

# 1

**ANÁLISIS DE  
COYUNTURA DE  
LA CIUDAD DE  
MADRID**

# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## 1.1 Economía internacional

La economía mundial se prevé que crezca un 3,0% este año, seis décimas menos que en 2018. Se espera que en 2020 recupere cuatro de las décimas perdidas.

La economía mundial creció un 3,6% en 2018, según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2019), dos décimas menos de lo que hizo un año antes, tal como había anticipado en su anterior informe de julio. Las economías avanzadas crecieron un 2,3%, también dos décimas menos que en 2017, mientras que el conjunto de los países emergentes y en desarrollo lo hicieron un 4,5%, en este caso tres décimas por debajo del año anterior. En este último grupo continúan siendo importantes las diferencias entre las grandes economías, pues mientras China e India destacan con tasas del 6,6% y 6,8%, respectivamente, el crecimiento de Rusia fue del 2,3% y el de Brasil del 1,1%.

La previsión de crecimiento de la economía mundial en 2019 es del 3,0% según las mismas previsiones, dos décimas menos de lo previsto en julio de este mismo año y tres, también menos, respecto de abril. El crecimiento estimado en estos momentos sería por tanto seis décimas inferior al registrado en 2018. En este contexto general de reducción de las previsiones para este año, Estados Unidos la disminuye en dos décimas, lo que sitúa su crecimiento cinco décimas por debajo del pasado año. El conjunto de las economías avanzadas reducen el crecimiento previsto también en dos décimas, mientras que el conjunto de la zona euro lo hace en una. Por su parte, las grandes economías asiáticas (China reduce en una décima su previsión para este año e India lo hace en nueve) continúan evolucionando a mucha distancia de los países avanzados y de los del sur del continente americano, que se mantienen en tasas especialmente moderadas. Por lo que se refiere a Rusia, este reduce el crecimiento previsto en una décima, hasta el 1,1%, mientras que Brasil, que incluso eleva en una décima su previsión anterior, se quedaría por debajo del uno por ciento.

El comercio mundial de bienes y servicios redujo su crecimiento en 2018 hasta el 3,6%, una tasa 2,1 puntos inferior a la de un año antes. Los importantes elementos de proteccionismo e incertidumbre a nivel internacional continúan presionando a la baja su crecimiento en 2019, hasta el 1,1% previsto por el FMI. En este sentido, hay que tener en cuenta que el citado organismo ha reducido la previsión de crecimiento del comercio internacional en 1,4 puntos en solo tres meses, reducción que es de cinco décimas de cara al próximo

año, en el que crecería un 3,2%. Esta circunstancia es especialmente negativa para la Unión Europea, dada su mayor apertura exterior, principalmente a aquellos países que más reducen sus importaciones. El euro se ha devaluado respecto del dólar norteamericano en el último año, con una depreciación del 5,6% hasta septiembre, mientras que respecto de final de 2018 la devaluación es del 3,3%. Por su parte, el precio del petróleo Brent se elevó en los primeros meses de este año, si bien desde entonces ha cambiado esta tendencia, lo que le ha llevado a cotizar, aunque con numerosos altibajos, por debajo de sesenta dólares a finales de septiembre.

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

Fuente: FMI, octubre 2019.

De cara al próximo año el FMI espera que la economía mundial recupere buena parte de lo perdido en 2019 en términos de crecimiento, alcanzando una tasa del 3,4%, una décima menos que en su anterior previsión. Las economías avanzadas seguirán creciendo por debajo de la media mundial, con una previsión en 2020 del 1,7%, en línea con las anteriores predicciones. Estados Unidos seguirá creciendo por encima de la eurozona, aunque con menos diferencia que en 2018 y 2019, mientras que China reducirá en tres décimas el crecimiento de este año, al contrario que India, que lo elevará en nueve. Tanto Rusia como Brasil elevarán sus niveles de crecimiento, hasta el entorno del dos por ciento en ambos casos.

Estados Unidos creció un 2,0% en el tercer trimestre, tres décimas menos que en el anterior y 1,1 puntos, también menos, que en el mismo periodo del pasado año. La Reserva Federal redujo hasta en el 2,00% el tipo de interés objetivo de los fondos federales, en sendas decisiones de agosto y septiembre, en un contexto de estabilización de la inflación en el tercer trimestre en el 1,8%, eso sí, ocho décimas por debajo de hace un año. El empleo no agrícola ha disminuido su ritmo de crecimiento en una décima respecto del segundo trimestre, hasta el 1,5% interanual, lo que no impide que la tasa de paro se haya mantenido en el 3,6%. Las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 0,1% interanual en el tercer trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho un 0,8%, de manera que la contribución de la demanda exterior al crecimiento del PIB se sitúa en -0,1 puntos, seis décimas por encima de un trimestre antes.

Estados Unidos creció un 2,0% en el tercer trimestre, tres décimas menos que en el segundo, manteniendo la tasa de paro en el 3,6%.

Por su parte, Japón aceleró su crecimiento en el tercer trimestre en seis décimas, con una tasa interanual del 1,4%, lo que supone 1,2 puntos más que en el mismo periodo del pasado año. Tanto el consumo privado como el público elevan su ritmo, mientras que el comercio exterior mantiene en -0,5 puntos su aportación al crecimiento del PIB. La inflación se redujo al 0,3% en el tercer trimestre, cinco décimas por debajo de tres meses antes, mientras que los tipos de interés se redujeron al -0,4% a tres meses y al -0,2% en el plazo de diez años, en una décima por tanto en ambos casos. Por su parte, el desempleo se reduce en una décima, hasta el 2,3%, manteniéndose en una senda de relativa estabilidad.

La eurozona desaceleró en una décima su crecimiento en el tercer trimestre, presionado a la baja por el comercio exterior.

Los países que conforman la Unión Monetaria crecieron un 1,2% interanual en el segundo trimestre, una variación una décima inferior a la de un trimestre antes (Eurostat estima a su vez un crecimiento del 1,2% en el avance para el tercer trimestre, lo que mantendría el nivel de un periodo antes). El consumo privado se mantiene en el mismo nivel del trimestre anterior, al igual que ocurre con el consumo público, de manera que este último conserva el diferencial de dos décimas del periodo anterior. Por su parte, la inversión se aceleró de manera intensa en este periodo, elevando en 4,5 puntos la tasa del primer trimestre, lo que lleva su crecimiento a tasas poco habituales. El comercio exterior de bienes y servicios aumenta en 1,1 puntos su aportación negativa al crecimiento del PIB, debido a un crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones del 2,5% interanual en este último periodo, que reduce en nueve décimas las primeras y eleva en 1,5 puntos las segundas en comparación con un trimestre antes.

<b>La economía de la Zona Euro</b>							
	2017	2018	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>
Consumo privado	1,8	1,4	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1
Consumo público	1,3	1,1	1,3	0,9	1,1	1,3	1,3
Formación bruta de capital fijo	3,7	2,4	-1,9	3,5	4,1	4,2	8,7
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,5	0,4	1,7	-0,1	-0,5	0,0	-1,1
Tasa de paro (**)	9,1	8,2	8,2	8,0	7,9	7,7	7,6
Empleo	1,6	1,5	1,6	1,4	1,4	1,4	1,2
IPC Armonizado	1,5	1,8	1,7	2,1	1,9	1,4	1,4

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

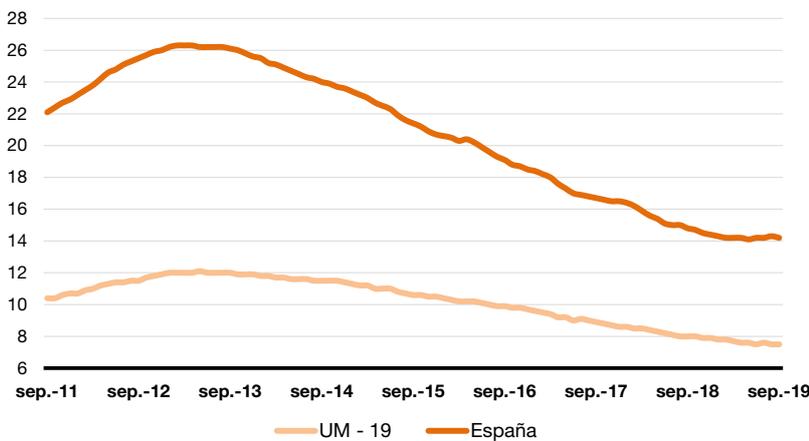
Alemania creció un 0,5% interanual en el tercer trimestre, dos décimas más que en el anterior; lo que no obstante mantiene su nivel de crecimiento significativamente por debajo del 1,2% de media de la eurozona. Francia, por el contrario, redujo en una décima su crecimiento, hasta el 1,3%, mientras que Italia lo elevó en dos, pero alcanzando tan solo el 0,3%. España es por tanto un trimestre más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 2,0%, lo mismo que un trimestre antes. Fuera de la zona del euro, Reino Unido redujo su ritmo de crecimiento en tres décimas, hasta el 1,0%, tres décimas por tanto por debajo de la media de los 28 países de la Unión Europea. Polonia, la octava economía de la Unión, redujo su crecimiento en una décima, hasta el 4,0% interanual.

La tasa de paro se redujo en la eurozona hasta el 7,6% en media del segundo trimestre y, posteriormente, hasta el 7,5% en el tercero.

Esta última tasa es 6,7 puntos inferior a la estimada por Eurostat para España (tasa de paro armonizada), habiéndose visto reducido paulatinamente este diferencial a lo largo de los últimos años (en los primeros meses de 2013 el diferencial de las respectivas tasas armonizadas llegó a los 14,3 puntos). En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica se sitúa en 6,4 puntos en contra de España. La tasa de paro de la zona euro ha caído 0,5 puntos en el propio mes de septiembre respecto de un año antes (hasta el 7,5%), mientras que en España lo ha hecho en una décima más (hasta el 14,2%).

La tasa de paro de la eurozona descendió al 7,5% en el tercer trimestre, una décima por debajo del anterior.

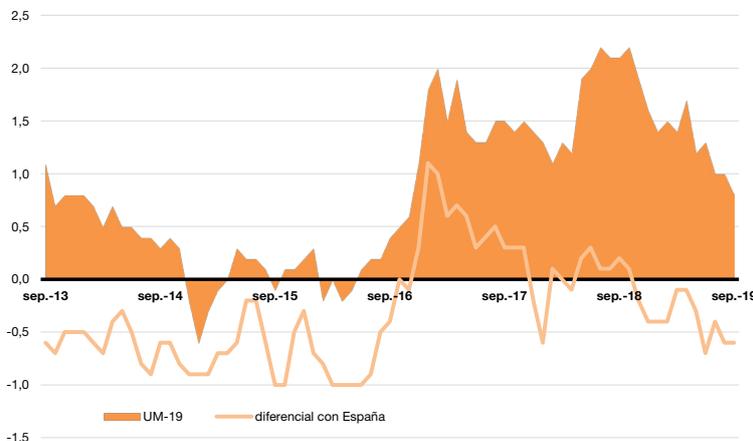
**Tasa de paro armonizada España y UM-19**  
(%)



Fuente: Eurostat.

La inflación de la eurozona se mantuvo en el segundo trimestre en una tasa media interanual del 1,4%, cuatro décimas por encima de España. En el tercer trimestre se ha se ha desacelerado en cinco décimas, hasta el 0,9%, aumentando en una décima el diferencial con España. En septiembre, con un IPCA del 0,8%, el mayor aumento interanual de los precios ha tenido lugar en el apartado de Alimentos elaborados, alcohol y tabaco con una tasa del 1,8%, mientras que la inflación subyacente se situaba en el 1,2%, una décima por debajo de tres meses antes.

**IPC armonizado UM-19**  
(% variación anual)



Fuente: Eurostat.

## 1.2. España

España creció un 2,0% en el tercer trimestre, lo mismo que un trimestre antes, con una reducción importante de la aportación del comercio exterior.

España creció un 2,0% en el tercer trimestre (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), lo mismo que un trimestre antes y dos décimas menos que en el tercer trimestre del pasado año. A pesar de este freno del crecimiento, España se mantiene por encima de la media de los países de la eurozona, pues este grupo también mantiene su tasa de crecimiento en el tercer trimestre pero reduce en cuatro décimas la de hace un año. De esta manera, si hace un año el diferencial favorable a España era de seis décimas, en este último trimestre se ha ampliado hasta ocho.

El consumo de los hogares ha elevado en nueve décimas su ritmo de crecimiento respecto del segundo trimestre, hasta una tasa del 1,5%, aun así cinco décimas por debajo del crecimiento del conjunto del PIB. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas lo ha hecho en tres décimas, llevando su tasa al 2,5%. De esta manera, la aportación de la demanda nacional al crecimiento del PIB se situaba en este último trimestre en 1,8 puntos, ocho décimas más que un trimestre antes, cuando experimentó una sensible desaceleración.

La inversión recupera parcialmente el ritmo perdido el anterior trimestre, con un crecimiento del 2,0% interanual, un punto por encima del segundo trimestre, periodo que registró una intensa desaceleración después de haber sido con anterioridad el componente más dinámico de la demanda. El apartado con mayor crecimiento es el de los recursos biológicos cultivados, con una tasa del 13,6%, elevando en 1,9 puntos la de un trimestre antes. Maquinaria y bienes de equipo es el que más eleva su ritmo, sumando 7,8 puntos al crecimiento interanual de un periodo antes. Por su parte, el componente con una mayor desaceleración es el de construcción, que recorta en 3,6 puntos la tasa de un trimestre antes, quedando en el -0,7%, muy lejos de hace solo un año, cuando superaba el seis por ciento.

El comercio exterior de bienes y servicios ha reducido significativamente su aportación al crecimiento del PIB, situándola en 0,2 puntos, lo que supone ocho décimas menos que en el trimestre anterior. Esta aportación todavía positiva se logra gracias al crecimiento de las exportaciones en un 2,3% en tasa interanual, mientras que las importaciones lo hicieron ligeramente por debajo, un 2,0%.

Desde el lado de la oferta, el mayor crecimiento en el tercer trimestre lo registraron los sectores de construcción y de servicios, ambos en una tasa interanual del 2,4%, aun así 2,8 puntos por debajo de un trimestre antes el primero y cuatro décimas, también por debajo, el segundo. Dentro de este último, el mayor crecimiento corresponde a las actividades financieras y de seguros con un 7,5%, lo mismo que un trimestre antes, situándose en el otro extremo las relativas a la información y las comunicaciones con solo un 0,3%, también lo mismo que un periodo atrás. La actividad industrial crece un 1,8%, lo que supone 1,6 puntos más que en el segundo trimestre, mientras que la actividad agraria lo hace solo un 0,1%.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	2017	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Demanda nacional (*)	3,0	2,6	2,5	2,0	1,9	1,0	1,8
Gasto en consumo final	2,5	1,9	1,7	1,4	1,3	1,0	1,7
- Hogares	3,0	1,8	1,6	1,2	1,1	0,6	1,5
- ISFLSH	-0,2	2,5	2,4	1,8	-0,4	0,7	2,4
- Administraciones públicas	1,0	1,9	1,9	2,2	2,2	2,2	2,5
Formación bruta de capital fijo	5,9	5,3	5,3	3,5	4,8	1,0	2,0
- Viviendas y otros edif. y construcciones	5,9	6,6	6,1	5,7	4,2	2,9	-0,7
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	8,5	5,7	6,8	1,4	8,0	-2,2	5,6
- Recursos biológicos cultivados	8,9	5,0	5,1	4,3	10,1	11,7	13,6
- Productos de la prop. intelectual	1,3	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1	2,2
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1
Demanda externa (*)	-0,1	-0,3	-0,2	0,1	0,2	1,0	0,2
Exportación de bienes y servicios	5,6	2,2	1,6	0,1	0,3	2,2	2,3
Importación de bienes y servicios	6,6	3,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7	2,0
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Agricultura, ganadería, ...	-3,0	5,9	3,0	6,9	0,0	-4,6	0,1
Industria	3,1	-0,4	-0,2	-1,5	-0,7	0,2	1,8
Construcción	4,9	5,7	6,2	5,9	6,4	5,2	2,4
Servicios	2,9	2,7	2,6	2,7	2,9	2,8	2,4

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (\*) Aportación al crecimiento del PIB.  
Fuente: INE (CNTR-Avance, Base 2010)

### 1.3. Comunidad de Madrid

El PIB de la Comunidad de Madrid creció un 3,3% en términos interanuales el segundo trimestre, el último disponible, dos décimas menos de lo que hizo en el anterior y cuatro, también menos, que en igual periodo de un año antes, todo ello de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se reanuda por tanto el ritmo desacelerado del crecimiento de la economía regional, que se había frenado en el primer trimestre del año. En cualquier caso, este crecimiento se sitúa 1,3 puntos por encima del reflejado por el INE para el conjunto de España en ese mismo periodo.

Construcción sigue siendo, de manera destacada, el sector que registra un mayor crecimiento, con una tasa interanual del 5,5% en el segundo trimestre, a pesar de ello 1,2 puntos por debajo de un periodo antes y 1,9 respecto de hace un año. Le siguen los servicios con un 3,4%, que reducen en tres décimas su crecimiento anterior y en seis el de hace un año. La industria eleva su tasa al 2,3%, lo que supone nueve décimas más que hace tres meses y 1,2 puntos, también más, que hace un año.

La Comunidad de Madrid recortó su ritmo de crecimiento en dos décimas en el segundo trimestre, hasta el 3,3%, con la construcción a la cabeza.

<b>PIB de la Comunidad de Madrid</b>						
	2018	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,3</b>
Agricultura, ganadería, ...	2,0	1,4	1,7	2,5	3,7	3,3
Industria	1,6	1,1	1,3	1,5	1,4	2,3
Construcción	6,8	7,4	6,8	6,1	6,7	5,5
Servicios	3,8	4,0	3,9	3,6	3,7	3,4

Tasas de variación interanual en %.  
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral, Base 2013).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 1,7% interanual en el tercer trimestre, una décima menos que un trimestre antes y seis décimas más que en el mismo periodo del pasado año. Por su parte, la población de 16 y más años creció ligeramente más, un 1,9%, dos décimas más que en el anterior trimestre y tres también más que hace un año.

La ocupación medida por la EPA del tercer trimestre crece un 3,5% interanual, lo mismo que en el segundo trimestre y 1,8 puntos más que hace un año. La afiliación a la Seguridad Social ha crecido un 2,3% interanual en el tercer trimestre, lo que supone 1,7 puntos menos que un trimestre antes y 1,8 puntos, también menos, que hace un año.

Por su parte, el desempleo estimado por la EPA del tercer trimestre se ha reducido un 12,0% interanual, una disminución nueve décimas mayor que la de un periodo antes y que deja la tasa de paro en el 10,3%, dos décimas por debajo de tres meses atrás y 1,6 puntos, también por debajo, de un año antes. El paro registrado (SEPE) ha retrocedido un 3,5% en media interanual del tercer trimestre, por tanto 1,9 puntos menos de lo que hizo un trimestre atrás y 4,4 puntos, también menos, que en el mismo periodo del pasado año, lo que supone una significativa desaceleración por tercer trimestre consecutivo.

<b>Mercado laboral de la Comunidad de Madrid</b>						
	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
<b>EPA</b>						
Activos	1,6	1,1	1,1	0,8	1,8	1,7
Ocupados	2,9	1,7	3,7	2,8	3,5	3,5
Parados	-7,0	-3,0	-15,1	-11,9	-11,1	-12,0
Tasa de paro (%)	12,2	11,9	11,5	11,7	10,5	10,3
	2018	sep-18	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	4,0	4,1	3,5	3,4	4,0	2,3
<b>Paro registrado</b>	-7,8	-8,2	-4,7	-4,1	-3,2	-3,2

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.  
Fuente: INE, SEPE y MTMSS.

## 1.4. Previsiones de crecimiento

La Comisión Europea prevé en su informe de otoño (noviembre de 2019) un crecimiento para el conjunto de la eurozona del 1,1 % este año, ocho décimas por debajo del alcanzado en 2018. Este menor crecimiento se vería compensado ligeramente de cara a 2020, pues la previsión para este año es del 1,2%. Estas estimaciones reducen en una décima la realizada en junio por lo que se refiere a 2019 y en tres la correspondiente a 2020. Además, la institución europea prevé que Alemania, la principal economía del euro, crezca un 0,4% en 2019 y un 1,0% en 2020, lo que reduce en una décima la estimación realizada tres meses atrás en lo que respecta al próximo año y en cinco al próximo. Por su parte, Francia crecerá un 1,3% tanto en 2019 como en 2020, con una reducción de dos décimas en relación a 2020. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea son del 1,4% en 2019 y 2020.

Respecto a España, el Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé en su informe de noviembre un crecimiento del 2,0% para España en 2019, lo que supondría cuatro décimas menos que el pasado año. Esta nueva previsión reduce en tres décimas la realizada en julio. El consumo de los hogares reduciría su crecimiento en siete décimas respecto del pasado año, mientras que el público lo elevaría en cuatro. La inversión reduciría en tres puntos su crecimiento, hasta el 2,3%, lo que supondría una notable desaceleración, en línea con la dinámica iniciada ya en el segundo trimestre de este año. Las exportaciones de bienes y servicios reducirían su ritmo de crecimiento en dos décimas, hasta el 2,0%, mientras que las importaciones lo harían en 2,5 puntos, hasta el 0,8%, afectando en mayor medida la situación del comercio mundial a las últimas. Así, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB sería de 0,4 puntos, siete décimas más que en el pasado año.

Las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2019) reducen el crecimiento español este año al 2,2%, una décima menos que en su informe de julio. Por su parte, la Comisión Europea (noviembre de 2019) lo hace en cuatro décimas, hasta el 1,9%, al igual que el Banco de España (septiembre de 2019), que lo sitúa en el 2,0%. El Gobierno central prevé un crecimiento del 2,1% en su último escenario (octubre de 2019).

Ceprede prevé una nueva desaceleración de la actividad económica de España en 2020, en este caso de tres décimas, lo que situaría el crecimiento en el 2,0%, cuatro décimas por debajo de la anterior previsión. El componente más dinámico de la demanda nacional seguiría siendo la inversión, al elevar en cinco décimas el crecimiento de 2019, mientras que el consumo privado lo reduciría en dos y el público en siete. Por su parte, las exportaciones elevarían su crecimiento hasta el 3,0%, al tiempo que las importaciones lo harían hasta el 2,1%, por lo que la aportación al crecimiento del PIB por parte de la demanda externa se mantendría en 0,4 puntos. Las últimas previsiones del FMI sitúan el crecimiento español el próximo año en el 1,8%, mientras que la Comisión Europea lo hace sensiblemente por debajo, en el 1,5%, también menos que el 1,7% del Banco de España y del Gobierno.

En cuanto a 2021, Ceprede prevé una recuperación del ritmo de crecimiento de la economía española de dos décimas, lo que lo situaría en el 1,9%, igualando su previsión de julio, mientras que la Comisión Europea prevé un crecimiento significativamente menor, de solo el 1,4%, y el Banco de España del 1,6%. De cara a 2022 el crecimiento previsto por Ceprede disminuiría en una décima, hasta el 1,8%.

Las previsiones sitúan el crecimiento en España en 2019 en el entorno del 2,1%, que bajaría en cuatro décimas de cara al próximo año.

Previsiones de crecimiento del PIB de España				
	2019	2020	2021	2022
PIB	2,0	1,7	1,9	1,8
Consumo privado	1,1	0,9	1,8	1,8
Consumo público	2,3	1,6	2,3	2,6
FBCF	2,3	2,8	3,4	2,9
Exportaciones bb. y ss.	2,0	3,0	3,0	3,1
Importaciones bb. y ss.	0,8	2,1	3,9	4,9

Fuente: Ceprede (noviembre 2019). Tasas de variación anual en %.

La Ciudad de Madrid crecería un 2,7% en 2019, nivel que se reduciría al 2,3% el próximo año, aunque con una recuperación parcial en los dos siguientes.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (noviembre de 2019) reflejan un crecimiento en 2019 del 2,7%, cinco décimas inferior al registrado por la Contabilidad Municipal para un año antes. La previsión para 2020 se reduce al 2,3%, mientras que de cara a 2021 se eleva el crecimiento hasta el 2,5%, nivel que se mantendría en 2022. Estas previsiones superarían en siete décimas las estimaciones realizadas por la misma institución para el conjunto de España en 2019, diferencial que se reduciría a seis décimas en los dos siguientes y que volvería a siete en 2022. La Ciudad de Madrid tiene a su favor respecto del conjunto nacional en la coyuntura actual, entre otros factores, una menor dependencia de las exportaciones de bienes y de la actividad industrial, una dinámica turística más favorable, gracias al turismo urbano y de negocios, y un comportamiento de la construcción que se prevé más activo.

Construcción sería, de los tres grandes sectores económicos, el que más crecería en 2019 con un 4,2% interanual, seguido del conjunto de los servicios con un 3,0%, si bien, dentro de estos últimos, a los de mercado les correspondería una tasa del 3,2% y a los de no mercado otra del 2,3%. Industria en su conjunto se situaría en el 0,4%, condicionada por la rama energética.

En 2020 Construcción reduciría sensiblemente su crecimiento, hasta el 2,0%, perdiendo la cabeza de los tres sectores. Los servicios la relevarían con un 2,3%, no obstante reducir su crecimiento hasta el 2,3%, lo que supone una desaceleración de siete décimas respecto de un año antes, al igual tanto los servicios de mercado como los de no mercado. Por su parte, el conjunto de actividades industriales elevarían en 1,5 puntos la tasa de este año, hasta el 1,9%.

Un año más tarde, en 2021, se prevé que las actividades de construcción recuperen e incluso superen el nivel de crecimiento de este año, llevándolo al 4,5%, en una dinámica similar a España. Los servicios lo harían en menor medida, solo dos décimas, hasta el 2,5%, igualándose los de mercado y los de no mercado. Industria retrocedería dos décimas en comparación con un año antes, manteniéndose un ejercicio más por debajo del dos por ciento.

Por último, en 2022 Construcción intensificaría aún más su actividad, que alcanzaría el 4,7%, mientras que Industria elevaría en dos décimas la tasa de un año antes y Servicios la mantendría sin variación. Dentro de estos, los de no mercado se distanciarían de los de mercado en cuatro décimas.

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

	2019	2020	2021	2022
Producto Interior Bruto (PIB)	2,7	2,3	2,5	2,5
Industria	0,4	1,9	1,7	1,9
Construcción	4,2	2,0	4,5	4,7
Servicios	3,0	2,3	2,5	2,5
Servicios de mercado	3,2	2,5	2,5	2,4
Servicios de no mercado	2,3	1,6	2,5	2,8

Fuente: Instituto L.R. Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (noviembre 2019)

## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

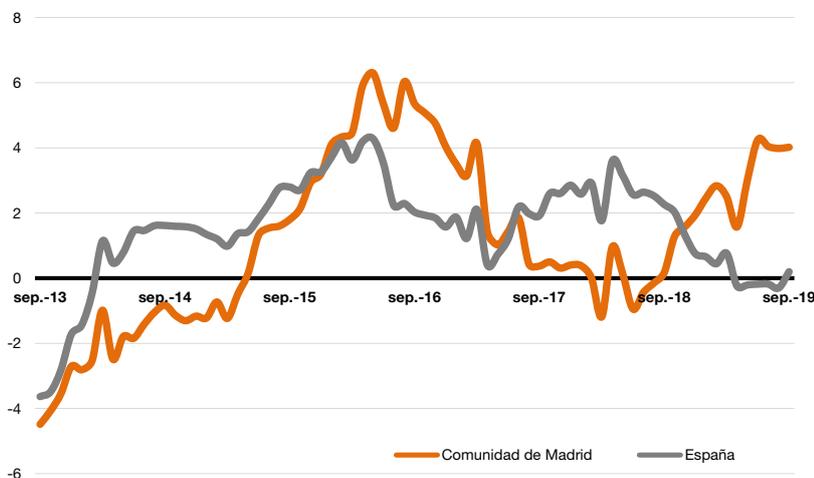
### 2.1. Industria

La producción industrial creció un 2,7% en el tercer trimestre en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE), un crecimiento 2,8 puntos inferior al de un trimestre antes (si se corrigieran los efectos estacionales y de calendario en la medida que el INE hace para España la variación sería del 1,8%, lo que supone seis puntos menos que un trimestre antes). La variación interanual media de los últimos doce meses hasta septiembre se sitúa en el 4,0%, tres décimas menos que en junio pero 3,8 puntos más que hace un año.

La producción industrial creció un 2,7% interanual en el tercer trimestre, seis décimas por encima de España.

En el conjunto de España la producción industrial ha aumentado un 2,1% en el tercer trimestre, lo que supone una variación 2,8 puntos superior a la de un trimestre antes (crecimiento del 1,1% con corrección estacional y de calendario, por tanto cuatro décimas por debajo de la variación del segundo trimestre). En media anual la variación nacional se sitúa en el 0,2%, lo que supone cuatro décimas más que en junio y 2,1 puntos, en este caso menos, que hace un año. La evolución de ambos índices anualizados refleja el mantenimiento de un diferencial positivo para la Comunidad de Madrid por cuarto trimestre consecutivo, aunque en este último se ha reducido en seis décimas respecto del anterior.

**Índice de Producción Industrial**  
(tasa media anual en %)



Fuente: INE.

El apartado de bienes de consumo no duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 11,2% (precisamente 11,2 puntos menor que la de un trimestre antes), es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúan los bienes intermedios con un descenso del 3,5%, lo que equivale a una variación 1,8 puntos inferior a la de tres meses antes. Entre el resto de sectores, el de bienes de consumo duradero crece un 7,7%, el de bienes de equipo lo hace un 2,4% y el de energía un 0,5%. En términos medios anuales el mayor aumento corresponde a los bienes de consumo duradero con una variación del 12,5%, seguidos de lo de consumo no duradero con un 6,1%, de los de equipo con un 4,0%, de los intermedios con un 2,9% y, finalmente, de la energía con un 2,8%.

El valor añadido de la industria en la región aumentó un 2,3% interanual en el segundo trimestre, nueve décimas más que en el anterior.

En cuanto al valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid, este elevó en nueve décimas su ritmo de crecimiento interanual en el segundo trimestre, hasta el 2,3%, después de que lo hubiera reducido en una décima un trimestre antes. La tasa del segundo trimestre es 1,2 puntos superior a la de hace un año.



Los afiliados a la Seguridad Social en la industria disminuyeron un 1,7% interanual en el tercer trimestre, sumando 72.884.

El número de afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se redujo un 1,7% interanual en el tercer trimestre, lo que supone un descenso 1,4 puntos mayor que el de un trimestre antes. Los afiliados suponían 72.884, representando el 3,6% del total, lo que reduce en dos décimas la participación de hace un año. En términos medios anuales el crecimiento se sitúa en el -0,7%, dos décimas por debajo de hace tres meses y 1,1 puntos, también por debajo, de hace un año.



Otras industrias manufactureras es, de las ramas industriales con más afiliados, la que más ha aumentado su número en los últimos doce meses, un 12,5% interanual. En sentido contrario, la que más los disminuye es Recogida, tratamiento y eliminación de residuos, un 16,8% en los mismos términos.

<b>Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria</b>			
	<b>3T19</b>	<b>3T18</b>	<b>Variación (%)</b>
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	7.712	9.270	-16,8
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	5.816	6.062	-4,1
Artes gráficas	5.721	5.975	-4,3
Industria de la alimentación	5.719	5.635	1,5
Fabricación de vehículos de motor	5.471	5.743	-4,7
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.398	5.115	5,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.109	4.074	0,9
Fabricación de productos farmacéuticos	3.968	3.806	4,3
Captación, depuración y distribución de agua	3.874	3.695	4,8
Otras industrias manufactureras	2.999	2.666	12,5
Resto	22.097	22.081	0,1
<b>Total industria</b>	<b>72.884</b>	<b>74.122</b>	<b>-1,7</b>

Fuente: SG Estadística (datos MTMSS)

Por lo que respecta a las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la industria, estas han disminuido un 2,7% en el tercer trimestre en comparación con un año antes, un descenso 1,3 puntos mayor que el del segundo trimestre. De las principales ramas industriales, la actividad que ha crecido en mayor medida es Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos con un aumento del 7,4%, mientras que en sentido contrario se sitúa Fabricación de productos metálicos con una reducción del 7,2%.

También disminuyeron las cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria en el tercer trimestre, en este caso un 2,7% interanual.

<b>Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria</b>			
	<b>2T19</b>	<b>2T18</b>	<b>Variación (%)</b>
Artes gráficas	607	643	-5,6
Industria de la alimentación	413	406	1,7
Confección de prendas de vestir	398	399	-0,3
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	302	322	-6,2
Fabricación de productos metálicos	284	306	-7,2
Otras industrias manufactureras	243	246	-1,2
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	173	176	-1,7
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	168	161	4,3
Industria química	118	115	2,6
Fabricación de prod. informáticos, electrón. y ópticos	116	108	7,4
Resto	942	988	-4,7
<b>Total</b>	<b>3.764</b>	<b>3.870</b>	<b>-2,7</b>

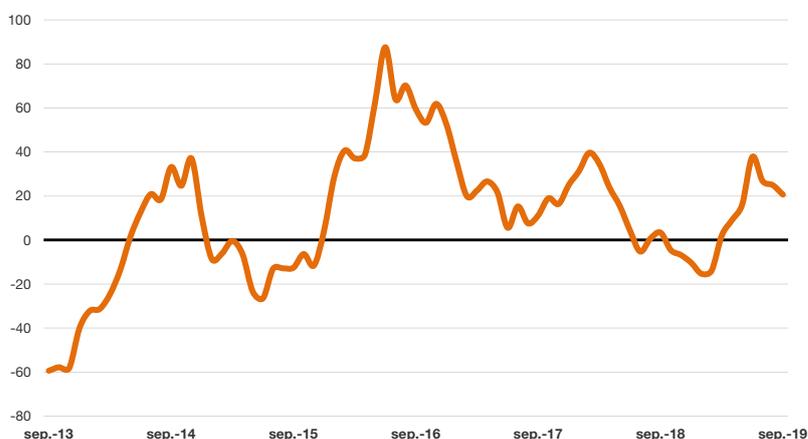
Fuente: SG Estadística (datos MTMSS)

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

En el conjunto de los últimos doce meses se concedieron 8.020 licencias para nuevas viviendas, un 20,6% más que un periodo anual antes.

El Ayuntamiento de Madrid concedió 8.020 licencias para la construcción de nuevas viviendas en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, lo que supone un 20,6% más que un periodo anualizado antes. Esta tasa media anual es 17,2 puntos menor que la de tres meses atrás pero 17,3 puntos mayor que la de hace un año. Las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en agosto, mes en que aumentaron un 20,0% interanual, mientras que en julio disminuyeron un 61,5% y en septiembre un 12,0%. Se inicia un descenso en la tendencia general, que había evolucionado al alza en la primera mitad del año, continuando la dinámica cíclica característica de los últimos años.

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



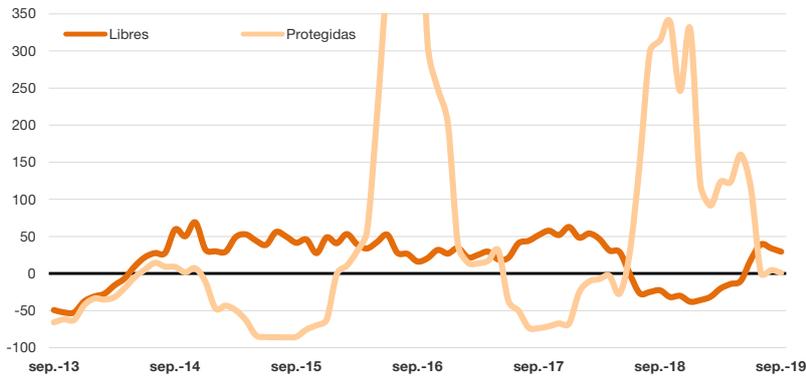
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con periodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anual, por lo que en estos momentos se conceden aproximadamente la mitad que en aquel año.

La vivienda libre ha elevado las licencias un 29,4% en cómputo anual, mientras que la protegida lo ha hecho un 0,9%.

Desde el punto de vista de la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un crecimiento medio del 29,4% en cómputo anual, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho solo un 0,9%. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año, que eran del -22,6% en el primero de los casos y del 313,7% en el segundo. La tendencia es ascendente en el caso de la vivienda libre respecto de hace un año, si bien se frena en los dos últimos meses, mientras que se agota completamente en el caso de la protegida.

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



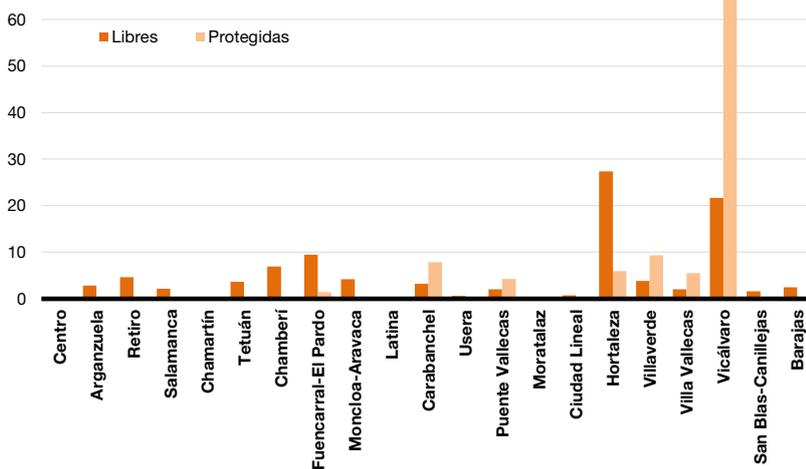
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

El 33,0% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses (hasta septiembre de 2019) corresponde al distrito de Vicálvaro (29,4% de la superficie), seguido de Hortaleza con el 21,8% (27,2% de la superficie) y de Fuencarral-El Pardo con el 7,4% (7,0% de la superficie).

Vicálvaro es también el distrito que concentra el mayor número de licencias concedidas para viviendas protegidas con el 65,6%, seguido de Villaverde con el 9,3% y de Carabanchel con el 7,9%. Las viviendas libres se ubican mayoritariamente en el distrito de Hortaleza (27,3%), seguido por Vicálvaro (21,6%) y por Fuencarral-El Pardo con el 9,4%.

Vicálvaro es el distrito que se sitúa al frente de la concesión de licencias para vivienda protegida y Hortaleza en el caso de la libre.

**Licencias de viviendas por tipología y distrito**  
(acumulado doce meses a septiembre de 2019, en % del total)



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

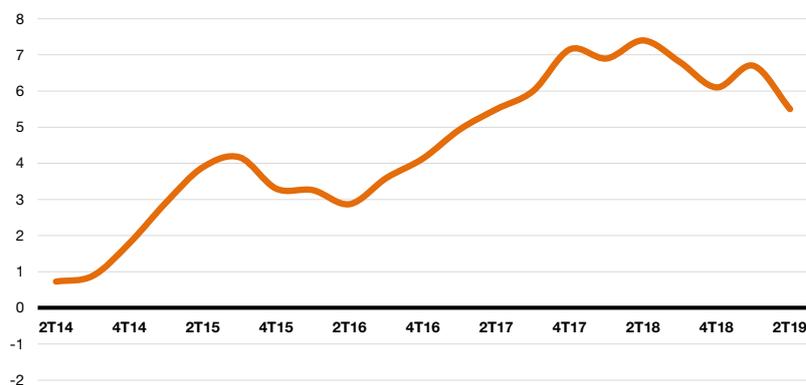
En cuanto a las licencias de obras de nueva edificación concedidas para usos no residenciales, la superficie en cómputo de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2019, se elevó un 95,6% respecto de un año antes, lo que contrasta con el ascenso del 40,4% de hace tres meses y, especialmente, con el descenso del 41,1% de hace un

año. Atendiendo a sus diferentes componentes, el uso industrial no ha registrado actividad, al tiempo que el terciario crece un 238,5% y el de aparcamientos un 94,4%, mientras que la superficie dotacional retrocede un 36,1%.

El valor añadido de la construcción en la Comunidad de Madrid se desaceleró en el segundo trimestre en 1,2 puntos, hasta el 5,5%.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid se desaceleró en 1,2 puntos en el segundo trimestre del año, hasta el 5,5%, después de que en el anterior elevara su ritmo de crecimiento en seis décimas. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses (hasta junio) ha sido del 6,3%, cinco décimas por debajo del trimestre anterior y seis respecto de un año antes.

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



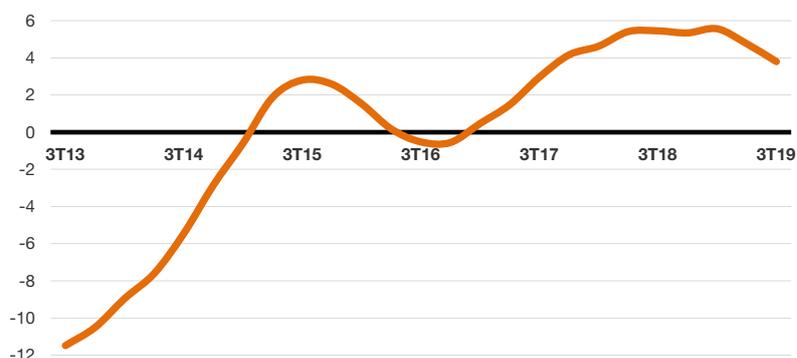
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción crecieron un 1,6% interanual en el tercer trimestre, reduciendo en 1,3 puntos la variación del anterior.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 1,6% en términos interanuales en el tercer trimestre del año, por tanto 1,3 puntos menos que en el trimestre anterior. La ingeniería civil aumentó su número un 3,0%, las actividades de construcción especializada un 1,8% y la construcción de edificios un 1,0%. Las tres ramas reducen su ritmo de crecimiento respecto del trimestre anterior, aunque especialmente la construcción de edificios, que lo hace en tres puntos.

En términos medios anuales, el número de afiliados en la construcción creció en el segundo trimestre un 3,8%, un punto por debajo de un trimestre antes y 1,7 puntos, también por debajo, en comparación con hace un año. Estas variaciones reflejan una tendencia descendente en los dos últimos trimestres.

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



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

En cuanto al número de transacciones de viviendas libres en la Ciudad, estas se redujeron un 9,1% en términos medios anuales en el segundo trimestre, reforzando la tendencia a la baja iniciada a principios del pasado año. Esta misma variación en el conjunto de España fue del 2,6%, en una dinámica similar a la de la Ciudad pero aun en tasas positivas.



## 2.3. Sistema financiero

### Oficinas de entidades de crédito

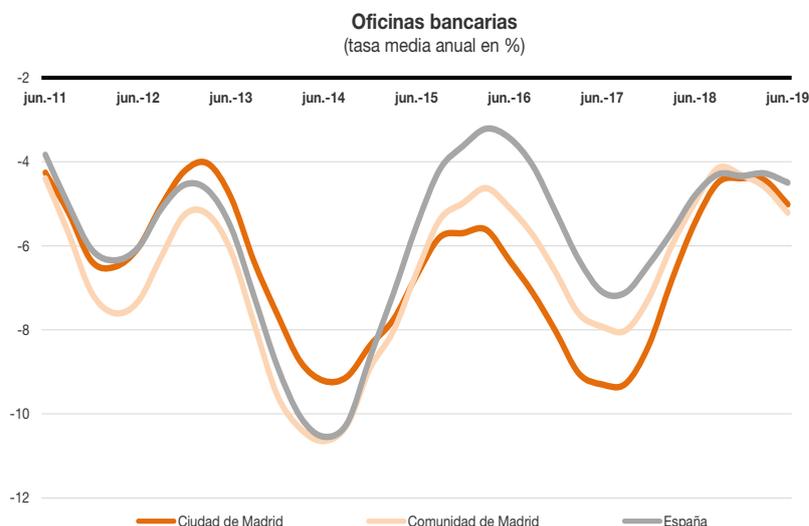
En la Ciudad de Madrid había 1.741 oficinas bancarias abiertas a finales del segundo trimestre, un 5,8% menos que en el mismo trimestre del pasado año, lo que supone un descenso 1,3 puntos mayor que el de un periodo antes. Esta variación supone 27 oficinas menos que hace tres meses y 107 que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en junio suponían el 55,2% de las operativas en la Comunidad de Madrid (lo mismo que hace un año) y el 6,8% de las de España (una décima menos que hace un año). Hay que señalar que en los últimos once años se han cerrado 1.568 oficinas en la Ciudad de Madrid, una reducción del 47,4% de las abiertas en aquel momento.

El número de oficinas en el conjunto de la Comunidad de Madrid ha registrado un descenso interanual similar, del 5,9% (una disminución siete décimas mayor que la del primer trimestre de este año), estando abiertas 3.152. En España el número ha descendido un 4,8% (cuatro décimas más que un trimestre antes), reduciendo su cifra a 25.565. En los últimos once años el número de oficinas ha descendido un 47,4% en la región y un 48,3% en el conjunto de España.

En términos medios anuales la disminución es similar en la Ciudad de Madrid (-5,0%) y en la Comunidad (-5,2%), mientras que es lige-

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre disminuyó un 5,8% en comparación con un año antes.

ramente menor en el conjunto de España (-4,5%). La caída media anual aumenta en los tres ámbitos, en mayor medida en la Ciudad y en la Comunidad de Madrid (en seis décimas en ambos casos) que en el conjunto de España (en dos décimas).



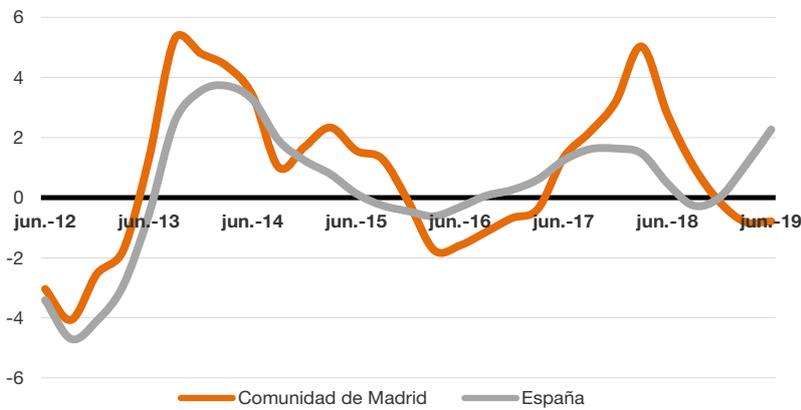
El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid descendió un 2,0% interanual en el segundo trimestre, al tiempo que los créditos lo hicieron un 2,5%.

### Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 2,0% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional se elevaron un 3,8%. En la región la variación es 4,2 puntos inferior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es seis décimas. En junio los depósitos alcanzaban un volumen de 328.668 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 27,1% del total nacional, una participación 1,6 puntos inferior a la de un año antes. Continúa recuperándose parcialmente la intensa reducción del volumen de depósitos en Cataluña que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2017 (por valor de 30.285 millones de euros en comparación interanual), de manera que ya en el último del pasado año aumentó un 7,2% y en el primero del actual un 10,5%, si bien en este último lo ha hecho un 7,9% (12.046 millones de euros), por tanto por encima de la media nacional pero en menor medida que un trimestre antes. Esta dinámica supone menores crecimientos o incluso disminuciones interanuales en aquellas provincias que fueron beneficiarias de esos depósitos en su momento, como es el caso de Madrid.

En cómputo anualizado de los últimos doce meses, hasta junio, los depósitos disminuyeron un 0,8% en Madrid (una variación igual a la del trimestre pasado), mientras que en España se elevaron un 2,3% (una variación por tanto 1,2 puntos mayor que la de un trimestre antes).

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

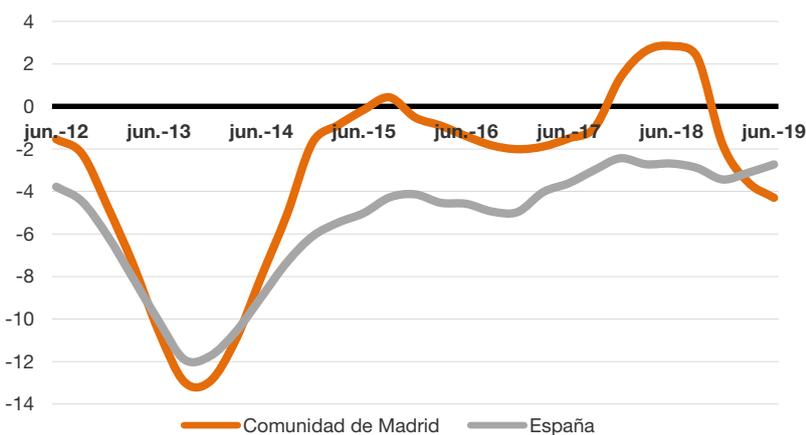


Fuente: Banco de España

Por otra parte, el crédito en la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,5% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de 2018, lo que no obstante supone una variación 1,5 puntos superior a la de un trimestre antes. El conjunto nacional registró un retroceso del 1,3%, variación nueve décimas superior a la del anterior trimestre. El volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en marzo 340.616 millones de euros, lo que equivale al 29,4% del total de España, cuatro décimas menos que un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito se redujo un 4,3% en Madrid, mientras que en España lo hizo un 2,7%. En el caso de Madrid la tasa disminuye en siete décimas, mientras que en el de España aumenta en cuatro.

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



Fuente: Banco de España

La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) aumenta ligeramente en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre, situándose en una tasa media anual del 97,1%, lo que supone una décima más que la registrada en el trimes-

tre anterior pero 3,4 puntos, también más, que la de hace un año. Esta misma ratio de liquidez se sitúa en el 102,4% en el conjunto de España, lo que supone 1,3 puntos más que en el trimestre anterior y 5,0 puntos, también por encima, respecto de hace un año. Con estas variaciones aumenta en 1,2 puntos el diferencial en contra de la región en los últimos tres meses, que queda situado en 5,3 puntos, mientras que hace un año lo estaba en 3,7 puntos.

### Evolución del crédito hipotecario

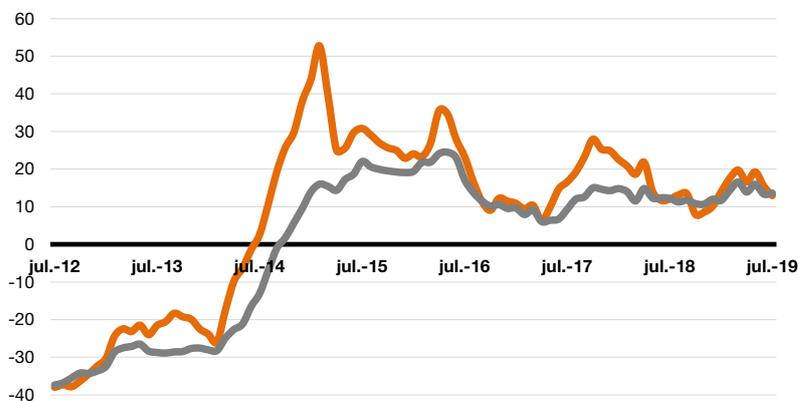
Los créditos hipotecarios han descendido en la región madrileña un 8,5% en el último periodo anualizado.

El crédito para la adquisición de bienes inmuebles en la Comunidad de Madrid ha descendido en los tres últimos meses, hasta julio, un 8,5% en comparación con los mismos tres meses de un año antes, lo que supone una variación 28,2 puntos inferior a la de un trimestre atrás, cuando creció un 19,7%. En esta misma línea, el número de operaciones se ha reducido un 10,5%, mientras que tres meses antes había aumentado un 2,0%. De esta manera, el importe medio de los créditos se elevó un 2,3% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que en el anterior lo había hecho un 17,3%.

Por el contrario, en el conjunto de España el crédito hipotecario registra un crecimiento interanual del 8,5% en el trimestre, no obstante 8,1 puntos por debajo de tres meses antes. El número de operaciones aumentó un 7,6%, lo que equivale a 1,6 puntos más que un periodo trimestral antes. El número de hipotecas de los últimos tres meses en Madrid representaba el 15,1% de las de España y el 22,1% de su volumen, lo que supone 3,0 y 4,1 puntos menos, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 46,5% más que el del conjunto de España en el último periodo trimestral, un diferencial 2,1 puntos mayor que el de un año antes, alcanzando los 209.983 euros (173.979 euros en el caso de los créditos para vivienda).

Por último, la variación en términos medios anuales del volumen total de hipotecas en abril es del 13,0% en Madrid y del 13,6% en el conjunto de España, lo que reduce en 3,6 y 0,3 puntos, respectivamente, la variación media anual de tres meses antes, mientras que la eleva en 0,9 y 1,4 puntos en comparación con hace un año.

**Crédito hipotecario (volumen)**  
(% variación media anual)



Fuente: INE.

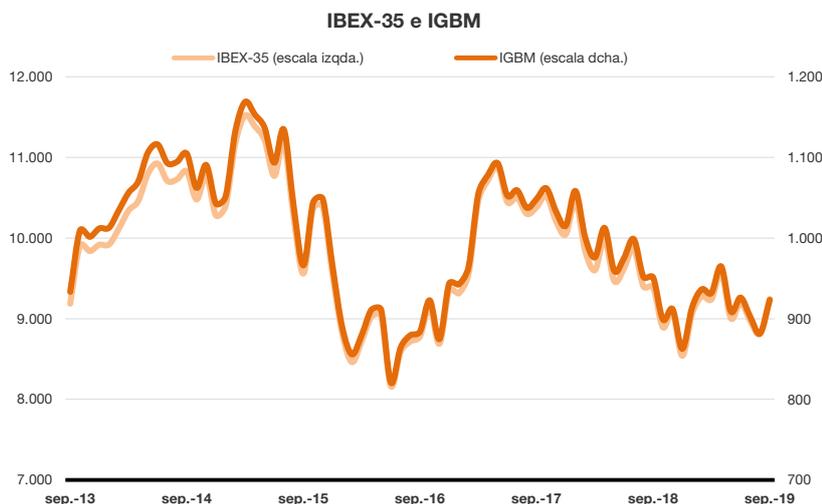
Comunidad de Madrid España

### Mercado bursátil

El IBEX-35 se ha vuelto a mantener relativamente estable en el tercer trimestre del año, registrando un ligera ganancia del 0,5%, que contrasta con la revalorización del 4,9% de solo el último mes. De esta manera, en los nueve meses transcurridos de 2019 la revalorización alcanza el 8,3%, aunque en cómputo anual se siguen registrando pérdidas, que se sitúan en el 1,5% desde septiembre del pasado año. La dinámica es similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado una reducción del 0,3% en el trimestre y del 2,9% en el conjunto de los últimos doce meses.

El IBEX-35 finalizó septiembre en 9.244,6 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 923,4 puntos. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos, se elevan al 41,8% y 46,5%, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 51,8% en el primer caso y un 49,6% en el segundo, si bien estos últimos porcentajes se aplican a bases notablemente inferiores.

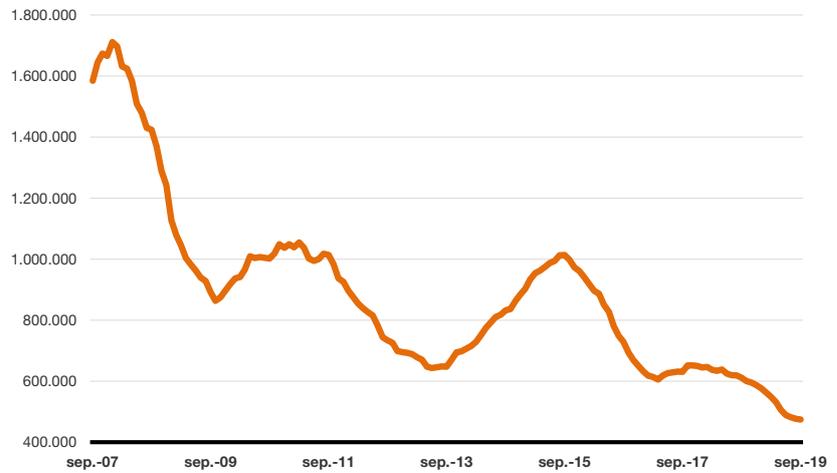
El IBEX-35 registró unas pérdidas anuales del 1,5% en septiembre, aunque acumula ganancias del 8,3% en el año.



Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) alcanzó en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre, 474.868 millones de euros, lo que supone un 22,3% menos que un año antes. Hay que señalar que este volumen anualizado continúa descendiendo después de un corto periodo de tímida recuperación que sucedió a los continuados descensos registrados desde septiembre de 2015, cuando llegó a superar de nuevo la cifra de un billón de euros. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de junio representa solo el 27,7% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, cuando se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros).

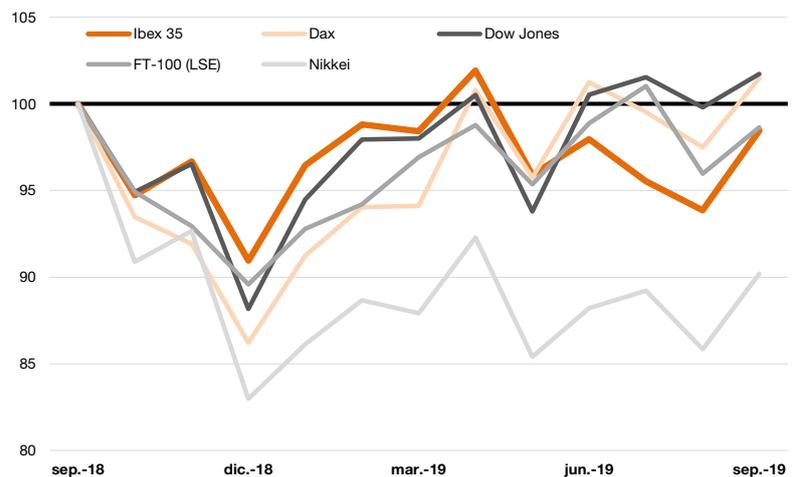
### Contratación mercado bursátil (anualizada, millones de euros)



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

En comparativa anual, la rentabilidad del IBEX-35 se situaba en septiembre en la parte baja de las alcanzadas por los principales índices bursátiles internacionales. En cabeza está el suizo SMI (10,9%), seguido del italiano MIB (6,7%). En la parte inferior de la tabla se sitúa el Nikkei (-9,8%), seguido del Ibex-35 (-1,5%) y del británico FTSE-100 (-1,4%). El Dow Jones registró una ganancia del 1,7%, mientras que la del Dax alemán fue del 1,5% y la del CAC francés del 3,4%.

### Evolución índices bursátiles (100=30/09/2018)



Fuente: BME e Investing.com.

## 2.4. Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un descenso en el tercer trimestre del 2,1% en el número de viajeros en comparación con el mismo periodo del pasado año, una variación 5,7 puntos inferior a la de un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones aumentaron un 5,9%, variación cuatro décimas también inferior a la del segundo trimestre. En el conjunto de los últimos doce meses, hasta el mes de septiembre, los viajeros crecieron un 2,3%, lo que supone 1,4 puntos menos que tres meses antes y tres décimas también menos que hace un año, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 5,3%, variación 1,5 puntos en este caso mayor que la de junio y 3,5 puntos, a su vez más, que un año atrás. Esta dinámica refleja una aceleración de la demanda hotelera en términos medios anuales en el último año solo en número de pernoctaciones, pero gracias, como veremos a continuación, a la evolución del turismo originado fuera de España.

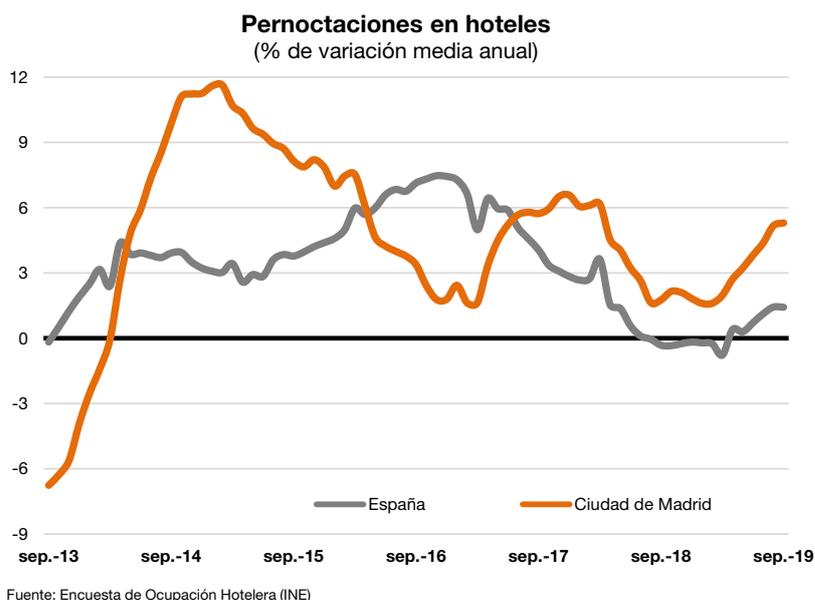
El número de viajeros en hoteles disminuyó un 2,1% interanual en el tercer trimestre, mientras que las pernoctaciones crecieron un 5,9%.

Los viajeros residentes en España descendieron un 6,6% interanual en el tercer trimestre, una variación siete puntos inferior a la de tres meses antes, al tiempo que los no residentes crecieron un 1,0%, por tanto 4,9 puntos menos que en el segundo trimestre. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros residentes en España bajaron un 2,3%, una variación 4,3 puntos por debajo de la de tres meses atrás, mientras que entre los no residentes se elevaron un 10,1%, en este caso 1,4 puntos más que un periodo trimestral antes.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2018	2019			% var. 18/17	% var. anual*
	total	sep	ago	jul		
<b>Viajeros</b>	<b>9.715.356</b>	<b>826.476</b>	<b>703.936</b>	<b>860.922</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,1</b>
nacionales	4.556.740	331.296	275.462	344.034	3,2	-6,6
extranjeros	5.158.616	495.180	428.474	516.888	3,3	1,0
<b>Pernoctaciones</b>	<b>19.684.880</b>	<b>1.816.338</b>	<b>1.554.778</b>	<b>1.838.162</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>
nacionales	7.659.216	581.406	475.527	583.104	0,9	-2,3
extranjeros	12.025.664	1.234.932	1.079.251	1.255.058	2,4	10,1
<b>Estancia media</b>	<b>2,03</b>	<b>2,20</b>	<b>2,21</b>	<b>2,14</b>	<b>-1,4</b>	<b>8,2</b>
nacionales	1,68	1,75	1,73	1,69	-2,3	9,0
extranjeros	2,33	2,49	2,52	2,43	-0,8	4,5
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>76,4</b>	<b>84,2</b>	<b>63,5</b>	<b>77,1</b>	<b>1,3 **</b>	<b>2,4 **</b>

\*Acumulado julio-septiembre 2019. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

A diferencia que en el caso de los viajeros, la variación interanual de las pernoctaciones en la Ciudad se ha situado por encima del conjunto de España en el tercer trimestre. Así, frente al ascenso interanual de estas últimas del 5,9% en la Ciudad, la variación de España se situaba en el 0,8%. También en términos de crecimiento anualizado las pernoctaciones de la Ciudad se sitúan por encima de España, de manera que si en los últimos doce meses sus pernoctaciones crecieron un 5,3%, las de España lo hicieron solo un 1,4%. En cómputo anualizado se ha elevado la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en 0,22 puntos, hasta el 5,97%, lo que supone un aumento relativo de 755 mil pernoctaciones.



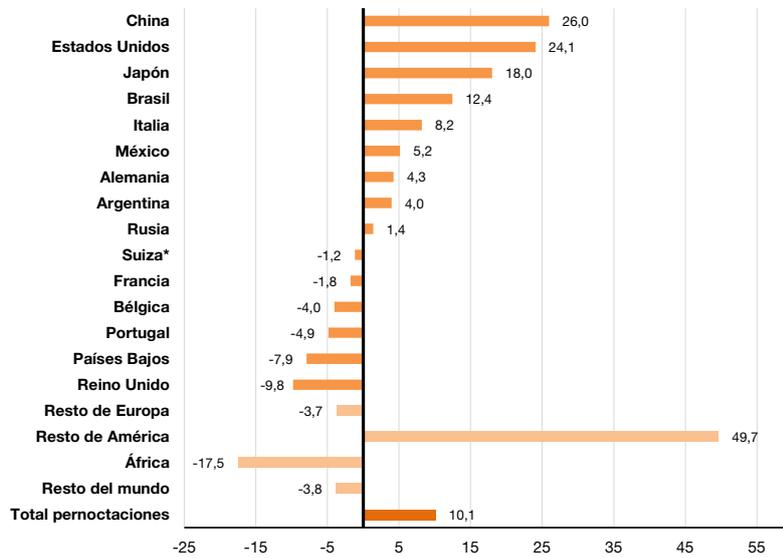
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en el tercer trimestre en 0,16 noches (8,2%) en comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero se situó en 2,18 noches, correspondiendo una estancia de 1,72 a los turistas residentes en España y de 2,48 a los no residentes, lo que supone 0,07 noches más (4,5%) en el primer caso y 0,20 noches también más (9,0%) en el segundo que en el mismo trimestre del pasado año.

China y Estados Unidos crecieron por encima del veinte por ciento interanual en número de pernoctaciones en el tercer trimestre.

China y Estados Unidos son los países, dentro de los extranjeros más significativos, que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el tercer trimestre, con sendos crecimientos por encima del veinte por ciento. En sentido contrario se sitúan Reino Unido y Países Bajos, que se encuentran entre los países que registran descensos. Es muy destacable el aumento desde el resto de América, así como el retroceso desde el conjunto del continente africano.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones sigue siendo Estados Unidos, con el 14,7% del total en el tercer trimestre (13,0% hace un año), seguido de Italia con el 6,2% (6,3% hace un año) y Reino Unido con el 5,6% (6,9% hace un año). En este cómputo destacan el resto de países de América con una participación en el trimestre del 19,0% en su conjunto (14,0% hace un año). Estados Unidos es el país que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 1,7 puntos, mientras que Reino Unido es el que más la reduce, en 1,3 puntos, si bien la agrupación del resto del mundo lo hace en 1,5 puntos, hasta el 10,7%.

**Pernoctaciones extranjeras**  
(tasa interanual en %, acumulado jul-sep 2019)



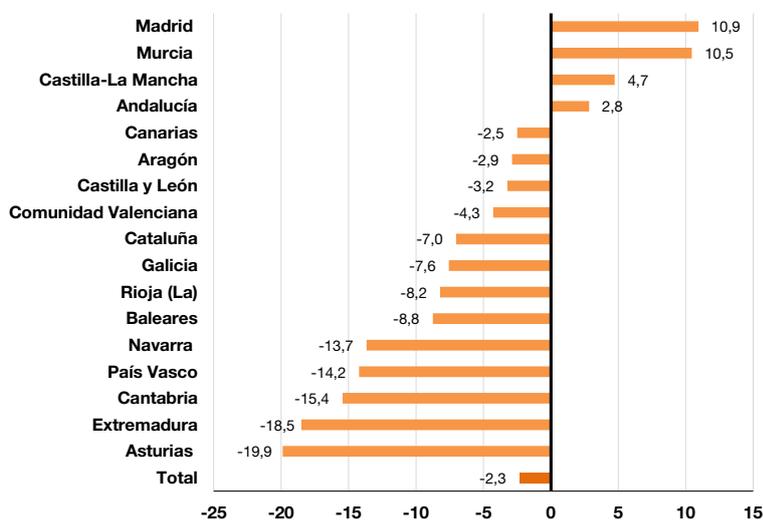
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). \*Incluye Liechtenstein.

La Comunidad de Madrid ha sido de nuevo la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el tercer trimestre del año, seguida de Murcia. En sentido contrario se situaron Asturias y Extremadura, las dos con descensos cercanos al 20%. De los otros orígenes más significativos, Andalucía crece, mientras que Comunidad Valenciana y Cataluña retroceden.

La Comunidad de Madrid ha sido de nuevo la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en el tercer trimestre y Asturias la que más las redujo.

Madrid ha sido también la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en este tercer trimestre con el 19,3% del total (16,9% un año antes), seguida de Andalucía con el 16,7% (15,9% hace un año), Cataluña con el 13,6% (14,3% hace un año) y Comunidad Valenciana con el 8,6% (8,7% hace un año). Estas comunidades son las cuatro de mayor población de España y concentraron el 58,2% de las pernoctaciones, lo que equivale a 2,3 puntos más que en el tercer trimestre del pasado año.

**Pernoctaciones nacionales**  
(tasa interanual en %, acumulado jul-sep 2019)



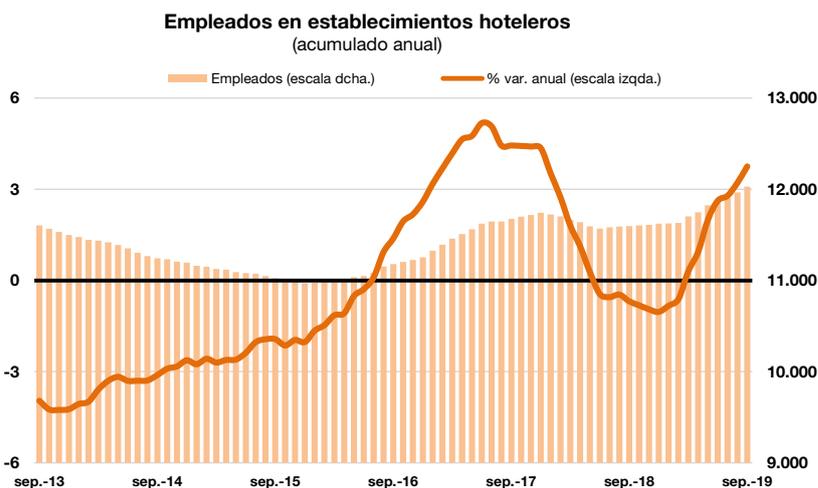
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Las plazas hoteleras crecieron muy ligeramente en el tercer trimestre, haciéndolo en mayor medida la ocupación y el empleo.

En media del tercer trimestre el número de establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran siete más que en el mismo periodo del pasado año, totalizando 767. Por su parte, el número de plazas ha aumentado en 115, hasta 85.934, lo que equivale a un crecimiento del 0,1%. En el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, las plazas han crecido un 2,7%, un punto menos que tres meses antes y nueve décimas, en este caso más, que hace un año.

La ocupación en los establecimientos hoteleros también se ha elevado en este último trimestre, tanto por lo que se refiere a las plazas como, en menor medida, a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 65,1%, por tanto 3,4 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 74,9%, en este caso 2,4 puntos también más.

Los empleados que trabajaban en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentaron en media del trimestre un 5,4%. El número medio de empleados era de 12.178, lo que supone 627 más. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 3,8%, equivalente a 1,2 puntos más que tres meses antes y 4,5 puntos también más que un año atrás, manteniendo así un ritmo ascendente a lo largo de todo el año.



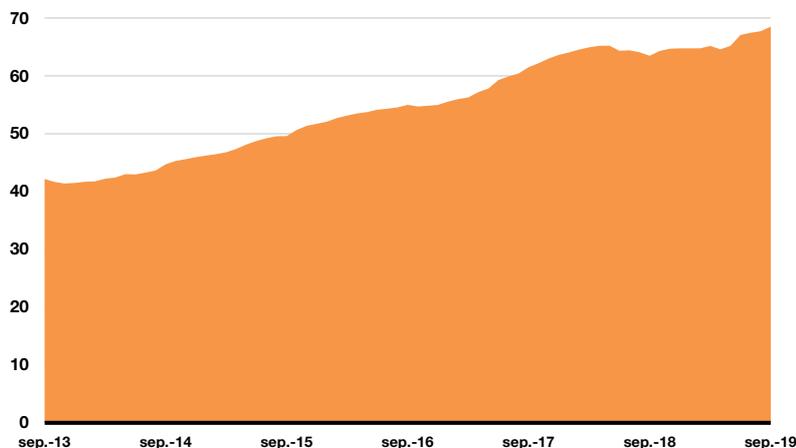
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los ingresos por habitación crecieron en el tercer trimestre un 10,0% en la región, mientras que la tarifa media lo hizo un 3,7%.

Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado un 10,0% en media del tercer trimestre, pues al ascenso del grado de ocupación por habitación disponible hay que añadir un aumento de la tarifa media diaria (ADR) del 3,7%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional aumentaron en este último trimestre un 3,7%, basándose este comportamiento también en un crecimiento de la ocupación y en otro de la tarifa media del 2,8%.

En los últimos doce meses el ingreso medio por habitación disponible aumentó un 7,9%, mientras que la tarifa media lo hizo un 5,9%. La tarifa media anual se situó en Madrid en 91,9 euros, lo que supone 5,1 euros más que la de un año antes, manteniéndose por encima de la media nacional, que aumentó en 1,8 euros, hasta 88,3 euros. Por su parte, el ingreso por habitación se situaba en media anual, equivalente a 5,0 euros por encima de un año antes y 9,7 más que la media nacional.

**Ingresos por habitación disponible de la Comunidad de Madrid**  
(euros, media anual)



Fuente: INE.

## 2.5. Transporte

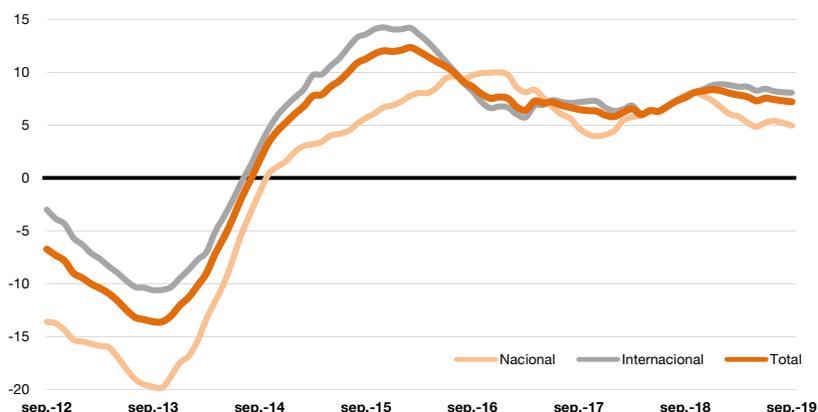
### Transporte aéreo

El número de viajeros que utilizaron el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) en el tercer trimestre aumentó un 7,3% en comparación con el mismo periodo de un año antes, crecimiento que es seis décimas mayor que el del segundo trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales se incrementaron un 5,5% interanual en este periodo, lo que a su vez supone seis décimas más que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 7,9%, seis décimas también más. En el conjunto de España la variación interanual de este tercer trimestre ha sido del 3,6%, por el contrario 1,9 puntos menor que la del trimestre anterior.

En términos anualizados hasta septiembre los pasajeros en Barajas crecieron un 7,2% respecto de un periodo anual antes, tres décimas menos que hace tres meses y cuatro que un año atrás. El tráfico nacional creció en este periodo anualizado un 5,0%, variación 2,9 puntos inferior a la de doce meses antes, mientras que el internacional lo hizo un 8,1%, en este caso 0,5 puntos más que un año antes. Se desacelera por tanto el crecimiento de viajeros en cómputo anual respecto de hace tres meses, al igual que ocurre si la comparación se amplía a un año, aunque esta última refleja un descenso en el ritmo de crecimiento total y en el de vuelos nacionales y un aumento en los internacionales. Por su parte, de acuerdo con el último dato anualizado el aeropuerto de Madrid registró 60,8 millones de pasajeros hasta septiembre, lo que supone 4,1 millones más que la cifra de doce meses antes y alcanzar un trimestre consecutivo más el nivel más alto de la serie histórica.

El aeropuerto de Madrid transportó en el tercer trimestre un 7,3% más de pasajeros que un año antes, variación 3,7 puntos mayor que la del conjunto de España.

**Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid**  
(% variación media anual)



Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

Esta evolución de los viajeros en el aeropuerto hace que el tráfico internacional de pasajeros sitúe su participación respecto del total en el 72,8% en términos anualizados en el tercer trimestre, seis décimas por encima de hace un año, alcanzando así el porcentaje de participación más alto de toda la serie, al tiempo que su mayor volumen.

**Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas**

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2011	49.542	17.095	32.447	393.069	47.299	345.770
2012	45.102	14.487	30.615	359.127	41.186	317.941
2013	39.661	11.952	27.709	343.617	38.261	305.356
2014	41.764	12.146	29.618	366.645	42.520	324.125
2015	46.766	12.981	33.785	381.069	37.050	344.018
2016	50.353	13.973	35.488	416.332	37.742	365.508
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.383	432.866
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	38.030	482.015
2019*	59.610	16.323	43.287	532.081	37.652	494.429
jul-18	5.525	1.486	4.040	42.768	3.039	39.729
ago-18	5.382	1.368	4.014	41.306	3.093	38.214
sep-18	5.198	1.442	3.756	43.395	3.121	40.274
oct-18	5.180	1.425	3.755	48.860	3.484	45.375
nov-18	4.530	1.277	3.253	46.911	3.388	43.523
dic-18	4.561	1.263	3.298	46.434	3.250	43.184
ene-19	4.378	1.210	3.168	39.724	2.798	36.926
feb-19	4.142	1.187	2.955	41.059	2.779	38.281
mar-19	4.896	1.371	3.525	48.779	3.259	45.519
abr-19	5.043	1.351	3.692	44.010	3.042	40.968
may-19	5.212	1.425	3.787	44.790	3.204	41.586
jun-19	5.561	1.516	4.045	44.046	3.194	40.852
jul-19	5.936	1.600	4.336	46.311	3.018	43.293
ago-19	5.782	1.436	4.346	44.325	3.049	41.276
sep-19	5.563	1.497	4.066	47.351	3.056	44.295
Var. 18/17 (%)	8,4	7,4	8,8	10,1	-3,4	11,4
Var. 19/18 (%)**	7,2	5,0	8,1	6,5	-0,7	7,0
Var. anual 3 meses (%)	7,3	5,5	8,0	8,3	-1,4	9,0

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

\*Acumulado doce meses hasta septiembre. \*\*Tasa de variación del acumulado últimos doce meses.

El volumen total de mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid ha registrado un crecimiento en el tercer trimestre del 8,3% en comparación interanual, una tasa que es 3,6 puntos superior a la del segundo trimestre. El tráfico internacional creció un 9,0%, cuatro puntos más de lo que hizo tres meses antes, mientras que el nacional disminuyó un 1,4%, una variación por tanto 2,1 puntos inferior a la de un trimestre atrás. La tendencia general en términos medios anuales frena su desaceleración en el último trimestre, al crecer en septiembre un 6,6%, lo mismo que tres meses antes aunque 4,6 puntos menos en septiembre del pasado año. El tráfico nacional eleva su variación en media anual en 1,7 puntos respecto de un año antes (hasta el -0,7%) y el internacional la reduce en 5,2 puntos (hasta el 7,2%). En estos momentos el tráfico internacional supone el 93,1% del total en cómputo anual, lo que equivale a cinco décimas más que hace un año. En cualquier caso, los 542.312 millones de toneladas transportadas en los últimos doce meses marcan el nivel más alto de la serie histórica.

### Transporte urbano y de cercanías

En el tercer trimestre los pasajeros transportados en los medios de transporte público urbano crecieron un 4,7% en comparación con el mismo periodo del pasado año, lo que supone 4,4 puntos más que el trimestre anterior. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 5,0% en términos interanuales, una variación 1,8 puntos mayor que la de tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro lo hicieron un 4,5%, en este caso seis puntos más que un periodo antes. Estas variaciones están afectadas por la circunstancia de que el pasado año la Semana Santa se celebró en su mayor parte en marzo y en este lo ha hecho en abril, lo que minora el número de viajeros transportados en esos meses, reduciendo de esta manera la variación interanual del segundo trimestre de este año. En cómputo anual el crecimiento total de ambos medios se sitúa en el 4,1% (2,1 puntos por encima de un año antes), correspondiendo un aumento del 5,2% a la EMT y otro del 3,4% al Metro.

En las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid subieron en el tercer trimestre un 7,0% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año, variación por tanto 14,5 puntos superior a la de un trimestre antes, aunque esta comparación también está afectada por el efecto calendario de la Semana Santa. En términos anualizados hasta septiembre los viajeros registran una tasa de variación del 2,0%, lo que equivale a cuatro décimas más que un año atrás.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Barajas crecieron un 8,3% interanual en el tercer trimestre, gracias solo al tráfico internacional, que creció un 9,0%.

Los viajeros transportados por EMT y Metro aumentaron un 4,7% interanual en su conjunto en el tercer trimestre, mientras que los de cercanías de Renfe lo hicieron un 7,0%.

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

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2014	963.095	402.241	560.854	153.327
2015	980.179	405.923	569.736	151.661
2016	1.014.866	430.110	584.756	155.270
2017	1.054.336	427.931	626.405	161.161
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019*	1.099.036	435.099	663.937	168.237
jun-18	92.562	36.909	55.653	14.961
jul-18	79.367	30.611	48.756	12.421
ago-18	57.671	22.840	34.831	9.513
sep-18	87.999	34.387	53.612	14.358
oct-18	103.402	40.495	62.907	15.397
nov-18	98.049	37.955	60.094	14.525
dic-18	92.027	35.437	56.590	15.627
ene-19	96.644	38.039	58.605	13.998
feb-19	95.809	38.459	57.350	14.300
mar-19	102.716	41.249	61.467	16.392
abr-19	92.006	36.739	55.267	14.019
may-19	98.044	40.483	57.561	14.811
jun-19	95.302	38.405	56.897	12.877
jul-19	83.808	32.858	50.950	11.214
ago-19	59.050	22.921	36.129	12.596
sep-19	92.734	36.465	56.269	15.007
Var. 18/17 (%)	2,2	-1,7	4,9	4,3
Var. 19/18 (%)**	4,1	5,2	3,4	2,0
Var. 3 meses (%)	4,7	5,0	4,5	7,0

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

\*Doce meses hasta septiembre. \*\*Tasa de variación anual del acumulado últimos doce meses.

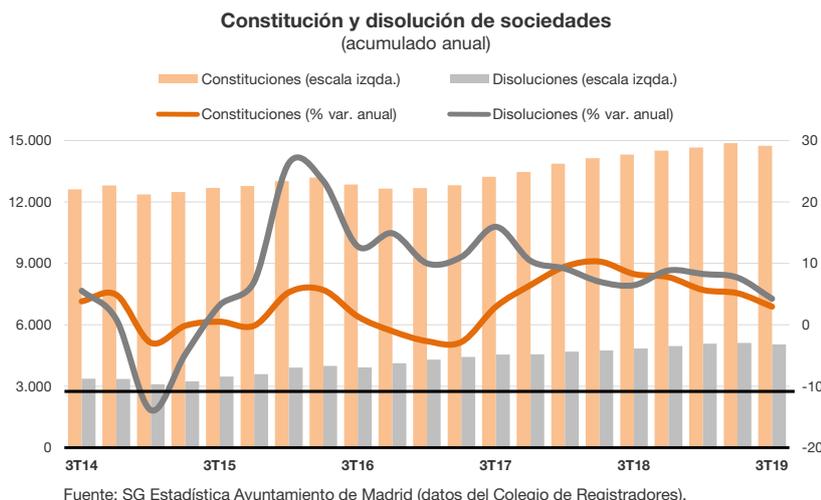
### 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

#### 3.1. Sociedades

El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid disminuyó un 3,9% interanual en el tercer trimestre, una variación 9,3 puntos inferior a la de un trimestre antes. Esta variación supone 3.007 sociedades constituidas en los últimos tres meses. Por su parte, las sociedades disueltas fueron 906, un 6,7% menos, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 2.101, un 2,7% menor que el de un trimestre antes y una variación 8,9 puntos inferior a la del segundo trimestre. El capital suscrito por las sociedades constituidas en este trimestre se redujo un 19,6% interanual, hasta los 145,4 millones de euros.

Las sociedades creadas en el tercer trimestre disminuyeron un 3,9% interanual, mientras que las disueltas lo hicieron un 6,7%.

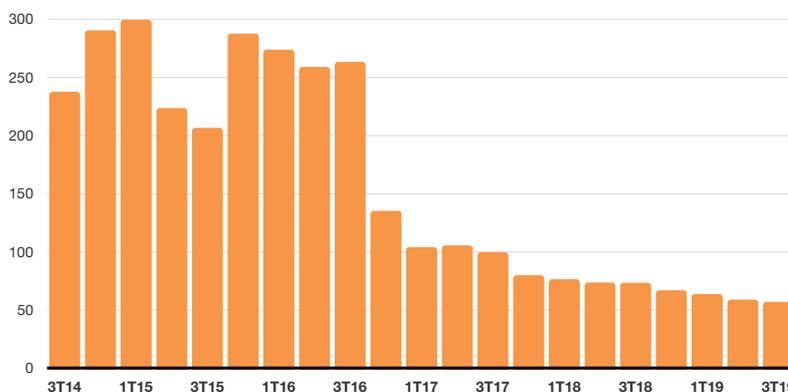
En términos acumulados de los últimos doce meses, hasta septiembre, se han creado 14.739 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 2,9% más que un año antes, variación por su parte 2,2 puntos inferior a la de un trimestre antes. Descontando las sociedades disueltas, que se elevaron un 4,2%, se crearon 9.695 sociedades netas, un 2,3% más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en estos últimos doce meses sumó 801,0 millones de euros, un 20,8% por debajo de un año antes.



El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el tercer trimestre de 2019 ha descendido un 23,1% en media anual, situándose en 54.349 euros, lo que supone una disminución de 16.320 euros en comparación con un año antes. La reducción de

la capitalización media anual se ha mantenido, prácticamente sin excepción, desde el cuarto trimestre de 2016.

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



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

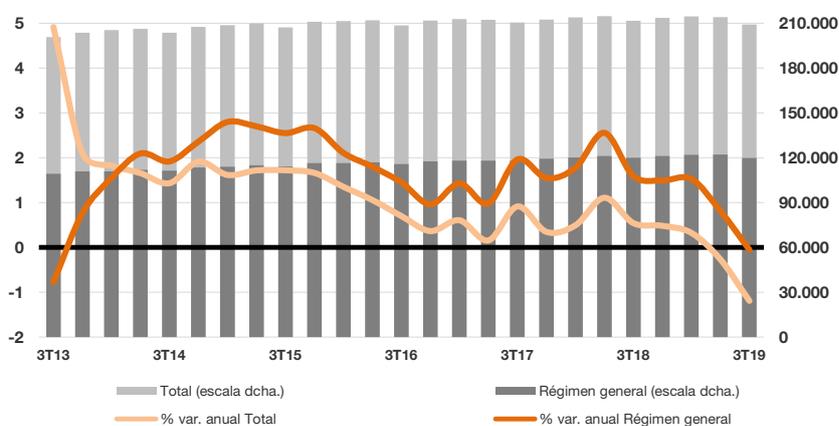
## 3.2. Cuentas de cotización

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron un 1,2% interanual en el tercer trimestre, nueve décimas más que en el anterior.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyeron un 1,2% interanual en el tercer trimestre, nueve décimas más de lo que hicieron el trimestre anterior, sumando un total de 209.095. Por lo que se refiere al régimen general (sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han disminuido un 0,1% interanual, una variación nueve décimas menor que la del anterior trimestre, mientras que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han descendido un 2,7%, una disminución un punto mayor que la de hace tres meses.

El número de cuentas en Industria ha retrocedido un 2,7% en términos interanuales, una variación 1,3 puntos inferior a la de hace tres meses, y en Servicios un 1,3%, nueve décimas también por debajo de esa misma fecha. Por su parte, las de Construcción crecen un 1,1%, aunque esta variación es dos puntos menor que la de un trimestre antes.

**Cuentas de cotización a la Seguridad Social**

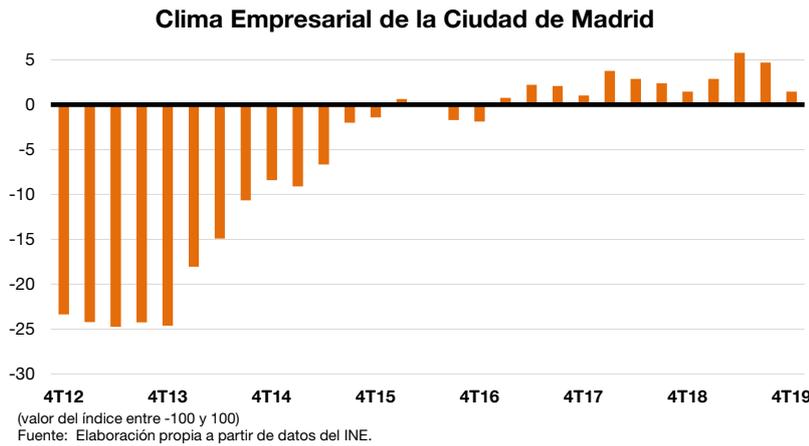


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MTMSS).

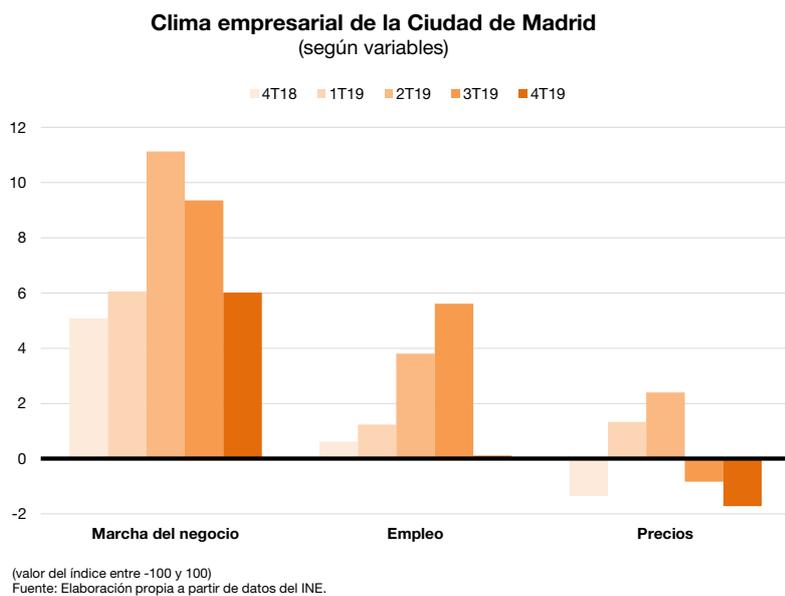
### 3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid se ha reducido en 3,2 puntos en el cuarto trimestre, después del retroceso de 1,1 puntos que ya había registrado en el anterior. El valor del índice se sitúa en 1,5 puntos (valores entre -100 y 100), el nivel más bajo del año. En términos interanuales no se produce variación, por lo que se reduce en 2,3 puntos la del trimestre anterior.

El Clima Empresarial de la Ciudad se redujo en el cuarto trimestre en 3,2 puntos, manteniéndose sin variación respecto de hace un año.

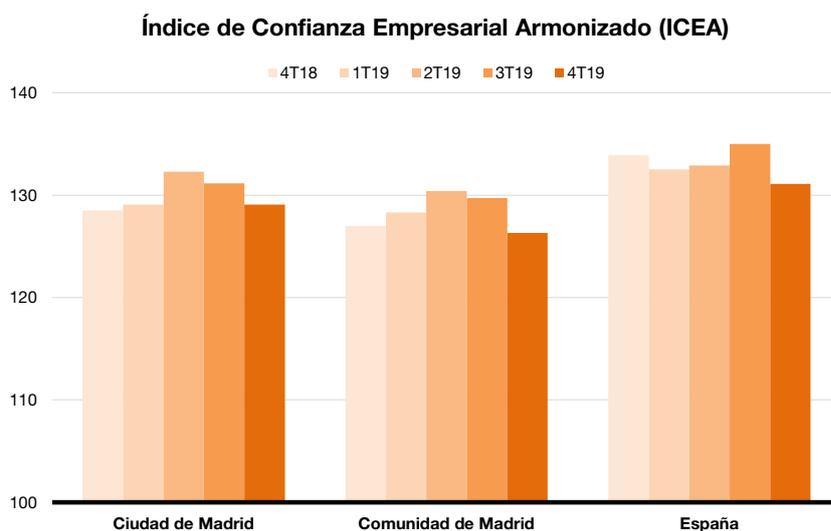


Separando este mismo índice por las variables más relevantes de la actividad empresarial, el empleo disminuye en 5,5 puntos, la marcha del negocio en 3,3 y los precios en nueve décimas. En términos interanuales las opiniones mejoran solo en caso de la marcha del negocio, en nueve décimas, mientras que en el de los precios empeoran en 0,4 y en el empleo en 0,5. La marcha del negocio y el empleo se sitúan en niveles positivos en sus respectivos índices (6,0 y 0,1 puntos, respectivamente), mientras que los precios lo hacen en negativo (-1,7 puntos). La marcha del negocio se mantiene por encima de las otras dos variables desde el cuarto trimestre de 2015.



El ICEA de la Ciudad se redujo un 1,6% respecto de un trimestre antes, menos de lo que hicieron la Comunidad de Madrid y España.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), por el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 129,1 puntos, un 1,6% por debajo del trimestre anterior pero un 0,5% por encima del cuarto trimestre del pasado año. La variación trimestral es mayor tanto que la registrada por la Comunidad de Madrid (-2,6%) como por España (-2,9%), al igual que ocurre con la variación interanual (-0,6% y -2,1%, respectivamente).



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

### 3.4. Inversión exterior

La inversión exterior recibida por Madrid en el conjunto de los últimos doce meses se redujo un 32,7%, en línea con el conjunto nacional.

La inversión exterior recibida por la Comunidad de Madrid (operaciones no ETVE) alcanzó un valor de 23.204,1 millones de euros en los últimos doce meses (hasta junio de 2019), un 32,7% menos que un periodo anualizado antes. Por otro lado, la inversión procedente de Madrid realizada en terceros países alcanzó 8.673,2 millones, un 67,2% también menos que doce meses antes. Al mismo tiempo, la inversión recibida en el conjunto de España descendió un 23,8% en términos anualizados (31.304,5 millones), mientras que la realizada en el exterior lo hizo un 47,1% (19.514,4 millones).



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \*Anualizado hasta 2º trimestre de 2019.

En este periodo de doce meses, la Comunidad de Madrid concentró el 74,3% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 9,9 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 44,4% de la que salió de España, en este caso 27,3 puntos menos que un periodo de referencia anual antes.

### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2009	8.397,6	69,8	8.206,5	40,7
2010	4.538,2	38,4	21.312,7	68,4
2011	17.482,7	71,9	17.667,0	52,6
2012	9.087,0	64,4	11.812,8	65,1
2013	8.876,1	53,3	17.639,5	67,9
2014	11.157,4	60,2	18.778,2	59,0
2015	10.973,0	52,2	23.590,1	73,9
2016	11.598,9	46,6	30.135,5	76,7
2017	16.963,4	65,4	30.849,9	80,1
2018	41.654,0	85,4	10.011,1	38,5
2019**	23.204,1	74,3	8.673,2	44,4

\*Asignada territorialmente. \*\*Anualizado hasta 2TR2019.

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

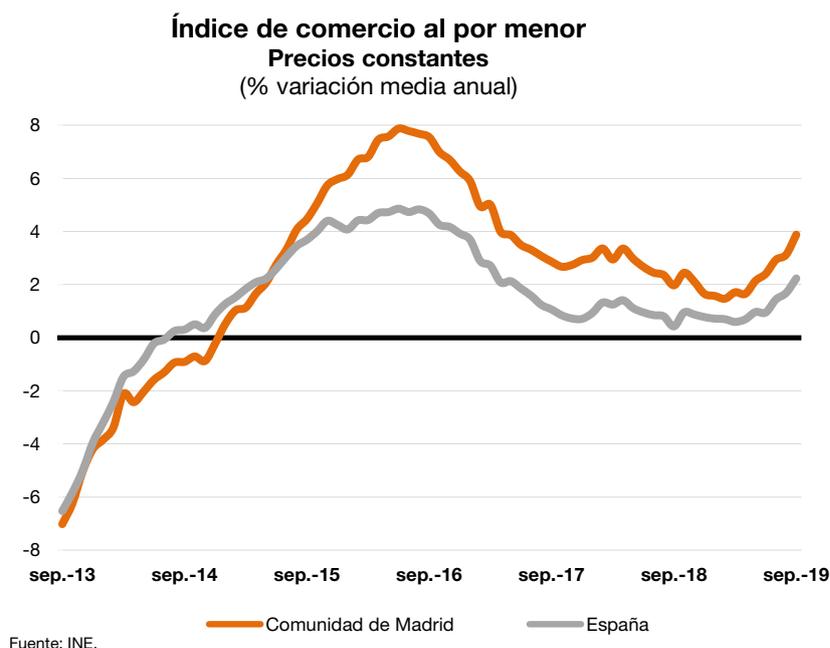
## 4. DEMANDA

### 4.1. Consumo

El comercio al por menor creció un 6,4% interanual en la región en el tercer trimestre, mientras que en España lo hizo un 3,9%.

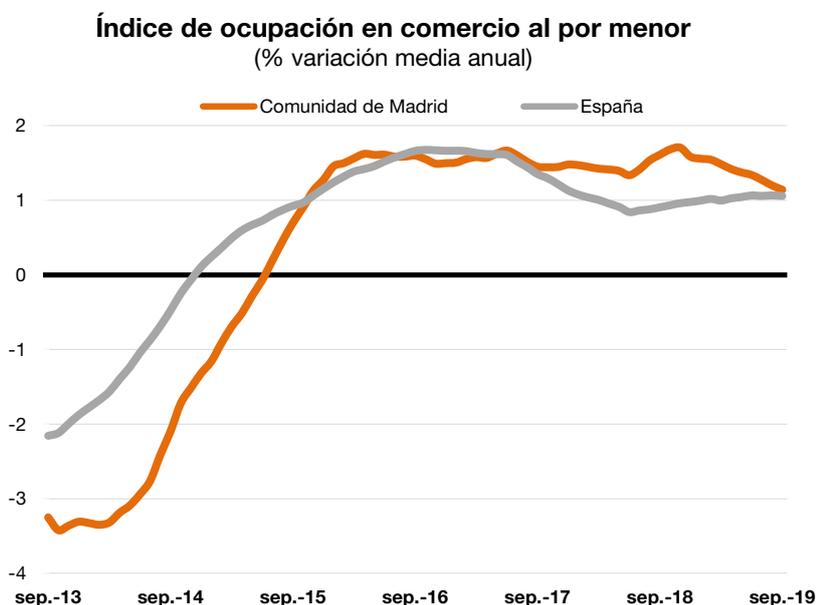
El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) creció un 6,4% interanual en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre, elevando en 2,4 puntos la variación de un trimestre antes. En el acumulado de los últimos doce meses hasta septiembre crece un 3,9%, una variación 1,5 puntos superior a la de tres meses atrás y 1,9 puntos, también superior, respecto de la de un año antes, reflejando una evolución netamente ascendente en los últimos meses.

El mismo índice correspondiente al conjunto de España registra un crecimiento interanual en el tercer trimestre del 3,9%, una variación 2,1 puntos superior a la de un trimestre antes. En términos anualizados registra un ascenso del 2,2%, lo que supone 1,3 puntos más que un trimestre antes y 1,8 puntos, también más, respecto de hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España aumenta en una décima en estos últimos tres meses, manteniendo el ámbito regional una dinámica más positiva desde mediados de 2015.



La ocupación laboral en las empresas dedicadas al comercio al por menor en la Comunidad de Madrid creció un 1,1% en el tercer trimestre, tres décimas más que tres meses antes. En términos anualizados se reduce en dos décimas respecto de la tasa de un trimestre atrás, quedando la tasa media de junio en el 1,1%, lo que por su parte supone cinco décimas menos que la de un año antes.

Esta misma variable en el conjunto nacional registra un crecimiento interanual ligeramente inferior al de Madrid, situándose en el 1,0%, una décima por debajo de tres meses antes. La tendencia se mantiene más estable que en Madrid en los últimos meses, con una variación del dato anualizado de septiembre del 1,1%, igual que la de hace tres meses y dos décimas por encima de un año atrás. Se reduce por tanto el diferencial favorable a Madrid en la evolución de la ocupación anualizada, que queda en una décimas, seis décimas menos que hace un año.

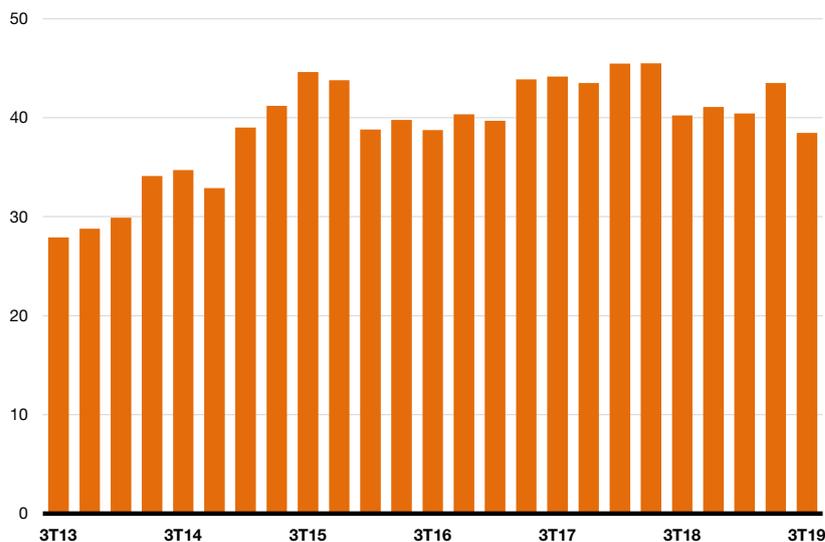


Fuente: INE.

La confianza de los consumidores madrileños ha disminuido según la última Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid, relativa al tercer trimestre del año. El índice se sitúa en 38,5 puntos, lo que supone cinco puntos menos que un trimestre antes. En comparación interanual la disminución es menor, de 1,8 puntos. En términos medios anuales la confianza se sitúa en 40,9 puntos, lo que supone cuatro décimas menos que en el periodo inmediatamente anterior y 2,8 puntos, también menos, que hace un año, manteniéndose de esta manera la tendencia descendente iniciada en el tercer trimestre del pasado año. En España el índice de confianza del consumidor de septiembre (elaborado por el CIS) se redujo en 9,9 puntos respecto de un año antes, variación que se sitúa 5,2 puntos por debajo de la de tres meses antes (el índice de España oscila de 0 a 200, mientras que el de Madrid lo hace de 0 a 100).

La confianza de los consumidores madrileños empeoró en el tercer trimestre, debido a la valoración del ámbito nacional.

### Índice de confianza del consumidor madrileño

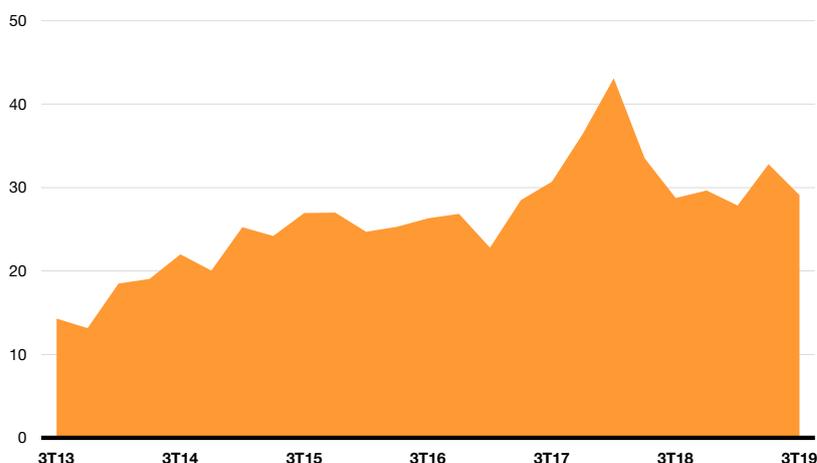


(valor del índice entre 0 y 100)  
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Los resultados de la encuesta son claramente diferenciados entre los ámbitos familiar y nacional. Así, el indicador conjunto de la situación actual y de futuro de los hogares crece en 0,4 puntos respecto del trimestre pasado y en 2,3 puntos en comparación anual, mientras que el ámbito nacional refleja respectivos descensos de 11,8 y 8,0 puntos.

El índice que mide si el actual es un buen momento o no para la realización de grandes compras alcanza los 29,1 puntos, lo que supone 3,7 menos que un periodo antes y 0,3 más que hace un año, no habiendo alcanzado en ningún momento el valor 50. En términos medios anuales el índice se sitúa en 29,9 puntos, una décima por encima de tres meses antes y 5,6 puntos por debajo de hace un año.

### Momento para hacer grandes compras



(valor del índice entre 0 y 100)  
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

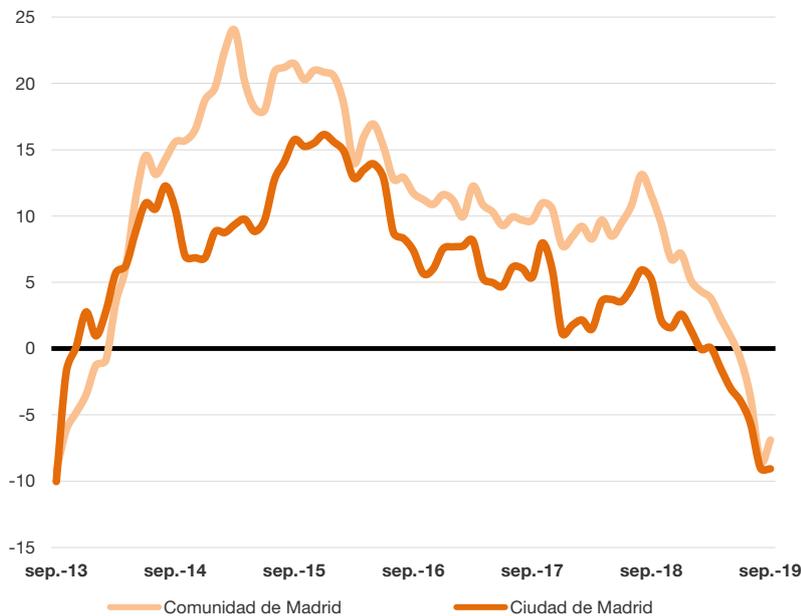
El número de vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre descendió un 11,8% respecto del mismo periodo del pasado año, por tanto 3,6 puntos más de lo que hizo en el anterior. En el cómputo anualizado de los últimos doce meses la disminución es del 9,1%, lo que supone un retroceso 5,1 puntos mayor que el de tres meses antes y 14,3 puntos, también más, que hace un año.

La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre registró un descenso interanual del 11,3%, disminución 6,4 puntos mayor que la de un trimestre antes. En cómputo de los últimos doce meses el descenso es del 6,9%, por tanto 6,1 puntos por encima del de tres meses atrás y 18,5 puntos, también más, que hace un año.

En este apartado hay que tener en cuenta la influencia de los sucesivos planes de ayudas públicas para la adquisición de vehículos, de los cuales los últimos son el Plan Moves (Programa de Incentivos a la Movilidad Eficiente y Sostenible) y el Plan Moves Proyectos Singulares, este último aprobado en julio de este año y ambos para incentivar la movilidad sostenible. Hay que tener en cuenta también la incidencia que tiene el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, de ámbito municipal, en el domicilio asignado a los mismos, lo que hace que en la Ciudad se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, solo el 13,8% del total de la Comunidad, porcentaje que ha venido disminuyendo a lo largo de los últimos años.

La matriculación de vehículos en el tercer trimestre se redujo tanto en la Ciudad como en el conjunto de la Comunidad de Madrid.

**Matriculación de vehículos**  
(% variación media anual)



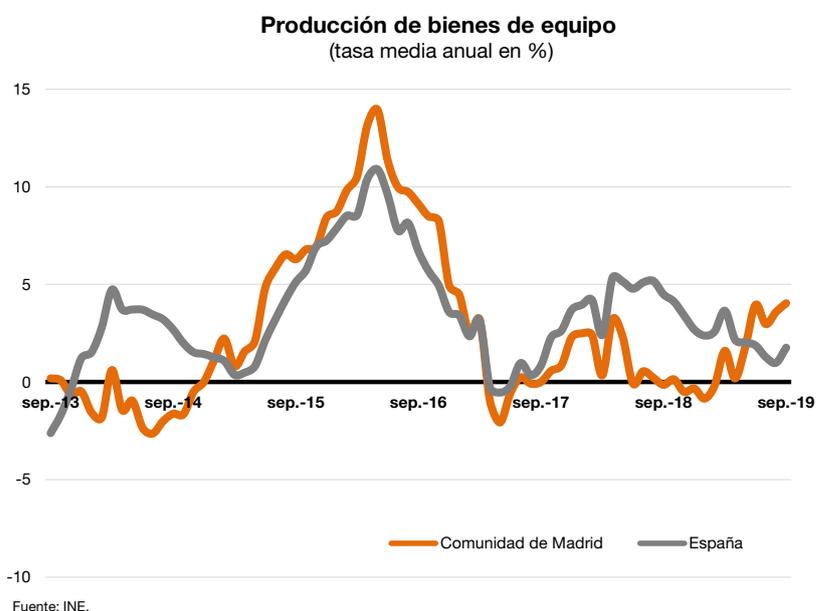
Fuente: SG Estadística (datos de DGT).

## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en la región creció un 2,4% interanual en el tercer trimestre, tres puntos por debajo del segundo.

La producción de bienes de equipo en la Comunidad de Madrid creció un 2,4% interanual en el tercer trimestre del año, reduciendo en tres puntos la variación de tres meses antes. Por su parte, la variación media anual se situó en septiembre en el 4,0%, una variación igual que la de tres meses atrás y 4,2 puntos superior a la de hace un año.

La variación interanual del conjunto de España fue del 2,5% en el trimestre, lo que supone tres puntos más que un trimestre antes. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,8%, una décima por debajo de tres meses atrás y 2,7 puntos, también por debajo, respecto de hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid.



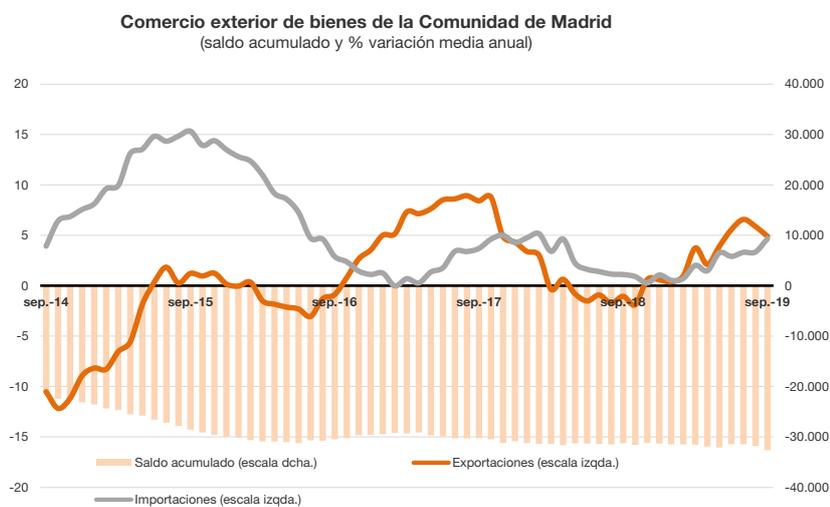
## 4.3. Sector exterior

Las exportaciones de bienes crecieron un 4,9% en media anual, mientras que las importaciones lo hicieron un 4,7%.

Tanto las exportaciones como las importaciones de bienes de la Comunidad de Madrid han registrado un crecimiento en los últimos tres meses, si bien las segundas lo han hecho en mucha mayor medida. Así, las ventas al exterior aumentaron un 2,5% interanual en el tercer trimestre, mientras que las compras lo hicieron un 9,2%. Por tanto, las exportaciones redujeron en 4,4 puntos la variación interanual de tres meses antes y las importaciones la elevaron en 6,3 puntos.

En cómputo acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registraron una variación del 4,9% hasta septiembre, equivalente a siete décimas menos que tres meses antes, mientras que las importaciones lo hicieron un 4,7%, en este caso 1,8 puntos más que el acumulado anual de junio. La diferencia favorable de las ventas frente

a las compras del exterior en términos de variación media anual se reduce en 2,5 puntos en estos últimos tres meses pero se eleva en 2,4 puntos en los últimos doce, cuando era negativa en 2,2 puntos.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 31.258,9 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 1.459,0 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaban 63.887,4 millones, por tanto 2.848,9 millones también más. Estos volúmenes implican una elevación del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, que se sitúa en 32.628,5 millones de euros, lo que supone 1.389,9 millones más que un año atrás, una variación del 4,4%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 48,9% de las importaciones, lo que equivale a una décima más que hace un año.

Los bienes de equipo, el mayor apartado en volumen con el 38,9% de las exportaciones totales, elevaron sus ventas al exterior un 11,4% en términos anualizados, en mucha mayor medida que las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron solo un 2,4%. Estos dos grupos suman en total el 64,2% de las exportaciones, lo que supone 1,7 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con el 34,4% del total, crecieron un 4,7%, mientras que las de semimanufacturas, a su vez las segundas en orden de volumen, lo hicieron un 5,3%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 60,0% del total, una décima más que un año antes.

El apartado que más aumentó las exportaciones fue el de los bienes de consumo duradero con un 19,8% en cómputo anual, seguido de los bienes de equipo, mientras que el de productos energéticos fue el que más las disminuyó con una variación del -8,0%. Por su parte, el de otras mercancías es el grupo que más elevó las importaciones con un 9,7%, seguido de las manufacturas de consumo con un 9,4%, mientras que los productos energéticos registraron a su vez el mayor descenso con una variación del -15,9%.

	<b>Comercio exterior por sectores económicos</b>				
	<b>Acumulado 12 meses*</b>			<b>% var. anual</b>	
	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>	<b>Saldo</b>	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>
Alimentos	1.712,1	5.062,7	-3.350,6	10,4	7,6
Productos energéticos	2.038,5	2.114,1	-75,6	-8,0	-15,9
Materias primas	412,9	345,7	67,2	-1,5	9,1
Semimanufacturas	7.886,8	16.363,1	-8.476,3	2,4	5,3
Bienes de equipo	12.167,4	21.981,8	-9.814,4	11,4	4,7
Sector automóvil	1.879,3	5.162,4	-3.283,1	-0,2	2,1
Bienes de consumo duradero	595,4	1.940,6	-1.345,2	19,8	1,0
Manufacturas de consumo	3.309,9	9.938,4	-6.628,4	-2,4	9,4
Otras mercancías	1.256,5	978,7	277,8	2,6	9,7
<b>Total</b>	<b>31.258,9</b>	<b>63.887,4</b>	<b>-32.628,5</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>

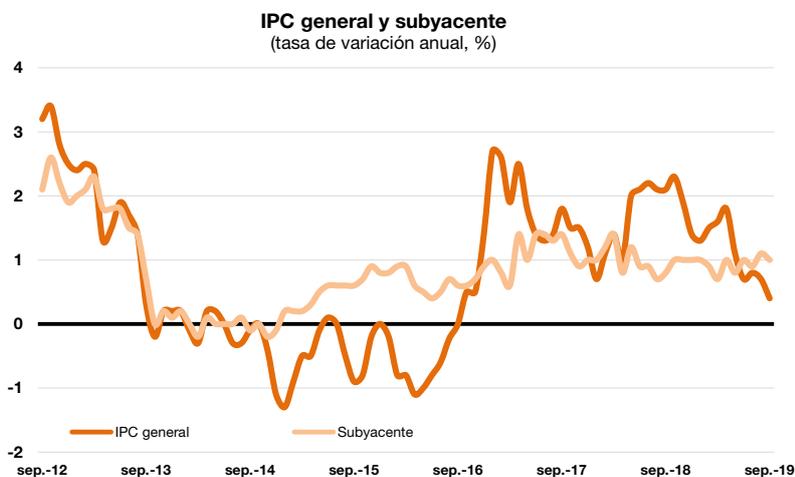
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. \*Septiembre 2019.

## 5. PRECIOS Y SALARIOS

El IPC de septiembre refleja un crecimiento de los precios de consumo del 0,4% en el conjunto de la Comunidad de Madrid, una variación anual tres décimas inferior a la de tres meses y 1,7 puntos, también inferior, a la de hace un año. Esta variación del IPC se sitúa tres décimas por encima del conjunto de España, igual que hacía tres meses antes. La reducción en los precios de los productos energéticos es la principal causa de esta evolución que, por el contrario, hace un año registraban elevadas tasas interanuales. La inflación media durante los últimos doce meses se situó en el 1,3%, tres décimas menos que un periodo anual antes, lo que la sitúa asimismo tres décimas por encima del conjunto nacional.

La inflación subyacente se situaba en septiembre en el 1,0%, al mismo nivel que en junio y dos décimas por encima de un año antes, lo que hace que en este último mes supere la inflación general en seis décimas. Este subconjunto de precios situaba en septiembre su variación interanual igualada a la de España. En media de los últimos doce meses lo hacía a su vez en el 1,0%, también igual que un periodo anual atrás. Se mantiene por tanto una gran estabilidad de la inflación subyacente en los últimos años en torno al uno por ciento, situación similar a la del conjunto nacional, prueba de lo cual es que la inflación subyacente media de Madrid en los últimos diez años ha sido, precisamente, del 1,0%, aunque con oscilaciones entre el 2,6% y el -0,2%.

El IPC de septiembre creció un 0,4% interanual, tres décimas menos que en junio. La inflación subyacente lo hizo un 1,0%, igual que tres meses antes.



Fuente: INE.

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España sitúa la inflación general en el 0,7% como media en este año, un punto por debajo de un año antes. Según la evolución prevista, la inflación habría tocado techo en abril (1,5%) y descendería hasta su mínimo en septiembre y octubre (0,1%), de manera que la variación anual del IPC en diciembre se elevaría al 1,2%, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su mínimo en septiembre (-6,6%) e irían hacia arriba paulatinamente para llegar al mes de diciembre con una tasa del 0,0%, lo que equivaldría a una media del -0,9% en el conjunto del año. Las previsiones para el próximo año sitúan la inflación general media en el 1,0%, en línea con la subyacente, que se mantendría casi totalmente estable en torno al 1,0% durante todo el año, en línea con la evolución actual.

El mayor aumento de precios en septiembre respecto de un año antes lo registró el apartado de Otros bienes y servicios con una variación del 2,0%, lo que supone cinco décimas más que tres meses antes y un punto también más que un año atrás. En sentido contrario se sitúa el grupo de Vivienda, agua, electricidad... con una tasa del -3,1%, que reduce en 2,4 puntos la de tres meses antes y en 7,6 la de hace un año. En comparación con el IPC de España, el mayor diferencial positivo en septiembre se produce en el anterior grupo de vivienda con 1,7 puntos, mientras que la mayor diferencia negativa tiene lugar en el apartado de Enseñanza con -0,9 puntos.

Otros bienes y servicios fue el grupo que más aumentó los precios en junio, un 2%.

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

	Comunidad de Madrid				Diferencial con España	
	2019		2018		sep-19	
	sep	ago	jul	jun	sep	sep-19
<b>General</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>
Alimentos y bebidas no alcoh.	0,9	1,4	1,3	0,2	1,6	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,7	0,8	0,8	0,5	2,1	0,2
Vestido y calzado	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	-0,1
Vivienda, agua, electricidad...	-3,1	-2,0	-0,8	-0,7	4,5	1,7
Muebles, artículos del hogar...	0,9	1,2	0,8	1,0	0,4	0,2
Sanidad	0,5	0,5	0,4	0,3	-0,3	-0,4
Transporte	1,1	1,1	1,4	1,1	4,7	1,1
Comunicaciones	0,6	0,7	0,5	0,3	3,0	0,2
Ocio y cultura	-0,1	0,2	-0,5	-0,4	-1,0	-0,2
Enseñanza	-0,2	1,5	1,5	1,7	0,8	-0,9
Restaurantes y hoteles	1,7	1,3	1,6	2,3	1,9	-0,3
Otros bienes y servicios	2,0	1,9	1,8	1,5	1,0	0,6

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

En cuanto a los grupos especiales, el mayor incremento anual en septiembre corresponde a los alimentos no elaborados con el 1,9%, equivalente a 1,6 puntos más que en junio pasado pero también 1,6 puntos menos que un año antes. En sentido contrario se sitúan los productos energéticos con una variación del -4,8%, reduciendo en 3,8 puntos la de tres meses antes y en 16,6 la de septiembre del pasado año. La mayor diferencia positiva con la evolución en el conjunto de España se observa en los productos energéticos (1,8 puntos), mientras que la menor corresponde a los alimentos elaborados más bebidas y tabaco (-0,3 puntos).

Destaca el descenso de los productos energéticos, frente al intenso aumento de hace un año.

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

	Comunidad de Madrid				Diferencial con España	
	2019		2018		sep-19	
	sep	ago	jul	jun	sep	sep-19
<b>General</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0,3</b>
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,3	0,7	0,6	0,2	0,8	-0,3
Alimentos sin elaboración	1,9	2,4	2,2	0,3	3,5	0,6
Productos energéticos	-4,8	-3,1	-1,0	-1,0	11,8	1,8
Bienes industriales duraderos	-0,3	-0,1	-0,5	-0,3	-1,2	-0,1
Bienes industriales no duraderos	-1,9	-1,0	-0,1	-0,2	5,9	0,8
Servicios	1,6	1,5	1,4	1,6	1,2	0,1
<b>Subyacente</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>

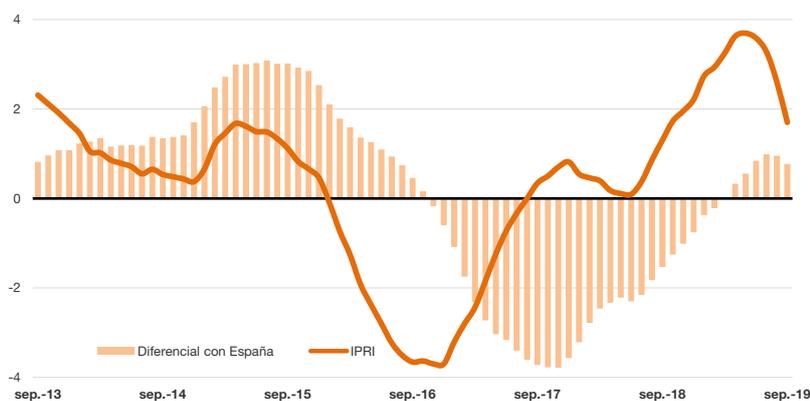
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) disminuyeron un 2,5% en media del tercer trimestre, una variación 4,4 puntos inferior a la de un trimestre antes. La tasa interanual de septiembre (-4,8%) se sitúa 4,7 puntos por debajo de la de junio y 10,8 puntos, también por debajo, respecto de la del mismo mes del pasado año. En términos medios anuales la variación (1,7%) es 1,9 puntos inferior a la de tres meses antes, iniciando una dinámica descendente que difiere de la de un año antes.

El diferencial con el conjunto de España ha pasado a ser negativo en el tercer trimestre (-0,3 puntos), al contrario que en el anterior (1,0 puntos). En términos medios anuales el diferencial se mantiene respecto de junio, pues es de 0,8 puntos en ambos casos, de manera que también en el conjunto de España la dinámica es descendente en estos últimos meses.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 2,5% interanual en el tercer trimestre.

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



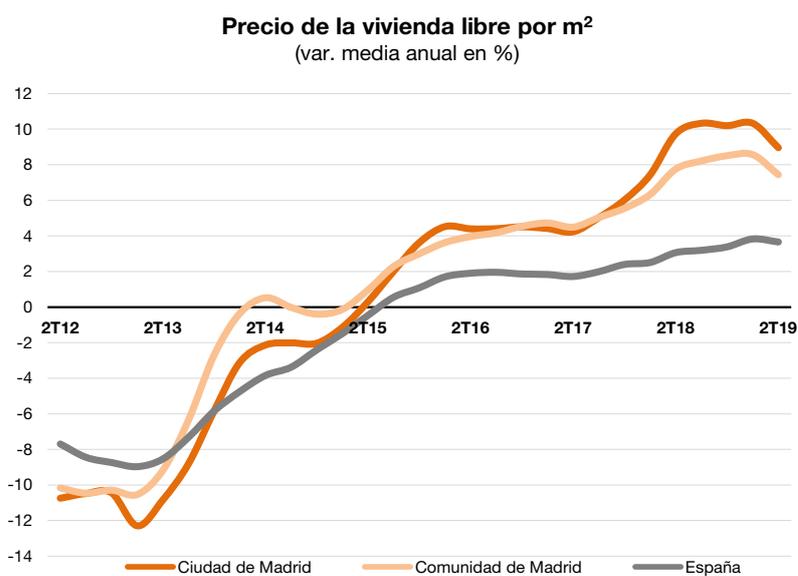
Fuente: INE.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha elevado en el segundo trimestre un 7,0% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual es 3,8 puntos inferior a la del primer trimestre y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.223,0 euros. El crecimiento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (variación del 3,1%, 1.637,4 euros) como en la Comunidad de Madrid (variación del 5,2%, 2.610,3 euros). Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad siguen experimentando un descenso del

La vivienda libre registró una variación interanual del 7,0% en su valor de tasación en el segundo trimestre, desacelerándose en 3,8 puntos respecto del anterior.

17,1% en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que es superior en España (-19,1%) e inferior en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-13,1%).

En términos medios anuales la Ciudad de Madrid refleja en el segundo trimestre un incremento del 9,0%, lo que supone 1,3 puntos menos que un trimestre antes y siete décimas, también menos, que un año antes. Este ascenso solo llega al 3,7% en España y al 7,4% en la Comunidad de Madrid. Se observa tanto en la Ciudad como en la Comunidad de Madrid un movimiento descendente en su evolución media anual.



Fuente: Ministerio de Fomento.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) aumentó en el segundo trimestre un 15,5% en términos interanuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.779,9 euros. Esta elevación es superior a la registrada tanto en España (variación del 4,0% y precio medio de 1.883,2 euros) como en la Comunidad de Madrid (variación del 8,2%, precio de 2.915,2 euros).

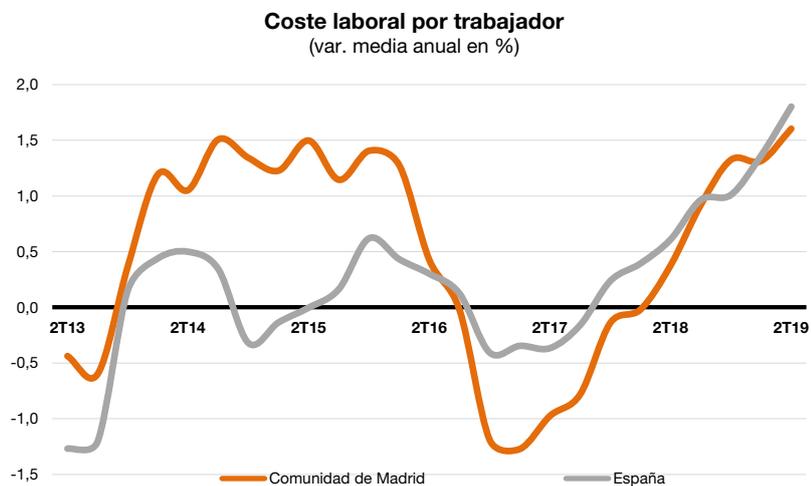
Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 6,7% interanual, hasta los 3.207,1 euros por metro cuadrado. Este ascenso también es superior al de España (variación del 3,1%, 1.629,6 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 5,1%, 2.601,9 euros).

El coste laboral se elevó un 2,2% interanual en la región en el segundo trimestre del año, una variación 1,7 puntos superior a la de un periodo antes.

Los costes laborales por trabajador crecieron en la Comunidad de Madrid un 2,2% interanual en el segundo trimestre, lo que supone una variación 1,7 puntos superior a la del primer trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,6%, tres décimas más que en el trimestre anterior y 1,2 puntos, también más, en comparación con un año antes, confirmando así la dinámica ascendente de periodos anteriores.

En España los costes laborales se han elevado un 2,4% interanual en el segundo trimestre, elevando en tres décimas la tasa de variación del trimestre anterior. En términos medios anuales la variación es

del 1,8%, cuatro décimas por encima de un trimestre antes. De esta manera, la evolución media anual de los costes laborales de España vuelve a situarse ligeramente por encima de la Comunidad de Madrid, lo que había sido lo habitual desde el tercer trimestre de 2016, solo interrumpido en el cuarto trimestre del pasado año.



Fuente: INE.

El coste laboral medio anual se situó en Madrid en 3.064,6 euros por mes, un 17,8% superior a la media de España, un diferencial que es dos décimas inferior al de hace un año. Construcción registra un descenso medio interanual del 0,2%, mientras que en Industria aumenta un 2,1% y Servicios un 1,7%. El coste medio en Industria se sitúa un 27,5% por encima de la media, seis décimas más que un año atrás.

## 6. MERCADO DE TRABAJO

### 6.1. La población activa

Los activos crecieron un 1,4% interanual según la EPA del tercer trimestre. La tasa de actividad se redujo al 60,8%.

El número de activos residentes en la Ciudad de Madrid creció un 1,4% interanual en el tercer trimestre, de acuerdo con la EPA elaborada por el INE, variación igual a la de un trimestre antes. Este crecimiento equivale a 23.300 personas más en disposición de trabajar que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la población de 16 y más años se elevó un 2,1% interanual (55.800 personas), siendo por tanto la causa del crecimiento de la población activa. Además, la población inactiva aumenta en 32.500 personas en el último año, una variación del 3,1%.

Debido al mayor crecimiento de la población de 16 y más años que de la incorporada a la actividad laboral, la tasa de actividad se ha reducido al 60,8%, cuatro décimas más baja que la de hace un año, frenando de esta manera por cuarto trimestre consecutivo la dinámica de crecimiento de periodos anteriores. La tasa de actividad de este tercer trimestre es 1,6 puntos menor que la del conjunto de la Comunidad de Madrid (62,4%) y 2,1 puntos mayor que la de España (58,7%). La tasa de actividad regional se ha reducido en dos décimas en este periodo interanual, mientras que la nacional se ha mantenido sin cambio.

La actividad ha aumentado un 4,2% interanual entre los hombres, mientras que se ha reducido un 1,4% entre las mujeres. La variación interanual de los primeros es 3,3 puntos superior a la de un trimestre antes y la de las mujeres es inferior en esa misma cifra. De esta manera, la tasa de actividad de los hombres se situó en el 66,7%, tres décimas por encima de un año antes, mientras que la de las mujeres lo hizo en el 55,6%, en este caso 1,2 puntos por debajo. El diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha elevado significativamente en el último año, ya que si la de los hombres era 9,6 puntos superior hace un año, en este último trimestre la distancia ha aumentado hasta los 11,1 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos, coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%, ambas, especialmente la primera, por encima de las actuales.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2019			2018		2019*			2018*	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.653,4</b>	<b>1.635,8</b>	<b>1.630,3</b>	<b>1.601,9</b>	<b>1.630,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>
Hombres	850,4	819,2	819,4	811,5	816,2	4,2	0,9	1,0	1,6	0,6
Mujeres	802,9	816,6	811,0	790,5	813,9	-1,4	1,9	2,6	2,7	5,2
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>60,8</b>	<b>61,0</b>	<b>60,8</b>	<b>61,1</b>	<b>61,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>
Hombres	66,7	65,5	65,4	67,1	66,4	0,4	-1,8	-1,7	-0,2	-1,1
Mujeres	55,6	57,0	56,8	55,9	56,8	-1,2	1,0	0,9	-0,1	1,1

\*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

## 6.2. El empleo

Los ocupados con residencia en la Ciudad crecieron un 3,5% interanual en el tercer trimestre, también de acuerdo con la EPA. Este crecimiento supone 50.100 empleados más y eleva al mismo tiempo en nueve décimas la variación interanual de un trimestre antes. El nivel de ocupación alcanza 1.480.100 personas, lo que, por otra parte, supone 15.200 más en comparación estrictamente trimestral. El crecimiento de la ocupación es igual que el de la Comunidad de Madrid pero superior en 1,7 puntos al del conjunto nacional (1,8%), quien ralentiza en seis décimas la variación interanual del trimestre anterior.

Los asalariados suponen en este último trimestre 1.330.500 trabajadores, lo que equivale a un 4,0% más que hace un año, una variación cuatro décimas superior a la de un trimestre antes. Dentro de ellos, los asalariados del sector público aumentaron un 7,0% mientras que los del privado lo hicieron un 3,3%. Por su parte, el número de empresarios ha disminuido un 0,7% en los doce últimos meses, lo que aun así eleva en 6,4 puntos la variación interanual del trimestre anterior.

Por lo que respecta a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida han crecido un 3,6% en el último año, mientras que los temporales lo han hecho un 5,6%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 79,6% del total, tres décimas menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se sitúa en el 80,6% en el conjunto regional y el 73,3% en el nacional.

En cuanto a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria aumentaron en el último año un 12,7%, lo que supone una variación 1,6 puntos inferior a la del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción descendieron un 7,5%, lo que supone una variación 8,8 puntos por debajo del segundo trimestre. En cuanto al sector Servicios, el empleo crece un 3,4% respecto de hace un año, equivalente a 1,6 puntos más que el trimestre anterior, con lo que en estos momentos representa el 87,6% del total, una décima menos que hace un año.

La ocupación aumentó un 3,5% interanual en el tercer trimestre según la EPA, nueve décimas más que un trimestre antes.

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

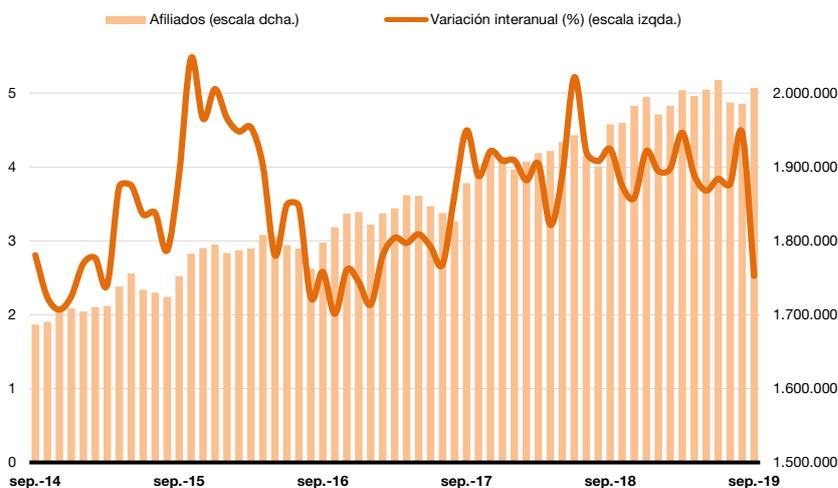
	2019			2018		2019*			2018*	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Ocupados (miles)</b>	<b>1480,1</b>	<b>1464,9</b>	<b>1440,2</b>	<b>1397,7</b>	<b>1430,0</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>1,7</b>
<b>Asalariados</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.325,7</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.295,0</b>	<b>1.279,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>2,4</b>
Indefinidos	1.059,5	1.057,9	1.030,1	1.023,3	1.023,0	3,6	3,6	3,7	0,6	1,9
Temporales	271,0	267,8	260,3	271,7	256,6	5,6	3,8	5,4	20,9	4,4
Industria	108,8	99,2	99,6	90,5	96,5	12,7	14,3	10,1	-8,1	7,1
Construcción	72,5	75,5	76,2	66,8	78,4	-7,5	1,3	14,1	21,5	13,8
Servicios	1.296,7	1.288,2	1.262,5	1.240,5	1.253,8	3,4	1,8	1,8	3,3	0,7
<b>Asalarización (%)</b>	<b>89,9</b>	<b>90,5</b>	<b>89,6</b>	<b>89,7</b>	<b>89,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
<b>Temporalidad (%)</b>	<b>20,4</b>	<b>20,2</b>	<b>20,2</b>	<b>21,0</b>	<b>20,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 2,5% interanual en septiembre, desacelerándose en 1,3 puntos respecto de junio.

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales de septiembre alcanzaba los 2.007.148, una cifra un 2,5% superior a la del mismo periodo de un año antes. Esta variación es 1,3 puntos inferior a la de junio. Por su parte, la tasa interanual de septiembre es dos décimas mayor que la registrada en la Comunidad de Madrid (2,3%) y 1,1 puntos que la del conjunto de España (1,4%).

**Afiliados a la Seguridad Social  
Ciudad de Madrid**



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

El mayor crecimiento del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios, con un incremento interanual del 2,7%, lo que equivale a 1,3 puntos menos que un trimestre antes. De las ramas con más afiliados en este sector, el mayor crecimiento se produce en Administración pública (8,5%), seguida de Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la informática (6,9%), mientras que el menor en Actividades de los hogares (-3,4%). A continuación se sitúa Construcción con un aumento del 1,6%, que reduce en 1,3 puntos la variación interanual del segundo trimestre, dentro del cual Ingeniería civil crece un 3,0%, Actividades de construcción especializada un 1,8% y Construcción de edificios un 1,0%. Por su parte, Industria registra un descenso del 1,7%, una disminución 1,4 puntos mayor que la del anterior trimestre.

**Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid**

	2019			2018		2019*			2018*	
	sep	jun	mar	dic	sep	sep	jun	mar	dic	sep
<b>Agricultura</b>	2.022	2.010	1.855	1.832	1.798	12,5	14,9	15,9	13,6	2,8
<b>Industria</b>	72.884	74.939	73.998	73.677	74.122	-1,7	-0,3	-0,2	-0,8	-0,6
<b>Construcción</b>	86.035	86.269	85.469	82.752	84.717	1,6	2,9	5,8	5,1	5,3
<b>Servicios</b>	1.846.207	1.854.562	1.842.746	1.836.317	1.797.102	2,7	4,0	4,6	4,4	4,4
Comercio al por menor	151.822	154.496	152.659	158.038	153.098	-0,8	0,1	-0,1	-0,4	1,7
Administración Pública	129.378	127.153	124.706	124.113	119.290	8,5	9,8	10,1	12,8	8,6
Educación	129.245	130.044	141.339	136.518	123.137	5,0	4,6	4,8	4,3	5,7
Comidas y bebidas	117.497	115.410	119.166	117.861	115.944	1,3	3,4	4,1	3,3	4,0
Actividades sanitarias	115.100	115.770	114.519	114.668	113.904	1,1	3,6	4,0	3,7	3,5
Programación, consultoría, ...	94.047	94.227	92.173	90.375	87.974	6,9	9,2	8,7	8,5	7,5
Servicios a edificios y jardín.	85.936	85.490	84.030	83.795	85.410	0,6	3,0	2,5	1,9	2,1
Actividades de los hogares	84.647	86.836	87.196	87.485	87.663	-3,4	-2,4	-2,1	-1,6	-1,3
Comercio al por mayor	79.818	80.641	79.248	78.942	80.009	-0,2	0,8	1,2	1,1	3,1
Administrativos de oficina	68.882	67.134	64.878	65.488	64.526	6,8	6,7	8,0	5,6	8,8
Resto	789.835	797.361	782.832	779.034	766.147	3,1	4,4	5,5	5,2	4,7
<b>Total</b>	<b>2.007.148</b>	<b>2.017.780</b>	<b>2.004.068</b>	<b>1.994.578</b>	<b>1.957.739</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>

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

### 6.3. El desempleo

El número de parados retrocedió un 13,4% en comparación con un año antes, según la EPA del tercer trimestre, lo que supone una caída 5,2 puntos mayor que la de un trimestre antes. Este descenso interanual es superior tanto al del conjunto de España (-3,4%) como al de la Comunidad de Madrid (-12,0%). La tasa de paro se reduce en 1,8 puntos respecto de hace un año, hasta el 10,5%, quedando situada 3,4 puntos por debajo del conjunto nacional (13,9%) y dos décimas por encima del regional (10,3%).

En el último año el descenso interanual del paro ha afectado en mayor medida a las mujeres, entre las que ha retrocedido un 14,5%, que a los hombres, quienes lo han hecho un 12,2%. La tasa de paro femenina se sitúa en el 10,9%, por tanto 1,7 puntos por debajo de hace un año, mientras que la de los hombres baja al 10,0%, equivalente a 1,9 puntos también menos.

El desempleo se ha reducido un 13,4% interanual en el tercer trimestre de acuerdo con la EPA, situando la tasa de paro en el 10,5%.

**Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)**

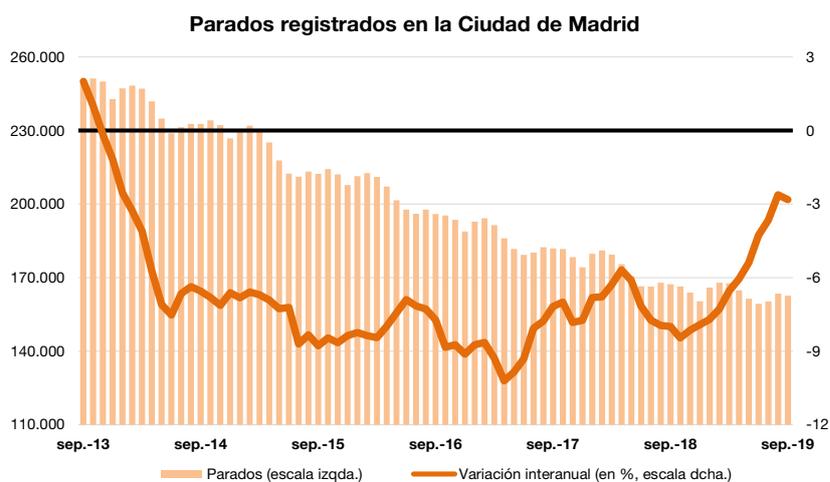
	2019			2018		2019*			2018*	
	3T	2T	1T	4T	3T	3T	2T	1T	4T	3T
<b>Parados (miles)</b>	<b>173,3</b>	<b>170,9</b>	<b>190,1</b>	<b>185,5</b>	<b>200,1</b>	<b>-13,4</b>	<b>-8,2</b>	<b>-6,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>11,3</b>
Hombres	85,4	84,9	92,4	90,3	97,3	-12,2	-9,6	-12,3	-7,8	2,7
Mujeres	87,9	86,0	97,8	95,2	102,8	-14,5	-6,7	-1,2	-5,8	20,9
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>10,5</b>	<b>10,4</b>	<b>11,7</b>	<b>11,4</b>	<b>12,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,9</b>
Hombres	10,0	10,4	11,3	11,1	11,9	-1,9	-1,2	-1,7	-1,1	0,3
Mujeres	10,9	10,5	12,1	11,7	12,6	-1,7	-1,0	-0,5	-1,1	1,6

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

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

El número de parados madrileños registrados en septiembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ascendía a 162.605, lo que supone 4.714 menos que hace un año. Esta variación equivale a un descenso interanual del 2,8%, menor en 1,5 puntos al de tres meses atrás. La variación interanual de septiembre es menos negativa que en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-3,2%) y que en España (-3,8%).

El paro registrado reduce en septiembre su ritmo de descenso interanual en 1,5 puntos.



La variación media de los últimos doce meses indica una disminución del 6,0%, un retroceso 1,1 puntos menor que el de junio, lo que desacelera de manera intensa el ritmo de descenso del paro en media anual. En el conjunto de España los parados disminuyen un 5,1% en estos mismos términos, una variación cinco décimas menos negativa que la de tres meses antes.

#### Parados registrados en la Ciudad de Madrid

	2018	2019			2018*	2018*		
	media	sep	ago	jul	media	sep	ago	jul
<b>Parados</b>	<b>170.409</b>	<b>162.605</b>	<b>163.467</b>	<b>160.232</b>	<b>-7,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,6</b>	<b>-3,7</b>
Hombres	75.229	70.037	69.944	68.472	-9,3	-3,4	-3,3	-4,9
Mujeres	95.181	92.568	93.523	91.760	-5,6	-2,4	-2,1	-2,7
16-24 años	12.598	12.789	11.665	11.076	-3,6	-3,1	-5,5	-7,4
25-54 años	114.865	105.925	108.242	106.063	-9,6	-4,9	-4,2	-5,1
55 años y más	42.946	43.891	43.560	43.093	-1,6	2,8	2,3	1,3

\*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

El paro retrocedió en mayor medida entre los hombres, con una reducción interanual del 3,4%, que entre las mujeres, entre las que lo hizo un 2,4%, desacelerando los primeros la disminución de junio en 2,5 puntos y las segundas en seis décimas. Los hombres en paro alcanzaron en septiembre la cifra de 70.037, mientras que las mujeres en esta situación sumaron 92.568, lo que implica que la participación femenina sobre el total suponga en estos momentos el 56,9% del total, dos décimas más que hace un año. La dinámica desfavorable al paro femenino en términos de variación anual se mantiene ininterrumpida desde julio de 2013.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 3,1% en términos interanuales, lo que representa un descenso 3,6 puntos menor que el de tres meses antes, de manera que los parados de estas edades suponen el 7,9% del total, lo mismo que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 4,9%, lo que supone un retroceso 1,3 puntos también menor que el de junio. Los de mayor edad han aumentado un

2,8%, en este caso 1,2 puntos más que hace tres meses, por lo que suponen el 27,0% del total, lo que equivale a 1,5 puntos más que en septiembre del pasado año.

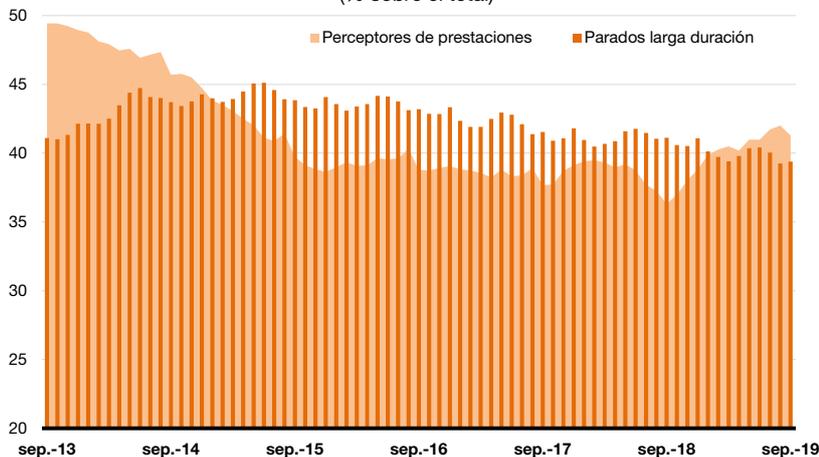
Servicios, con un descenso del 2,0%, registra el menor descenso interanual, lo que reduce en 1,5 puntos la disminución del mes anterior. Los mayores descensos en este sector se registran en las ramas de Actividades profesionales, científicas y técnicas (-5,3%), Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-3,8%) y Comercio (-3,7%). En sentido contrario se sitúan Actividades inmobiliarias (8,4%) y Administración pública (6,7%). Por su parte, Industria desciende un 6,6% en el último año, lo que supone un retroceso 1,3 puntos menor que el de tres meses antes, y Construcción un 7,1%, por tanto 2,7 puntos también menos que tres meses atrás.

El 41,7% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del tercer trimestre, lo que supone 4,6 puntos más que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 67.551, un 8,9% más que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 94.550, un 10,1% menos que un año atrás.

Los parados que cobraban la prestación de desempleo en el tercer trimestre eran un 8,9% más que hace un año.

Respecto al tiempo de permanencia en los registros del paro, el 39,6% de los parados llevaba más de un año en esta situación en el tercer trimestre, por tanto 1,6 puntos menos que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 64.130 en media del trimestre, lo que supone un 6,9% menos que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 97.971, un 0,3% también menos que hace un año.

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



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







economía, innovación  
y empleo

MADRID