



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Subdirección General de Análisis Económico
Dirección General de Política Económica

II /2021

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
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	15
IV.3. Precios y salarios	25
IV.4. Mercado laboral	28
IV.5. Tejido empresarial	31
V. Previsiones	32
Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas	34
Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	35
Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid	35
Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid	36
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	37

Índice de recuadros

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB	10
Recuadro II. Análisis de la evolución reciente del mercado residencial y sus condicionantes.....	17
Recuadro III. Situación del turismo en la Comunidad de Madrid y en España en el entorno de la pandemia	23
Recuadro IV. Comportamiento de los salarios un año después del inicio de la pandemia.....	26
Recuadro V. Previsiones de recuperación poscovid de la Comunidad de Madrid en el contexto de las CC. AA.	33

Nota sobre el análisis de la evolución de los indicadores de coyuntura del presente informe:

Dado que totalidad de los indicadores de coyuntura recogen, a fecha de cierre de este informe, datos relativos al segundo trimestre de 2021, las comparaciones interanuales no son una medida adecuada del ritmo de recuperación en esta fase de la crisis, al estar el periodo de comparación fuertemente afectado por la misma (primer estado de alarma para el control de la primera ola).

Es imprescindible para evaluar la situación actual de la actividad, recurrir a la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se ha optado por dar visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde 2019 y a las variaciones de los niveles de 2021 en relación a los de 2019, con el fin de observar las correcciones al alza o a la baja en la evolución de los últimos datos publicados.

Para ello ha sido necesario en algunos gráficos forzar los ejes con el fin de evitar que las variaciones extremas y puntuales ocasionadas por los atípicos valores de marzo y abril de 2020, impidan observar los patrones de normalización más recientes.

I. Síntesis de la situación económica

Tras las caídas de actividad registradas en el primer trimestre, se generalizan los avances en el segundo trimestre del año, con incrementos de producción muy importantes, no sólo en términos interanuales (+31,7% en la Comunidad de Madrid, +17,5% en España, +14,3 en la UE-19), sino también intertrimestrales (+1,6% Madrid, +1,1% España, +2,2% UE-19), que retoman la senda de recuperación de los niveles previos a la pandemia, cuyas brechas respecto al II TR de 2019 se reducen hasta el -3,0% en la Comunidad de Madrid, el -7,7% en el conjunto nacional y el -2,3% en la zona del euro.

En esta favorable trayectoria se sustentan los planes para la eliminación gradual de los mecanismos de soporte económico-financiero que se pusieron en marcha tras el estallido de la pandemia, de escala supranacional muchos de ellos. El diseño de un plan de salida adecuado a la asimétrica recuperación existente en el seno de la UE, resultará clave para concluir con éxito estas actuaciones sin precedentes.

El Banco Central Europeo ya ha enunciado la reducción del Programa de Compras de Deuda de Emergencia (PEPP) para finales de este año, si bien no ha especificado en qué cuantía. En la misma línea, la Reserva Federal ha manifestado su propósito de adelantar a finales de año la reducción de los estímulos monetarios. La evolución observada por los precios desde el inicio de 2021 puede condicionar el calendario de estos cambios, especialmente si el incremento de la inflación deja de percibirse como transitorio y toman más fuerza los canales que incrementarían su persistencia.

La inflación en agosto se ha situado en la Comunidad de Madrid en el 3,0%, 3,8 puntos (*p.p.*) más que en diciembre de 2020 (3,3%, +3,8 *p.p.*, en España). Una parte del incremento se debe al efecto base de la comparativa de precios de la energía no eléctrica y los servicios que requieren de mayor interacción social, cuyas demandas se están recuperando tras haber sufrido un duro ajuste en el inicio de la pandemia, por lo que su efecto sobre la inflación se irá diluyendo conforme avance 2021. Diferente es el caso de la electricidad, que está ejerciendo una importante presión inflacionista, por el traslado al mercado minorista del incremento de precios que el encarecimiento del gas ha generado en el mercado mayorista; de mantenerse al alza, el incremento del coste eléctrico podría escalar por la cadena de producción, elevando el precio de los bienes intermedios, muy tensionados por los problemas en las cadenas de suministros. Un cambio en las expectativas de inflación de los agentes económicos podría generar un repunte más duradero de la inflación del contemplado inicialmente. En todo caso, estas tensiones no son independientes de la política monetaria expansiva de los bancos centrales.

La evolución de las relaciones económicas con el exterior y del mercado laboral aportan las notas más positivas del desempeño reciente de la economía regional, cuyo dinamismo en ambas áreas está resultando diferencial en el marco nacional. El comercio exterior de bienes supera mes a mes los registros históricos y la información de 2021 sitúa el importe de exportaciones e importaciones hasta agosto en su nivel más alto, mientras se profundiza en la normalización de la composición de los flujos, con una presencia cada vez menor de los intercambios de bienes vinculados con la pandemia. La inversión directa exterior y muy especialmente la emitida, ha despuntado con fuerza en el segundo trimestre, reforzando el protagonismo de Madrid.

En el mercado de trabajo, la ocupación en la región supera los niveles prepandemia e impulsa el número de activos, según la EPA del segundo trimestre. Los resultados de los registros laborales de julio y agosto apuntan también a un tercer trimestre marcado por la creación de empleo, con máximos mensuales de afiliación, en niveles ya muy cercanos a la cota histórica de diciembre de 2019, en un contexto de continua reducción de los efectivos en ERTE compatible con una lenta pero sostenida caída del número de parados registrados.

Las previsiones económicas reflejan que, debido a una situación sanitaria peor de la esperada en gran parte del mundo en el primer semestre de 2021 la recuperación de la actividad mundial se ha retrasado, trasladándose los importantes crecimientos previstos para final de 2021 al inicio de 2022, año cuyo avance se prevé ahora más dinámico que el de 2021, ambos revisados al alza tras el verano. Esta dinámica se alimenta adicionalmente, en el marco de la zona del euro, y en España y la Comunidad de Madrid en particular, por el traslado a 2022 de la llegada de gran parte de los fondos europeos de recuperación inicialmente previstos para 2021.

La materialización de estos fondos europeos será el elemento clave sobre el que pivotará la reactivación de la economía nacional y regional. De su capacidad para recuperar o transformar dependerá el crecimiento futuro, imprescindible para cumplir los objetivos de reducción de deuda previstos a corto plazo, y que a largo plazo determinará la posición a jugar en un tablero económico mundial, cuyos cambios, precipitados por la pandemia, pueden configurar escenarios muy diferentes a los vigentes hasta 2020.

Cierre de la información: 22/09/21, excepto para Contabilidad Nacional Trimestral (23/09/21)

II. Contexto internacional

Como se esperaba, el ritmo de vacunación está marcando el ritmo de la recuperación.

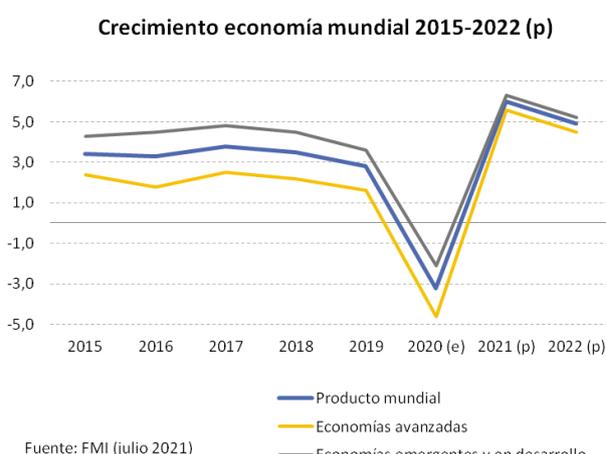
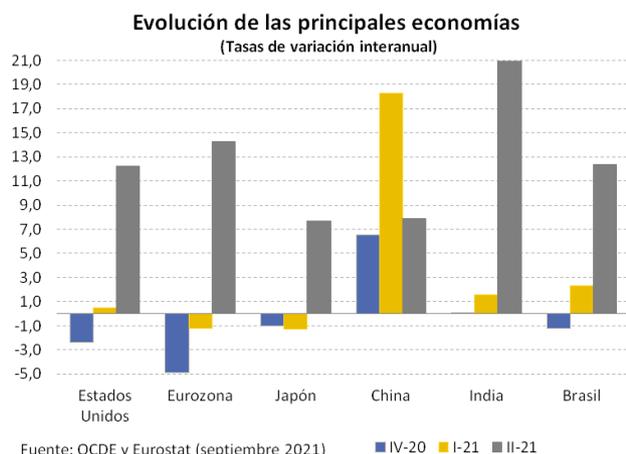
Una recuperación desigual está en marcha. A la vuelta del verano, la visión sobre las perspectivas macroeconómicas globales se ha clarificado, al disponer tanto de los datos de crecimiento del II TR como de indicadores de actividad que alcanzan ya hasta agosto. Se está asistiendo a un progresivo movimiento hacia una paulatina "normalización", aunque esta ansiada vuelta a la actividad previa a la pandemia no sea la misma para todos los países. En términos generales, China y, a distancia, EE. UU., están avanzados en este recorrido, y por ello los últimos datos de menor ritmo de actividad hay que entenderlos en esta clave. Por su parte, en otras economías, en particular en Europa, se está en fases más retardadas de la recuperación y, por tanto, más iniciales de esta "normalización". Las tendencias anteriores tienen visos de continuidad y, con la progresión de la vacunación mediante y en ausencia de nuevas variantes de la pandemia que escapen al efecto de las vacunas, lo que se espera es ir basculando hacia un 2022 con un ritmo de actividad mundial históricamente elevado, pero ya no con las oscilaciones de 2020 y 2021. En ese sentido, las previsiones más recientes del FMI, similares a las que manejan el conjunto de los analistas, apuntan a un crecimiento mundial algo inferior al 5% en 2022 (6,0% previsto para 2021), con los avanzados cercanos al 4,5% y los emergentes por encima del 5%. También se espera que los problemas de oferta, en particular las roturas en las cadenas globales de aprovisionamiento, que están presionando con intensidad a la inflación en prácticamente todas las economías, vayan remitiendo y se confirme que la inflación tiene el carácter temporal previsto por los bancos centrales y los analistas macroeconómicos.

En general, los datos macroeconómicos que hemos conocido durante el verano han sido positivos y corroboran que la actividad se está recuperando rápidamente.

En **EE. UU.**, tal y como se esperaba, el PIB ya se sitúa por encima de los niveles pre-COVID. Este creció un 1,6% intertrimestral en el II TR 21 y los últimos datos muestran que la economía se mantiene dinámica en el III TR 21 a pesar del desgaste que está conllevando el repunte de casos de COVID-19. En este sentido, preocupa que el ritmo de vacunación de la población se ha ralentizado los últimos meses, situándose el porcentaje de población con pauta completa de vacunación en el 52%, lejos del 60% de Alemania y Francia, o del 71% de España.

En la **Eurozona**, la reapertura progresiva y el dinámico ritmo de vacunación impulsan el crecimiento. El PIB aumentó un 2,0% intertrimestral en II TR 21 situando la tasa interanual en el 14,3%. Estos datos sitúan a la Eurozona en torno a un 3% por debajo del nivel pre pandemia. Todos los grandes países se reactivaron con fuerza, sobre todo los del sur: Alemania (1,6% intertrimestral en el II TR frente al -2,0% en el I TR), Francia (1,1% frente al 0%), Italia (2,7% frente al 0,2%) y España (2,8% frente al -0,4%; 1,1% y -0,6% respectivamente según la revisión del INE del 23 de septiembre).

China. La dinámica de su economía también es positiva. El PIB creció un 1,3% intertrimestral en el II TR, algo por encima de lo que se esperaba. Los últimos indicadores se han desacelerado ligeramente, pero ello guarda relación con una economía que ya se encuentra en una fase más madura de la recuperación y que va reduciendo los estímulos.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

El PIB de España se reactiva en el segundo trimestre (II TR), aunque menos de lo estimado en un primer momento.

El fin del estado de alarma y la relajación de las restricciones a la actividad y a la movilidad ha permitido una dinamización de la economía española, que crece un 1,1% en el II TR frente al periodo anterior (el primer avance del INE reflejaba un avance mayor, del 2,8%). La mejora se basa en el consumo, principalmente el de los hogares (+4,7%), al que se une el aumento del 0,9% realizado por las Administraciones Públicas (AA. PP.) mientras se reduce la inversión en construcción (-1,5%) y en equipo (-4,7%). El avance en la demanda externa es más dinámico en las importaciones (4,2%) que en las exportaciones (0,9%).

Repunte interanual que refleja avances en el proceso de recuperación, aunque el PIB continúa, de momento, por debajo de los niveles previos a la COVID.

En términos interanuales, el PIB anota un importante rebote, del 17,5%, al compararse con el II TR 2020 en el que se aplicaron las medidas más duras para el control de la pandemia. A pesar de la mejora, el PIB se sitúa aún un 7,7% por debajo del nivel previo a la irrupción de la COVID (en relación al II TR 2019).

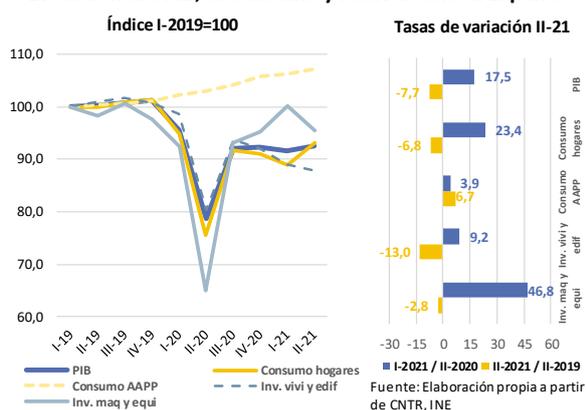
El intenso repunte del consumo de los hogares (+23,4%) -tras contraerse durante los cinco trimestres previos- se une a un nuevo avance del consumo de las AA. PP. (+3,9%). En la inversión destaca la realizada en maquinaria y equipo, que eleva su ritmo de crecimiento al 46,8%. La Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) en viviendas y otras construcciones aumenta un 9,2%, la primera tasa positiva desde el I TR 2020. Tanto exportaciones como importaciones abandonan las caídas de trimestres anteriores y anotan avances muy importantes, del 38,9% y 38,4% respectivamente, con extraordinarios incrementos del gasto turístico: el de residentes en el extranjero (1.658,8%) refleja un ligero avance en la recuperación de los niveles precovid, situándose ahora un 60,8% por debajo del II TR 2019; por el contrario, el de no residentes en el territorio nacional, 2.082,8%, no comporta grandes mejoras en la comparación con 2019, manteniéndose un 82,6% por debajo del II TR 2019.

2. Sector Exterior

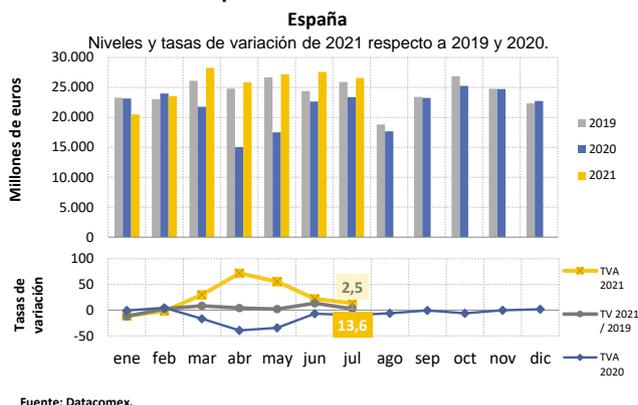
En España, los intercambios de bienes con el exterior registran en el II TR 2021 un intenso avance, favorecido por la comparativa con el II TR 2020, en el que la actividad económica prácticamente se paraliza; si bien se observan datos superiores a los de 2019.

Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el II TR 2021 un 46,1% respecto al mismo periodo de 2020, (-0,6% en el I TR 2021). Este fuerte avance no se basa sólo en la favorable comparativa interanual, sino que, además, el volumen vendido este segundo trimestre es de 80.653,1 millones de euros, la cifra más elevada de la serie para un trimestre. Así, respecto a 2019, las exportaciones crecen un 6,3%. Las importaciones en el II TR 2021 anotan un incremento del 50,2% frente al mismo trimestre de 2020 (-1,3% en el I TR 2021). Asimismo, sumado a la favorable comparativa, el volumen de compra de España al exterior se cifra en 82.787.7 millones de euros, cifra récord para un trimestre (1,7% frente al II TR 2019). El dato de julio, último publicado, mantiene los avances de dos cifras, pero más moderados, 13,6% para las ventas y 18,9% para las compras, y con datos récord para ambos intercambios en un mes de julio.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Exportaciones de bienes



3. Mercado de trabajo

Las medidas de contención de la pandemia mejoran el mercado de trabajo y la EPA del II TR de 2021 pero considerando que los afectados por los ERTE se clasifican como ocupados y que determinados inactivos vuelven a clasificarse como parados.

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA), en España en el II TR 2021 la ocupación crece en 464.900 ocupados más que el trimestre anterior (2,4%), hasta alcanzar los 19.671.700 ocupados; la variación anual de la población ocupada es aún más intensa, aumentan en 1.064.500 ocupados (5,7%), pero caen un 0,7% respecto II TR 2019. La tasa de actividad gana 0,9 p.p. en el trimestre y 3,1 p.p. en el año, hasta el 58,6%.

La población parada cae trimestralmente en España el 3,0%, aunque anualmente se incrementa el 5,2% hasta los 3.543.800 desempleados y, aumenta el 9,7% respecto del II TR 2019. A su vez, la población inactiva cae, tanto trimestralmente (-2,1%) como anualmente (-6,7%). La tasa de paro nacional se sitúa en el 15,3%, 0,7 p.p. menos que el trimestre anterior, pero mantiene el mismo dato que el II TR 2020.

La mejora del mercado de trabajo nacional indicado por la EPA se corresponde con los resultados de afiliación media mensual a la Seguridad Social, ya que el promedio de afiliados en el segundo II TR 2021 crece el 2,2% respecto del trimestre anterior y el 3,9% respecto del mismo trimestre del año anterior. Además, según los últimos datos publicado correspondientes a los meses de julio y agosto de 2021, la afiliación media mensual creció interanualmente el 4,3% y el 3,6% respectivamente y el 0,3% y el 0,8% respecto de julio y agosto de 2019. En agosto la afiliación alcanzó en España los 19.473.724 efectivos.

Desde el segundo trimestre de 2020, a causa de la pandemia, las medias trimestrales del paro registrado han sufrido importantes incrementos anuales por encima del 20%, pero en el primer trimestre de 2021 se ha atenuado esta trayectoria hasta crecer el 18,7% y, por primera vez, en el segundo trimestre de 2021 cae el 2,1%. En el mes de julio cae el 9,4% y en agosto, último dato publicado, cae el 12,3% interanual hasta los 3.333.915 parados registrados.

4. Precios

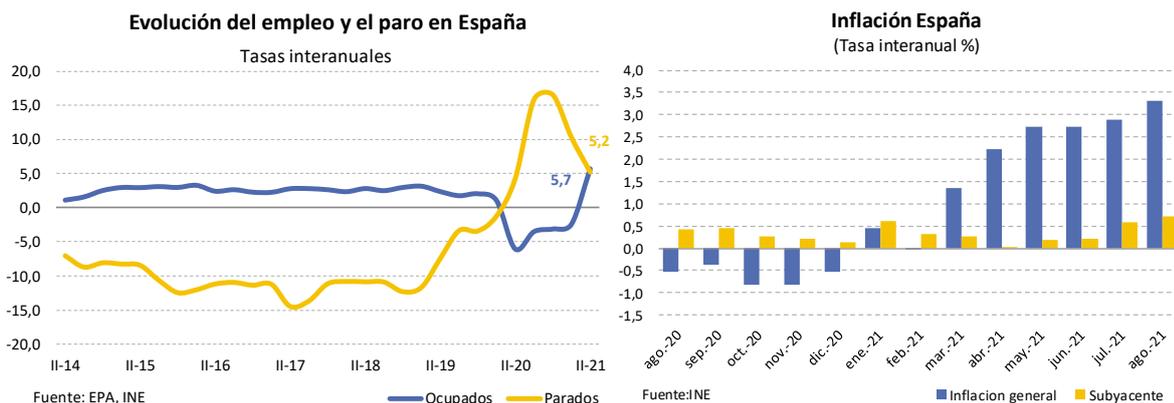
En el II TR 2021 la tasa interanual del IPC se posiciona por encima del 2,0% (objetivo del BCE), dibujando un perfil ascendente que le sitúa en agosto en el 3,3%. La subyacente se mantiene muy contenida, pero mostrando también un camino de recuperación.

La inflación inicia el II TR 2021 en el 2,2%, y se eleva cinco décimas a lo largo del mismo, 2,7% en el mes de junio. El último dato publicado correspondiente a agosto alcanza el 3,3%, el dato más elevado desde octubre de 2012. Así, el II TR 2021 registra una inflación media del 2,6% (0,6% en el I TR).

A esta escalada de la inflación general contribuye en su mayor parte dos grupos: 'Vivienda' y 'Transporte'. La importante subida de los precios de la electricidad y de los carburantes está detrás de este impulso. Así, la clase *Electricidad* registra una inflación en agosto del 34,9% y *Carburantes y lubricantes para vehículos personales* del 19,5%.

La subyacente inicia el II TR 2021 con un valor del 0,0% y tras dos meses de estabilidad en el 0,2%, se observa en julio una recuperación. El último dato publicado correspondiente al mes de agosto anota un valor del 0,7%, muy alejada de los valores de la general.

La inflación europea experimenta en el II TR 2021 una discreta tendencia al alza, desde el 1,6% anotado en abril, hasta el 1,9% de junio. Sin embargo, el último dato de agosto alcanza el 3,0% interanual.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

Continúa el proceso de recuperación de la economía madrileña en el II TR.

Tras un complicado inicio de año, los datos de la Contabilidad Regional Trimestral (CRTR) reflejan una reactivación de la economía madrileña en el II TR 2020, con un crecimiento del PIB del 1,6% frente al trimestre anterior (+1,1% en España), basado en la mejora del consumo, fundamentalmente el de los hogares (+4,1%). La formación bruta de capital, por el contrario, se contrae por tercer trimestre consecutivo, por un nuevo retroceso de la inversión en viviendas (-2,2%) y un escueto avance del resto de inversión (+0,1%). Así, la demanda regional registra un avance del 2,6%, mermado por la contribución de la demanda externa, de -0,7 p.p.

Espectacular repunte interanual en el II TR, muy condicionado por el desplome de un año atrás.

En términos interanuales, tal y como era de esperar, los últimos datos apuntan a un repunte sin precedentes en el ritmo de avance del PIB, del 31,7% (+17,5% en España, según la CNTR). Sin embargo, este extraordinario crecimiento no significa una recuperación de todo lo perdido en esta crisis: de hecho, el PIB madrileño, en términos reales, se sitúa aún un 3,0% por debajo de los niveles prepandemia (II TR 2019), un 7,7% por debajo en el caso del PIB nacional.

La demanda regional en el II TR registra un incremento del 37,1% y mantiene un perfil de paulatina recuperación, mientras la demanda externa empeora su contribución al crecimiento del PIB madrileño, restando 2,6 p.p. (-0,9 p.p. en el I TR).

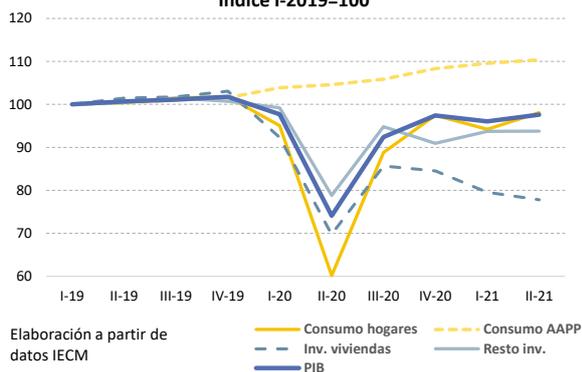
Esta reactivación se explica principalmente por la mejora de la demanda regional, en especial, por el recobrado impulso del consumo de los hogares.

Entre los componentes de la demanda, se observa un llamativo crecimiento del gasto en consumo final (+41,7%): el consumo de los hogares repunta un 62,9%, tras el desplome experimentado en el II TR 2020 (-40,2%) aunque aún se encuentra un 2,5% por debajo del II TR 2019 y el consumo de las AA. PP., que no ha dejado de crecer, avanza un 5,5% y se sitúa ya un 10% por encima del II TR 2019. La formación bruta de capital anota un crecimiento del 16,4% interanual: la inversión en viviendas es la que ha experimentado un mayor deterioro y su avance resulta más moderado en el II TR 2021, del 11,6%, frente al 19,0% del resto de inversión. Respecto al II TR 2019, se sitúan un 23,3% y un 6,6% por debajo respectivamente.

Desde el punto de vista de la oferta, los tres grandes sectores no agrarios remontan frente al desplome del II TR 2020, afianzando el proceso de recuperación. Resulta clave la dinamización del sector servicios, que crece un 30,2% interanual. La industria también avanza de forma notable, un 19,4% y la construcción registra un rebote más intenso, del 37,7%. Entre las actividades terciarias, algunas de las más castigadas, los *servicios de distribución y hostelería*, son las que anotan el mayor repunte: 97,4% interanual, aunque su deterioro ha sido tan intenso que aún están un 11,1% por debajo del II TR 2019. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 19,9% interanual pero aún se encuentran un 2,0% por debajo del II TR 2019. No sucede así con *otros servicios*, con mejor evolución en los últimos trimestres; avanzan un 10,9% del II TR 2021 y se sitúan un 1,7% por encima del II TR 2019.

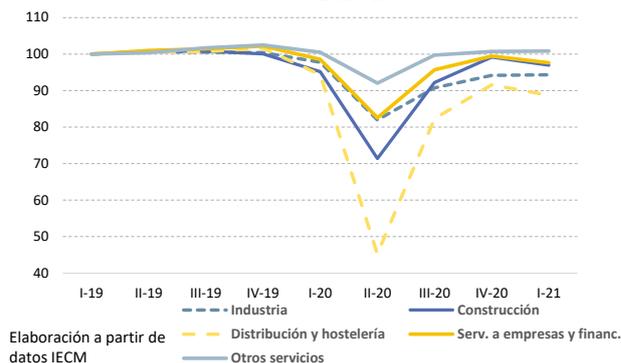
Evolución del PIB, el consumo y la inversión
Comunidad de Madrid

Índice I-2019=100



Evolución del VAB de las grandes ramas
Comunidad de Madrid

Índice I-2019=100



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2019	2020	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021
Agricultura	-	-	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1	0,1	3,4	4,2
Industria	-	-	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	10,7	3,8	0,2	3,7
Construcción	-	-	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	29,1	7,5	-2,2	1,4
Servicios	-	-	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7	5,0	-1,7	1,2
VAB	-	-	0,5	0,6	-4,0	-23,1	23,5	5,0	-1,5	1,4
PIB	-	-	0,5	0,6	-4,0	-24,2	24,7	5,4	-1,4	1,6
Gasto en consumo final	-	-	0,8	0,3	-4,4	-26,6	30,5	7,6	-2,2	3,2
- de los hogares	-	-	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5	9,7	-3,4	4,1
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2	2,3	1,1	0,8
Formación Bruta de Capital	-	-	0,8	0,0	-4,7	-21,9	21,1	-3,2	-0,1	-0,7
- Inversión en vivienda	-	-	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8	-1,3	-5,9	-2,2
- Resto de inversión	-	-	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3	-4,1	3,1	0,1
Demanda regional	-	-	0,8	0,3	-4,4	-25,8	28,8	5,8	-1,8	2,6
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-2,1	0,0	0,3	-0,7
PIB C. DE MADRID	-	-	0,5	0,6	-4,0	-24,2	24,7	5,4	-1,4	1,6
PIB ESPAÑA (Avance)	-	-	0,4	0,4	-5,4	-17,7	16,8	0,2	-0,6	1,1
			Tasas de variación interanual (%)							
	2019	2020	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021
Agricultura	1,2	-3,0	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,2	1,4	6,7
Industria	0,7	-9,2	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-9,7	-6,2	-3,5	19,4
Construcción	4,4	-10,9	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-8,6	-0,9	1,9	37,7
Servicios	3,2	-10,2	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2	-4,4	-2,0	30,2
VAB	3,0	-10,1	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-8,4	-4,4	-1,9	29,4
PIB	3,0	-10,4	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,6	-4,3	-1,7	31,7
Gasto en consumo final	2,3	-10,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0	-8,2	-1,5	0,8	41,7
- de los hogares	2,4	-15,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5	-4,2	-0,9	62,9
- de las AAPP e ISFLSH	2,0	4,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8	6,6	5,4	5,5
Formación Bruta de Capital	3,0	-12,8	3,0	2,7	-3,3	-25,0	-9,9	-12,7	-8,5	16,4
- Inversión en vivienda	5,5	-18,2	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8	-18,0	-13,8	11,6
- Resto de inversión	1,7	-9,6	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5	-9,7	-5,6	19,0
Demanda regional	2,4	-10,8	2,5	2,3	-2,8	-28,3	-8,5	-3,5	-0,8	37,1
Demanda externa ⁽¹⁾	0,7	-0,4	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,7	-1,1	-0,9	-2,6
PIB C. DE MADRID	3,0	-10,4	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,6	-4,3	-1,7	31,7
PIB ESPAÑA (Avance)	2,1	-10,8	2,0	1,7	-4,3	-21,5	-8,7	-8,8	-4,2	17,5

(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 PIB

Vía Oferta

De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral publicados por la Comunidad de Madrid el volumen del valor añadido bruto¹ (VAB) regional, en el segundo trimestre de 2021, crece el 1,42%, rompiendo con la caída de 1,53% del trimestre anterior afectado por la tercera ola de la pandemia.

A diferencia del trimestre anterior, en éste todos los sectores aportan al crecimiento trimestral del VAB: la industria y la construcción, que representan el 15,1% del VAB, suman 0,34 p.p. y 0,08 p.p. al incremento; los servicios, con un peso del 84,7% del VAB, vuelven a representar, con 0,99 p.p., la mayor aportación al crecimiento del VAB de la Comunidad de Madrid.

A su vez, el sector servicios crece en el periodo el 1,16% y todos los grupos participan en la recuperación; destaca la aportación de los *Servicios a empresas y financieros*, con 0,67 p.p., que además es el grupo que tiene mayor peso, 48,9% de los servicios, le sigue *Otros servicios*, con 0,32 p.p. y el segundo mayor peso con el 26,3%, finalmente *Distribución y hostelería* aporta 0,18 p.p. al crecimiento.

VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID			
Aportación sectores al crecimiento trimestral (p.p.)			
		I 2021	II 2021
Aportaciones	Agricult. y ganadería	0,01	0,01
	Industria	0,02	0,34
	Construcción	-0,12	0,08
	Servicios	-1,43	0,99
Variación VAB (%)		-1,53	1,42

Fuente: CRTR. IECM



Vía demanda

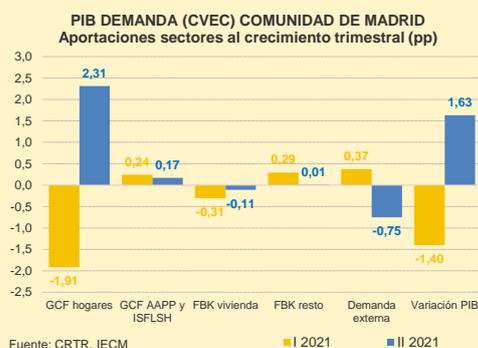
El volumen del PIB de la Comunidad de Madrid creció el 1,63% en el segundo trimestre de 2021, impulsado por la aportación de 2,48 p.p. del gasto en consumo final (GCF); sin embargo, tanto la formación bruta de capital, con -0,10 p.p., como la demanda externa, con -0,75 p.p., restan crecimiento al PIB.

La mayor aportación al crecimiento corresponde al consumo de los hogares, con 2,31 p.p., además se corresponde con su mayor peso en el PIB, del 58,1%, a su vez, el consumo de las administraciones públicas (AA. PP.) y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) aportan 0,17 p.p. y representan el 22,2% del PIB.

Los dos componentes de la formación bruta de capital (FBK en el gráfico) representan el 14,9% del peso del PIB y, mientras que la inversión en vivienda drena 0,11 p.p. al crecimiento del PIB, el resto de la inversión aporta un escaso 0,01 p.p. al incremento.

PIB demanda CVEC Comunidad de Madrid			
Aportaciones sectores al crecimiento trimestral			
		I 2021	II 2021
Aportaciones	GCF hogares	-1,91	2,31
	GCF AAPP y ISFLSH	0,24	0,17
	GCF	-1,67	2,48
Aportaciones	FBK vivienda	-0,31	-0,11
	FBK resto	0,29	0,01
FBK		-0,01	-0,10
Demanda externa		0,37	-0,75
Variación PIB (%)		-1,40	1,63

Fuente: CRTR. IECM



¹ Todos los valores se presentan corregidos de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) y las comparaciones siempre son en relación al trimestre anterior.

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Las matriculaciones de turismos en el II TR de 2021 se encuentran ya cercanas a los niveles prepandemia.

Según los datos facilitados por la DGT, la matriculación de turismos en el II TR alcanza los 124.116 registros, similares a las del mismo periodo de 2019, (124.255 matriculaciones, -0,1%), la tercera cantidad más elevada para este periodo de la serie (datos desde 2004). Los datos de julio y agosto pese a la reducción temporal del impuesto de matriculación, reflejan entre otros los efectos de la escasez de microchips que están paralizando las fábricas y dejando sin stock a los concesionarios; así, las matriculaciones de turismos experimentan caídas interanuales del 26,4% en julio, (+2,1% respecto a 2019) y 25,8% en agosto (-8,7% en la comparativa con 2019).

Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el II TR 2021 con 21.174 unidades, superan en más del doble las del mismo periodo de 2020 y alcanza la cantidad más elevada para este trimestre desde 2007, excediendo los niveles anteriores a la pandemia (+8,7% respecto II TR 2019). Los datos de julio presentan la primera tasa negativa tras cinco meses de continuos aumentos, (-18,7%, frente a +12,2% respecto a 2019) y los de agosto retornan a tasas positivas (+1,4%, frente a -20,2% en relación a agosto 2019).

En el II TR de 2021, los consumos de gasolinas superan los niveles de 2019 mientras los gasóleos no consiguen repuntar.

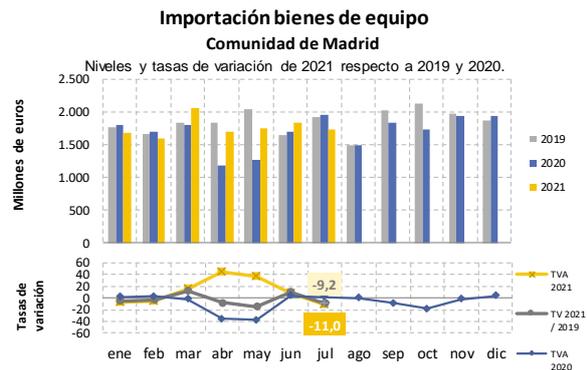
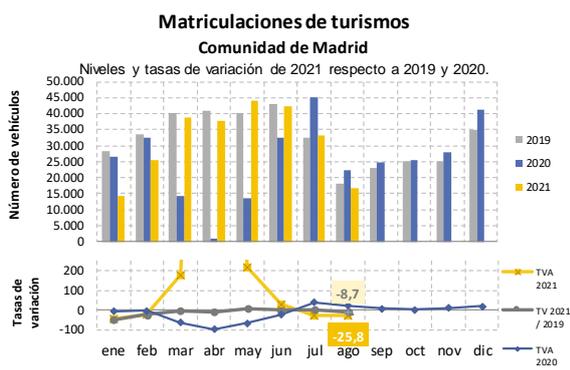
La persistencia de las limitaciones de movilidad y el mantenimiento del teletrabajo propiciaron, entre otros, que el consumo de las gasolinas iniciara 2021 a la baja; sin embargo, a partir de marzo de 2021, cambió su comportamiento. En el II TR de 2021, el consumo de gasolina alcanza el volumen más elevado para este periodo desde 2009 y supera en un 1,6% al mismo periodo de 2019. El último dato publicado correspondiente al mes de julio refleja el mayor consumo para este mes desde 2009, +10,0% interanual (+3,4% respecto a 2019). Por su parte, el consumo de gasóleos en el II TR del año presenta el segundo menor volumen para este trimestre de la serie (datos desde 2004), sólo fue inferior el del mismo periodo de 2020, cuando persistían las medidas de contención más estrictas frente a la COVID-19; la comparativa con el mismo trimestre de 2019 arroja una tasa negativa del 9,5%.

Las importaciones de bienes de equipo no superan las cifras de 2019.

Las importaciones de bienes de equipo alcanzan en II TR los 5.270 millones de euros, tercera cantidad más elevada para este periodo desde 2008, cuyo valor más alto se alcanzó en el II TR de 2019, por lo que la comparativa prepandemia registra una caída del 5,1%. En julio arroja la primera tasa interanual negativa tras cuatro meses de continuos aumentos (-11,0%, -9,2 respecto a julio de 2019).

En II TR 2021, los créditos ceden mientras los depósitos siguen sumando aumentos.

En el II TR, los créditos al sector privado (deflactados) y tras cuatro trimestres de crecimientos consecutivos, caen hasta un 3,1% (+0,7% respecto a 2019), la banca ha endurecido los criterios de financiación a empresas y las familias han contraído la demanda de créditos al consumo. Por su parte los depósitos (deflactados) suman ya seis trimestres de continuos aumentos y alcanzan máximos históricos para este periodo, acelerándose hasta un 7,0% en el II TR (+14,1% comparando con 2019), la cautela ante el panorama económico hace que las familias continúen ahorrando.



IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid experimenta en el II TR 2021 un extraordinario crecimiento por la confluencia de dos factores: una favorable comparativa con un II TR 2020 atípico y unos niveles de intercambios que se sitúan en récords históricos.

Las exportaciones de la Comunidad de Madrid anotan en el II TR 2021 un avance del 63,9% respecto al mismo periodo de 2020. En este importante crecimiento se suman dos hechos: por un lado, la favorable comparativa interanual, fruto de la reducción de las exportaciones en el II TR de 2020 (-21%), en plena crisis de la COVID-19 con la contención de la actividad económica más severa. Y por otro, unos datos de ventas muy buenos, en cifras récord de la serie. De hecho, la comparativa con II TR 2019 indica también un potente crecimiento del 29,4% interanual. Las exportaciones realizadas el segundo trimestre de 2021 por la Comunidad de Madrid se cifran en 10.223 millones de euros, primer trimestre de la historia de la serie en el que se superan los 10.000 millones de ventas.

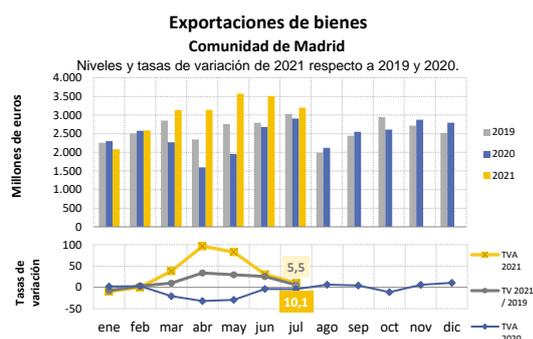
En el II TR 2021, la Comunidad de Madrid compra al exterior un 46,1% más que hace un año. Al igual que en las exportaciones, confluyen la favorable comparativa interanual respecto al II TR 2020, en el que las compras se reducen un 15,3% interanual, y los magníficos datos de compras, 19.475 millones, cifra récord de la serie para un trimestre. Así, si calculamos la tasa respecto al II TR 2019, el crecimiento de este trimestre es del 23,8%.

El dato de julio, último publicado, mantiene los avances de dos cifras, para ambos intercambios, aunque algo más moderado. Anotando cifras récords tanto en el mes como en el acumulado hasta julio.

El capítulo de *Productos farmacéuticos* asume un papel protagonista debido a la terminación de la elaboración de la vacuna Moderna en San Sebastián de los Reyes para su producción a Europa, así como la compra de vacunas contra la COVID-19 a Suiza y Bélgica.

En el II TR 2021, entre los 9 TARIC más vendidos se encuentran las 8 contribuciones al alza más elevadas sobre la subida de las exportaciones. Destacan *Productos farmacéuticos*, el líder, con ventas por 2.215 millones de euros (el 21,7% del total de ventas madrileñas), un 98,4% más que en I TR 2020 y un 138% más que en II TR 2019. Bélgica es el principal destino. El dato de julio muestra una importante reducción en la exportación de las vacunas. Le sigue *Vehículos automóviles; tractores* con valores cercanos a los 967 millones, un 95% más que en II TR 2020 y un 17,4% más que en el mismo periodo de 2019. Francia e Italia reciben el 42%. Le sigue *Piedras, metales preciosos; joyería* con el mejor registro de la serie en un trimestre, 804 millones de euros (337 millones más que la mejor cifra anterior). El dato de julio sitúa a este capítulo con la mayor contribución al alza del mes, tras anotar la segunda cifra más alta de la serie: 357 millones de euros.

Productos farmacéuticos ejerce la mayor influencia positiva sobre la variación de las importaciones en el II TR 2021, con un volumen de compra de 3.985 millones de euros, cifra récord de la serie para un trimestre. El dato de julio bate el quinto récord consecutivo de la serie con 1.465 millones de euros. Le sigue *Vehículos automóviles; tractores*, con 1.806 millones, ligeramente inferior a los dos trimestres anteriores. De Alemania e Italia procede el 47% del total comprado. Le siguen dos capítulos que anotan cifra récord de importaciones de la serie en un trimestre: *Combustible; aceites minerales* y *Piedras, metales preciosos; joyería*, y con los incrementos más elevados, ambos anotan tasas de variación de tres cifras: 113% y 252% respectivamente, frente al II TR de 2020. Ambos capítulos registran con el último dato crecimientos en julio de 3 cifras.



Exportaciones de los 10 principales TARIC de la C. de Madrid				
TARIC	Volum.	TV	Contrib.	%total
Acumulado a julio 2021				
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	3.682,7	42,1	6,7	17,3
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.280,2	47,0	4,5	10,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.090,6	15,3	1,7	9,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.707,8	25,4	2,1	8,0
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.431,6	75,4	3,8	6,7
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.088,6	133,2	3,8	5,1
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	1.002,8	-6,5	-0,4	4,7
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	584,7	21,1	0,6	2,8
99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	543,2	-0,2	0,0	2,6
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	518,9	43,8	1,0	2,4
TOTAL DE LOS 10 TARIC	14.931,1	35,0	70,3	
TOTALES	21.230,3	30,3	100,0	

(*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; TV: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

IV.2.C. Inversión directa exterior

Mejora la Inversión Directa Extranjera (IDE) recibida en el II TR, aunque resulta inferior los volúmenes invertidos en 2020.

Tras la moderada cifra de inversión recibida en el I TR 2021 (la más baja desde el I TR 2015), los datos del II TR reflejan un crecimiento del 3,0%, alcanzando 2.106 millones de euros el II TR 2021 si bien, sigue situándose por debajo de los valores registrados un año atrás (-59,5% interanual), sin perder de vista que 2020 anotó una de las mayores cifras de IDE recibida de los últimos doce años. Así, en el primer semestre de 2021, por tanto, se aprecia un descenso del 45,3% interanual.

La inversión recibida por la Comunidad de Madrid en el II TR 2021 se dirige de forma mayoritaria a la rama de *telecomunicaciones* (42,4% del total), seguida de *actividades deportivas, recreativas, y de entretenimiento* (11,9%), *actividades sanitarias* (7,1%) y *fabricación de bebidas* (7,1%), superando entre las cuatro el 67% del total y resultando, además, Madrid el destino casi exclusivo de estas ramas en España. En lo que va de 2021 la concentración sectorial resulta ligeramente menor, aglutinando las cuatro primeras el 53,9% del total. Destacan *telecomunicaciones*, el principal destino, con el 21,6% del total, seguida de *suministro de energía* (20,8%) y *actividades inmobiliarias* (6,2%).

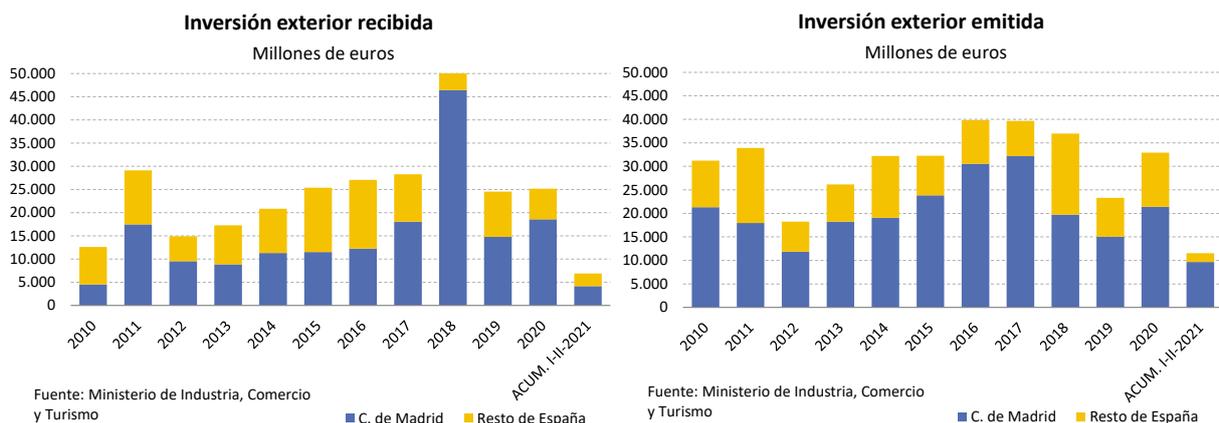
En cuanto al origen de esta inversión, el 70,2% del total recibido en el II TR procede de dos países: EE.UU., que concentra el 57,3% (con destino principalmente en la rama de *telecomunicaciones*, así como en *actividades deportivas*) y Reino Unido, con el 12,9% (dirigida en su mayoría a *fabricación de bebidas*). En el primer semestre, EE.UU. es el principal inversor en la región, con el 35,5% del total, seguido Francia y Reino Unido. La inversión de estos tres países representa el 63,6% del total de IDE recibida.

La inversión de la región en el exterior repunta intensamente en el II TR 2021.

La inversión bruta efectuada desde Madrid (excluyendo la inversión en ETVE) experimenta un intenso crecimiento del 484,9% intertrimestral, tras el particularmente reducido volumen del I TR, hasta situarse en 8.243 millones, lo que supone también un considerable aumento interanual del 169,0%. Esta inversión realizada desde la Comunidad de Madrid representa el 93,9% del total nacional. En el acumulado del primer semestre, la IDE emitida desde la región resulta superior en un 41,0% a la del I semestre de 2020 y aumenta considerablemente su peso en relación al que se observó en el mismo periodo del pasado año, hasta el 83,7% del total nacional.

Servicios financieros es, casi en exclusiva, el principal sector inversor en el extranjero en el II TR 2021, con 7.888,6 millones de € (95,7% del total de IDE emitida desde Madrid). El resto de actividades suponen cifras de escasa cuantía en relación a ésta, por debajo de los 100 millones de euros. Con este volumen de IDE de *servicios financieros*, también representa la principal actividad inversora en el exterior en el acumulado de lo que va de año, con el 86,9% del total, seguido de *fabricación de otros productos minerales no metálicos*, que supone el 5,0% del total.

Reino Unido es el principal destino de la inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior, tanto en el II TR (89,0% del total) como en el acumulado de lo que va de año (76,6% del total), con origen casi exclusivo en la rama de *servicios financieros*. El siguiente destino en importancia, a mucha distancia, es EE.UU. en el II TR, y México en el primer semestre, con origen también, en ambos casos, en la rama de *servicios financieros*.



Principales países de origen de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial				
Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2021				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	1.207,1	100,0	57,3
	61 TELECOMUNICACIONES	885,2	73,3	42,0
	93 ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	220,0	18,2	10,4
	46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	62,1	5,1	3,0
2 REINO UNIDO	Total sectores	270,7	100,0	12,9
	11 FABRICACIÓN DE BEBIDAS	149,8	55,3	7,1
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	74,4	27,5	3,5
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	22,5	8,3	1,1
3 ALEMANIA	Total sectores	193,8	100,0	9,2
	86 ACTIVIDADES SANITARIAS	148,1	76,4	7,0
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	26,9	13,9	1,3
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	13,0	6,7	0,6
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		1.671,6	-	79,4
Total IDE Recibida		2.105,6	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2021				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	1.473,9	100,0	35,5
	61 TELECOMUNICACIONES	885,2	60,1	21,3
	93 ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	220,0	14,9	5,3
	46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	135,7	9,2	3,3
2 FRANCIA	Total sectores	669,3	100,0	16,1
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	269,0	40,2	6,5
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	102,5	15,3	2,5
	26 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS	60,0	9,0	1,4
3 REINO UNIDO	Total sectores	494,9	100,0	11,9
	11 FABRICACIÓN DE BEBIDAS	149,8	30,3	3,6
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	144,8	29,3	3,5
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	82,2	16,6	2,0
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		2.638,1	-	63,6
Total IDE Recibida		4.149,8	-	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Principales países de destino de la inversión extranjera emitida desde la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial.				
Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2021				
1 REINO UNIDO	Total sectores	7.335,3	100,0	89,0
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	7.335,2	100,0	89,0
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	0,2	0,0	0,0
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	0,0	0,0	0,0
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	256,8	100,0	3,1
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	223,0	90,0	2,7
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	10,2	4,1	0,1
	42 INGENIERÍA CIVIL	8,2	3,3	0,1
3 MEXICO	Total sectores	231,1	100,0	2,8
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	187,3	81,1	2,3
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	43,5	18,8	0,5
	42 INGENIERÍA CIVIL	0,1	0,1	0,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		7.823,2	-	94,9
Total IDE EMITIDA		8.242,8	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2021				
1 REINO UNIDO	Total sectores	7.393,0	100,0	76,6
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	7.392,8	100,0	76,6
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	0,2	0,0	0,0
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	0,1	0,0	0,0
2 MEXICO	Total sectores	874,3	100,0	9,1
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	441,3	50,5	4,6
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	219,0	25,1	2,3
	23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	167,8	19,2	1,7
3 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	570,5	100,0	5,9
	23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	254,4	46,0	2,6
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	253,1	45,8	2,6
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	12,9	2,3	0,1
Total IDE EMITIDA		9.651,9	-	100,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		8.837,8	-	91,6

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La actividad industrial impulsa su recuperación, aún incompleta.

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid referidos al II TR 2021, el VAB industrial continúa recuperándose. Tras el limitado crecimiento del I TR (+0,2%), registra un avance del 3,7% en el II TR. En términos interanuales, se observa un significativo repunte (+19,4%), el primer crecimiento desde el IV TR 2019, aunque condicionado por el efecto base de la comparación, con lo que resulta aún insuficiente para reestablecer los niveles de actividad previos a la pandemia: el VAB industrial en el II TR 2021 se sitúa aún un 2,8% por debajo del II TR 2019.

La reactivación del Índice de Producción Industrial (IPI) en lo que va de año allana el camino hacia la restauración de niveles precovid.

Tras un complicado inicio de año y el posterior rebote interanual experimentado a partir de marzo, los últimos datos conocidos del IPI (CVEC) reflejan una normalización de las tasas de variación, una vez superado el efecto distorsionador producido al realizar la comparación con los meses de 2020 afectados por los ceses forzados de actividad (de marzo a mayo de 2020) y la prolongación de ciertas restricciones hasta el fin del primer estado de alarma en el mes de junio. Así, se observa un crecimiento del 0,2% interanual en julio (en el promedio de lo que va de año la tasa interanual se eleva al 9,0%). No obstante, la comparación con los mismos periodos de 2019, no afectados por la pandemia, reflejan una caída del 3,2% respecto a julio de 2019 y del 2,9% si se considera el conjunto de los siete primeros meses.

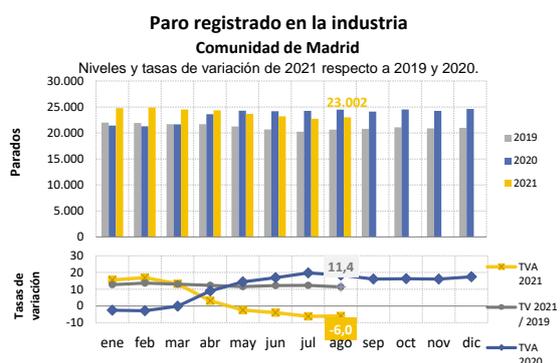
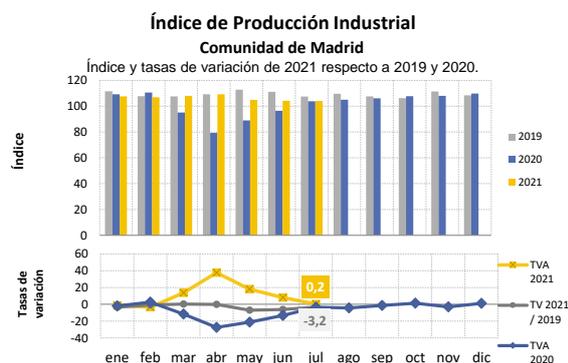
Por tipo de bienes y en el promedio de lo que va de año, los cuatro grandes grupos que componen el IPI registran avances frente al mismo periodo del pasado año (aunque, dentro de los bienes de consumo, los de consumo duradero, anotan una caída adicional a la experimentada en 2020). Sin embargo, sólo el índice de energía, que ha mostrado una mejor evolución desde el inicio de la pandemia, habiendo recuperado el nivel medio en el que se encontraba en el periodo enero julio de 2019, siendo los bienes de consumo (y en especial los de consumo duradero) los que reflejan una mayor merma frente a similar periodo.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la región continúa una tímida recuperación, con crecimientos interanuales más suaves, aunque aún importantes (+7,3% en julio, último dato disponible). En lo que va de año, el índice avanza, en promedio, un 9,8% interanual, si bien, aún se sitúa un 6,7% por debajo del mismo periodo de 2019.

A pesar del deterioro del mercado de trabajo industrial, se aprecia algún indicio de mejora.

El crecimiento interanual de los ocupados en la industria de Madrid en el II TR 2021 es muy limitado (700 personas, +0,3% interanual) pero es el primero desde el inicio de la pandemia. Mientras, la afiliación a la Seguridad Social en el sector comenzó a crecer en marzo, acelerando el ritmo de variación hasta julio, si bien en agosto pierde algo de intensidad, con una variación interanual acumulada en lo que va de año del 1,1% (aún resulta negativa, del 0,7%, si la comparación se hace con el mismo periodo de 2019).

El paro registrado en la industria continúa en niveles elevados, aunque a partir del mes de mayo ha comenzado a situarse por debajo de los 24.000; en términos interanuales, comenzó a observarse en marzo una fuerte contención de su ritmo de aumento, que se ha transformado en caídas a partir de mayo, al incluir la comparación periodos ya afectados por la pandemia. El promedio enero-agosto se sitúa un 3,2% por encima del mismo periodo de 2020 y un 12,4% en relación al de 2019.



2. Construcción

El VAB de la construcción experimenta en el II TR el avance interanual más importante de los tres grandes sectores y es el más próximo a los niveles prepandemia.

El VAB de la construcción avanza con intensidad en el II TR. En términos intertrimestrales, lo hace un 1,6%, tras la contracción del 2,2% del I TR; el avance es del 37,7% interanual en el II TR, el mayor de los grandes sectores de actividad, debido en parte, a que fue también el que sufrió el mayor ajuste de durante el primer estado de alarma. La comparación con los niveles prepandemia evidencia que los niveles de actividad actuales son un 2,4% inferiores a los del II TR 2019 (-2,8% la industria, -3,6% los servicios), lo que lo sitúa a la cabeza de la recuperación sectorial.

Según los indicadores adelantados se reactiva la edificación, especialmente la residencial,

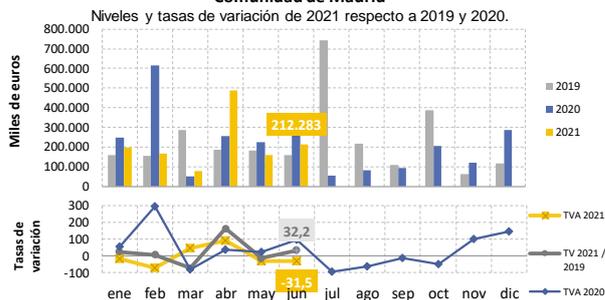
La importante reactivación de la licitación oficial en la construcción durante el II TR es reflejo no sólo del rebote de las tasas generado por la comparativa interanual, sino por los niveles de actividad significativamente elevados en relación a los observados antes de la pandemia: 856,6 millones de euros, el mayor importe en un II TR desde 2007. Esta recuperación se sustenta en el componente de edificación, cuya licitación en el II TR 2021 supone más del 85% del total, con cerca de 740 millones de euros, el volumen más alto registrado para un segundo trimestre y el más alto desde el I TR 2010, impulsado por el dato de abril, que sólo tiene parangón con el registrado en enero de 2010. La obra civil, sin embargo, presenta el menor importe licitado para un II TR de los últimos 3 años. Así, a pesar de que la licitación de edificación duplica ampliamente la realizada en el primer semestre de 2020, la caída del 75% interanual en el segmento de obra civil, genera un retroceso del 23,7% de la licitación total en el I SEM 2021.

La información derivada de los visados de dirección de obra del colegio de arquitectos técnicos, en cuanto al número de edificios confirma la positiva evolución dibujada en el I TR 2021, contabilizándose hasta mayo el mayor volumen desde 2008 para este periodo, ligeramente por encima de 2018. Se registran más visados de edificios, pero con menos viviendas. En los últimos 6 años, sólo su número resultó menor en los cinco primeros meses de 2020, lo que podría ser una señal de los cambios en las tendencias habitacionales, reforzados por la pandemia. Por otro lado, las certificaciones de fin de obra avanzan con fuerza y acumulan en los cinco primeros meses de 2021 los mayores niveles desde 2012, reflejo del dinamismo del sector residencial también durante 2020, una vez autorizada la reanudación de la actividad.

Un volumen de compraventas cercano a máximos históricos impulsa el mercado hipotecario.

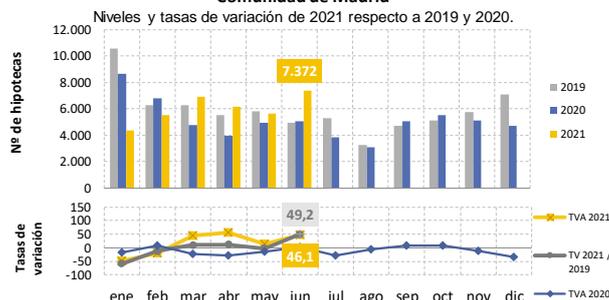
Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, la compraventa de vivienda sigue dando muestras de un elevado dinamismo; las cerca de 21.000 operaciones formalizadas en el II TR, no sólo duplican las de igual periodo de 2020, sino que crecen un 14,6% respecto al II TR 2019 y suponen la mayor cuantía para un segundo trimestre desde 2007. Si bien el segmento de vivienda nueva observa el avance más abultado respecto al II TR 2019 (49,2%, frente al 5,3% de la vivienda usada), las transacciones de éstas últimas han batido en junio todos los récords, superando su volumen en el II TR 2021 las 15.000 operaciones (sólo fueron mayores en el II TR 2018). El dato de julio ahonda en estos patrones: registra el mayor volumen de compraventas totales desde julio 2007, máximo histórico para este mes en el caso de la vivienda usada. La estadística hipotecaria también refleja una notable reactivación en el II TR, que va más allá del efecto base de la comparativa interanual: más de 19.000 operaciones firmadas, el volumen más alto de un segundo trimestre desde 2010. El incremento interanual del 37,6% del II TR, contrarresta la caída del 17,4% del I TR, y sitúa el avance del primer semestre en el 5,0%, con el segundo volumen de operaciones mayor de la última década.

Licitación pública total (incluye edificación y obra civil)
Comunidad de Madrid



Fuente: SEOPAN.

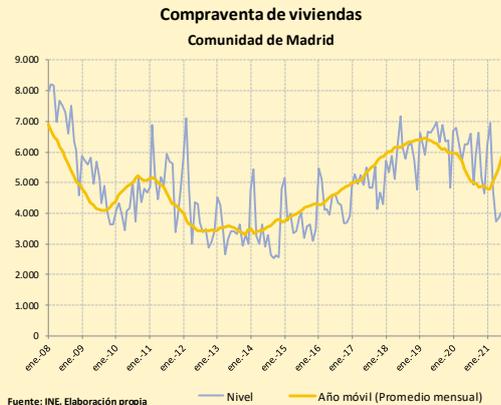
Hipotecas sobre vivienda
Comunidad de Madrid



Fuente: MISSYM.

Recuadro II. Análisis de la evolución reciente del mercado residencial y sus condicionantes.

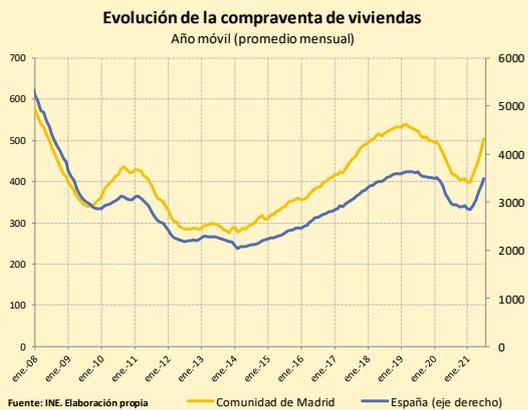
1. Compraventa de viviendas: un esbozo de su evolución, para la caracterización del momento actual.



Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad publicada por el INE, que se inicia en enero 2007, la evolución del número de compraventas en la Comunidad de Madrid presentó, más allá de las oscilaciones estacionales (efecto que queda eliminado al utilizar como indicador el promedio mensual de su año móvil²) un crecimiento notable y prolongado desde finales de 2013 hasta marzo de 2019, momento en el que marcó el nivel de transferencias más elevado del año móvil de la década (no de la serie), flexionando suavemente a la baja hasta febrero de 2020.

La irrupción de la pandemia provoca un nuevo punto de inflexión, que hace más abrupto el ritmo de caídas durante cuatro meses, reflejo de la intensidad de los efectos en las compraventas de las restricciones adoptadas para el control de la primera ola de contagios. Así, la pendiente de la serie dibuja una trayectoria de caída menos acelerada entre julio de 2020 y febrero de 2021 (muy similar a la observada un año antes del inicio de la crisis sanitaria) para flexionar intensamente al alza en los últimos cinco meses (julio de 2021 es el último dato disponible a fecha de cierre de este informe).

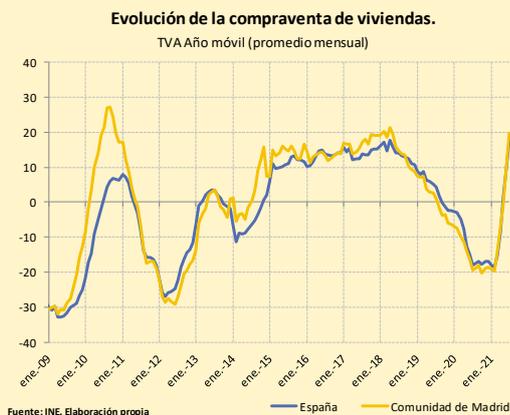
La irrupción de la pandemia provoca un nuevo punto de inflexión, que hace más abrupto el ritmo de caídas durante



La comparación con la evolución en el conjunto nacional (promedio mensual de su año móvil) evidencia que, si bien el perfil de ambas series es similar, existen diferencias:

- *En la intensidad de recuperación del mercado residencial* desde el mínimo cíclico (noviembre de 2013 en la C. de Madrid, febrero de 2014 en España) hasta los máximos relativos de 2019 (marzo 2019 en Madrid, mayo 2019 en España) siendo un 95,9% superior al mínimo en nuestra región, un 78,6% superior en el conjunto de España.

- *En la moderación en los volúmenes* desde los máximos de 2019 hasta el estallido de la crisis sanitaria, resultando la corrección en los niveles de la región mayor a la observada en el conjunto nacional.

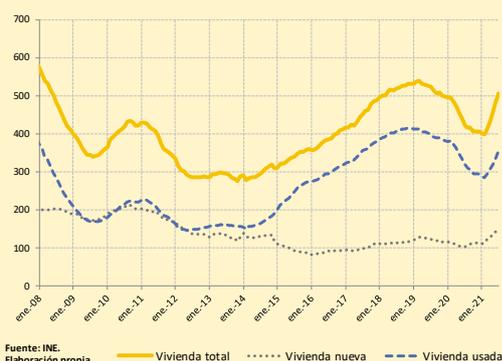


- Este perfil más atenuado de evolución de España parece reproducirse también durante la fase contractiva de la pandemia, en la que, por razones obvias, sí existe una coincidencia exacta en su fechado. Las compraventas repuntan con fuerza en ambos territorios a partir de febrero de 2021.

La misma idea transmite la evolución interanual del promedio del año móvil, que puede interpretarse como una aproximación al ritmo de crecimiento de la serie en tendencia. Como puede verse en el gráfico, presenta una clara pérdida de tono a partir del I TR 2018 que se traduce en caídas interanuales ligeramente más intensas en la región, a partir de mediados de 2019 y hasta febrero de 2021, momento a partir del cual se observa un repunte de operaciones prácticamente idéntico en ambos territorios

² Calculado como la media móvil de orden 12 no centrada o MM12NC

Evolución compraventa de viviendas C. de Madrid, según uso.
Año móvil (promedio mensual)



Fuente: INE. Elaboración propia

Es la evolución de la compraventa de vivienda usada la que determina el perfil de las compraventas totales en la región y en el conjunto nacional, si bien su participación se ha reducido recientemente. Antes de la pandemia, en 2019, representaban el 76,6% y el 81,6% respectivamente del total de transacciones efectuadas (datos brutos); en el primer semestre de 2021 suponen el 71,8% y el 79,5% del total.

Esta pérdida de peso a favor de la vivienda nueva es reflejo de una afectación notablemente menor de la pandemia sobre las transacciones de este segmento, que presentan además un repunte más temprano de niveles. La compraventa de vivienda nueva acumula, hasta julio de 2021, cinco meses de crecimiento acelerado (promedio mensual del año móvil), observando los datos brutos avances interanuales desde agosto de 2020, interrumpidos puntualmente en octubre y enero. Frente a esta evolución, la vivienda usada inició en junio su avance en promedio mensual del año móvil, y en datos brutos lo hace desde hace sólo cinco meses.

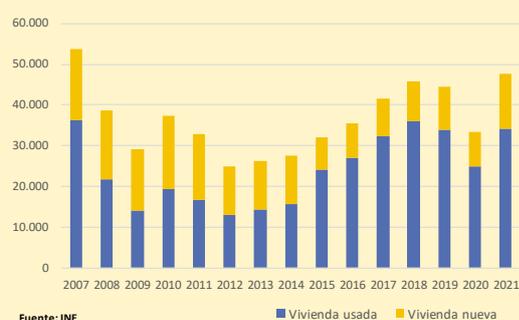
Esta pérdida de peso a favor de la vivienda nueva es reflejo de una afectación notablemente menor de la pandemia sobre las transacciones de este segmento, que presentan además un repunte más temprano de niveles. La compraventa de vivienda nueva acumula, hasta julio de 2021, cinco meses de crecimiento acelerado (promedio mensual del año móvil), observando los datos brutos avances interanuales desde agosto de 2020, interrumpidos puntualmente en octubre y enero. Frente a esta evolución, la vivienda usada inició en junio su avance en promedio mensual del año móvil, y en datos brutos lo hace desde hace sólo cinco meses.

Así, la mayor fortaleza de la recuperación de la actividad de compraventa en el segmento de vivienda usada a lo largo de esta fase expansiva del ciclo anterior, no parece reproducirse en el momento actual, mostrando la vivienda nueva una mayor resistencia en los peores momentos de la crisis de 2020.

Los últimos datos disponibles señalan el excepcional momento de las compraventas

Si los datos en medias móviles describen mejor la evolución reciente de las series, son los datos brutos los que permiten observar más nítidamente el extraordinario momento que la compraventa de viviendas está viviendo actualmente en la región: su volumen total en los siete primeros meses de 2021 (enero-julio) sólo es inferior al registrado en el mismo periodo de 2007 (-11,6%), y resulta un 6,8% superior al de los siete primeros meses de 2019 (+1,2% en España), alcanzándose en julio de 2021 las 7.278 operaciones, muy próximas al máximo absoluto de la serie (8.214 en febrero de 2007) y que suponen el segundo valor más elevado para un mes de julio, sólo inferior al de julio de 2007, superando en un 10,3% las transacciones de julio de 2019.

Compraventa de viviendas según estado
Comunidad de Madrid



Fuente: INE

Por componentes, la compraventa de vivienda usada registró en junio de 2021 su máximo histórico, 5.887 operaciones, formalizándose en julio 250 operaciones menos, que no obstante lo destacan como el mejor mes de julio de la historia de la serie. Así, el número de operaciones en los siete primeros meses de 2021 se sitúan sólo un 5,8% por debajo del récord de 2007 para este periodo, con volúmenes ligeramente por encima del acumulado enero-julio 2019. Las transacciones de vivienda nueva, se mantienen, como ya se ha señalado, muy dinámicas, con un crecimiento del 26,7% respecto a enero-julio 2019, si bien los niveles actuales se alejan en mayor medida del máximo que este segmento anotó en el mismo periodo de 2010 (-25,5%).

Compraventa de viviendas según estado
España

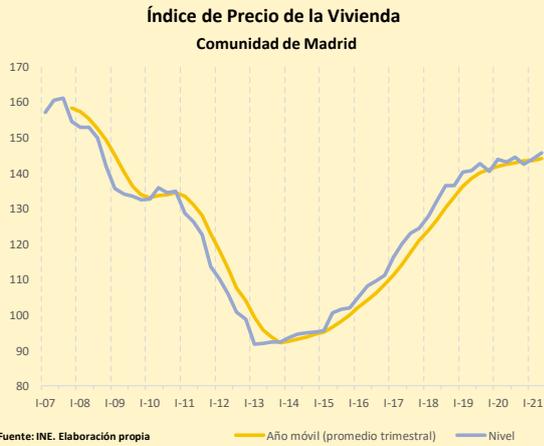


Fuente: INE

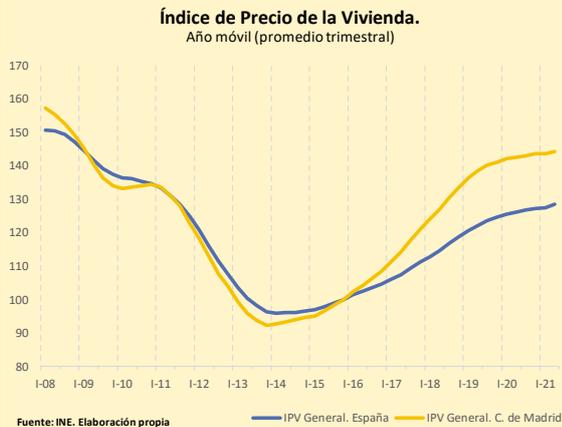
En España se observa también una recuperación del mercado residencial en 2021, aunque de menor intensidad que la regional, tanto en el cómputo global como en sus dos segmentos: el total de transacciones en 2021 (enero-julio), pese a crecer el ya mencionado 1,2% respecto al mismo periodo de 2019, resulta un 35,9% inferior al máximo de los siete primeros meses 2007, como consecuencia de que el nivel de compraventas de vivienda nueva actual ha quedado reducido a una tercera parte del contabilizado en el máximo de 2007 (-67,9%), brecha notablemente más contenida en la vivienda usada (-13,7%).

2. Precios de la vivienda: evolución reciente y últimos datos.

Para el seguimiento de los precios de la vivienda se hace uso del Índice de Precios de la Vivienda³ (IPV) base 2015 elaborado por el INE, con información desde el I TR 2007.



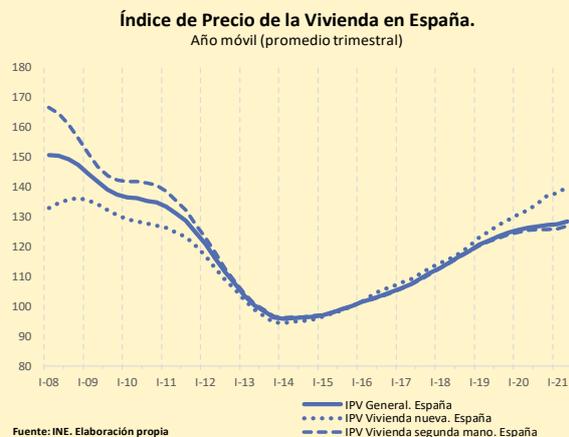
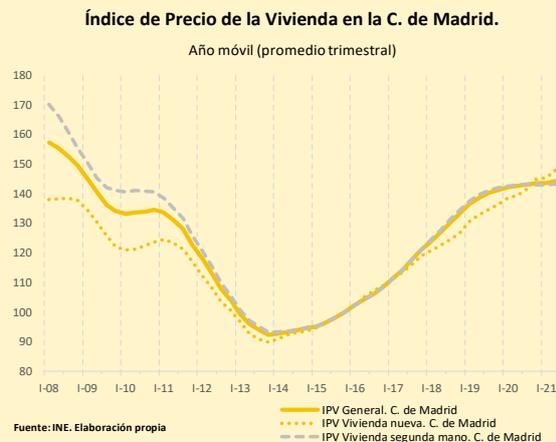
El gráfico permite observar que el IPV en la Comunidad de Madrid se ha mantenido al alza desde 2014, diferenciándose dos fases en función de la intensidad del mismo, no observándose un patrón estacional que podamos considerar significativo, por lo que el uso del dato bruto o del promedio trimestral del año móvil podría ser indistinto, más allá de los efectos de suavización de perfiles y desplazamiento temporal de la serie de medias móviles.



Desde que se iniciara la recuperación de precios en el II TR 2013, el IPV dibujó un perfil marcadamente alcista hasta el III TR 2019, que pierde intensidad en los trimestres posteriores, desviándose de ese perfil relativamente plano el dato del II TR 2021, cuando la serie marca un nuevo máximo relativo. El IPV del II TR 2021 resulta así un 58,8% superior al del mínimo cíclico (I TR 2013), pero es todavía un 9,6% inferior al máximo histórico alcanzado en el III TR 2007.

La comparación con el IPV de España, evidencia además de un ajuste de precios más acusado en nuestra región durante la fase recesiva del anterior ciclo, un perfil nacional al alza menos acusado durante la fase expansiva de aquél, y un aplanamiento también menos notable desde mediados de 2019, despuntando el dato del II TR 2020 con más intensidad que en la región. Así, el crecimiento del IPV desde el mínimo de la serie (I TR 2014) hasta el momento actual (II TR 2021) es del 37,5% en España.

La evolución del IPV general, especialmente durante la fase expansiva de precios, está determinado por el observado por la vivienda usada en ambos territorios. Destacaremos sólo que el IPV de la vivienda nueva en la región, que había sido inferior al de la vivienda usada entre el IV TR 2017 y el IV TR 2020, lo supera en los dos últimos trimestres, hecho que se observa en España durante casi todo el periodo expansivo.



³ Según reza en la metodología de la operación "Esta carencia de información sobre precios de compraventa, junto con la falta de tratamiento de los cambios en la muestra de viviendas adquiridas en distintos periodos, fueron los principales motivos que impulsaron al Instituto Nacional de Estadística (INE) a plantearse la realización de una estadística que cubriera ambos aspectos. De este modo, el IPV utiliza precios de compraventa y emplea un método mixto de ajuste que combina estratificación con métodos estadísticos de regresión hedónica, lo que supuso un aspecto novedoso y diferenciador con el resto de estadísticas oficiales existentes."

3. Análisis de los puntos de equilibrio observados.

Se considera aquí que las series de compraventas de vivienda y el Índice de Precios de la Vivienda, elaboradas por el INE, son una aproximación a los puntos de equilibrio del mercado residencial. Las curvas de oferta y demanda del mercado no son observables, pero sí lo son los puntos de equilibrio que su confluencia genera en cada momento del tiempo, por lo que, de la comparación de éstos en diferentes periodos, teniendo en cuenta los condicionantes de ambas curvas, puede inferirse el comportamiento del mercado.

Mercado residencial Comunidad de Madrid. 2007 - 2020



Fuente: INE y elaboración propia

La evolución cíclica del mercado de vivienda puede observarse con claridad en este gráfico, donde desde el punto máximo, año 2007, se observó en un primer momento un ajuste muy intenso y muy rápido en las compraventas, del -30,2% en sólo un año, que contrasta con la moderada reducción porcentual del precio 2007-2008 (-5,7%). El año siguiente, el número de compraventas presentó un descenso interanual, 12,8%, similar al de los precios, 10,4%. El nuevo nivel de precios y las expectativas de salida cercana de la recesión (los entonces llamados "brotes verdes") permitieron un incremento de las compraventas en 2010. La prolongación de la fase recesiva generó nuevas reducciones de precios y cantidades hasta 2013. En ese año se produce el primer incremento interanual de las compraventas (pero atención a los niveles de transacción) y la última caída del precio en promedio anual del 11,3%.

Mercado residencial Comunidad de Madrid. Primeros semestres 2007-2021



Fuente: INE y elaboración propia

A partir de ese momento y hasta 2018, se produjeron incrementos ininterrumpidos en el número de compraventas y en el precio de las viviendas. Éste último no ha dejado de crecer, pero sí lo hicieron las transacciones: en 2019, en lo que parecía el inicio de un ajuste cíclico; y en 2020, por motivos directamente vinculados a las restricciones impuestas para el control de la pandemia.

El uso de los datos de los primeros semestres de todos los años de la serie permite ilustrar mejor la excepcionalidad del momento actual. El último punto de equilibrio parece señalar cambios en los determinantes últimos del mercado en relación a los existentes antes de la pandemia y que, al menos temporalmente, observan cierta desconexión con el ciclo económico del conjunto de la economía regional.

Así, en el primer semestre de 2019 se produjo la primera contención del número de transacciones, que los datos del segundo semestre acentuaron, en un contexto de precios todavía fuertemente al alza, lo que hacía pensar en que pudiera estar próxima cierta corrección de precios (acorde con la etapa madura del ciclo expansivo de la economía regional) que evitara una caída drástica de las transacciones de mantenerse lo que entonces parecía un posible techo de precios (evitando la situación de 2007-2008).

La llegada de la pandemia tiene un efecto disruptivo en este mercado que, a diferencia de lo acontecido para el conjunto de la economía, ha recibido un renovado impulso, materializado en nuevos máximos relativos (que no absolutos) en el número de compraventas y en los niveles de precios en el primer semestre de 2021. Este comportamiento se ha producido a pesar de que la economía se encontraba en el primer semestre iniciando el camino de salida de la mayor crisis de su historia, con volúmenes de actividad y ocupación inferiores a los de 2019, que condicionan la renta disponible, uno de los determinantes de la curva de demanda de vivienda. Hay por lo tanto que buscar entre el resto de sus fundamentos el impulsor de este avance: el cambio en los gustos y preferencias, no sólo por efecto del confinamiento, sino por los cambios que la pandemia ha implantado en el terreno laboral, familiar y social. Del mantenimiento de este impulso y de la dinámica del resto de condicionantes de la oferta y demanda residencial, dependerán los plazos de retorno (o no) de este mercado a la situación de 2019.

3. Servicios

El VAB del sector servicios se recupera trimestral y anualmente de una forma destacada en el II TR de 2021.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (CRTR) en el segundo trimestre de 2021, se recupera la economía de la región gracias a las sucesivas desescaladas y a los avances en la vacunación. Cabe recordar que la actividad cayó en el trimestre anterior, debido a la tercera ola de la pandemia y a la tormenta "Filomena", rompiendo con los crecimientos de trimestres anteriores. En particular, el VAB real en los servicios, corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), crece el 1,2% respecto del trimestre anterior. En términos interanuales, el VAB de los servicios viene experimentando caídas desde el I TR de 2020, pero en el II TR de 2021 crece un 30,2%, debido a la comparación con el segundo trimestre de 2020, el más afectado por la COVID-19.

Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan, respecto del trimestre anterior, crecimientos del VAB real (CVEC), destacando *Servicios a empresas y financieros*, con el 1,4%, *Otros servicios*, el 1,2% y *Servicios de distribución y hostelería*, el 0,7%. En términos interanuales, en el II TR de 2021 y debido al efecto comparación citado antes, todas las ramas presentan importantes crecimientos: los *Servicios de distribución y hostelería*, el 97,4%, los *Servicios a empresas y financieros* el 19,9% y *Otros servicios* crece el 10,9%.

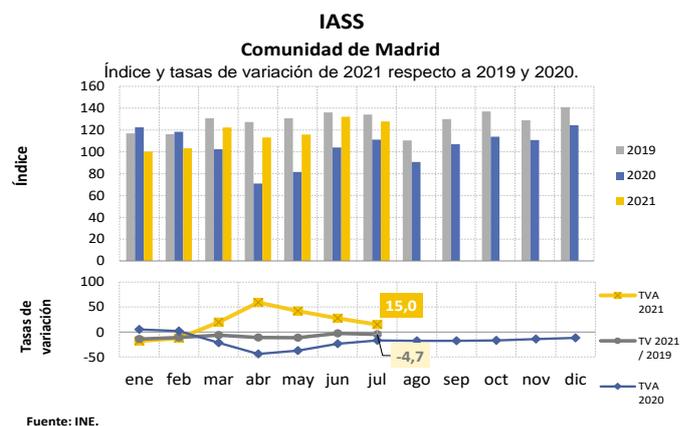
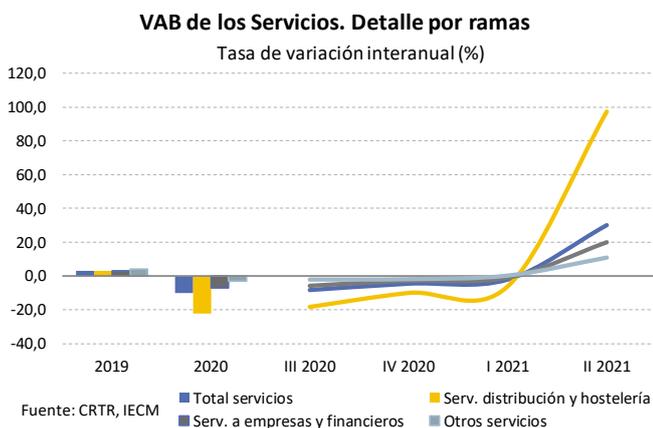
Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) mejoran su comportamiento tanto en la Comunidad de Madrid como en España, pero aún por debajo de los niveles pre pandemia.

En el II TR de 2021, el nivel del IASS relativo a la cifra de negocios de la Comunidad de Madrid presenta un importante crecimiento anual (40,7%) que rompe con las caídas anuales iniciadas en el I TR de 2020, a causa de la pandemia. El crecimiento se explica en parte por la comparación con el mínimo nivel alcanzado por el índice en el II TR de 2020, no obstante, se encuentra por debajo de los niveles pre pandemia, perdiendo un 8,4% respecto del II TR de 2019. El último dato publicado de julio crece el 15,0% en el año, pero cae el 4,7% respecto de julio de 2019. Situación muy similar presenta la media nacional del IASS negocios, que crece en el II TR de 2021 el 36,9% en términos interanuales, aunque pierde el 5,4% respecto del mismo trimestre de 2019. El dato de julio de 2021 crece el 11,6% anual y cae el 3,7% respecto de julio de 2019.

El índice de ocupación del sector servicios se recupera, aunque con menos intensidad que el de negocios, tanto en la región como en España, creciendo el 2,3% en el II TR de 2021 y el 2,4% en el interanual; sin embargo, pierde el 3,2% en la Comunidad respecto del II TR de 2019 y el -4,6% en España. En la Comunidad de Madrid el último dato de julio crece el 2,0% (2,8% en España) y en relación a julio 2019, cae el 2,8% en la región frente a la caída del 3,5% en España.

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías, los viajeros del Metro de Madrid y del autobús urbano mejoran su comportamiento, aunque están todavía muy por debajo del nivel prepandemia.

El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en casi 4.000.000 de viajeros en el II TR de 2021, frente a los 300.000 del II TR de 2020, el más afectado por



la pandemia, aunque sigue todavía muy por debajo de los casi 16.000.000 del II TR de 2019. El último dato publicado del mes de julio corrobora la tendencia, con casi 2.600.000 viajeros frente a algo menos de 1.000.000 de julio de 2020. El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid presenta un comportamiento similar, avanzando un 82,0% interanual en el II TR de 2021, pero retrocediendo el 8,5% en relación al II TR de 2019. El último dato de julio 2021, supone un incremento del 62,5% interanual y se mantiene en niveles cercanos a los del mismo mes de 2019, perdiendo sólo el 1,5%.

Trayectoria similar ha dibujado el transporte urbano en el Metro de Madrid: en el II TR de 2021 presenta un importante crecimiento interanual, del 196,6%, pero cede el 33,2% respecto del mismo trimestre de 2019. Idéntico comportamiento se observa en el transporte urbano en autobús, con un importante crecimiento (228,1%) debido a la comparación con el II TR de 2020, el peor de la pandemia, pero por debajo de los niveles previos a la pandemia, perdiendo el 32,7% respecto del II TR de 2019.

En el segundo trimestre de 2021 se recuperan la Cifra de Negocios y la Ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) tanto en la Comunidad de Madrid como en España.

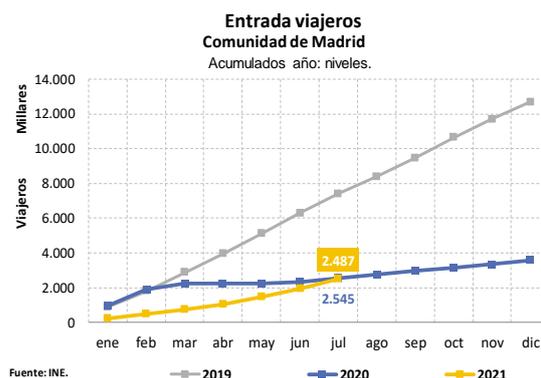
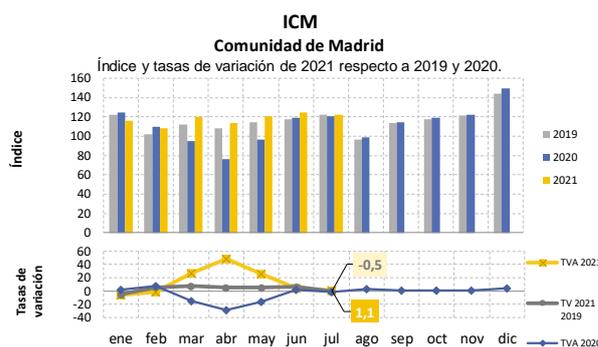
Las medias trimestrales del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid presentan crecimientos acelerados desde el III TR de 2020. En el II TR de 2021, el índice crece el 22,9%, aunque impulsado en parte por el mal dato del II TR de 2020, el más afectado por la pandemia. El último dato mensual publicado, en julio de 2021, corrobora este comportamiento, creciendo el 1,1% anual y prácticamente al mismo nivel de julio de 2019, con una muy ligera caída del 0,5%. En España, la media trimestral del II TR de 2021 crece anualmente el 17,1%, por primera vez desde el inicio de la pandemia, y en julio de 2021 también crece el 0,1%, aunque en relación con julio de 2019 no se recupera, situándose un 3,6% por debajo.

En el II TR 2021, la media trimestral del índice de ocupación del ICM se recupera por primera vez desde principios de la pandemia, tanto en la Comunidad de Madrid (1,9% anual) como en España (1,1%). El último dato publicado de julio, supone un crecimiento del 2,9% interanual en la región y del 2,0% en España, pero ambos caen, respecto de julio 2019, el 0,8% y el 1,5% respectivamente.

Mejora la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2021 pero sigue todavía por debajo de los niveles de 2019.

El número de viajeros recibidos por la Comunidad de Madrid ha mejorado en el II TR de 2021 en relación al II TR de 2020, afectado este último por la entrada en vigor de la Orden SND/257/2020 de 19 de marzo, que estableció la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico desde finales de marzo de 2020, a lo largo de abril y hasta mediados de mayo de 2020. En el II TR 2021 se han recibido casi 1.200.000 viajeros frente a los 116.000 recibidos en el II TR 2020, creciendo el 922,0% y rompiendo con las caídas anuales registradas desde I TR 2020. El último dato publicado, en julio de 2021, mantiene la tendencia, ya que con casi 550.000 viajeros mejora los casi 211.000 de julio de 2020 (160,1%). No obstante, el nivel está todavía por debajo de los datos pre-pandemia, pues en julio de 2019 la Comunidad había recibido casi 1.120.000 viajeros (-51,0%). El 67,1% de los viajeros recibidos en la Comunidad en julio fueron de origen nacional.

Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid tienen un comportamiento similar al de entrada de viajeros. En el II TR de 2021 pernoctaron casi 2.300.000 viajeros, pero en el II TR de 2020 lo hicieron algo más de 280.000 y en el mismo periodo de 2019 más de 5.700.000. El último dato de julio de 2021, ligeramente por encima de 1.100.000 pernoctaciones, mejora el de julio 2020 de más de 460.000, pero resulta un 50% inferior que el de julio de 2019, cuando se superaron los 2.200.000 viajeros.



Recuadro III. Situación del turismo en la Comunidad de Madrid y en España en el entorno de la pandemia

De acuerdo con la Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera (FRONTUR) elaborada y difundida por el INE, un turista es aquel viajero que, residiendo en otro país pernocte, al menos una noche en España.

El alojamiento en hoteles en España vino condicionado, durante el año 2020, por la publicación de la Orden SND/257/2020, de 19 de marzo, que establece la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico desde mediados desde el 19 de marzo y hasta el 11 de mayo.

A causa de estos cierres en el año 2020 las comparaciones se realizan con el año 2019 y se manejan acumulados anuales para amortiguar la estacionalidad. Así, en el acumulado desde enero a julio de 2021 (último dato publicado), pernoctaron en la Comunidad de Madrid un total de 656.710 turistas, un 85,4% menos que el mismo acumulado del año 2019 cuando se totalizaron 4.494.022 turistas.

En la Comunidad de Madrid (ver tabla a continuación) el origen más frecuente es Resto de América, con el 19,4% (127.278 turistas), seguido de Francia, con el 17,5% (115.023) y de Resto del mundo, 11,1% (72.971). A su vez, el motivo del viaje más común es Ocio, 57,3% (376.305) seguido de Negocios, 22,0% (144.660).

Entre los viajeros del Resto de América, la mayor parte vienen por Ocio (58,3%), el mismo motivo que los viajeros de Francia (61,4%), así como los que proceden del Resto del mundo (46,6%).

Cuando el viaje es por Ocio la mayor parte vienen del Resto de América (19,7%), el mismo origen que por el motivo Negocios (16,7%).

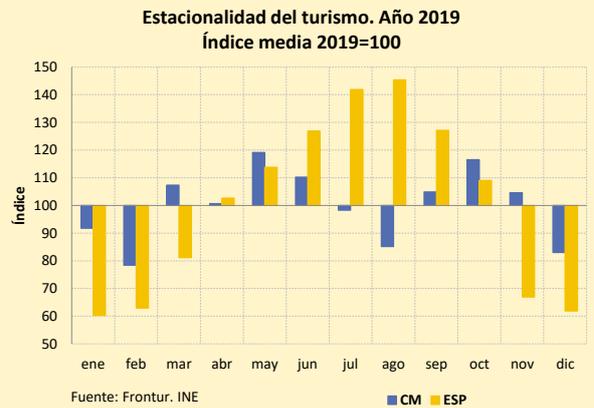
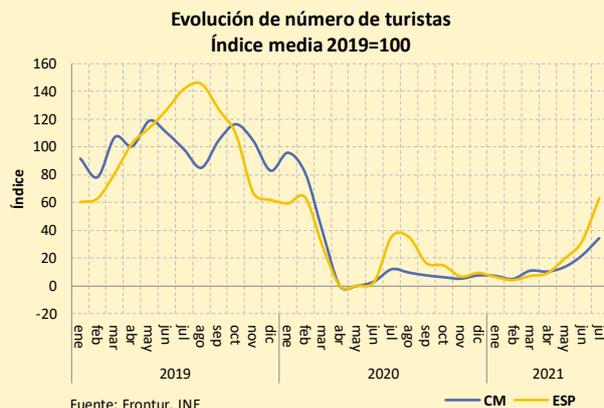
En España (ver tabla a continuación), el acumulado a julio de 2021, vinieron 9.814.126 turistas, el 79,6% menos que el mismo acumulado de 2019, que ascendieron a 47.998.124. El país de origen más frecuente es Francia (el 21,0% del total), seguido de Alemania (19,1%) y de Resto de Europa (11,3%). En relación con los motivos del viaje, en España, el más frecuente es el Ocio (78,9%) seguido a distancia por Negocios (9,6%).

País de origen	La mayor parte vienen por:	% sobre País
Alemania	Ocio	51,7
Bélgica	Ocio	65,7
Francia	Ocio	61,4
Irlanda	Negocios	38,8
Italia	Ocio	61,3
Países Bajos	Ocio	45,9
Portugal	Negocios	44,7
Reino Unido	Ocio	51,1
Países Nórdicos	Ocio	50,6
Rusia	Ocio	68,6
Suiza	Ocio	64,7
Resto Europa	Ocio	60,0
EEUU	Ocio	68,8
Resto América	Ocio	58,3
Resto mundo	Ocio	46,6

Fuente: FRONTUR. INE

Motivo del viaje	La mayor parte vienen de:	% sobre Motivo
Negocios	Resto América	16,7
Ocio	Resto América	19,7
Estudios	Francia	25,3
Personal	Resto América	19,9
Otros	Resto América	26,1

Fuente: FRONTUR. INE



La evolución del número de turistas en los últimos años refleja el cierre de los hoteles, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, con una caída de los viajeros desde marzo de 2020, una ligera recuperación en verano, más intensa en España que en la región, una situación plana desde principios de 2021 y un aumento del número de turistas desde primavera que se acelera en junio y julio con más intensidad en España (a causa del turismo de sol y playa) que en la Comunidad.

En relación con la estacionalidad del turismo y, debido a la excepcionalidad del año 2020, se analiza el año 2019, durante el cual la Comunidad de Madrid, recibió el 9,1% de todos los turistas que vinieron a España y viajaron principalmente durante la primavera (27,3%) y el otoño (27,2%), en tanto que en España viajaron en verano (34,5%) y en otoño (25,3%).

Número de turistas por país de origen y motivo del viaje							
Comunidad de Madrid. Acumulado Enero-Julio 2021							
País origen	Motivo del viaje					Total	Total acum. ene-jul 2019
	Negocios	Ocio	Estudios	Personal	Otros		
Alemania	5.877	13.433	301	5.258	1.088	25.957	241.769
Bélgica	5.119	16.734	211	2.055	1.353	25.473	108.653
Francia	23.435	70.608	3.603	14.499	2.878	115.023	324.001
Irlanda	3.869	3.627	266	1.487	718	9.967	57.249
Italia	9.229	27.514	1.050	5.675	1.416	44.884	408.514
Países Bajos	6.664	9.846	55	3.694	1.170	21.429	122.964
Portugal	13.491	12.098	227	2.836	1.540	30.192	187.040
Reino Unido	6.652	15.426	276	6.404	1.431	30.190	346.020
Países Nórdicos	1.694	2.542	71	716	1	5.023	92.361
Rusia	2.636	5.884	0	62	0	8.582	54.986
Suiza	885	9.287	57	3.257	858	14.345	69.512
Resto Europa	14.261	35.044	685	6.890	1.526	58.407	327.014
EEUU	9.894	46.094	1.392	8.041	1.568	66.990	527.717
Resto América	24.212	74.160	2.838	18.051	8.018	127.278	936.182
Resto mundo	16.742	34.009	3.183	11.937	7.099	72.971	690.040
Total	144.660	376.305	14.215	90.864	30.666	656.710	4.494.022
Tot. acum. ene-jul 2019	615.808	3.500.650	109.903	211.118	56.542	4.494.022	

Turista es el viajero con residencia fuera de España y que pernocte al menos una noche.

En rojo los mayores valores de cada variable.

Fuente: FRONTUR. INE

Número de turistas por país de origen y motivo del viaje							
España. Acumulado Enero-Julio 2021							
País origen	Motivo del viaje					Total	Total acum. ene-jul 2019
	Negocios	Ocio	Estudios	Personal	Otros		
Alemania	117.482	1.629.816	3.503	100.344	25.843	1.876.988	6.571.800
Bélgica	29.830	425.417	987	30.201	9.596	496.031	1.499.286
Francia	166.846	1.597.117	19.736	201.609	76.506	2.061.814	6.123.613
Irlanda	12.425	79.409	1.594	10.651	3.333	107.412	1.284.348
Italia	97.702	369.417	9.948	42.338	10.055	529.460	2.508.652
Países Bajos	50.839	472.657	1.173	42.561	15.823	583.053	2.169.915
Portugal	92.880	262.043	6.742	31.696	17.223	410.584	1.348.448
Reino Unido	69.616	648.627	2.867	82.488	24.918	828.516	10.443.736
Países Nórdicos	26.179	468.527	1.379	27.091	9.140	532.317	3.307.083
Rusia	9.927	32.019	614	336	5.263	48.159	760.651
Suiza	14.970	308.067	702	37.162	6.895	367.797	1.025.654
Resto Europa	113.740	875.458	19.261	71.902	25.281	1.105.642	3.745.042
EEUU	23.880	143.961	3.271	24.771	8.063	203.946	1.990.248
Resto América	39.392	227.269	7.668	35.120	15.064	324.513	2.137.411
Resto mundo	72.203	208.034	11.638	29.469	16.551	337.895	3.082.237
Total	937.911	7.747.838	91.084	767.740	269.553	9.814.126	47.998.124
Tot. acum. ene-jul 2019	3.255.821	41.600.133	685.467	1.819.359	637.344	47.998.124	

Turista es el viajero con residencia fuera de España y que pernocte al menos una noche.

En rojo los mayores valores de cada variable.

Fuente: FRONTUR. INE

IV.3. Precios y salarios

A partir del segundo trimestre de 2021, el precio de la electricidad se dispara y provoca una escalada de la inflación general. Así, la subyacente, que no tiene en cuenta los productos energéticos ni los alimentos no elaborados, se muestra mucho más contenida, marcando la distancia con la general más elevada de la historia del índice.

La inflación de la Comunidad de Madrid inicia el segundo trimestre con una cifra del 1,7% tras sumar 0,8 puntos a la de marzo, para estabilizarse en el 2,1% en los dos siguientes meses. Así, la inflación media en el segundo trimestre del año es del 2,0% (0,4% en el I TR 2021) en la Comunidad de Madrid. Y en agosto, último mes publicado, alcanza el 3,0%.

De los doce grupos que componen el índice, las contribuciones al alza más destacadas en la variación de la inflación a partir del segundo trimestre corresponden a 'Transporte' y 'Vivienda'. Entre los dos, asumen 1,5 puntos de los 2,0 que se incrementa la inflación desde abril hasta agosto. El encarecimiento de la electricidad, mes tras mes, sitúa al subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* con una inflación del 23,9% en agosto. Le sigue, como el siguiente subgrupo más inflacionista, *Utilización de vehículos personales* (en el que se incluyen carburantes y lubricantes), que alcanza una tasa interanual del 12,9% en agosto. En sentido contrario, las aportaciones a la baja son muy discretas, siendo el grupo 'Ocio y cultura' el que ejerce una influencia negativa más intensa.

La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados ni de productos energéticos, inicia el segundo trimestre con la tasa interanual más baja en la historia del indicador, -0,3%; permanece en negativo a lo largo de todo el trimestre, y en julio retorna al signo positivo tras recuperar seis décimas. En agosto, último dato publicado, anota un valor del 0,6%, 2,4 p.p. por debajo de la general, el diferencial más amplio de la serie.

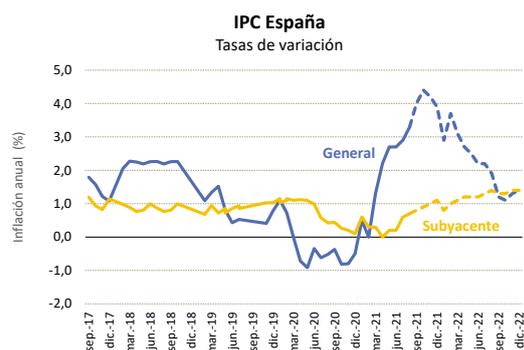
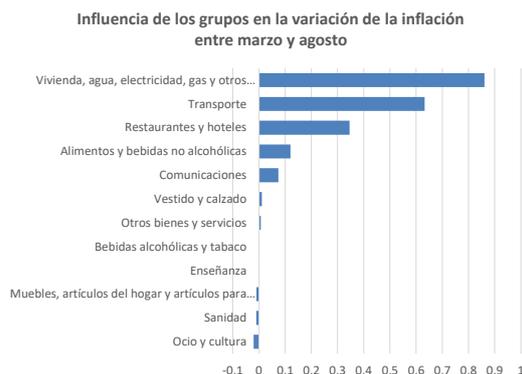
Desde el mes de febrero, la inflación de la Comunidad de Madrid resulta **la segunda más baja de todas las CC. AA.** después de Canarias y, en el mes de agosto, la subyacente, la segunda más moderada junto con Canarias, Cataluña y Murcia.

La inflación en la zona del euro muestra un patrón similar a partir del segundo trimestre, con un diferencial positivo hacia nuestra comunidad, pero el último dato publicado, en ambas áreas, registra un idéntico 3,0%.

La inflación en la UEM registra en el II TR 2021 una tasa media del 1,8%, (1,0% en el I TR 2021) y el último dato publicado correspondiente al mes de agosto se sitúa en el 3,0%, ocho décimas más que en julio, la tasa más elevada desde noviembre de 2011.

Funcas eleva las previsiones del mes anterior: la inflación alcanzará en el 2021 una inflación media del 2,7%, anotando el 4,0% el próximo mes.

El encarecimiento de la energía eléctrica de manera destacada, así como de gran parte del resto de componentes por encima de lo previsto para el mes de agosto, eleva ligeramente las previsiones realizadas el mes anterior. Así, la tasa media para 2021 se sitúa en el 2,7% interanual y la tasa de diciembre en el 3,9%, tras alcanzar en octubre el máximo 4,4%. Sin embargo, la subyacente mantendría la previsión del mes anterior, una tasa media del 0,6% en 2021, anotando en diciembre una cifra del 1,1%. Todo ello bajo el escenario de la estabilidad del precio del crudo y de la bajada del precio de la luz tras la implementación de las medidas anunciadas por el gobierno para la contención de dicha factura.



Fuente: Datos históricos INE; *Previsión 2021 FUNCAS

Recuadro IV. Comportamiento de los salarios un año después del inicio de la pandemia.

Comparativa de los costes salariales en el II TR 2021.

En el II TR 2021, el **coste laboral** de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en **3.298,66 euros** por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie y supone un **incremento** respecto al mismo periodo de 2020 del **11,2%**. Supera en más de 400 euros la media nacional que se cifra 2.766,39 euros (13,2% más que hace un año).

El **coste salarial** por trabajador y mes aumenta un **12,8%** y alcanza los 2.518,39 euros, se incrementa un 14,4% en España, hasta los 2.064,37 euros. Por otro lado, **Otros costes** crecen un **6,3%** situándose en los 780,27 euros por trabajador y mes. En España, se establece en 702,2 euros (9,9%). Estos valores se sitúan en máximos históricos para ambos territorios.

Teniendo en cuenta que las comparaciones interanuales se están realizando con el segundo trimestre de 2020, periodo en el que los efectos de la pandemia fueron muy acusados en el ámbito laboral, las tasas de dos cifras estarían claramente justificadas. Sin embargo, si las variaciones las calculamos **respecto al mismo periodo de 2019**, año de total normalidad, observamos que también se produce un crecimiento de los costes laborales y salariales importante. Así, el incremento del II TR 2021 de los costes laborales de las empresas madrileñas es del 5,7%, respecto al II TR 2019. En cuanto a los **costes salariales**, el avance respecto al segundo trimestre de 2019 es del **6,1%** y del 4,5% para otros costes. Se superan así los niveles previos a la pandemia.

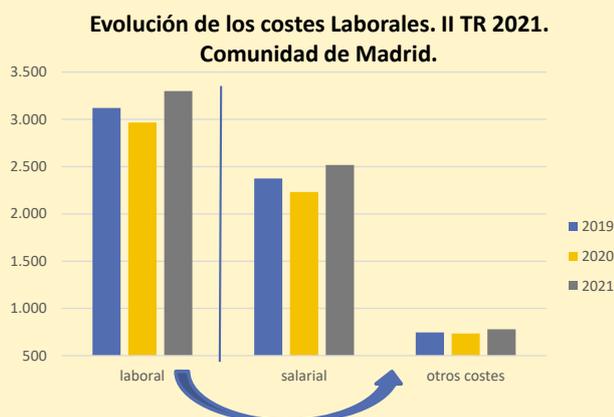
El aumento de los costes laborales se debe al incremento del número de horas trabajadas durante este segundo trimestre. Este incremento es consecuencia de la salida de trabajadores del ERTE en este periodo, pero también por una menor cifra de bajas laborales, gracias a la menor incidencia en este segundo trimestre de la COVID-19. Los trabajadores acogidos a un ERTE continúan perteneciendo a la plantilla de sus empresas, pero no son remunerados con salarios sino con prestaciones aportadas directamente por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) y en algunos casos, complementadas por las propias empresas. Además, las cotizaciones sociales a cargo de los empleadores de estos trabajadores, así como de los que se reincorporan a la actividad, tienen exoneraciones.

Por sectores, en la Comunidad de Madrid, la **construcción** registra el incremento de salarios más elevado, con un **16,2%** adicional respecto al II TR 2020. Le sigue **Servicios** con un avance del 13,1% y por último **Industria** con un 9,3% de incremento salarial. Sin embargo, en España, el mayor avance lo registra el sector **Servicios** (15,1%), seguido de **Industria** (13,1%) y **Construcción** (8,3%).

En cuanto al número de vacantes, Madrid cuenta este trimestre con 27.001. Junto con Cataluña (27.917) y Andalucía (16.561) concentran el 59% del total de vacantes este trimestre.

El ICLA (**Índice de coste Laboral Armonizado**) proporciona una medida común y comparable del coste laboral **por hora trabajada** para toda la Unión Europea, permitiendo un seguimiento de la evolución de dicho coste laboral en el entorno de la Unión. Así, el último dato correspondiente al II TR 2021, muestra que, en España, el coste laboral por hora trabajada disminuye un 3,8% en el II TR 2021 respecto al mismo periodo del año anterior con datos corregidos de calendario y desestacionalizados. Por componentes, el coste salarial por hora registra una variación anual del -2,5% en datos corregidos, y otros costes bajan un 7,4% interanual.

Esta divergencia entre la reducción de los costes laborales por hora (armonizado) frente al incremento de los costes laborales por mes, en España, se debe a un aumento de las horas trabajadas superior al de los costes laborales. Como podemos observar en el cuadro siguiente, el número de *horas efectivas* que se corresponden con *horas pactadas + horas extraordinarias - horas no trabajadas* experimenta un incremento del 19,4%, superior al 13,2% de los costes laborales.



Del mismo modo, en la Comunidad de Madrid la variación interanual del coste salarial total por hora⁴ es del -3,5%, ya que el aumento de las horas realmente trabajadas (horas efectivas) registra en el II TR 2021 un incremento del 16,8%, que supera al observado por los costes salariales mensuales (el 12,8%).

Tiempo de trabajo por trabajador y mes, todos los sectores y ambas jornadas. Comunidad de Madrid										
HORAS	II TR 2021	I TR 2021	IV TR 2020	III TR 2020	II TR 2020	I TR 2020	IV TR 2019	III TR 2019	II TR 2019	
Pactadas	154,6	154,0	152,9	154,1	153,2	153,1	152,8	154,3	152,7	
Pagadas	154,8	154,3	153,2	154,4	153,3	153,6	153,3	155,0	153,1	
Efectivas*	133,2	131,6	123,7	117,9	114,0	135,0	132,4	125,4	134,2	
No trabajadas	21,9	23,0	29,7	36,7	39,6	18,7	21,2	29,8	19,1	
Extras	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,7	0,8	0,8	0,6	

Horas efectivas*=horas pactadas+horas extras-horas no trabajadas

Fuente:INE

Tiempo de trabajo por trabajador y mes, todos los sectores y ambas jornadas. España.										
HORAS	II TR 2021	I TR 2021	IV TR 2020	III TR 2020	II TR 2020	I TR 2020	IV TR 2019	III TR 2019	II TR 2019	
Pactadas	150,7	150,2	150,1	151,6	149,7	148,9	149,2	151,2	148,9	
Pagadas	151,0	150,5	150,5	151,8	149,7	149,3	149,6	151,7	149,3	
Efectivas	127,6	126,3	121,5	115,0	106,9	129,0	127,8	121,0	130,4	
No trabajadas	23,7	24,5	29,3	37,1	43,3	20,6	22,2	31,1	19,2	
Extras	0,6	0,6	0,6	0,5	0,4	0,7	0,8	0,8	0,7	

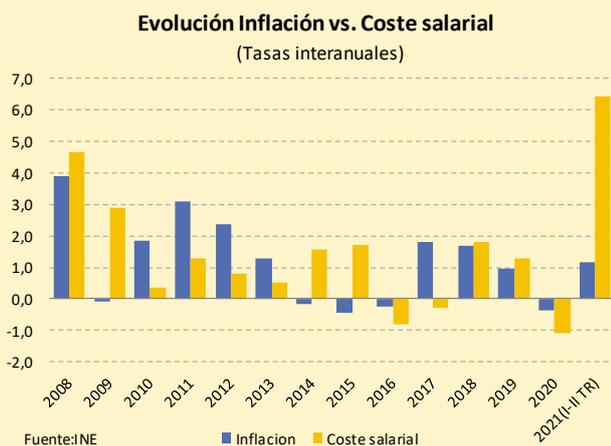
Horas efectivas*=horas pactadas+horas extras-horas no trabajadas

Fuente:INE

Según la información de Eurostat, en la **zona euro**, los **costes laborales por hora** (armonizados) se reducen un **-0,1%**, frente al incremento del 1,3% contabilizado en el trimestre anterior. El **componente salarial** de los costes laborales por hora en la zona euro **se contrajo un 0,4%** en el II TR 2021 (+2,1% en el I TR 2021). Y el **componente extra salarial creció un 0,8%**. Tras haber ascendido un 1,0% en el trimestre anterior. Mientras que en la **UE 27**, los **costes laborales por hora** se incrementan un **0,6%** respecto al mismo periodo de 2020, y los **costes salariales crecen un 0,2%** y los costes extra salariales se incrementan un 2,0% interanual en el II TR 2021.

Diferencial costes salariales vs. inflación.

En el II TR 2021, tanto la inflación como los salarios disparan sus tasas debido, en parte, a la comparativa con un II TR 2020, en el que la actividad laboral y económica sufrieron el primer impacto de una pandemia inesperada sin herramientas para combatirla. A este primer factor se une, por un lado, el encarecimiento de la electricidad y de los carburantes que impulsan la inflación general. Y por otro, como ya hemos comentado, el incremento del número de horas trabajadas en este trimestre. El dato de la inflación de la Comunidad de Madrid trimestralizado nos da un valor del 0,4% en el I TR 2021 y del 2,0% para el II TR 2021. Así, el diferencial inflación-coste salarial se dispara en el II TR 2021 hasta -10,8 puntos, el más elevado en valor absoluto en la historia de los indicadores. En España, la inflación del II TR 2021 se sitúa en 2,6% y el incremento de los salarios en el 14,4%; por tanto, el diferencial se eleva hasta el -11,9%, también una cifra récord para esta magnitud.



⁴ No existe datos ICLA para las comunidades autónomas.

IV.4. Mercado laboral

1. EPA

La vacunación y la progresiva eliminación de las restricciones mejoran los datos de la EPA del II TR de 2021 en la Comunidad de Madrid.

Los resultados de la EPA en el segundo trimestre de 2021 reflejan, respecto del trimestre anterior, un ligero aumento de los ocupados del 0,5% y una estabilización de la población parada. En términos interanuales, la población ocupada presenta un importante aumento de 161.500 personas (5,5%) y la parada también aumenta, aunque ligeramente, en 2.300 personas (0,5%).

Con todo, la población ocupada alcanza en la Comunidad las 3.124.100 personas en el II TR 2021 y la parada las 429.800, aumentando la población activa hasta las 3.553.900 personas, fruto del crecimiento tanto trimestral como anual de ambas poblaciones.

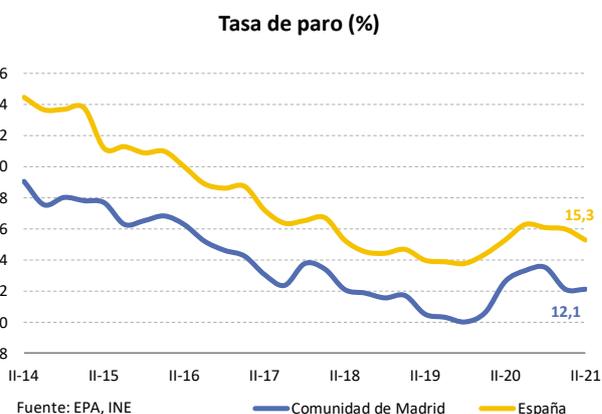
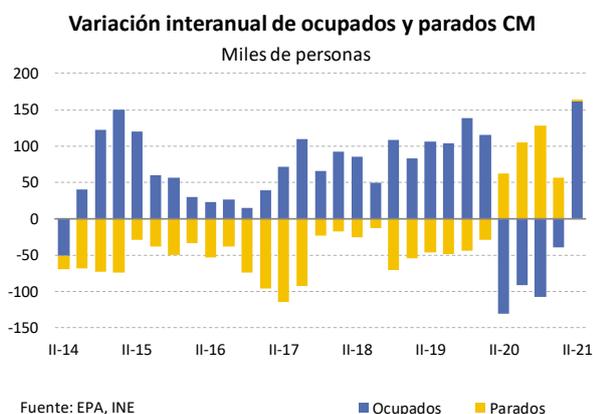
La población ocupada supera en un 1,0% en este trimestre los niveles del II TR de 2019, aunque es necesario tener en cuenta que los trabajadores afectados por ERTE continúan considerándose ocupados. No obstante, la población parada también aumenta un 17,9% respecto del segundo trimestre de 2019.

Con esta evolución, la tasa de actividad se sitúa en el 63,6% en la Comunidad de Madrid, 3,1 p.p. más que el segundo trimestre de 2020 y 0,7 p.p. más que el segundo de 2019, y 5,0 p.p. más que la media nacional.

A su vez, la tasa de paro en la Comunidad de Madrid se reduce 0,5 p.p. respecto a la de hace un año, situándose en el 12,1%, aún por encima del 10,5% del II TR 2019; en el IV TR de ese año se alcanzó la mínima tasa de paro desde la anterior crisis de 2008.

En cuanto a los inactivos, variable cuyo seguimiento cobró especial relevancia a partir del II TR 2020, cuando algunos desempleados se clasificaron como inactivos (y que, a partir del III TR 2020, en la medida que se produjeron desescaladas, comenzaron a reducirse, con diferente intensidad según el periodo y la región), cabe señalar que en este II TR de 2021 se reducen un 1,0% respecto al periodo anterior (una caída interanual del 8,4%) en la Comunidad de Madrid.

La estadística de flujos de la EPA (EFPA) hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad, evidenciando en este II TR una normalización generalizada de los flujos entre los diferentes estados de actividad, que contrasta con la histórica distorsión de hace un año, consecuencia de las medidas adoptadas para el control de la primera ola de contagios. Los flujos de entrada y salida de la actividad en el II TR de 2021 se sitúan en niveles muy similares al promedio de los II TR de la década previa a la pandemia, al igual que sucede con los relativos a la entrada y salida del desempleo. En cuanto a la ocupación, el flujo de entrada registrado en el II TR 2021 es el más elevado para este trimestre desde 2012, si bien el flujo de salida de la ocupación también observa niveles por encima del promedio de los segundos trimestres de la última década y de los años de la fase expansiva del último ciclo.



2. Afiliación a la Seguridad Social

La trayectoria de la afiliación es positiva, con máximos mensuales en los últimos cinco meses, que acercan los niveles actuales al récord de afiliación de diciembre de 2019.

El buen comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social en los últimos meses es producto de la progresiva normalización de la actividad, el importante avance de la vacunación, la suavización de las medidas de control ante escenarios de repunte de contagios y la prórroga de los ERTE y ayudas extraordinarias a autónomos. Como resultado, desde abril y hasta agosto, el último mes disponible, se han registrado los niveles de afiliación más elevados para cada uno de los meses, cuyo máximo absoluto continúa siendo el contabilizado en diciembre de 2019, en coherencia con el comportamiento estacional de la serie.

En este sentido, las variaciones mensuales observadas desde el mes de abril, una vez controlada la tercera ola de contagios, no sólo han seguido los patrones estacionales habituales, sino que han mejorado los registros de los mismos meses de 2019. Así, los 3.245.620 afiliados en agosto de 2021 (+3,7% interanual), superan en un 1,9% los existentes en el mismo mes de 2019, avance que no ha dejado de acelerarse desde el mes de abril.

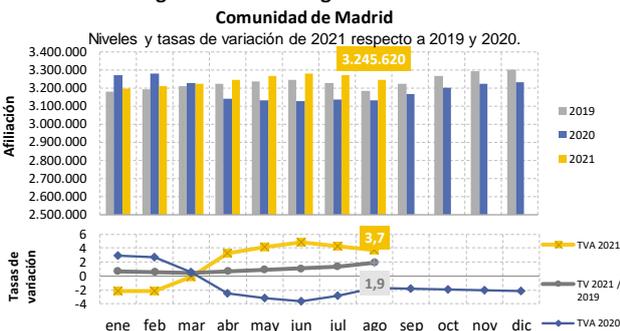
El avance de la afiliación ha continuado siendo compatible con la gradual merma del número de trabajadores en ERTE a último día del mes, hasta los 52.882 efectivos en agosto, el 19,4% de los existentes en España y el 1,6% de los afiliados de la región; esta última es la participación más baja desde que se articuló este mecanismo, que llegó a albergar al 18,1% de los afiliados regional en abril de 2020, el 5,7% hace un año. El 62,7% de los ERTE actuales tienen algún tipo de exoneración en la cotización.

Hay que destacar que esta positiva trayectoria ha propiciado que en junio la afiliación al régimen de autónomos alcanzara su máximo histórico, 413.776 efectivos, haciendo lo propio en julio la afiliación masculina, con 1.731.175 inscripciones (que en agosto se reducen estacionalmente hasta los 410.439 y 1.719.508 afiliados respectivamente). La afiliación total, la femenina y la del régimen general mantienen como cota máxima la alcanzada en diciembre de 2019.

Ambos sexos comparten los rasgos de evolución ya señalados: los niveles actuales son los más elevados para un mes de agosto de la serie, observan incrementos interanuales de afiliación similares (3,6% los hombres, 3,8% las mujeres), siendo el crecimiento respecto a 2019 más dinámico en la afiliación masculina que en la femenina (2,1% frente al 1,7%). Por regímenes, ambos en máximos para un mes de agosto, la mayor resistencia a la baja de la afiliación por cuenta propia en los peores momentos de la crisis propicia que presente un incremento interanual más atenuado (2,2% frente al 3,9% del régimen general), que la comparativa respecto a 2019 evidencia más sólido (2,9% versus 1,8% del régimen general) en línea con los máximos absolutos que su afiliación ha venido marcando y en un contexto en el que se están reduciendo prestaciones extraordinarias resueltas favorablemente para este colectivo.

El análisis por secciones de actividad de la afiliación media mensual al régimen general (excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar), evidencia niveles superiores de afiliación a los de hace un año en todas las secciones a excepción de *Hostelería* (-0,5%). En la comparativa con agosto de 2019, los avances de *Administración pública y defensa, Educación e Información y comunicación* compensan la pérdida de afiliaciones en *Hostelería, Comercio y Actividades administrativas y auxiliares*, principalmente. Estas mismas secciones frenan el avance interanual del régimen de autónomos respecto a agosto de 2019, cuyos soportes son *Transporte, Actividades profesionales, científicas y Técnicas*.

Afiliación a la Seguridad Social. Rég. Autónomos. Media mensual



3. Paro registrado

Julio y agosto anotan, por primera vez, niveles de paro registrado inferiores a los de 2020. Con un comportamiento estacional mejor que en 2019, la brecha respecto a los volúmenes prepandemia comienza a recortarse, si bien todavía queda mucho recorrido de mejora.

Tras un primer trimestre en el que los niveles de paro experimentaron un deterioro adicional, marcando el volumen más elevado tras la pandemia en febrero, con cerca de 450.000 desempleados inscritos, su número se ha ido reduciendo mes a mes hasta julio. El aumento estacional de agosto es sustancialmente más contenido que el observado en el mismo mes de 2019, lo que ha permitido continuar con la contención de la brecha respecto a los niveles prepandemia, que ha pasado del 26,2% en febrero (26,1% en abril) al 22,2% actual (agosto). Los 418.915 desempleados registrados en agosto, anotan el segundo descenso interanual consecutivo del paro, del 2,5%, acelerando en seis décimas la caída de julio, lo que no impide el retroceso del desempleo a volúmenes similares a los de agosto de 2016.

Ambos sexos y los tres sectores de actividad principales observan una reducción interanual de sus efectivos desempleados, no participando todos estos colectivos de la aceleración de los descensos: no se produce en la industria ni la construcción, que amortiguan su caída al 6,0% y 2,2% respectivamente. El número de parados sin empleo anterior continúa creciendo, un 10,6% interanual, si bien se contiene sustancialmente respecto a los incrementos de los meses previos.

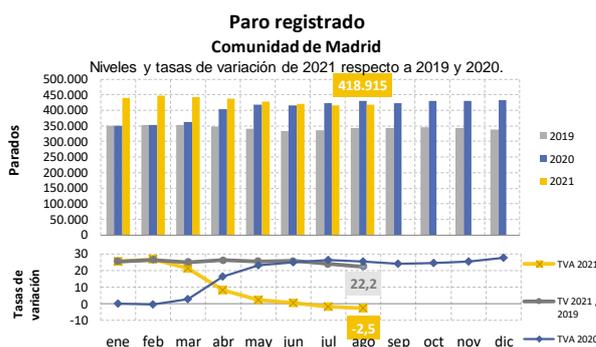
La brecha respecto a agosto de 2019, del 22,2% ya mencionado, se amplía hasta el 23,9% en el caso del desempleo masculino que, no obstante, sólo representan el 41% de los parados de la región. El desempleo femenino se ha incrementado un 21,3% en relación a agosto de 2019, observando los dos sexos un recorte muy similar de la amplitud de sus brechas.

El panorama sectorial observa una diversidad mayor: los servicios determinan el comportamiento descrito para el total (+22,6% en relación a agosto 2019) y observan la mejor evolución reciente (recorta 5,3 p.p. la brecha de abril), patrón este que sólo reproduce la industria, el sector con un deterioro derivado de la pandemia más limitado (+11,4% respecto a agosto de 2019 y -0,9 p.p. en relación a la tasa de abril). Construcción y el colectivo sin empleo anterior ampliaron su brecha prepandemia en los meses de junio y julio, y, aunque se contienen en agosto, son actualmente más amplias que en abril, con un 16,3% y un 33,9% de desempleados más en agosto de 2021 que en 2019.

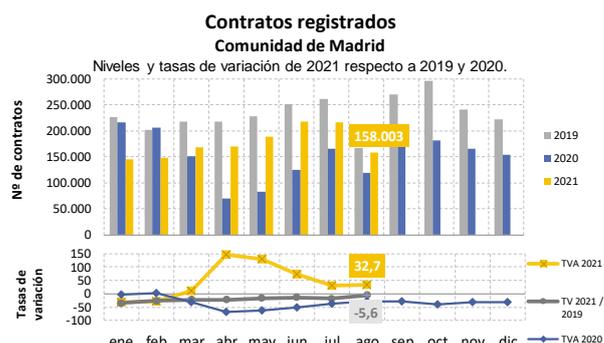
La importante dinamización de la contratación en los últimos meses se traduce en niveles en agosto sólo ligeramente inferiores a los anteriores a la pandemia.

La contratación ha experimentado importantes incrementos interanuales desde el mes de marzo, de tres dígitos en abril y mayo, reflejo de la profunda distorsión que las medidas para el control de la primera ola de contagios generaron sobre el mercado laboral. El inicio en 2020 de la "nueva normalidad" permitió cierto repunte de la actividad, que subyace a la moderación de los avances interanuales de los meses de julio y agosto de 2021.

No obstante, la comparación de los niveles de contratación de 2021 con los de 2019 evidencia una favorable trayectoria, en la que los diferenciales se han ido reduciendo gradualmente hasta el mes de junio (llegando a igualar entonces la contratación indefinida los niveles prepandemia), deteriorándose en julio y experimentado una notable mejoría en agosto, momento en el que queda reducido al 5,6% (fue del -35,7% en enero de 2021). Será importante comprobar si este perfil de recuperación se consolida en los meses de septiembre y octubre, que históricamente son los de mayor volumen de contratación del año en la región.



Fuente: MISSYM.



Fuente: MISSYM.

IV.5. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2021 en la Comunidad de Madrid con la cuarta caída interanual consecutiva (del 14,7% en enero), recuperándose en febrero (+5,6%) y desde entonces, mes tras mes, no ha dejado de crecer. En el II TR de 2021, con la creación de 6.867 entidades societarias, se registra el mayor volumen de constitución de la serie para este periodo desde 2007, 1.039 empresas más que en el II TR de 2019, +17,8%. En julio, último dato publicado por el INE la creación de sociedades alcanza las 2.059 entidades el mayor número para este mes desde 2007, incrementándose un 17,3% interanual, sexto crecimiento interanual consecutivo (+4,4% respecto a 2019). Hay que destacar que, en la región, en todos los meses desde marzo de 2021 se han superado los niveles pre crisis. En 2021 (enero-julio), se han creado 15.144 empresas en la Comunidad de Madrid, un 46,0% más que en el mismo periodo de 2020 (+7,6% respecto a 2019), liderando el ranking regional de constitución de sociedades, con el 23,6% del total de las creadas en España.

En la Comunidad de Madrid, el capital suscrito inició 2021 con tasas interanuales negativas en enero tras cuatro meses de aumentos, desacelerando la caída en febrero, para acelerar su descenso en marzo. En el II TR del año, la inversión realizada por las nuevas empresas registra el tercer menor volumen de la serie para este trimestre, de cuantía limitada en los tres últimos años, por lo que supera en un 23,1% a la inversión realizada en el II TR de 2019. El último dato correspondiente a julio muestra una tímida caída interanual (-0,1%), la primera tasa negativa en tres meses. La comparativa respecto a 2019 muestra que de marzo a mayo se han superado los niveles pre COVID, no así en junio (-6,5%), ni en julio (-24,4%). En el acumulado del año, Madrid es la región donde más capital se ha suscrito, el 20,3% del total de la inversión nacional, aunque la tasa interanual se sitúa -14,2%, pero supera a la de 2019 en un 7,3%.

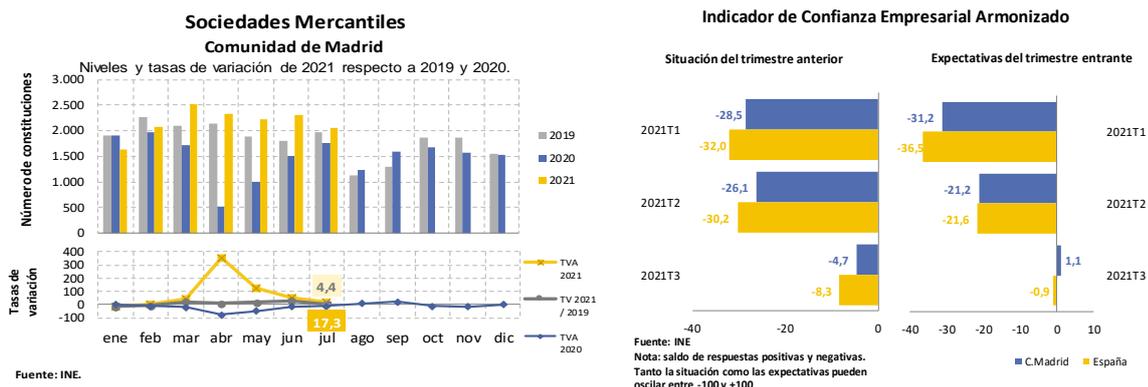
Para analizar la disolución de sociedades hay que tener en cuenta que, a partir marzo de 2020, se limitó la actividad de los registros mercantiles por la pandemia desde la segunda quincena hasta la recuperación de la normalidad en el proceso registral por orden de 4 de junio de 2020 de la Dirección General de Seguridad Jurídica y Fe Pública; el cese de empresas en el II TR de 2021 ha aumentado un 171,9% con respecto a 2020 y un 25,1% respecto al mismo trimestre de 2019. En el mes de julio arroja una tasa del -9,1% (-5,8% respecto a 2019).

La Comunidad de Madrid continúa acogiendo la actividad empresarial de otras regiones.

Según datos de AXESOR, en periodo enero-agosto de 2021 un total de 1.547 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado ha sido el de industria con un 37,9% de las empresas trasladadas, y, por CC. AA. de origen, la más frecuente es Andalucía, con el 23,3% del total de las llegadas, seguida de Cataluña, con el 20,7%. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid sigue siendo positivo, con 452 empresas a favor de nuestra región.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) en la Comunidad de Madrid anota su cuarto trimestre consecutivo al alza.

En el III TR de 2021, la confianza empresarial según el ICEA de la Comunidad obtiene su cuarta subida consecutiva, +12,4%, las más intensa de todas ellas y el mayor repunte en ocho años (datos desde 2013). El balance de situación recorta más de 20 puntos su saldo negativo, que se sitúa en el III TR en -4,7 puntos, notablemente mejor al esperado para este momento en el II TR, -21,2 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan por primera vez en positivo desde el inicio de la pandemia en la Comunidad de Madrid, +1,1 puntos (frente a los -21,2 del II TR).



V. Previsiones

Consenso en las expectativas de recuperación en 2021 y 2022, aunque es probable que no se alcancen los niveles pre crisis hasta finales del próximo año.

Las extraordinarias tasas de crecimiento del PIB que se han visto en el II TR, especialmente en la Comunidad de Madrid, irán normalizándose poco a poco, según la comparación se realice con periodos afectados por menores restricciones, dando paso a ritmos de crecimiento más suaves en los próximos trimestres. Aun así, las perspectivas anticipan una importante reactivación de la actividad económica de la región en el conjunto de 2021, perspectivas que se ven reforzadas una vez despejadas las dudas sobre el éxito en el proceso de vacunación.

Otra serie de factores están contribuyendo también a rebajar los elevados niveles de incertidumbre presentes a lo largo de los últimos meses y a consolidar las expectativas de recuperación, entre ellos las medidas del BCE o la próxima llegada de los fondos NextGenerationEU.

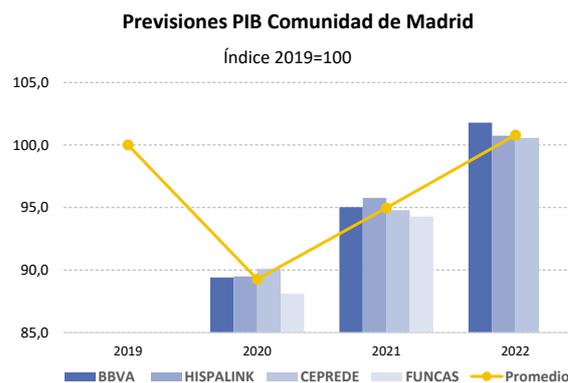
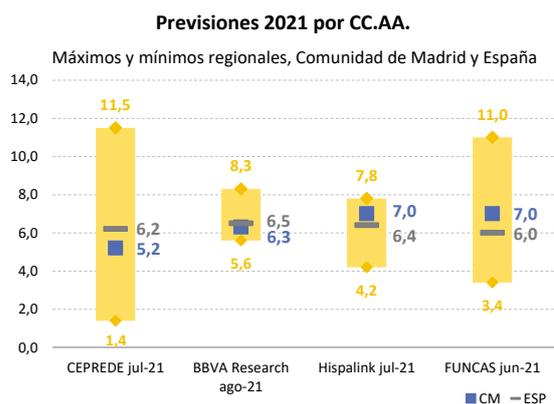
Existe un amplio consenso en las expectativas de que se produzca un rebote de la economía en 2021, iniciándose una recuperación que no culminará, en el mejor de los casos, hasta el próximo año; sin embargo, continúan observándose importantes discrepancias en cuanto a la intensidad de los crecimientos previstos. Para España, baste señalar la última edición del panel FUNCAS del mes de septiembre, en el que las estimaciones de los panelistas oscilan entre el 5,4% y 7,0%, situándose el promedio en un 6,2%. La previsión de crecimiento del Gobierno para 2021 se cifra en el 6,5%, mientras el Banco de España y la OCDE pronostican un 6,3% y un 6,8% respectivamente en sus últimas estimaciones. La actualización del INE del crecimiento del II TR 2021, recortando el crecimiento desde el 2,8% adelantado en julio hasta el definitivo (por ahora) 1,1%, aleja aún más el optimismo de las previsiones.

Las previsiones de crecimiento para la Comunidad de Madrid, en línea con las nacionales.

En el caso de la Comunidad de Madrid las previsiones elaboradas por BBVA Research, CEPREDE, Hispalink y FUNCAS también reflejan disensiones en cuanto a la intensidad de la recuperación que se iniciará en 2021 pero que, en cualquier caso, no se consolidará en este año. Para el conjunto de 2021, apuntan a crecimientos del PIB que oscilan entre el 5,2% y el 7,0%, situándose el promedio de las cuatro estimaciones en el 6,4%. Esta cifra estaría en línea con el crecimiento esperado por estos mismos analistas para el conjunto nacional (6,3%).

De cara a 2022, se espera que se mantengan importantes tasas de crecimiento, en ningún caso inferiores al 5,0%. BBVA Research y CEPREDE pronostican una dinamización del ritmo de avance de la economía madrileña que Hispalink no prevé. La horquilla de estimaciones se sitúa entre el 5,2% y el 7,1%, de manera que el promedio se sitúa ligeramente por debajo del correspondiente a 2021, en el 6,1%, manteniendo un diferencial con el crecimiento nacional muy similar, de dos décimas.

Por lo tanto, el PIB de la Comunidad de Madrid continuará en el conjunto de 2021 por debajo del nivel de 2019, en un rango que oscila entre un -5,7% en el de la más pesimista hasta un -4,2% en el caso de la previsión más optimista, con un -5% de valor promedio. La prolongación del dinamismo de la economía madrileña en 2022 que se refleja en las tres proyecciones disponibles para este año permitiría una recuperación completa frente al punto de partida anterior a la pandemia, pudiendo situarse el próximo año entre un 0,6% y 1,8% por encima de 2019 (+0,8% en promedio de las tres estimaciones). Para España la evolución prevista es similar, proyectándose una contracción promedio respecto a 2019 ligeramente más intensa, del 5,2% en 2021 y un aumento más moderado en 2022, del 0,4% en 2022.

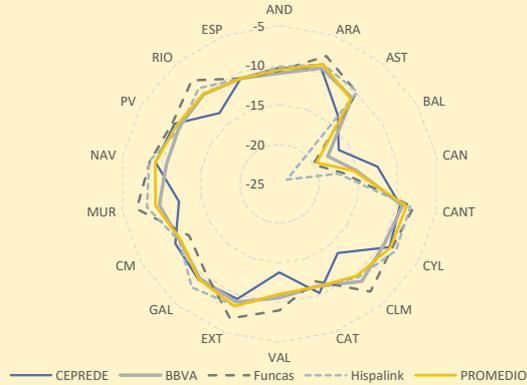


Elaboración a partir de las últimas previsiones publicadas por estas instituciones

Recuadro V. Previsiones de recuperación poscovid de la Comunidad de Madrid en el contexto de las CC. AA.

Fuertes discrepancias en las estimaciones de la evolución del PIB regional en 2020.⁵

Estimaciones de crecimiento regional 2020

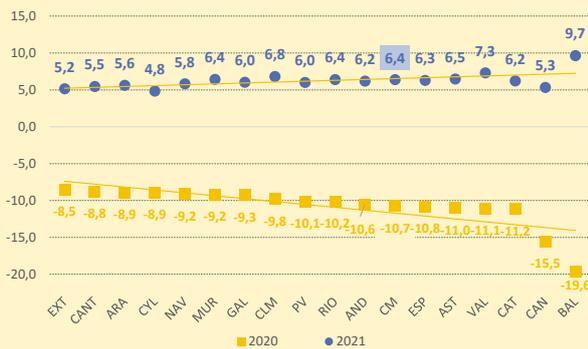


En este año tan fuera de lo común, las estimaciones de evolución del PIB elaboradas por distintos analistas reflejan diferencias sustanciales en cuanto a las dinámicas regionales proyectadas. Así, se observa una inusitada dispersión del crecimiento estimado por los cuatro centros de predicción para cada región, con diferencias entre la más optimista y la más pesimista que en media se sitúan en 3,3 p.p. y llegan a alcanzar 7,5 p.p. en el caso de Baleares. Tomando el promedio de las estimaciones de estos cuatro analistas, la contracción habría alcanzado el 10,7% en la Comunidad de Madrid, 10,4% según la información del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Resultaría, pues, una de las regiones más

afectadas en un primer momento -superada tan sólo por Asturias, Baleares y Cataluña- aunque lejos del desplome de Canarias (-15,5%) o Baleares (-19,6%).

La recuperación, que será incompleta en 2021 en todas las CC. AA., culminará en 2022 en la mayoría de ellas, de acuerdo con las previsiones.

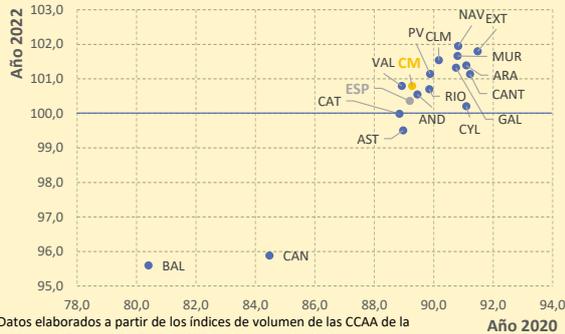
Estimaciones de la tasa de variación del PIB regional en 2020 y 2021
Promedio de las estimaciones de BBVA Research, CEPREDE, Hispalink y FUNCAS



De manera general, las regiones que registraron caídas de mayor envergadura en 2020 serán también las que registren crecimientos más acusados en 2021, si bien, se aprecia una menor dispersión del crecimiento regional en 2021, recortándose el diferencial entre las regiones con mayor y menor tasa de variación del PIB de 11,1 p.p. en 2020 a 4,8 p.p. en 2021.

Así, en 2021 todas las regiones participarán de una reactivación económica, aunque no se espera que ninguna recupere en este año los niveles previos a la pandemia. Murcia y Castilla-La Mancha serían las que más avanzarán en esta recuperación (aunque se situarán aún un 3,4% y un 3,7% por debajo de 2019) y Baleares y Canarias las que menos (11,8% y 11,0% por debajo). En este contexto, el PIB de la Comunidad de Madrid se situaría aún un 5,0% por debajo del nivel prepandemia.

Previsiones de evolución del PIB de las CC.AA.*
(Índices 2019=100)



* Datos elaborados a partir de los índices de volumen de las CCAA de la Contabilidad Regional de España (INE) y del promedio de las previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, Hispalink y FUNCAS.

Según esta previsión promedio, la mayoría de regiones recuperarán los niveles de PIB prepandemia en 2022; las únicas que aún se mantendrán por debajo serán Baleares (con un PIB un 4,4% inferior al de 2019), Canarias (-4,1%) y Asturias (-0,5%); Cataluña recuperará un nivel de actividad similar al anterior al inicio de la pandemia. El resto de regiones lo superarán, con Navarra a la cabeza (1,9% por encima de

2019), mientras Madrid podría superar en un 0,8% el nivel previo a la COVID.

⁵ El insólito escenario planteado tras la irrupción de la COVID en marzo de 2020 ha complicado el ejercicio de la predicción. Para el análisis de las proyecciones disponibles por CC. AA., se ha optado por considerar la media aritmética de aquellas disponibles a la fecha de cierre de este informe: BBVA Research (ago-21), CEPREDE (jul-21), Hispalink (jul-21) y FUNCAS (jun-21). Ante la ausencia de datos oficiales de evolución de las CC. AA. en 2020, los de la Contabilidad Regional de España del INE, se ha optado por aplicar las tasas de variación estimadas por estos analistas a los últimos índices de volumen de las CC. AA. publicados por el INE, los de 2019.

Anexo I. 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 (per cápita)
Año Último Dato		2020	2020	2020	2017	2019	2019	2018
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros PPA
EU27	European Union (2020)	8.915,1	2.123,6	6.791,5	2,15	31.200	13.963.897	
ES	Spain	746,5	127,3	619,2	1,21	28.400	1.335.443	15.500
AT13	Wien	61,8	8,6	53,2	3,60	46.400	88.287	19.500
BE10	Bruxelles-Capitale	31,2	5,3	25,9	2,04	63.000	76.794	16.800
CZ01	Praha	72,8	8,2	64,6	2,50	63.900	83.969	18.800
DE21	Oberbayern	202,9	52,0	150,9	4,03	54.000	253.653	26.300
DE30	Berlin	198,5		178,0	3,41	38.200	139.879	19.300
ES30	Comunidad de Madrid	247,1	35,3	211,8	1,67	38.500	257.621	19.500
ES51	Cataluña	177,4	48,2	129,2	1,48	33.400	254.064	17.600
FI1B	Helsinki-Uusimaa	86,4	12,2	74,3	3,48	45.000	75.569	19.100
FR10	Île de France	464,4	57,2	407,2		55.500	682.716	20.600
ITC4	Lombardia	242,2	80,1	162,1	1,28	39.700	400.627	21.300
ITI4	Lazio	181,5	35,1	146,4	1,68	34.300	201.770	17.700
NL32	Noord-Holland	84,3	8,9	75,4		53.000	151.965	18.900
PT17	Lisboa	75,0	10,6	64,4	1,57	32.000	91.401	16.100
SE11	Stockholm	132,4	12,4	120,0	3,75	51.900	122.419	19.600
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	10	3	5

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Esperanza de Vida (edad menor 1 año)
Año Último Dato		2020	2020	2020	2020	2019	2019
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
EU27	European Union (2020)	77,4	7,1	16,8	447.319.916	1,53	81,3
ES	Spain	77,3	15,5	38,3	47.332.614	1,23	84,0
AT13	Wien	79,1	10,6	16,5	1.911.191	1,35	81,1
BE10	Bruxelles-Capitale	75,2	12,3	29,1	1.223.364	1,71	81,6
CZ01	Praha	80,6	2,3	5,0	1.324.277	1,52	81,0
DE21	Oberbayern	82,6	2,7		4.710.865	1,52	82,8
DE30	Berlin	85,1	6,1		3.669.491	1,41	81,5
ES30	Comunidad de Madrid	82,2	12,5	31,8	6.747.068	1,23	85,8
ES51	Cataluña	79,2	12,6	34,0	7.652.348	1,29	84,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	85,4	7,2	20,5	1.689.725	1,28	82,6
FR10	Île de France	81,9	8,2	18,8	12.291.557	1,93	84,6
ITC4	Lombardia	69,9	5,0	19,2	10.027.602	1,33	84,2
ITI4	Lazio	66,2	9,1	32,2	5.755.700	1,18	83,8
NL32	Noord-Holland	84,8	3,9	9,8	2.879.527	1,46	82,4
PT17	Lisboa	84,4	7,7	23,7	2.863.272	1,75	82,2
SE11	Stockholm	91,0	7,6	25,1	2.377.081	1,61	83,9
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		7	2	3	4	13	1

(1) De las 240 regiones europeas del Nomenclator de Unidades Territoriales NUTS2 del año 2016 de la UE27, sin el Reino Unido desde 2020, (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado algunas 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.

Fuente: Eurostat

Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid⁶

Último dato: agosto 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Agosto 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		15		2			1	3	3				24	23,5
Aragón	1		1	2			1			1			6	5,9
Asturias			1							1			2	2,0
Baleares														
Canarias			1								1		2	2,0
Cantabria									1				1	1,0
Castilla la Mancha	2		1	2	1	2		1	2				11	10,8
Castilla León	1	1	1	1			2			1		1	8	7,8
Cataluña			2	4	2	3	6	2	6	1			26	25,5
Extremadura	1					1							2	2,0
Galicia			1										1	1,0
La Rioja								1					1	1,0
Murcia						1	1	1				2	5	4,9
Navarra											1		1	1,0
País Vasco		2	1	1				2	1				7	6,9
Valencia		2		2						1			5	4,9
Otras														
Total	5	20	9	14	3	7	11	10	17	3	3		102	100,0
%	4,9	19,6	8,8	13,7	2,9	6,9	10,8	9,8	16,7	2,9	2,9		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-5	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Acumulado: enero – agosto 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	3	174	45	31	2	5	29	13	38	7	3	1	351	22,7
Aragón	1	11	4	8			1	2	4	8	1	1	41	2,7
Asturias	1	3	2	2	3	4	1	4	11				31	2,0
Baleares	1	2	1	1	2	2	2	11	3		1		26	1,7
Canarias			8	2	1		4	3	5	1			24	1,6
Cantabria		1	1	2				4	1	1			10	0,6
Castilla la Mancha	7	11	25	32	7	9	13	17	19	8	2		150	9,7
Castilla León	4	59	16	15	3	5	8	9	21	3	5		148	9,6
Cataluña		69	24	49	11	21	21	73	40	8	7		323	20,9
Extremadura	3	4	3	7		1	1	3	2	2	1		27	1,7
Galicia	1	5	3	6	2	2	2	5	6		2		34	2,2
La Rioja		1	1		1			1					4	0,3
Murcia	2	3	8	10	1	1	7	11	6	4	3	1	57	3,7
Navarra		3					1	1	1	1			7	0,5
País Vasco		98	2	9	2	2	2	10	9	1			135	8,7
Valencia		99	7	16	4	1	5	10	29	3	1		175	11,3
Otras			1	2				1					4	0,3
Total	23	543	151	192	39	55	97	180	199	40	26	2	1.547	100,0
%	1,5	35,1	9,8	12,4	2,5	3,6	6,3	11,6	12,9	2,6	1,7	0,1	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													609	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

⁶ Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid⁷

Último dato: agosto 2021

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Agosto 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía			7	2				6	1		3		19	17,8
Aragón								2					2	1,9
Asturias		1		1		1					1		4	3,7
Baleares		1			1		1		2				5	4,7
Canarias				3		1	2		1				7	6,5
Cantabria				1									1	0,9
Castilla León			1	2					1		1		5	4,7
Castilla la Mancha			3	2		1		1	2		1		10	9,3
Cataluña		5	1	5	1		1	2	6	1			22	20,6
Extremadura								1					1	0,9
Galicia		1	1	1		1							4	3,7
La Rioja				1									1	0,9
Murcia	1		1										2	1,9
Navarra		1	1							1			3	2,8
País Vasco				3			1	2	2				8	7,5
Valencia			1	1	2		2	1	3	2	1		13	12,1
Ceuta														
Melilla														
Total	1	9	17	21	4	4	7	15	19	3	7		107	100,0
%	0,9	8,4	15,9	19,6	3,7	3,7	6,5	14,0	17,8	2,8	6,5		100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

Acumulado: enero-agosto 2021

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	5	17	31	45	3	3	12	43	20	4	9	1	193	17,6
Aragón	1	2	4	2		4	2	12	5		2		34	3,1
Asturias	1	4	1	5	2	3	2	4	3	1	1		27	2,5
Baleares	2	16	2	2	1	1	2	8	11		1		46	4,2
Canarias		2	2	4	1	1	4	2	5	1			22	2,0
Cantabria			3	3		1		2	5	1	2		17	1,6
Castilla León	1	6	8	11	1	8	3	14	19	3	2		76	6,9
Castilla la Mancha	5	18	15	27	6	8	5	7	20	4	6		121	11,1
Cataluña	1	25	16	55	4	6	12	61	46	5	9	1	241	22,0
Extremadura	1			3	1	2	1	4	2		5		19	1,7
Galicia	1	6	4	13	1	5	5	5	13				53	4,8
La Rioja		1	1			1	1	1	2	1			8	0,7
Murcia	1	4	2	5		1	3	4	5				25	2,3
Navarra		4	1	2			2	5	3		1		18	1,6
País Vasco		4	6	14	1	2	4	17	19		2		69	6,3
Valencia	2	13	11	29	7	3	12	12	30	3	2	1	125	11,4
Ceuta											1		1	0,1
Melilla														
Total	21	122	107	220	28	49	70	201	208	23	43	3	1.095	100,0
%	1,9	11,1	9,8	20,1	2,6	4,5	6,4	18,4	19,0	2,1	3,9	0,3	100,0	

01: Agricultura; 02: Industria; 03: Construcción; 04: Comercio; 05: Transporte y almacenamiento; 06: Hostelería; 07: Información y comunicaciones; 08: Actividades financieras, seguros e inmobiliarias; 09: Actividades profesionales y administrativas; 10: AAPP, sanidad y educación; 11: Actividades artísticas y otros servicios; s/d: sin dato.

⁷ Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

<i>AA. PP.</i>	Administraciones Públicas	<i>ETVE</i>	Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
<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>CC. AA</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>TARIC</i>	Códigos del arancel integrado de la Comunidad europea
<i>CT</i>	Componente ciclo-tendencia	<i>UE</i>	Unión Europea
<i>DGT</i>	Dirección General de Tráfico	<i>UEM</i>	Unión Económica y Monetaria
<i>EUROSTAT</i>	Oficina de Estadística de la Unión Europea	<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)
- 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 o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General
de Política Económica

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO