

## **RESUMEN EJECUTIVO**

# RESUMEN EJECUTIVO

## ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

### 1. Entorno y perspectivas económicas

La actividad económica continúa condicionada a nivel mundial por la evolución de la pandemia. Pero si 2020 fue el año que absorbió el impacto de la crisis originada por la situación sanitaria, este ejercicio debería ser el de la recuperación, aunque esta se enfrenta a grandes incertidumbres y no será, con toda probabilidad, geográficamente homogénea.

El crecimiento mundial en 2020 fue del -3,5%, lo que supone 6,3 puntos menos que el alcanzado un año antes, dando idea del deterioro provocado por la pandemia. Las economías avanzadas han sufrido el pasado año un mayor retroceso que las economías emergentes y en desarrollo, de manera que si las primeras registraron una tasa del -4,9%, las segundas lo hicieron un -2,4%. Para 2021 el FMI espera una tasa del 5,5%, lo que compensaría el retroceso del pasado año y podría iniciar la vuelta a la senda de crecimiento anterior a la crisis. De cara a 2022 el FMI prevé una moderación del ritmo de crecimiento mundial hasta el 4,2%.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2020	2021	2022
<b>Economía mundial</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,2</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>-7,2</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>
Alemania	-5,4	3,5	3,1
Francia	-9,0	5,5	4,1
Italia	-9,2	3,0	3,6
<b>España</b>	<b>-11,1</b>	<b>5,9</b>	<b>4,7</b>
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5
Japón	-5,1	3,1	2,4
Rusia	-3,6	3,0	3,9
China	2,3	8,1	5,6
India	-8,0	11,5	6,8
Brasil	-4,5	3,6	2,6

Fuente: FMI (enero 2021).

En el cuarto trimestre del pasado año la tasa de crecimiento de la eurozona fue del -5,0% en términos interanuales, mientras que la de un trimestre antes fue del -4,3%. En cualquier caso ambas tasas suponen una fuerte desaceleración respecto del -14,7% registrado en el segundo trimestre, periodo que sufrió el mayor impacto de la crisis derivada de la pandemia. La tasa de paro armonizada de la eurozona se situó en el 8,3% en media del cuarto trimestre del pasado año, lo que supone tres décimas menos que en el tercer trimestre.

#### La economía de la Zona Euro

	2018	2019	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-14,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,0</b>
Consumo privado	1,5	1,3	1,2	-3,9	-16,0	-4,6	
Consumo público	1,2	1,9	2,0	0,8	-1,9	2,2	
Formación bruta de capital fijo	3,2	5,8	5,0	1,1	-20,4	-4,3	
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,1	-0,5	-0,3	-1,6	-1,0	-0,4	
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>4T19</b>	<b>1T20</b>	<b>2T20</b>	<b>3T20</b>	<b>4T20</b>
Tasa de paro (**)	7,6	8,0	7,4	7,2	7,6	8,6	8,3
Empleo	1,2	-1,8	1,0	0,4	-3,0	-2,1	-1,9
IPC Armonizado	1,2	0,3	1,0	1,1	0,2	0,0	-0,3

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

Fuente: BCE y Eurostat.

La economía española retrocedió un 9,1% interanual en el cuarto trimestre del pasado año (Contabilidad Nacional Trimestral de España-Avance, INE), una variación una décima inferior a la del tercer trimestre. Este resultado se mantiene alejado de la caída del segundo trimestre, periodo que absorbió el mayor impacto de la crisis derivada de la pandemia. El PIB español descendió un 11,0% en el conjunto de 2020 según la contabilidad trimestral, variación nueve puntos menor que la registrada un año antes.

#### Crecimiento del PIB de España

	2019	2020	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>1,4</b>	<b>-9,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-18,7</b>	<b>-7,2</b>	<b>-6,3</b>
Gasto en consumo final	1,3	-8,2	1,4	-3,6	-17,9	-6,9	-4,4
- Hogares	0,9	-12,6	1,0	-6,1	-25,4	-10,5	-8,4
- ISFLSH	3,9	-0,2	4,2	1,5	0,2	-1,3	-1,3
- Administraciones públicas	2,3	4,5	2,6	3,8	3,2	3,8	7,0
Formación bruta de capital fijo	2,7	-12,4	0,9	-5,2	-24,5	-9,1	-11,0
- Viviendas y otros edif. y construcciones	1,6	-15,8	-2,2	-6,9	-25,9	-13,1	-17,5
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	4,4	-13,4	3,6	-7,8	-33,3	-6,6	-6,4
- Recursos biológicos cultivados	0,9	9,0	4,4	5,2	7,6	11,1	12,0
- Productos de la prop. intelectual	2,6	-1,5	5,0	4,6	-5,2	-3,3	-2,1
Variación de existencias (*)	-0,1	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	-0,8
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>0,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,7</b>
Exportación de bienes y servicios	2,3	-20,9	2,1	-5,6	-37,8	-19,3	-20,6
Importación de bienes y servicios	0,7	-16,8	0,3	-5,3	-32,5	-15,4	-14,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,1</b>
Agricultura, ganadería, ...	-2,3	4,7	-5,3	0,1	6,5	3,7	8,7
Industria	1,7	-9,4	2,1	-5,2	-23,7	-4,4	-4,3
Construcción	4,3	-15,9	1,7	-6,6	-27,5	-11,0	-18,2
Servicios	2,2	-11,2	2,2	-3,3	-21,6	-10,2	-9,8

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

Fuente: INE (CNTR)

El PIB de la Comunidad de Madrid descendió un 8,2% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación que es 18,3 puntos superior a la del segundo. Se desaceleró intensamente el ritmo de retroceso de la economía de la región respecto de un trimestre antes, al igual que ocurrió para el conjunto de España en ese mismo periodo.

La Comisión Europea prevé en su informe de invierno (febrero de 2021) un crecimiento para el conjunto de la eurozona del 3,8 % en 2021, una tasa 10,6 puntos por encima de la registrada en 2020. Esta previsión es cuatro décimas inferior a la realizada en noviembre del pasado año. La previsión para el próximo año repite el crecimiento estimado para este año, tasas en cualquier caso que superarían en su conjunto, ligeramente, la caída del 6,8% de 2020.

El Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé para España, en su informe de febrero, un crecimiento del 8,5% en 2021, lo que contrasta con el -11,0% del pasado año. Las previsiones del FMI (enero de 2021) sitúan el crecimiento español de 2021 en el 5,9%, una previsión 1,3 puntos inferior a la realizada en octubre. Por su parte, la Comisión Europea eleva en dos décimas sus anteriores previsiones de noviembre, hasta una tasa del 5,6%, mientras que el Gobierno central no ha actualizado sus previsiones de octubre, que situaban el crecimiento de este año en el 8,5%, en coincidencia con Ceprede.

Ceprede prevé un crecimiento en España del 5,7% en 2022, una estimación cinco décimas superior a la realizada en noviembre. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español del próximo año por debajo, en el 4,7%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 5,3%. Aunque con una elevada incertidumbre, las previsiones disponibles de cara a los próximos años reflejan una intensa desaceleración, con tasas por debajo del dos por ciento en los siguientes cuatro años.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto Universitario L.R. Klein-Centro Stone (enero de 2021) calculan una tasa de crecimiento en 2020 del -11,1%, similar a la del conjunto nacional. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un intenso descenso que afectaría a los tres grandes sectores de forma similar, los servicios de mercado, es decir, el gasto público, sí habría crecido, aunque de manera moderada.

La previsión para 2021 alcanza el 10,1%, por encima del conjunto nacional. En 2022 se desaceleraría en 3,9 puntos, hasta el 6,2%, por lo que sería ese año cuando se recuperaría el nivel de actividad anterior a la crisis. Avanzando un año más, en 2023 se produciría una nueva desaceleración, en este caso de 3,8 puntos, atenuación de ritmo que sería de seis décimas de cara a 2024.

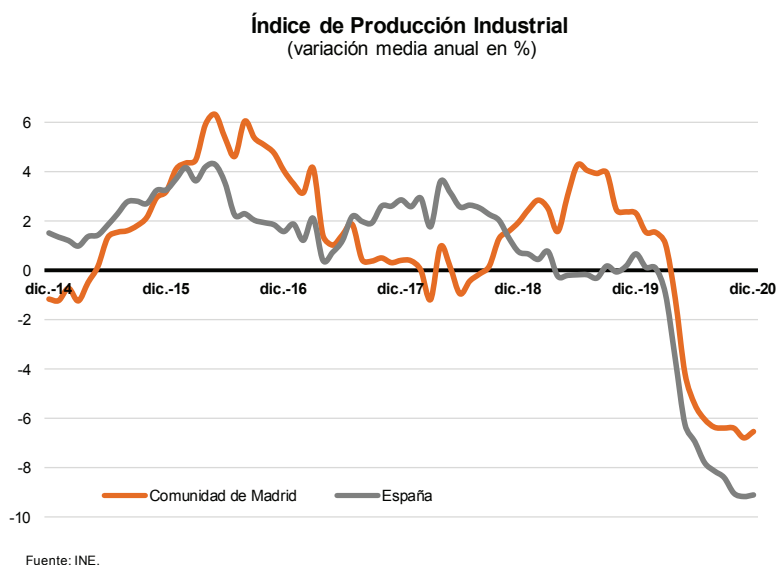
<b>Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)</b>					
	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Producto Interior Bruto (PIB)	-11,1	10,1	6,2	2,4	1,8
Industria	-10,2	10,6	6,7	2,7	1,9
Construcción	-10,3	9,5	7,1	4,3	3,8
Servicios	-10,7	10,3	6,0	2,4	1,8
Servicios de mercado	-13,2	11,8	6,9	2,7	1,9
Servicios de no mercado	1,3	2,7	1,5	1,0	1,3

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (enero 2021)

## 2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid disminuyó un 0,5% interanual en media del cuarto trimestre de 2020, un descenso 1,3 puntos menor que el de un trimestre antes. La variación media de los últimos doce meses, coincidiendo con el año natural 2020, se sitúa en el -6,5%, variación una décima inferior a la de septiembre y 8,8 puntos, también inferior, a la de un año antes. En media del pasado año la variación nacional se sitúa en el -9,1%, siete décimas más negativa que en septiembre y 9,8 puntos que hace un año.



El valor añadido bruto (VAB) de la industria de la Comunidad de Madrid elevó su ritmo de crecimiento interanual hasta el -2,5% en el tercer trimestre, una tasa 16,1 puntos superior a la de un trimestre antes. El acumulado anual del tercer trimestre refleja una variación del -5,7%, en este caso 6,4 puntos por debajo de un año antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se redujeron un 2,0% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, disminución seis décimas mayor que la del tercer trimestre. En términos medios anuales la variación se sitúa en el -3,1%, una tasa seis décimas menor que la de hace tres meses y 2,6 puntos, también menor, que la de hace un año.

### CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

En 2020 el Ayuntamiento de Madrid concedió 6.582 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 19,4% menos que un año antes. Esta tasa es 8,1 puntos inferior a la tasa media anualizada de tres meses antes y 43,0 puntos, también inferior, a la del conjunto de 2019.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid se elevó en el tercer trimestre en 19,8 puntos, hasta el -9,3%, después de que en el segundo redujera su tasa interanual

en 24,3 puntos. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses fue del -10,1%, equivalente a 15,3 puntos menos que un año antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 0,7% en términos interanuales en el cuarto trimestre del pasado año, una variación 1,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. En términos medios anuales el número de afiliados en la construcción disminuyó un 2,5%, variación que es una décima mayor que la de un trimestre antes pero 5,2 puntos inferior respecto de la de hace un año.

## SERVICIOS

### Sistema financiero

En septiembre el número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.545, un 9,6% menos que en el mismo mes del pasado año. Las oficinas abiertas en septiembre suponían el 54,9% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (dos décimas menos que hace un año) y el 6,7% de las de España (una décima menos que hace un año).

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron en el tercer trimestre de 2020 un 6,1% en relación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron un 7,9%. En Madrid la variación es siete décimas superior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es 1,1 puntos.

El IBEX-35 ha elevado su valoración un 20,2% en el cuarto trimestre de 2020, lo que no ha impedido que la rentabilidad del conjunto del año haya sido netamente negativa, del -15,5%. El IBEX es, de los principales índices bursátiles internacionales, el que más se revalorizó en el último trimestre del pasado año, pero también el que peor resultado obtiene al considerar el conjunto del año.



Fuente: Bolsa de Madrid.

## Turismo

En el último trimestre del pasado año los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se redujeron un 85,5% interanual, una caída siete décimas superior a la de un trimestre antes. En el mismo periodo las pernoctaciones retrocedieron un 85,1%, disminución 1,8 puntos mayor que la del tercer trimestre. La estimación para el conjunto de los últimos doce meses, coincidiendo con el año natural de 2020, es que los viajeros disminuyeron un 73,9%, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 72,9%.

Los viajeros residentes en España descendieron un 77,4% interanual en el cuarto trimestre de 2020, al tiempo que los no residentes siguieron haciéndolo en mayor medida, un 92,7%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros residentes en España retrocedieron un 75,1%, mientras que entre los no residentes lo hicieron un 91,5%.

### Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2020	2020			% var. 20/19	% var. anual*
	total	dic	nov	oct		
<b>Viajeros</b>	<b>2.604.325</b>	<b>144.905</b>	<b>122.269</b>	<b>99.784</b>	<b>-73,9</b>	<b>-85,5</b>
nacionales	1.536.283	107.399	91.194	70.883	-65,6	-77,4
extranjeros	1.068.041	37.506	31.075	28.901	-80,6	-92,7
<b>Pernoctaciones</b>	<b>5.642.713</b>	<b>299.446</b>	<b>254.648</b>	<b>235.828</b>	<b>-72,9</b>	<b>-85,1</b>
nacionales	2.726.848	201.831	167.929	142.921	-63,9	-75,1
extranjeros	2.915.864	97.615	86.719	92.907	-78,1	-91,5
<b>Estancia media</b>	<b>2,17</b>	<b>2,07</b>	<b>2,08</b>	<b>2,36</b>	<b>3,5</b>	<b>2,4</b>
nacionales	1,77	1,88	1,84	2,02	4,9	10,3
extranjeros	2,73	2,60	2,79	3,21	12,9	16,5
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>34,6</b>	<b>28,4</b>	<b>25,6</b>	<b>21,4</b>	<b>-43,1 **</b>	<b>-54,1 **</b>

\*Acumulado octubre-diciembre 2020. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

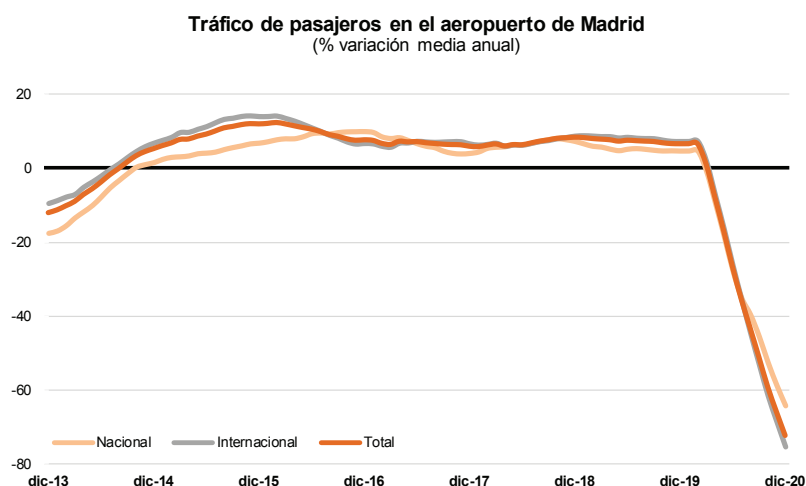
Francia y Portugal, fueron los países, dentro de los de más volumen, que en menor medida han reducido las pernoctaciones en el último trimestre, si bien también con altos retrocesos. En sentido contrario se situaron Japón y Argentina.

Madrid es la comunidad autónoma que menos ha reducido sus pernoctaciones en el cuarto trimestre, seguida ya a gran distancia por Castilla-La Mancha y Castilla y León, las regiones más próximas en términos de distancia.

El número de establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad era, en media del cuarto trimestre, 344 menos que en el mismo periodo de un año antes, sumando 500. Por su parte, el número de plazas se redujo en 41.876, lo que equivale a un descenso del 47,4%.

## Transporte

Los pasajeros en el aeropuerto de redujeron su número un 84,0% en el cuarto trimestre del pasado año en comparación con el mismo periodo de un año antes. Esta variación es 3,2 puntos más negativa que la del tercer trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales se redujeron un 73,5% interanual en el cuarto trimestre, lo que supone una variación 12,4 puntos menor que la de un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron en mayor medida, un 87,9%, lo que supone dos décimas también menos.

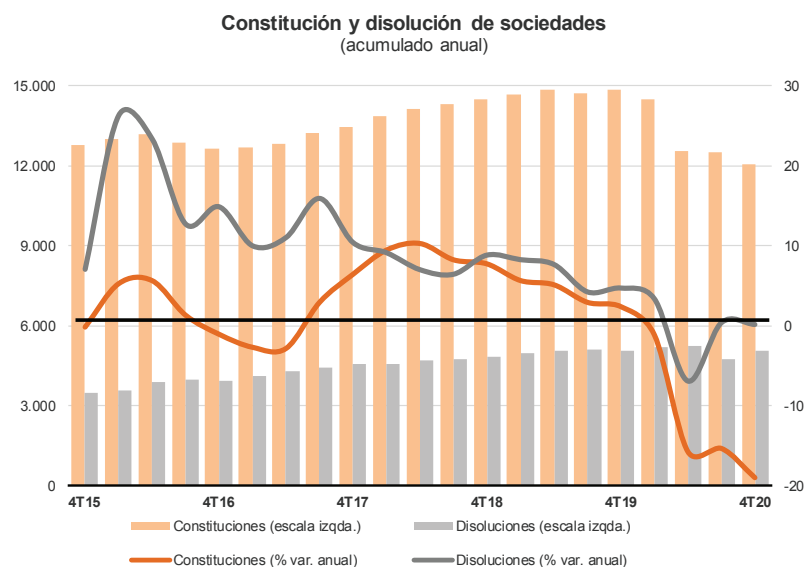


Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

Los pasajeros que viajaron en los medios de transporte público urbano disminuyeron un 47,2% en el último trimestre del pasado año en comparación interanual, lo que supone una disminución 1,5 puntos mayor que la del tercer trimestre. No obstante, el descenso en abril fue del 91,3% interanual, mientras que en diciembre último la caída se limitó al 41,3%.

### 3. Dinámica empresarial

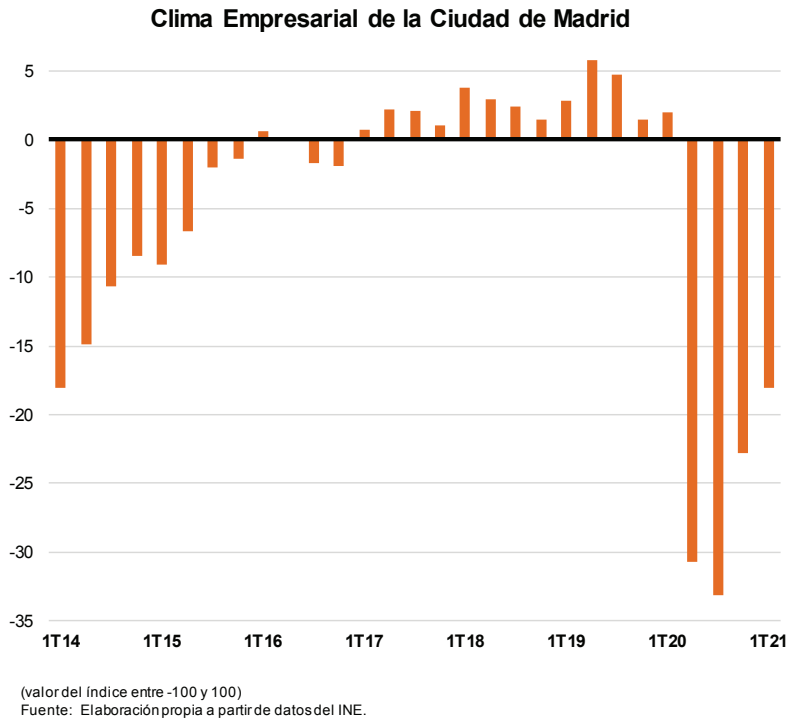
El número de sociedades creadas en la Ciudad de Madrid en el cuarto trimestre disminuyó un 12,3% interanual. Esta variación interanual es 10,9 puntos menor que la de un trimestre antes pero 35,4 puntos mayor que la del segundo trimestre. La variación del cuarto trimestre supone 3.152 sociedades constituidas, frente a las 3.596 del mismo periodo de un año antes. En términos acumulados de los últimos doce meses, coincidiendo con el año natural 2020, se han creado un 18,9% menos que un año antes.



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



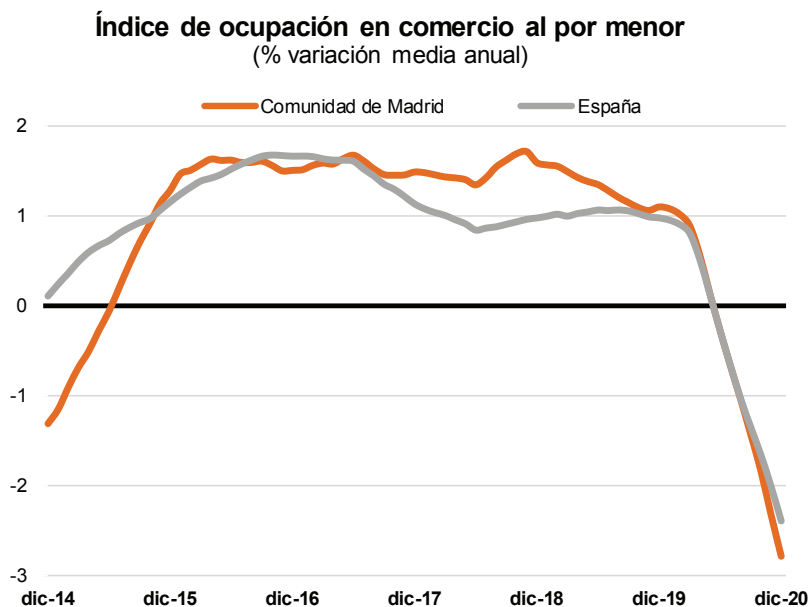
El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid del primer trimestre de este año muestra de nuevo una moderada recuperación, después de haber tocado fondo en el tercer trimestre del pasado año. Este indicador registra una valoración de -18,1 puntos, que lo sitúa 4,7 puntos por encima del anterior. En términos interanuales, por el contrario, la variación continúa siendo negativa, con un descenso de 20,1 puntos, no obstante 4,2 puntos menor que el retroceso de un periodo antes.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en 106,7 puntos, un 7,5% por encima del trimestre anterior. En comparación interanual se reduce un 17,3%, una reducción no obstante 5,8 puntos menor que la del trimestre anterior.

## 4. Demanda

El comercio al por menor en el conjunto de la Comunidad de Madrid volvió a crecer en el último trimestre del pasado año. Así, la variación interanual del cuarto trimestre fue del 1,8%, lo que supone 1,5 puntos más que en el tercer trimestre y después de que en el segundo cayera un 14,3%. En el acumulado de los últimos doce meses, coincidiendo con el último año natural, el comercio disminuye un 3,4%, una variación cuatro décimas inferior a la de tres meses antes y 7,7 puntos, también inferior, respecto de hace un año.



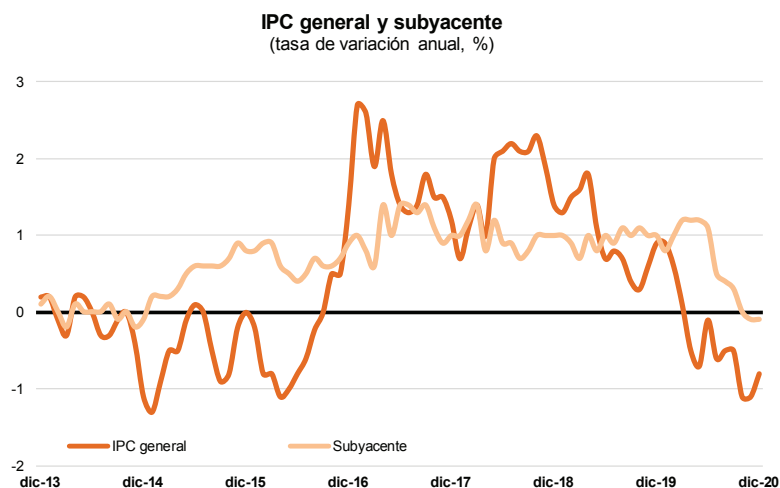
Fuente: INE.

La confianza de los consumidores mejoró en España en los últimos tres meses, según la encuesta mensual realizada por CIS, gracias al nivel significativamente bajo del periodo trimestral anterior. El índice se ha elevado en 8,9 puntos en estos tres meses (hasta enero), situándose en media en 58,2 puntos, en una escala que va desde 0 a 200. Por el contrario, en comparación interanual registra una disminución de 22,6 puntos.

Las exportaciones de bienes realizadas por la Comunidad de Madrid en el último trimestre del pasado año se elevaron un 1,2% en comparación interanual, un crecimiento tres décimas menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones crecieron también un 1,2%, una variación en este caso 3,7 puntos mayor que la del tercer trimestre.

## 5. Precios y salarios

El IPC de diciembre refleja una variación de los precios de consumo del -0,8% interanual en la Comunidad de Madrid, una variación que es tres décimas inferior a la de tres meses antes. La tasa del último mes del pasado año se sitúa a su vez tres décimas por debajo de la registrada en el conjunto de España (-0,5%), mientras que en septiembre se encontraba solo una. La inflación subyacente se situó en diciembre en el -0,1%, cuatro décimas por debajo de tres meses antes, al tiempo que siete décimas por encima del índice general.

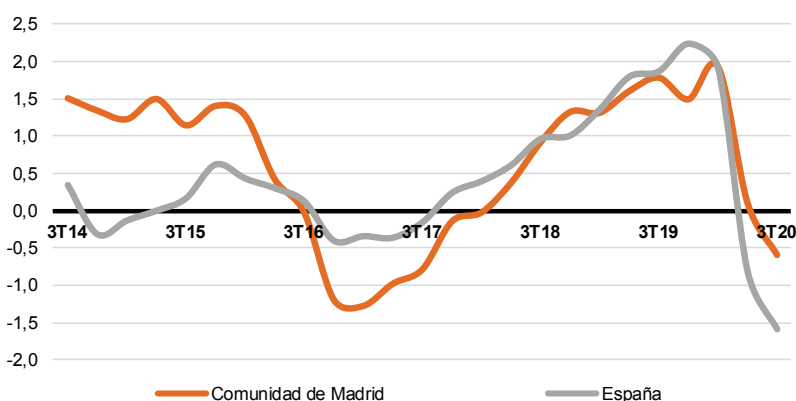


Fuente: INE.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha reducido en el cuarto trimestre de 2020 un 6,5% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agencia Urbana. Esta variación interanual es 5,5 puntos inferior a la del tercer trimestre y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.116,5 euros. El descenso es mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-3,7%) y de España (-1,8%).

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid retrocedió un 0,4% interanual en el tercer trimestre de 2020, después de que en el segundo lo hiciera en mayor medida, un 5,0%. En media anualizada la variación se sitúa en el -0,6%, una tasa 2,4 puntos inferior a la de hace un año. Esta última tasa media anual es la primera negativa desde el primer trimestre de 2018, condicionada por el intenso descenso del tercer trimestre. En España los costes laborales se han reducido un 1,1% interanual en el tercer trimestre, mientras que en el anterior también lo había hecho en mucha mayor medida, un 8,3%.

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



Fuente: INE.

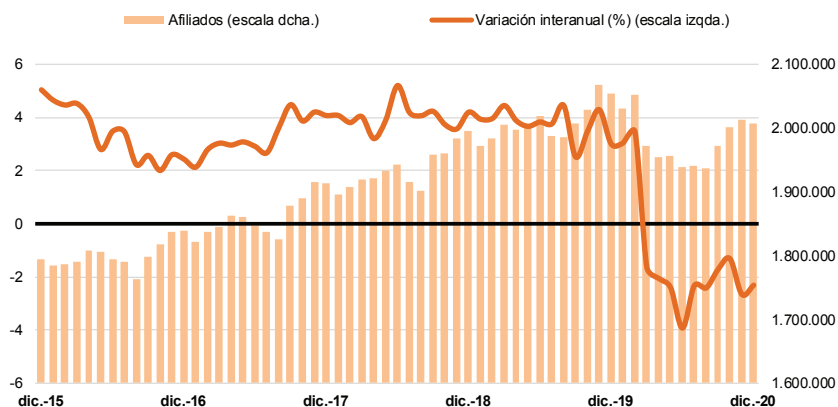
## 6. Mercado de trabajo

Los activos residentes en la Ciudad de Madrid crecieron un 2,5% interanual en el último trimestre del pasado año, variación cinco décimas superior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA que elabora el INE. La tasa de actividad se ha elevado hasta el 62,0%, lo que la sitúa seis décimas por encima del cuarto trimestre de 2019.

La población ocupada residente en la Ciudad disminuyó un 1,9 interanual, de acuerdo con la EPA del cuarto trimestre, un descenso cuatro décimas menor que el de un trimestre antes. El descenso de la ocupación es 1,5 puntos menor que el registrado en la Comunidad de Madrid y 1,2 puntos que en el conjunto nacional.

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.007.040 a finales de diciembre, una cifra un 2,3% inferior a la del mismo periodo de un año antes. Esta disminución interanual es seis décimas mayor que la de tres meses antes. El descenso interanual de este cuarto trimestre es dos décimas mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid y cuatro que el del conjunto de España.

### Afiliados a la Seguridad Social Ciudad de Madrid

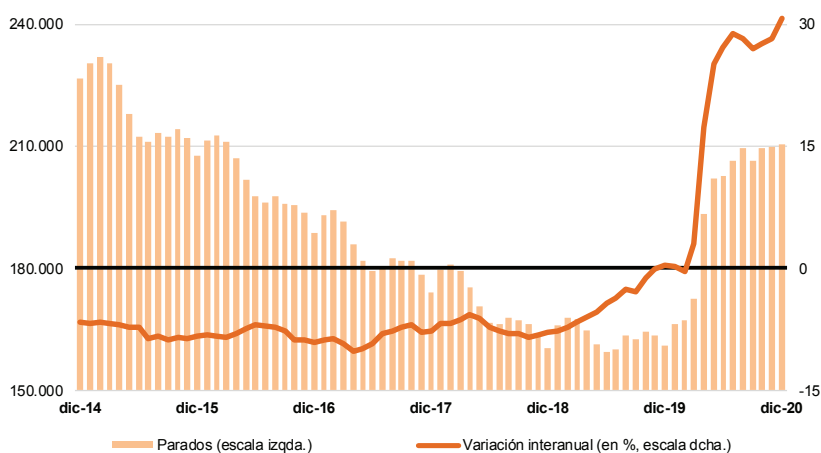


Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Según la EPA del cuarto trimestre el número de parados aumentó un 40,9% en comparación con el mismo periodo de un año antes. Esta variación interanual es 2,5 puntos mayor que la de un trimestre antes. Consecuencia de ello, la tasa de paro aumenta en 3,8 puntos respecto de hace un año, hasta el 14,0%, quedando situada cinco décimas por encima del conjunto regional y 2,1 puntos por debajo del total nacional.

Los parados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) con residencia en la Ciudad de Madrid crecieron un 30,7% interanual en diciembre, lo que supone 3,7 puntos más que en septiembre. La variación interanual de diciembre es 3,2 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 7,8 puntos a la de España.

**Parados registrados en la Ciudad de Madrid**



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

