedio de enero y febrero crece el 2,7% interanual y el de marzo junio cae el -27,9%.

El índice de ocupación del sector servicios presenta un comportamiento similar, aunque algo más amortiguado, en la Comunidad de Madrid el promedio de enero y febrero de 2020 crece el 1,0% interanual (0,9% en España) y en marzo y junio cae el -4,3% (-5,3% en España).

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y los viajeros del Metro de Madrid y del autobús urbano caen a causa de la COVID-19, pero apuntan una leve recuperación en julio de 2020.

Como consecuencia del SARS-CoV-2 se ha producido una importante caída en el movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas. En enero y febrero de 2020 utilizaron el aeropuerto algo más de 9.000.000 viajeros (6,1% interanual), sin embargo, desde marzo hasta junio la cifra cae hasta algo más de 2.200.000 (-89,0% interanual) y en julio (último dato publicado) algo menos de 1.000.000 (-83,4% interanual). No obstante, los datos mensuales indican una tímida recuperación del número de viajeros desde el mes de mayo.

El tráfico aeroportuario de mercancías tiene un comportamiento muy similar al de viajeros, aunque cae con menos intensidad. Del crecimiento del 12,5% interanual de los meses de enero y febrero de 2020,



se pasa una caída del -43,4% del periodo de marzo a junio y a una ligera desaceleración de la caída del -39,2% de julio.

La COVID-19 ha afectado también al transporte urbano en el Metro de Madrid que pierde entre marzo y junio de 2020 el -82,3% de viajeros respecto de igual periodo del año anterior, sin embargo, esta caída se frena en julio hasta el -46,9% interanual. Por su parte el transporte urbano en autobús se ve afectado de la misma manera, el acumulado desde marzo hasta junio cae un -73,3% menos que el mismo periodo de 2019 y desacelera esa caída en julio hasta el -42,8% interanual.

La “nueva normalidad” de julio desacelera la caída del Índice de Cifra de Negocios, no así del Índice de Ocupación de los Índices de Comercio al Por Menor (ICM).

El índice deflactado de cifra de negocios del Índice de Comercio al por Menor en la Comunidad de Madrid venía creciendo a buen ritmo desde principios de 2020, pero desde marzo con la COVID-19 se observa que el índice empeora su comportamiento. El promedio de enero y febrero de 2020 crecía el 4,2% respecto del mismo periodo del año anterior, con el confinamiento el promedio de marzo a junio cae hasta el -14,5% y con la “nueva normalidad” de julio se desacelera la caída hasta el -1,3%. En España el comportamiento del índice de negocios ha sido similar, el promedio enero y febrero crece el 3,0% interanual, en marzo a junio cae hasta el -17,2% y en julio desacelera hasta el -3,7%.

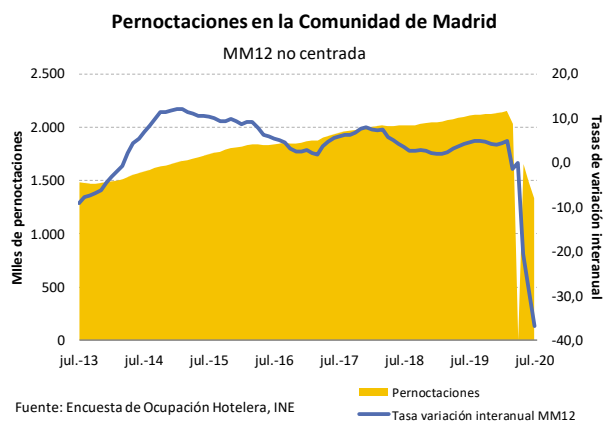
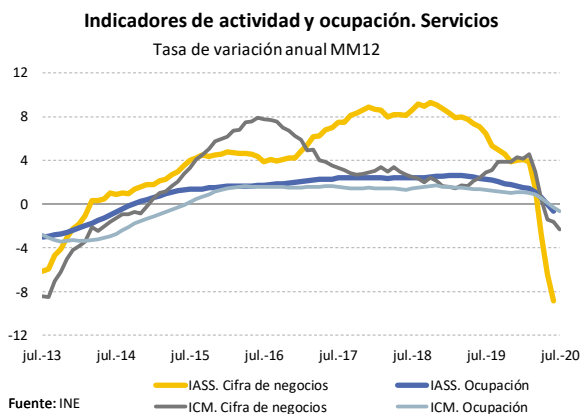
El índice de ocupación en la Comunidad dibuja un perfil similar al de negocios, aunque con menor intensidad y sin signos de recuperación en julio. El promedio anual del periodo enero y febrero de 2020 crecía en la Comunidad de Madrid el 0,8% interanual (0,7% en España), caía el -3,0% en el periodo de marzo a junio (-2,6% en España) pero acelera su caída en julio hasta el -3,5% (-3,6% en España).

No se recupera el turismo en la Comunidad de Madrid desde la suspensión de la actividad hotelera de marzo y abril.

La entrada en vigor de la Orden SND/257/2020 de 19 de marzo, por la que se declara la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico, estableció el cierre progresivo desde el día 19 de marzo y total desde el día 26 de marzo y a lo largo del mes de abril (véase gráfico).

La aplicación de la norma citada hizo que el número de viajeros que en los meses de enero y febrero de 2020 rondaban casi los 2.000.000, un 5,8% más que el mismo periodo del año anterior, cayeran en los meses de marzo a junio a algo menos de 500.000, mientras que en el mismo periodo del año 2019 sumaban casi 4.500.000 viajeros, es decir una caída del -89,9% interanual. Con el último dato de la “nueva normalidad” de julio la caída se frena ligeramente, con una variación interanual del -80,9%, es decir de recibir algo más de 1.000.000 de viajeros en 2019 se pasa a algo más de 200.000 en 2020.

Las pernoctaciones tienen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. De casi 4.000.000 en el acumulado de enero y febrero de 2020 (6,8% más que el mismo periodo del año anterior), a algo más de 1.000.000 desde marzo hasta junio de 2020 (caída del -88,2% interanual) y a algo menos de 500.000 pernoctaciones en julio (se frena la caída hasta el -79,6% interanual).



IV.3. Precios y salarios

La inflación, afectada en su cálculo por falta de datos durante el estado de alarma, cambia de signo en abril, por el desplome del barril de Brent, y se mantiene con signo negativo hasta agosto, último dato publicado.

Durante el II TR 2020, la inflación, que cambia de signo en abril, permanece en negativo, zona que no pisaba desde agosto 2016. Así, anota una inflación media en el segundo trimestre del -0,4% en la Comunidad de Madrid. Aunque el dato de junio remonta seis décimas y anota el -0,1%; los últimos datos publicados por el INE, profundizan de nuevo en la zona negativa: -0,6% en julio y -0,5% en agosto.

El grupo 'Transporte', directamente afectado por el desplome del precio del petróleo que toca fondo en abril, es el mayor responsable de la caída de la inflación en el II TR. Para aislar el efecto de los carburantes, observamos el grupo especial *General sin Carburantes ni combustibles*, registra una tasa media interanual del 0,9% en el II TR 2020. Sin embargo, en los meses de julio y agosto, con todos los productos de la cesta disponibles, es 'Restaurantes y hoteles', 'Alimentos y bebidas alcohólicas' y 'Ocio y cultura' los que ejercen una influencia negativa más acusada sobre el descenso de la inflación. La debilidad de los flujos turísticos por el anticipo de los rebrotes es en parte el origen.

En sentido contrario, el grupo que más impulsa al alza la inflación en el segundo trimestre es 'Vivienda' afectado por el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* que baja de precio en abril, pero se incrementa en mayo y junio. Le sigue, 'Alimentación y bebidas no alcohólicas', el grupo más inflacionista, con una tasa media en el II TR 2020 de 3,2%. Se manifiesta de manera más acusada para el grupo especial *Alimentos no elaborados*, que experimenta en dicho periodo una inflación del 5,1%. En julio y agosto es 'Transporte' y 'Vivienda' los que marcan la influencia al alza sobre la variación de la inflación.

La inflación subyacente se mantiene estable durante los meses del estado de alarma. En julio y agosto cae a mínimos de los últimos cuatro años.

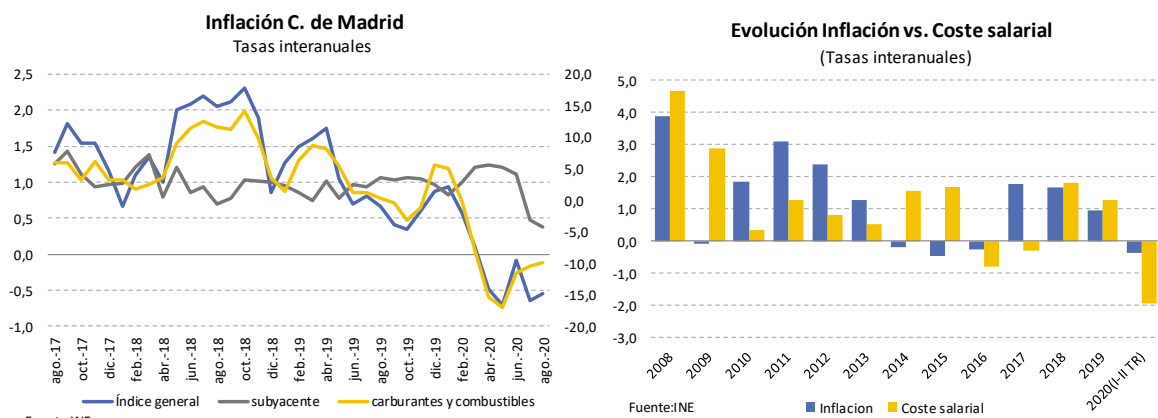
La inflación subyacente anota a lo largo del II TR 2020 una inflación media del 1,2%, dibujando un perfil de estabilidad. Sin embargo, el dato de los dos últimos meses en los que finaliza el estado de alarma y ya no hay estimaciones de los productos no disponibles, la subyacente cae hasta el 0,5% en julio y 0,4% en agosto, valores mínimos desde junio de 2016.

La inflación en la zona del euro desciende en el II TR 2020 y en agosto cruza a zona negativa.

La inflación en la UEM anota en el II TR 2020 valores positivos pero próximos al cero, en julio un pequeño repunte le sitúa en el 0,4% para finalmente en agosto cambiar de signo y anotar un -0,2%, el primer negativo desde mayo de 2016.

Los costes laborales, en el II TR 2020, registran la mayor caída de la serie, y el nivel salarial más bajo desde el 2011, para un segundo trimestre.

En el II TR 2010 los salarios en la región acusan la crisis de la COVID-19 con la mayor caída de la serie. El coste laboral total retrocede un -5,0% y se sitúa en 2.966,7 euros por trabajador y mes. Por componentes, el *coste salarial* se aminora un 6,0% (España un -9,4%). *Otros costes*, se reducen hasta el 1,8% (-5,0% en España). Por sectores, cae en los tres: industria, -3,5%, servicios: -6,0% y -9,1% construcción. El diferencial inflación-coste salarial en el II TR 2020 se dispara hasta los 5,5 puntos.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Los datos de la EPA del II TR 2020 reflejan plenamente los efectos que la COVID-19 ha tenido sobre el mercado de trabajo en la Comunidad de Madrid.

La pandemia provocada por la COVID-19 y el estado de alarma, vigente durante la mayor parte del segundo trimestre, así como las distintas fases de la desescalada, han tenido importantes efectos sobre la Encuesta de Población Activa, tanto en lo que respecta a la realización de las entrevistas como a su repercusión en las variables medidas por la encuesta¹.

La EPA, de acuerdo con las recomendaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y de la Oficina Estadística de la Unión Europea (EUROSTAT), considera a los trabajadores afectados por ERTE como ocupados siempre y cuando exista una garantía de reincorporación al puesto de trabajo, una vez finalizado el periodo de suspensión.

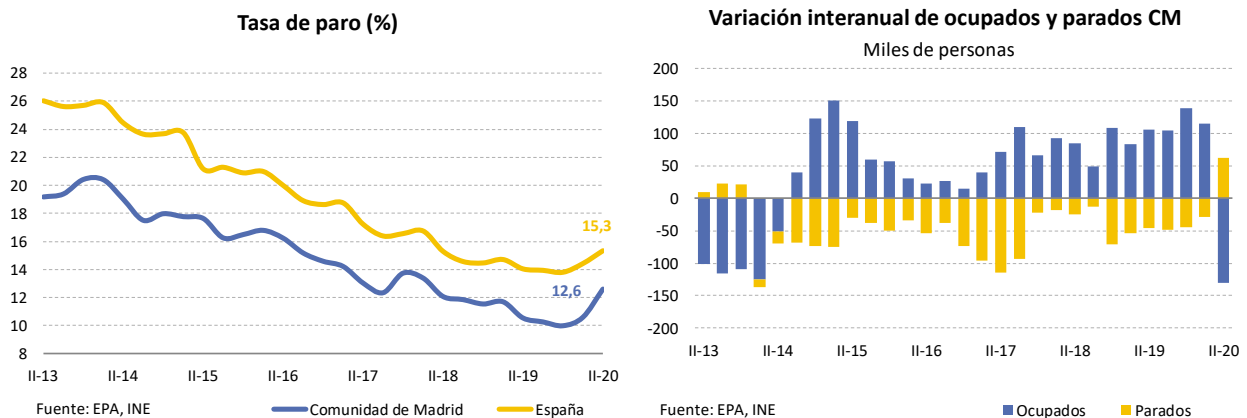
A su vez muchos trabajadores o autónomos que han perdido su empleo no han podido buscarlo por estar cerradas las empresas o por tener que permanecer en sus domicilios. En consecuencia, el incumplimiento de dos de los requisitos de la definición de paro -búsqueda de empleo y disponibilidad para trabajar - determina que la persona no se clasifique como parada en la EPA sino como inactiva, lo que contribuye al incremento de esta categoría.

En el II TR 2020 en la Comunidad de Madrid se ha producido una caída de la ocupación y un incremento del número de parados.

Respecto del trimestre anterior la ocupación en la región se ha reducido en 184.400 personas, -5,9%, hasta situarse en 2.962.600, la mayor caída de ocupación en un trimestre de toda la serie histórica. En términos interanuales, la ocupación disminuye un -4,2%, este descenso es el tercero más moderado de todas las CC.AA.

En la Comunidad de Madrid se contabilizan 54.500 parados más que el primer trimestre, un 14,6%, hasta alcanzar la cifra de 427.500 parados. No obstante, no todos los que han perdido su empleo se contabilizan como parados, como se ha citado anteriormente, si no que han engrosado el grupo de inactivos, que ha aumentado de forma muy intensa, en 144.100 personas, 7,0%. En términos interanuales, los parados aumentan el 17,3% y los inactivos el 8,4%. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid aumenta 2,0 p.p. en el trimestre y se sitúa en el 12,6%, 2,7 p.p. menos que la media nacional.

La estadística de flujos de la EPA permite analizar las transiciones entre ocupación, paro e inactividad, y evidencia que 147.600 ocupados y 142.100 parados del primer trimestre han pasado a la inactividad en el segundo. No se ha producido una reducción del empleo y del paro de la misma cuantía debido a la existencia de movimientos en sentido contrario que han compensado en parte el descenso de la actividad. Entre ellos cabe señalar que 41.800 parados y 51.100 inactivos del primer trimestre han encontrado empleo en el segundo.



¹ Más información en la [nota de prensa](#) del INE.

2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social a último día del mes amortigua sus caídas tras el fin del estado de alarma, con ERTES prorrogados, encara un último cuatrimestre que será clave.

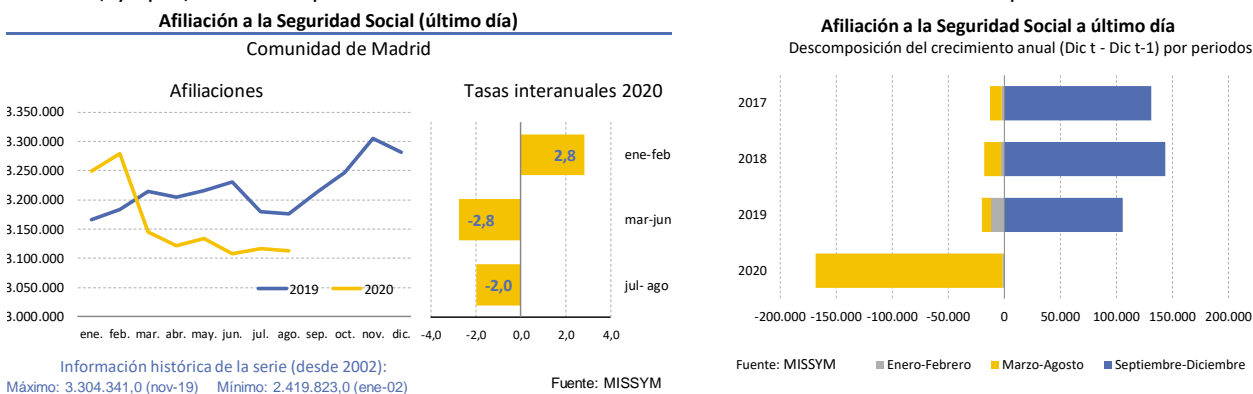
De nuevo en este informe abordamos el análisis de la afiliación a la Seguridad Social, con la serie de efectivos a último día de mes², con la intención de ver el efecto que está teniendo la crisis en términos de empleo desde la irrupción de la pandemia hasta la actualidad. Resulta esencial en el análisis de estos datos contemplar la especial protección de la que el empleo está siendo objeto en la actual crisis, en la que los ERTES están jugando un papel esencial, y a los que se suman las prestaciones extraordinarias a los trabajadores autónomos. Ambos mecanismos han favorecido al mantenimiento en alta en el sistema de afiliación de efectivos, a pesar de la importante reducción de la actividad.

La Comunidad de Madrid cuenta en agosto con 3.112.659 afiliaciones, 166.750 menos que en febrero, lo que supone una merma del 5,1% respecto al momento previo al estallido de la crisis sanitaria, si bien la reducción en términos interanuales es notablemente más contenida: del 2,0% interanual (-62.732 efectivos). Esta divergencia es consecuencia del patrón estacional de la afiliación, que, a grandes rasgos, crece de septiembre a febrero y reduce sus niveles entre marzo y agosto, produciéndose dicha caída incluso en los años en los que ha habido un importante incremento de afiliaciones (ver gráficos a pie de página). La irrupción de la pandemia en la segunda semana de marzo, generó un desplome histórico de la afiliación ese mes: cayó el 4,1%, perdiéndose 134.294 afiliaciones. La generalización del recurso de los ERTES permitió una notable amortiguación de las caídas en los meses posteriores, la afiliación anotó crecimientos mensuales en mayo y julio, manteniéndose prácticamente estable en agosto.

En términos interanuales, la afiliación, que había avanzado un 2,8% en el primer bimestre del año, se redujo un 2,8% promedio en los meses que duró el estado de alarma, siendo junio el mes con menor volumen de afiliación total desde el inicio de la crisis sanitaria y en que se registró la caída interanual más abultada (-3,8%). La caída se modera hasta el 2,0% en los meses de la "nueva normalidad".

El colectivo femenino es el que está experimentando un mayor recorte en su afiliación por motivo de la COVID-19: en los meses que duró el estado de alarma, sus efectivos se redujeron en promedio un 2,9% interanual (-2,6% entre los hombres), suavizándose la caída hasta el 2,2% en los dos meses posteriores (-1,8% la afiliación masculina). Por regímenes, es el general el que ha resultado más afectado, con una caída de afiliaciones del 3,0% en los meses de vigencia del estado de alarma (-1,5% en el régimen de autónomos), que se amortigua hasta el -2,3% en los meses transcurridos de "nueva normalidad", periodo en el que la afiliación al régimen de autónomos ha crecido un 0,5% interanual. Este dinamismo diferencial ha posibilitado que, en agosto de 2020, el número de autónomos supere en un 0,6% los existentes en el mismo mes del año anterior, mientras cae un 2,3% en el régimen general.

Va a ser de radical importancia para el mercado laboral de nuestra región la evolución que la afiliación muestre en el último cuatrimestre del año, ya que, como se observa en el segundo gráfico, es en este periodo cuando se producen las ganancias de afiliados que han impulsado los niveles de afiliación anuales, y que, este año podrían suavizar notablemente las caídas acumuladas respecto a febrero.



² En el inicio de la pandemia la serie de afiliaciones a último día permitió medir con más precisión la intensidad y velocidad con la que se estaba viendo afectado el empleo, y sigue siendo un buen indicador para el cálculo de la pérdida acumulada de efectivos. No debe dejar de señalarse la distorsión que en ciertos meses se produce cuando, por circunstancias puntuales, el último día no es representativo de lo acontecido en el conjunto del mes.

Recuadro II. Impacto de la COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad.

Se pretende en este recuadro dar una imagen sintética de la asimetría del impacto de la COVID-19 en términos de empleo, en función del sector y sección de actividad, a partir de la evolución interanual de sus afiliaciones a último día. Para enmarcar esta evolución, se facilita el comportamiento registrado en los dos meses de 2020 previos al estallido de la crisis. Adicionalmente se compara los niveles de afiliación entre dos momentos puntuales: agosto 2020 (última información disponible) y febrero 2020.

En los seis meses que han transcurrido desde la irrupción de la COVID-19, la afiliación en la región ha caído en promedio un 2,5% interanual, mayor en los meses que estuvo vigente el estado de alarma (-2,8%), más contenido en los transcurridos de "nueva normalidad" (-2,0%).

El impacto de la COVID-19 (aproximado a través de la variación interanual de la afiliación promedio de los meses de marzo a agosto) **es negativo en todos los sectores, pero con intensidad desigual:** industria cede un 2,7% de afiliados, construcción un 3,7% y los servicios un 2,5%. Así, la caída del sector servicios aporta 2,2 p.p. al descenso de la afiliación total, construcción e industria 0,2 p.p. cada uno. Dentro de los servicios, las mayores caídas las observan *Hostelería, Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento, y Actividades administrativas y servicios auxiliares*. En términos de repercusiones, *Comercio y reparación de vehículos*, a pesar de experimentar un recorte de afiliación más moderado, es la tercera rama con mayor aportación a la caída global, -0,5 p.p., por detrás de *Hostelería*, -0,7 p.p., y *Actividades administrativas y servicios auxiliares*, -0,6 p.p. En sentido contrario, **tres secciones de servicios presentan incrementos interanuales de su afiliación**, entre los que destaca *Actividades sanitarias y servicios sociales*, por ser el único en el que, además, su número de efectivos es mayor en agosto a los existentes en febrero, en el contexto de lucha contra la pandemia. Las otras dos secciones en positivo: *Administración Pública, defensa y Seguridad Social*, la que más crece en términos interanuales, 4,9%, y *Actividades financieras y de seguros*, con un contenido 0,3%, deben estos incrementos a avances en su afiliación previos al estallido de la crisis sanitaria.

La **desagregación de estas evoluciones, en los dos periodos que han determinado los niveles de actividad y movilidad:** meses en los que ha estado vigente el estado de alarma, meses de "nueva normalidad", evidencia que la **amortiguación de la caída interanual** de la afiliación total se observa **en la construcción y en todas las secciones de servicios**, a excepción de *Actividades inmobiliarias*, así mismo se frena el crecimiento interanual de *Actividades sanitarias y servicios sociales, y Administración Pública, defensa y Seguridad Social*.

La **activación de la afiliación en los meses de "nueva normalidad"** no se traduce sólo en contención de los descensos interanuales, la afiliación presenta avances interanuales en *Educación*, y de manera muy contenida en *Información y Comunicaciones*, que se suman a las secciones en positivo antes señaladas.

Afiliación a último día. Total regímenes por secciones Comunidad de Madrid											
Secciones CNAE 2009	Comparativa interanual								Pro memoria		
	Pre-COVID19		Estado de alarma		Nueva normalidad		Impacto COVID-19		Diferencia en el nivel de afiliación		
	Enero-febrero	Reperc. (p.p.)	Marzo a Junio	Reperc. (p.p.)	Julio y Agosto	Reperc. (p.p.)	Marzo a agosto	Reperc. (p.p.)	Agosto respecto a febrero	Reperc. (p.p.)	
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	-2,7	0,0	-2,1	0,0	1,5	0,0	-0,9	0,0	9,3	0,0	
B ... E - Industria	1,0	0,1	-2,7	-0,2	-2,7	-0,2	-2,7	-0,2	-2,5	-0,2	
F - Construcción	2,1	0,1	-5,3	-0,3	-0,4	0,0	-3,7	-0,2	-1,1	-0,1	
G - Comer. Rep. Vehículos	1,4	0,2	-3,1	-0,5	-2,9	-0,5	-3,0	-0,5	-3,1	-0,5	
H - Transptes. Almacena.	3,7	0,2	-2,3	-0,1	-1,3	-0,1	-2,0	-0,1	-2,2	-0,1	
I - Hostelería	3,7	0,3	-11,0	-0,8	-9,2	-0,6	-10,5	-0,7	-19,2	-1,3	
J - Informac. Comunicac.	4,0	0,3	-0,1	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	-2,3	-0,2	
K - Act. Financ. y Seguros	2,0	0,1	0,1	0,0	0,6	0,0	0,3	0,0	-0,9	0,0	
L - Act. Inmobiliarias	3,4	0,0	-1,3	0,0	-1,9	0,0	-1,5	0,0	-3,5	0,0	
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	3,7	0,3	-1,6	-0,1	-1,2	-0,1	-1,5	-0,1	-4,6	-0,4	
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	2,0	0,2	-5,8	-0,6	-5,7	-0,6	-5,8	-0,6	-3,2	-0,3	
O - Admón Púb. Defen., S.S.	7,7	0,4	5,6	0,3	3,7	0,2	4,9	0,3	-2,5	-0,1	
P - Educación	4,0	0,3	-2,4	-0,1	2,6	0,1	-1,0	-0,1	-22,0	-1,4	
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	3,2	0,2	3,1	0,2	1,1	0,1	2,4	0,2	2,1	0,2	
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5,1	0,1	-10,7	-0,2	-5,1	-0,1	-9,0	-0,2	-16,3	-0,3	
S ... U - Resto Servicios	-1,1	-0,1	-5,8	-0,4	-4,4	-0,3	-5,3	-0,4	-4,2	-0,3	
Total servicios	2,9	2,5	-2,7	-2,3	-2,1	-1,8	-2,5	-2,2	-5,6	-4,9	
Total	2,8	2,8	-2,8	-2,8	-2,0	-2,0	-2,5	-2,5	-5,1	-5,1	

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y elaboración propia

3. Paro registrado

El paro registrado en la Comunidad de Madrid no para de aumentar desde que se iniciara la pandemia, incluso tras la reactivación de la actividad. El sector servicios, el gran perjudicado.

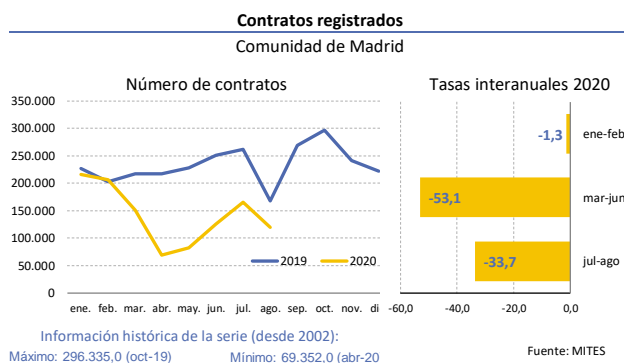
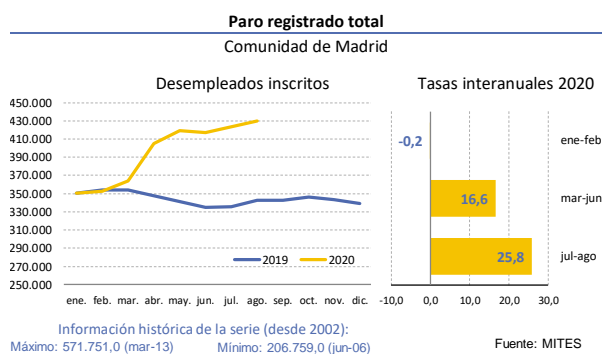
Tras un inicio de año en el que se vislumbraba una cierta recuperación de las cifras de paro registrado en la Comunidad de Madrid, que presentaban ligeras reducciones interanuales, la inesperada irrupción de la pandemia y la subsiguiente paralización de la actividad económica, dio un gran vuelco a la situación, devolviéndonos a niveles que no se alcanzaban desde principios de 2017. Los efectos de la hibernación económica derivada de la crisis sanitaria provocaron una subida interanual extraordinaria del paro, que no sólo afectó a los meses bajo el estado de alarma, sino que se ha prolongado y agravado durante el verano, julio y agosto, en los que el desempleo continúa creciendo. Con el último dato disponible, agosto, la Comunidad de Madrid tiene ya 429.798 parados, 76.902 más que a finales de febrero, lo que supone una subida del 21,8% en tan sólo 6 meses.

Si entre enero y febrero de 2020, la tasa interanual de paro en nuestra región mostraba un descenso del 0,2% respecto al mismo periodo de 2019 (siendo este comportamiento fundamentalmente debido a la buena evolución del desempleo femenino, que caía un 0,6% y compensaba el aumento del masculino, 0,5%), durante el estado de alarma, entre marzo y junio, las cifras se daban la vuelta y mostraban importantes subidas interanuales del 16,6% (más acusadas también entre los varones, 20,9% que entre las mujeres, 13,5%). A partir de julio, con la 'nueva normalidad' y la vuelta a la actividad, se produce un deterioro adicional (más intenso que el habitual en estos meses de estacionalidad negativa en los que, por tanto, suele aumentar el paro), incrementándose el número de parados entre julio y agosto un 25,8% respecto al año anterior, siendo nuevamente los hombres los más afectados, un 30,1%, frente al 22,9% de las mujeres (conviene recordar que 6 de cada 10 parados en nuestra región, son mujeres).

Por sectores, el sector servicios, el de mayor incidencia en nuestra región, es el más perjudicado. Ya comenzaba el año a contracorriente respecto a otros sectores, al ser el único que registraba, entre enero y febrero de 2020, tasas interanuales positivas, 0,5% más desempleo que un año antes. Pero durante el estado de alarma y meses posteriores se han incrementado, aún más, dichas diferencias, alcanzándose tasas interanuales del 18,8% entre marzo y junio o del 27,7% a partir de julio (crecimiento respecto a los mismos periodos del año pasado). A pesar de ello, las cifras de desempleo en el sector servicios de la Comunidad, 343.263 parados en agosto 2020, se encuentran todavía un 18,1% por debajo del máximo histórico, 419.351, alcanzado en marzo 2013. El resto de los sectores, han mostrado también una evolución muy negativa hasta agosto, aunque algo más contenida respecto al mismo periodo de 2019: construcción, 18,9%; industria, 18,5%; agricultura, 20,3% y colectivo de parados sin empleo anterior, 21,1%. Todos ellos se encuentran aun claramente por debajo de sus máximos, salvo en el caso de parados sin empleo anterior, cuyo máximo histórico (desde 2002) se alcanza precisamente este mes de agosto con 27.633 parados.

El número de contratos registrados, que cayó abruptamente en abril, en lenta recuperación.

La contratación en la Comunidad de Madrid sigue a medio gas. Tras una abrupta caída y marcar su mínimo histórico en abril (69.352 contratos) cuando la actividad no esencial quedó paralizada, ha ido recuperando muy lentamente. Entre marzo y junio, se firmaron 428.268 contratos, un 53,1% menos que un año antes, mientras que con la 'nueva normalidad', acumulando los datos de julio y agosto, se han firmado 284.418 contratos, un 33,7% menos contratos que en el mismo periodo de 2019 y centrándonos en el dato de agosto, sería un 28,8% menos, lo que parece indicar una cierta mejora.



IV.5. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2020 con caídas en enero y febrero; tras la declaración del estado de alarma en marzo, se aceleró hasta el -17,6%, pero es en abril cuando se produjo el mayor impacto, se crearon 515 empresas, mínimos histórico de la serie y un descenso del -75,9 % interanual, la mayor caída vista desde 2004, posteriormente en mayo y sobre todo en junio finalizado el estado de alarma, se suavizaron los descensos y comenzaron a aumentar las constituciones (984 con respecto a abril y 502 respecto a mayo). En julio se alcanzan ya cifras cercanas a niveles pre crisis con 1.755 entidades que multiplica en más de 3 las cifras de abril; aun así, disminuye un 11,0% interanual. En los siete primeros meses del año se crean 10.371 sociedades, el nivel más bajo de la serie para este periodo y 3.699 menos que en 2019, -26,3% interanual, la mayor caída desde 2009. La C.M. constituyó en julio el 23,0% del total de las sociedades creadas en España y el 23,4% en lo que va de 2020.

En nuestra región el capital suscrito en marzo al inicio de la crisis se incrementó un 47,8% interanual, a pesar de la reducción del número de creaciones se realizó un importante desembolso de capital. No fue así en los meses subsiguientes: en abril perdió un 31,7% y en mayo la inversión alcanzó su mínimo histórico (28,7 mill. €), la tasa interanual se situó en -60,6%, más moderada en junio, (-7,3%). En julio la inversión se cifra en 88,4 millones de euros en la C.M., lo que supone la menor inversión para un mes de julio, la tasa interanual se sitúa en un -24,4%, ya lejos de las registradas en abril y mayo.

En el acumulado enero-julio la inversión realizada por las nuevas empresas ha sido de 779,1 millones de euros, la segunda cantidad más modesta desde 2011, tan solo superior a la realizada en 2019 (623,2 mill.; 25,0%). La Comunidad de Madrid concentró en julio el 19,2% del capital suscrito en España y el 27,3% en los siete primeros meses del año.

La disolución de empresas en marzo-junio desciende un 44,0% interanual como consecuencia de la limitación de actividad de los juzgados por la pandemia; en julio aumentan un 3,6%.

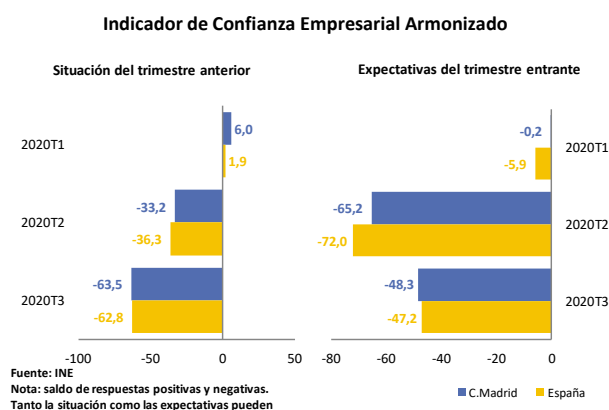
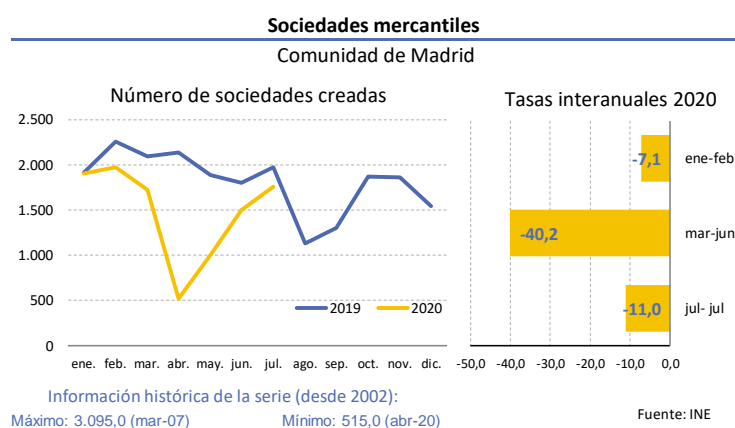
En los siete primeros meses del año, nuestra región es líder regional en número de sociedades creadas y en el capital suscrito y la tercera en capitalización media por empresa.

Las empresas en concurso de acreedores continúan cediendo en el II trimestre de 2020 (INE).

En la C.M. bajan los concursos de empresas en el II TR 2020 hasta un 38,0% interanual. El INE ha explicado que la declaración del estado de alarma ha limitado la actividad de los juzgados en el segundo trimestre de este año, con una tasa de respuesta que se ha situado en el 55%.

La confianza de los empresarios madrileños baja cuatro puntos para el III TR 2020.

Tras una caída del -26,1% en el II TR, el ICEA de la Comunidad de Madrid experimenta una reducción en el III TR, del -4,0%, lo que le sitúa en el nivel más bajo de su historia (90,3). El balance de situación presenta un saldo de -63,5 puntos en el III TR, muy cercano al esperado en el IITR (-65,2). Las expectativas para el IV TR continúan pesimistas, con un saldo de -48,3 puntos.



V. Previsiones de futuro

Una situación sanitaria más complicada que la esperada antes del verano deteriora las expectativas de crecimiento para 2020.

Alguna de las incertidumbres que se planteaban antes del verano comienza a despejarse aunque, desgraciadamente, parece que las hipótesis más negativas comienzan a tomar cuerpo. La situación epidemiológica no ha evolucionado de forma favorable y las medidas adoptadas para su control han afectado a la economía, particularmente a actividades relacionadas con el ocio y el turismo.

En este contexto, numerosos centros de predicción han rebajado sus proyecciones para 2020. En la edición de septiembre del panel FUNCAS, 15 de los 20 panelistas han revisado a la baja, situándose la previsión promedio en el -12,0%, -1,2 p.p. por debajo del consenso de julio. Ninguna de estas instituciones prevé una caída del PIB este año inferior al -10%, oscilando entre el -10,1% y el -14,0%.

Asimismo, el Banco de España, en su informe trimestral de proyecciones, advierte que, a pesar de que la evolución de la economía española al final del II TR resultó algo más favorable que lo esperado, la información disponible apunta posteriormente a cierto debilitamiento del ritmo de recuperación de la actividad. Se espera un intenso repunte de la economía en el III TR que dará paso a crecimientos más modestos en periodos sucesivos. Plantean, de nuevo, dos escenarios para el horizonte de predicción, determinados por la evolución de la situación sanitaria que condicionará la adopción de medidas más o menos drásticas para su control. Así, en el escenario más favorable, la caída del PIB nacional en 2020 se situaría en el -10,5%, pudiendo alcanzar el -12,6% de darse una adversa evolución de la pandemia.

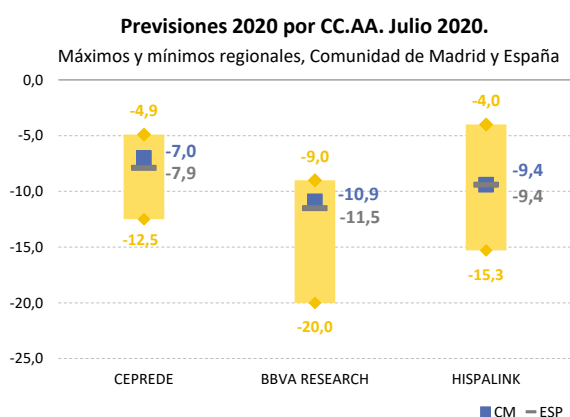
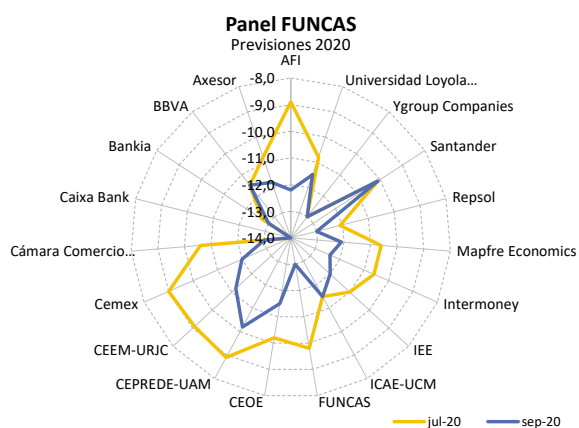
Las expectativas para 2021 apuntan cierta recuperación, bajo la premisa de que la situación sanitaria mejore. No obstante, la recuperación durante el próximo año será con toda probabilidad parcial y no se logrará retornar aún a los niveles de actividad previos al inicio de la pandemia.

Importantes diferencias en la incidencia de la COVID-19 sobre las economías regionales.

En este contexto, ninguna CC.AA. eludirá contracciones del PIB en el conjunto de 2020, aunque se observan importantes discrepancias en las dinámicas regionales proyectadas por BBVA Research, CEPREDE e Hispalink (sí coinciden en situar a Baleares y Canarias entre las regiones más golpeadas por esta crisis). Todas estas previsiones son del mes de julio, con lo que el deterioro adicional que se está observando en las predicciones nacionales, con toda probabilidad, se trasladará a su detalle regional.

De manera general, BBVA es el que espera las mayores caídas de producción para 2020, que oscilarían entre el -9,0% de Castilla-La Mancha y el -20,0% de Baleares. La Comunidad de Madrid podría experimentar una contracción del -10,9% (-11,5% el conjunto nacional). Las estimaciones de CEPREDE se sitúan en una línea más moderada, con reducciones del PIB que van desde el -4,9% de Cantabria al -12,5% de Murcia, con Madrid (-7,0%) cayendo algo menos que España en su conjunto (-7,9%). Hispalink se sitúa en un punto intermedio, proyectándose la misma caída para Madrid y España, -9,4%.

De cara a 2021, las expectativas de recuperación de las CC.AA. son compartidas. Tanto BBVA Research como Hispalink apuntan a crecimientos de la Comunidad de Madrid del 6,7% y 7,9%, no muy alejados del nacional. CEPREDE, por el contrario, estima un ritmo de avance más dinámico para nuestra región, del 9,9%, tres p.p. por encima del nacional y el mayor de todas las CC.AA.



Recuadro III. Efectos sectoriales de la crisis de la COVID-19 en la C. de Madrid

Informe elaborado por CEPREDE para la Consejería de Economía, Empleo y Competitividad - Julio 2020

La COVID-19 está generando un shock económico sin precedentes, cuyos efectos finales son difíciles de valorar ante la falta de referencias previas y la elevada incertidumbre.

Nos encontramos ante un shock económico de carácter exógeno, provocado por las medidas excepcionales adoptadas para frenar la pandemia, y del que se carecen de referencias previas sobre las que basar el análisis.

El estudio aborda un análisis detallado del impacto diferencial en cada una de las 66 ramas productivas del marco input-output de la Comunidad de Madrid, considerando tres fuentes de impacto directo (confinamiento, paralización de actividades no esenciales y exportaciones al resto del mundo y al resto del territorio nacional), junto con los efectos indirectos e inducidos; y valorando el perfil de evolución temporal de cada uno de ellos.

Estos resultados se contrastan con los que arroja el seguimiento de los indicadores de mayor frecuencia (consumo eléctrico, índice de producción industrial y cifra de negocio en los servicios para validar la actividad; afiliación y ERTES para evaluar el impacto sobre el empleo).

Restauración, alojamiento, comercio y transporte, las ramas de actividad más afectadas.

- ✓ La producción total de la Comunidad de Madrid, podría verse reducida más del 10% este año respecto a la situación previa a la crisis, lo que supondría un retroceso del PIB del -7,8% en 2020, seguido de una recuperación del 11,5% en 2021.
- ✓ El confinamiento es el principal causante del impacto negativo en las ramas de actividad más afectadas. A medida que vamos descendiendo en los niveles de impacto total van ganando peso los efectos indirectos e inducidos, así como la contención de exportaciones, tanto al resto del mundo, como al resto del territorio nacional. Durante los meses de abril y mayo, junto con las actividades de alojamiento, hostelería, transportes y servicios personales, la producción de cemento y la industria de la madera habrían sido las más afectadas; mientras que en la desescalada las ramas más afectadas serían la hostelería y la restauración.
- ✓ 15 actividades acumularían más del 75% de la caída estimada en la producción regional, siendo las que más contribuyen a esta caída: servicios de restauración (-44%), comercio mayorista (-10,4%), transporte terrestre de viajeros (-45,6%), transporte no terrestre (-33,2%), servicios recreativos (-21%), comercio minorista (-12,3%) y alojamientos (-42%).

Impacto limitado en cuanto a extinciones de contrato, restauración el más afectado.

- ✓ En términos medios para el conjunto del año 2020 se podrían registrar en torno a 285.000 empleos perdidos o suspendidos (-8,7%). Destaca el sector de la restauración, que podría llegar a perder más de 63.000 empleos, en promedio del año, que suponen casi una cuarta parte del total.
- ✓ Los impactos sectoriales medios para el conjunto del año 2020 se sitúan por encima del 10%, en 28 de las 66 ramas consideradas, y de nuevo el confinamiento es la principal fuente de estos impactos, especialmente en las actividades más afectadas.
- ✓ Entre las actividades con mayores pérdidas absolutas de empleo (más de 1.000 empleados), pero con caídas relativas inferiores a la media (-8,7%), destacan: Educación (-5%), hogares (-4%), intermediación financiera (-4%), otras actividades profesionales (-4%), sedes centrales y gestión (-3%), auxiliares financieros (-4%), informática (-1%), o servicios técnicos (-2%).
- ✓ En sentido contrario, algunas de las actividades con menores pérdidas absolutas de empleo sufrirían reducciones relativas muy superiores a la media: madera (-27%), cemento y derivados (-23%), textil (-18%), o confección (-16%).

Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
	Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares ⁽²⁾	
Año Último Dato	2019	2019	2019	2017	2018	2018	2017	
Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros	
EU28	European Union 28	9.844,1	2.500,2	7.343,8	2,08	15.907.594	31.000	16.600
ES	Spain	732,2	125,9	606,3	1,21	1.313.700	28.100	15.700
AT13	Wien	58,0	9,0	49,0	3,60	87.150	46.100	20.700
BE10	Bruxelles-Capitale	30,8	3,9	26,9	2,04	75.668	62.500	16.900
CZ01	Praha	73,0	7,2	65,8	2,50	76.895	59.100	17.000
DE21	Oberbayern	171,1	68,3	102,8	4,03	256.209	54.900	25.800
DE30	Berlin	137,0	28,5	108,5	3,41	136.390	37.600	19.300
ES30	Comunidad de Madrid	249,0	28,4	220,6	1,67	252.202	38.300	19.900
ES51	Cataluña	157,8	50,3	107,5	1,48	249.893	33.200	18.000
FI1B	Helsinki-Uusimaa	83,1	11,9	71,3	3,48	73.750	44.300	18.700
FR10	Île de France	434,7	57,6	377,1	:	672.780	54.800	20.900
ITC4	Lombardia	227,8	77,5	150,2	1,28	394.164	39.200	21.300
ITI4	Lazio	165,6	25,3	140,4	1,68	200.766	34.100	17.900
NL32	Noord-Holland	81,0	4,8	76,3	1,73	148.351	52.200	18.600
PT17	Lisboa	78,1	7,0	71,1	1,57	87.895	30.900	15.800
SE11	Stockholm	124,0	10,6	113,4	3,75	117.359	50.500	20.000
UKI3	Inner London - West	:	:	:	:	227.468	190.500	45.100
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones								
		2	6	2	10	4	11	7

	Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Causas Muerte ⁽³⁾	
Año Último Dato	2019	2019	2019	2019	2018	2017	
Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Fallecidos	
EU28	European Union 28	74,0	6,3	14,4	513.471.676	1,56	:
ES	Spain	73,8	14,1	32,5	46.937.060	1,26	907,6
AT13	Wien	74,1	9,3	15,9	1.897.491	1,36	846,8
BE10	Bruxelles-Capitale	65,2	12,6	29,2	1.215.290	1,77	726,4
CZ01	Praha	80,4	1,3	3,3	1.308.632	1,56	944,8
DE21	Oberbayern	82,8	1,9	3,3	4.686.163	1,55	908,7
DE30	Berlin	79,2	5,3	10,2	3.644.826	1,45	960,5
ES30	Comunidad de Madrid	77,2	10,6	29,0	6.641.649	1,27	726,7
ES51	Cataluña	77,2	11,0	26,2	7.566.431	1,33	889,2
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,6	6,4	16,7	1.671.024	1,33	727,2
FR10	Île de France	74,1	8,1	18,6	12.244.807	1,94	:
ITC4	Lombardia	72,5	5,6	18,3	10.060.574	1,35	986,0
ITI4	Lazio	68,1	9,9	29,6	5.879.082	1,22	1.019,3
NL32	Noord-Holland	81,3	3,1	6,5	2.853.359	1,49	801,6
PT17	Lisboa	77,4	7,1	21,2	2.846.332	1,72	965,4
SE11	Stockholm	84,8	6,1	19,9	2.344.124	1,66	686,9
UKI3	Inner London - West	76,0	3,8	12,8	1.190.513	1,25	:
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones							
		9	3	3	4	13	11

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

(2) El dato agregado no se refiere a la EU28 si no a la EU27, desde 2020 sin el Reino Unido.

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

: Sin dato

Fuente: Eurostat

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía:

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

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

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



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
y Competitividad

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y COMPETITIVIDAD