

**RESUMEN  
EJECUTIVO**

# RESUMEN EJECUTIVO

## ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

### 1. Entorno y perspectivas económicas

La recuperación económica mundial en el tercer trimestre de 2021 continúa en medio de una pandemia que resurge y plantea desafíos normativos únicos. Las brechas en las recuperaciones esperadas entre los grupos económicos se han ampliado desde el pronóstico del Fondo Monetario Internacional del mes de julio, por ejemplo, entre las economías avanzadas y los países en desarrollo de bajos ingresos.

En 2020 el crecimiento mundial fue del -3,1%, una décima más de lo que el propio FMI estimaba en su anterior informe de julio. Las economías avanzadas soportaron en su conjunto niveles de actividad más negativos que las economías emergentes y en desarrollo, de manera que las primeras registraron una tasa del -4,5% y las segundas del -2,1%.

El FMI continúa esperando un crecimiento mundial del 5,9% en 2021, lo que compensaría holgadamente el retroceso del pasado año y permitiría 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 4,9%. En este caso, los países de la eurozona alcanzarían en conjunto un nivel de crecimiento ligeramente inferior al principal país norteamericano, recortando levemente la diferencia de las tasas de 2021.

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

Fuente: FMI (octubre 2021).

El PIB de la eurozona creció un 4,0% interanual en el tercer trimestre, mientras que un trimestre antes había aumentado un 14,6%. La tasa del último trimestre supone una fuerte aceleración respecto del descenso del 4,0% registrado en el tercer trimestre del pasado año, periodo que recogió otro gran impacto económico como consecuencia de la pandemia.

La tasa de paro armonizada de la eurozona (Eurostat) se situó en el 7,5% en media del tercer trimestre, lo que supone seis décimas menos que en el segundo trimestre.

La economía de la Zona Euro							
	2019	2020	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>1,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>14,6</b>	<b>4,0</b>
Consumo privado	1,3	-7,9	-4,6	-7,5	-5,6	12,3	2,9
Consumo público	1,8	1,1	3,0	3,0	2,6	7,9	2,6
Formación bruta de capital fijo	6,8	-7,0	-4,4	-10,1	-5,9	18,6	3,0
Comercio exterior de bb y ss (*)	-0,8	-0,4	0,0	2,1	2,6	2,7	0,5
<b>Tasa de paro (**)</b>	<b>7,5</b>	<b>7,8</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,5</b>
Empleo	1,3	-1,5	-2,1	-1,8	-1,7	2,0	2,1
IPC Armonizado	1,2	0,3	0,0	-0,3	1,1	1,8	2,8

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

La economía española creció un 3,5% interanual en el tercer trimestre (Contabilidad Nacional Trimestral de España-Avance, INE), una variación 14,3 puntos inferior a la del segundo trimestre. Al contrario que en trimestres anteriores, el crecimiento de España se sitúa por debajo de la media de los países de la eurozona, pasando de un diferencial negativo de -0,5 puntos en el tercer trimestre del pasado año a otro más negativo de -4,7 puntos en este último.

Crecimiento del PIB de España							
	2019	2020	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>1,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>17,8</b>	<b>2,5</b>
Gasto en consumo final	2,0	-8,2	-5,8	-6,4	-3,6	16,8	2,3
- Hogares	0,9	-12,4	-9,0	-10,1	-6,6	23,0	1,8
- ISFLSH	7,4	-0,2	-3,8	-1,8	1,5	1,8	1,7
- Administraciones públicas	2,0	3,8	3,6	4,7	4,4	4,1	3,5
Formación bruta de capital	3,2	-11,4	-9,4	-7,9	-1,4	21,6	3,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	7,1	-9,6	-7,8	-8,8	-10,5	11,2	-5,5
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	3,2	-12,9	-7,6	-2,6	8,1	49,5	7,0
- Recursos biológicos cultivados	17,2	6,0	5,2	4,7	8,8	9,7	10,3
- Productos de la prop. intelectual	-1,5	-4,3	-6,2	-2,8	-1,4	8,5	5,4
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	-0,5	-0,5	0,4	0,3	0,6
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,2</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
Exportación de bienes y servicios	2,5	-20,1	-19,7	-15,3	-6,7	40,4	16,1
Importación de bienes y servicios	1,2	-15,2	-14,5	-9,5	-3,9	40,6	13,2
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,1</b>	<b>-10,8</b>	<b>-8,7</b>	<b>-8,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>17,8</b>	<b>3,5</b>
Agricultura, ganadería, ...	-2,5	4,3	3,1	7,3	-0,4	-5,1	-4,3
Industria	1,4	-10,1	-5,8	-4,4	0,2	23,5	-0,3
Construcción	5,3	-11,3	-7,4	-9,6	-9,7	11,5	-8,8
Servicios	2,3	-11,5	-9,8	-10,3	-5,0	17,8	5,8

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

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid descendió un 2,3% en términos interanuales en el primer trimestre, una variación que fue de cuatro décimas superior a la del primer trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se desaceleró

un trimestre más el ritmo de retroceso de la economía de la región, al igual que ocurrió para el conjunto de España en ese mismo periodo.

La Comisión Europea prevé en su informe de otoño (noviembre de 2021) un crecimiento para la eurozona del 5,0 % en 2021, una tasa 11,5 puntos por encima de la registrada en 2020. La previsión para 2022 se sitúa en el 4,3%.

Las últimas previsiones del FMI (octubre de 2021) sitúan el crecimiento español en 2021 en el 5,7%, una previsión siete décimas inferior a la que había publicado en abril. La Comisión Europea (noviembre de 2021) baja en un punto sus anteriores previsiones de febrero, hasta una tasa, asimismo y como ya vimos antes, del 4,6%, mientras que el Gobierno central da una tasa del 6,5%, baja siete décimas en octubre la previsión anterior.

El PIB de la Ciudad de Madrid retrocedió un 10,4% en 2020, de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral, después de que en 2019 hubiera crecido un 2,4%. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un intenso descenso que afectaría a los tres grandes sectores, la construcción habría sido el que lo hizo en mayor medida, con una caída del 13,7%, mientras que la industria lo habría hecho un 7,1% y los servicios un 10,5%.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto Universitario L.R. Klein-Centro Stone (junio de 2021) estiman una tasa de crecimiento en 2021 del 8,1%, una tasa 1,7 puntos mayor que la media nacional. En 2022 se desaceleraría en 2,4 puntos, hasta el 5,7%, 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 3,2 puntos, atenuación de ritmo que sería de dos décimas en 2024 y posteriormente de seis ya en 2025, con un crecimiento este último año del 1,7%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España durante todo este periodo quinquenal.

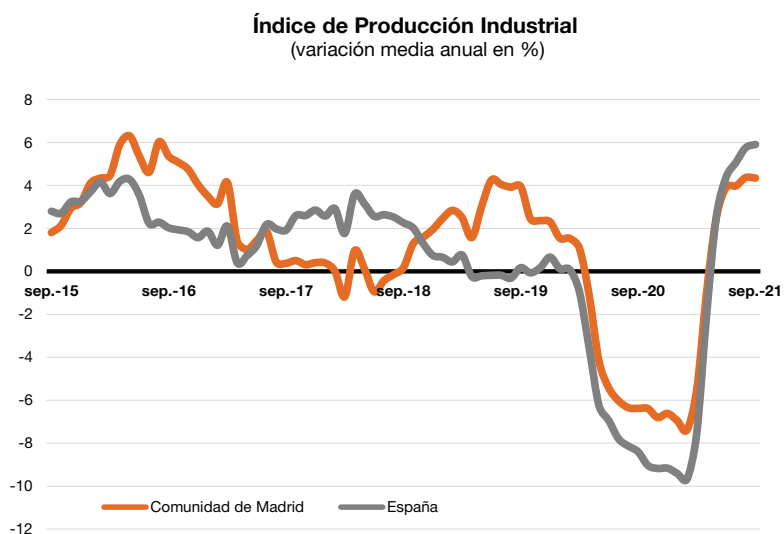
<b>Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)</b>					
	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Producto Interior Bruto (PIB)	6,7	7,0	3,8	3,8	3,0
Industria	17,3	6,6	2,9	3,9	1,8
Construcción	-4,8	10,9	11,5	6,1	4,3
Servicios	7,4	7,6	3,8	3,7	3,0
Servicios de mercado	8,1	8,7	4,3	3,8	3,1
Servicios de no mercado	4,2	2,4	1,1	3,3	2,6

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

## 2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) descendió un 0,2% interanual en media del tercer trimestre, una variación 19,7 puntos inferior a la de un trimestre antes. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 4,3%, variación 0,4 puntos superior a la de junio y 10,7 respecto de un año antes. Esta variación confirma el cambio iniciado cinco meses antes en la tendencia descendente seguida desde mediados de 2019, intensificada desde el inicio de la pandemia.



Fuente: INE.

El apartado de bienes intermedios, con una variación interanual en los últimos tres meses del 9,8%, es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúa el de energía con una variación del -5,4%.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 2,5% interanual en el trimestre, variación dos décimas menor que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han disminuido un 0,9% interanual en el tercer trimestre, un descenso seis décimas mayor que el registrado en el trimestre anterior.

### CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta junio (último disponible), 5.799 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 20,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 14,6 puntos inferior a la tasa media anualizada de tres meses antes y 4,3 puntos, también inferior, a la de junio del pasado año.

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid aumentó un 1,1% interanual en el primer

trimestre (último disponible), lo que supone un aumento 4,1 puntos mayor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 3,5% en términos interanuales en el trimestre, una variación 1,7 puntos menor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Construcción de edificios crece un 11,1%, mientras que Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, lo hace en un 2,5%. Por el contrario, Actividades de construcción especializada cae un 1,7%.

## SERVICIOS

### Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.419 en junio, lo que supone un 12,5% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual supone un descenso 1,2 puntos mayor que el de un trimestre antes y supone 28 oficinas menos que hace tres meses y 202 que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid crecieron en el segundo trimestre un 9,5% en relación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron un 5,6%. En Madrid la variación es 2,5 puntos superior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España es inferior en 2,2 puntos.

El IBEX-35 ha bajado levemente un 0,3% en el tercer trimestre, lo que sitúa que la rentabilidad del conjunto de los últimos doce meses en el 31,0%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, se situó en 375.983 millones de euros, un 16,6% menos que un periodo anualizado antes.



Fuente: Bolsa de Madrid.

### Turismo

En el tercer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que se elevaron un 255,9% interanual, aunque siguen reflejando un descenso del 45,3% respecto del mismo periodo de 2019. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 216,3%, aunque se reducen un 46,4% en comparación bienal.

	2020		2021		% var. 20/19	% var. anual*
	total	sep	ago	jul		
<b>Viajeros</b>	<b>2.598.230</b>	<b>555.625</b>	<b>394.085</b>	<b>402.388</b>	<b>-73,9</b>	<b>255,9</b>
nacionales	1.536.257	318.194	222.637	236.816	-65,6	188,5
extranjeros	1.061.972	237.431	171.448	165.572	-80,7	420,2
<b>Pernoctaciones</b>	<b>5.639.360</b>	<b>1.147.787</b>	<b>845.378</b>	<b>852.119</b>	<b>-73,0</b>	<b>216,3</b>
nacionales	2.751.646	566.633	423.186	432.010	-63,6	171,1
extranjeros	2.887.714	581.154	422.192	420.109	-78,3	279,3
<b>Estancia media</b>	<b>2,17</b>	<b>2,07</b>	<b>2,15</b>	<b>2,12</b>	<b>3,7</b>	<b>-11,1</b>
nacionales	1,79	1,78	1,90	1,82	5,8	-6,0
extranjeros	2,72	2,45	2,46	2,54	12,5	-27,1
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>34,2</b>	<b>58,6</b>	<b>43,2</b>	<b>46,6</b>	<b>-43,6 **</b>	<b>19,1 **</b>

\*Acumulado julio-septiembre 2021. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

Estados Unidos es el país, dentro de los de más volumen, que registra un mayor número de pernoctaciones en el tercer trimestre, un 15,4% de las del conjunto de las originadas fuera de España, seguido de Francia con el 9,2% y de Italia con el 6,5%.

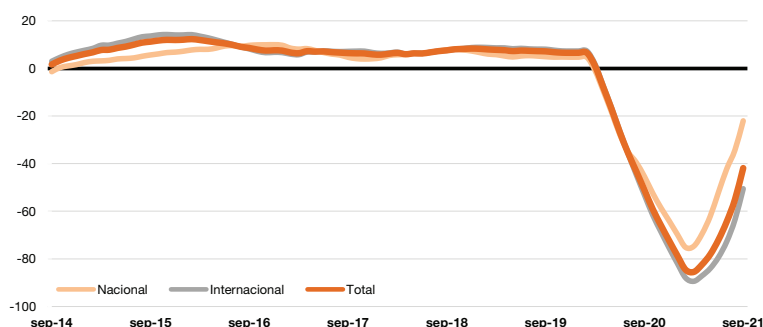
Madrid ha sido la comunidad autónoma con un mayor número de pernoctaciones sobre el total de las originadas en España en el tercer trimestre, con el 25,0% del total. A nuestra comunidad le siguen Cataluña con el 14,9%, Andalucía con el 13,3% y Comunidad Valenciana con el 7,9%.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del tercer trimestre, 600. El número de plazas se ha elevado en 35.399, hasta 73.988. No obstante, en el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 6,0%.

### Transporte

En el tercer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 151,6% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. En comparación con el tercer trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros ha disminuido un 51,6%, lo que pone de manifiesto que los efectos de la pandemia en el tráfico aéreo aún continúan.

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

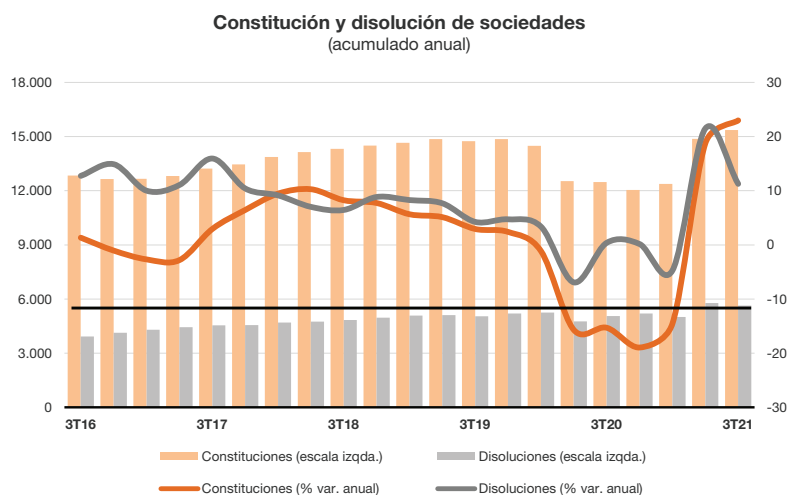


Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

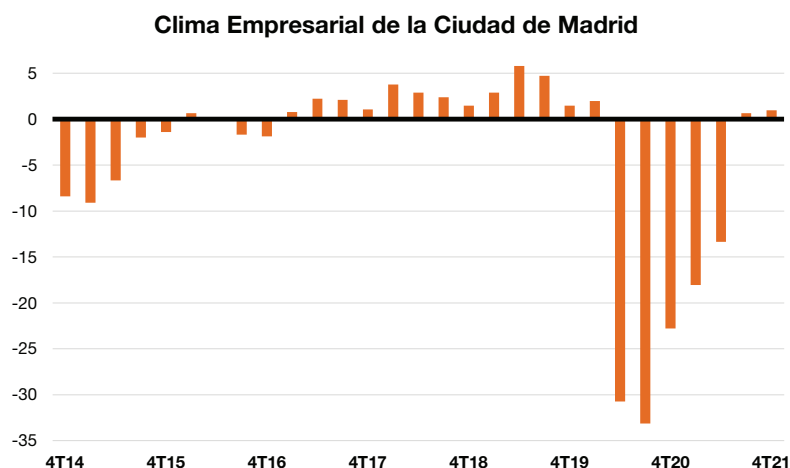
Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 32,4% interanual en el tercer trimestre. Los viajeros en los autobuses de la EMT se elevaron un 30,2% interanual en el tercer trimestre, mientras que los pasajeros del Metro lo hicieron un 33,9%. Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre subieron un 23,7% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

### 3. Dinámica empresarial

En el tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 16,1% más de sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Este crecimiento supone 3.441 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 2.963 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses se han creado 15.357 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 23,0% más que un año antes.



El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid continúa el nivel positivo ya iniciado en el tercer trimestre, incluso ha tenido un leve ascenso de cuatro décimas. El índice de este cuarto trimestre registra un valor de 1 punto, lo que supone 23,8 puntos por encima del cuarto trimestre del pasado año.



(valor del índice entre -100 y 100)  
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

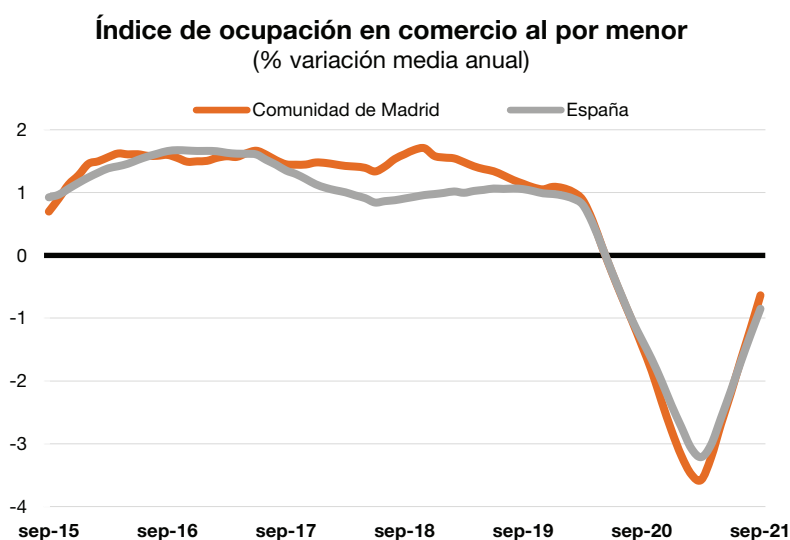


El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en 124,2 puntos, un 0,8% por debajo del trimestre anterior. En comparación interanual se eleva un 25,1%. La variación trimestral se sitúa ligeramente por debajo tanto de la Comunidad de Madrid (-0,2%) como del conjunto de España (1,1%), sin embargo, en términos interanuales, el crecimiento supera al de la región (24,8%) y, en mayor medida, al nacional (23,5%).

## 4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un crecimiento en el conjunto de la Comunidad de Madrid pero muy inferior al anterior trimestre. La variación interanual en este periodo fue del 2,1%, lo que supone 20,9 puntos menos que en el primero. Esta situación se debe al extraordinario crecimiento del periodo anterior que, ahora, tiende a normalizarse.

En el conjunto de España el comercio minorista se mantuvo prácticamente al mismo nivel, 0,1% interanual, una variación que es 17 puntos inferior a la del anterior trimestre.



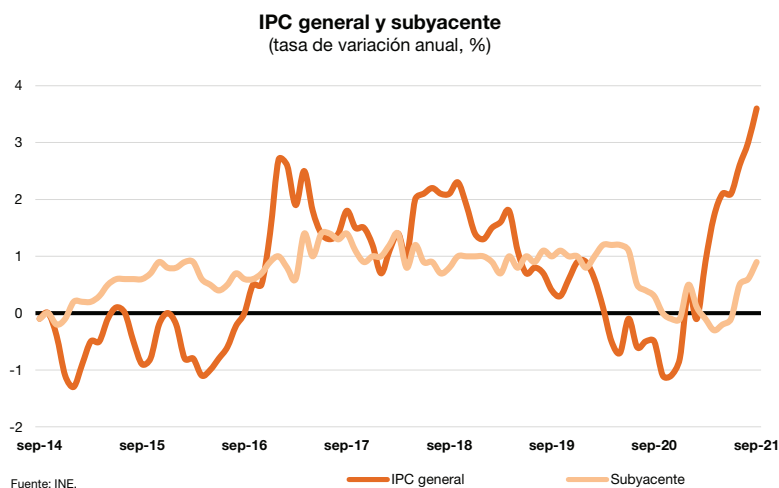
Fuente: INE.

La confianza de los consumidores mejoró en España en el tercer trimestre según la encuesta mensual realizada por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), como ya había hecho en los tres trimestres inmediatamente anteriores, si bien en este último lo ha hecho, pero ya en menor medida que en el anterior. El índice se ha elevado en 5,8 puntos en media de los últimos tres meses, situándose en media en 93,9 puntos, en una escala que va de 0 a 200 puntos.

Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid se elevaron un 34,7% en el trimestre en comparación interanual, un crecimiento 29,2 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Hay que tener en cuenta que la variación interanual del segundo trimestre del pasado año fue del -21,0% y de tan sólo el 1,5% en el tercero. Por su parte, las importaciones crecieron un 27,4%, una variación interanual 18,7 puntos menor que un trimestre antes, después de que el año anterior retrocedieran un 2,5% interanual.

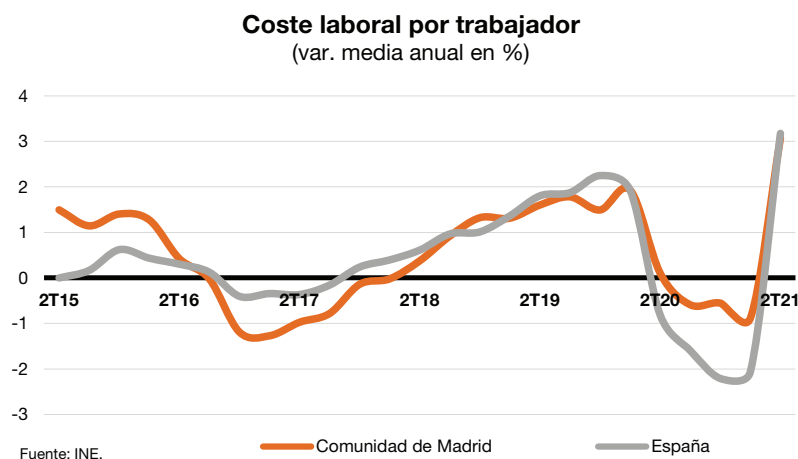
## 5. Precios y salarios

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 3,6% interanual en septiembre, una variación que se sitúa 1,5 puntos por encima de tres meses antes. Esta tasa se sitúa cuatro décimas por debajo de la registrada en el conjunto de España (4,0%), que eleva en 1,3 puntos la variación anual de junio pasado. La inflación subyacente se situó en septiembre en el 0,9%, un punto superior respecto de tres meses antes, al tiempo que 2,7 puntos por debajo del índice general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el segundo trimestre un 3,6% en comparación con un año antes. Esta variación interanual es 5,7 puntos superior a la del anterior trimestre, y 5,1 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 3.288,7 euros. El aumento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,8%) como en el de España (2,4%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre crecieron un 11,2% interanual, cuando el año pasado habían bajado un 5%. En términos medios anuales, la variación aumenta al 3,1%, una tasa 3,0 puntos superior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 13,2% interanual en el segundo, el cual es el valor más alto de toda la serie, mientras que en el anterior habían aumentado un 1,4%.

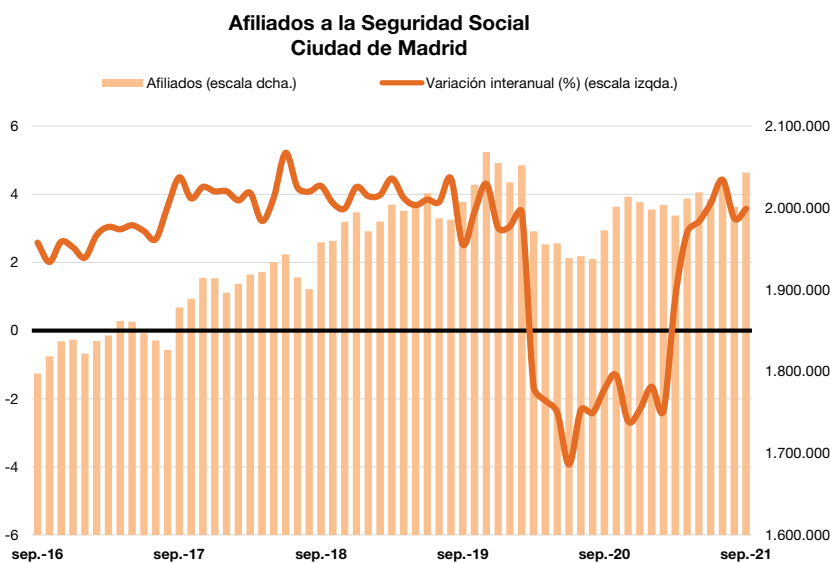


## 6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid se redujo en el tercer trimestre un 0,4% en comparación interanual, variación 3,5 puntos superior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este descenso equivale a 6.500 personas menos en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año. La población de 16 y más años descendió un 3% en comparación interanual.

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 3,1% interanual, de acuerdo a su vez con la EPA, una variación 1,2 puntos inferior que la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es un punto menor que el registrado en la Comunidad de Madrid (4,1%) y 1,4 puntos que en el conjunto nacional (4,5%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.043.100 a finales de septiembre, 70.498 más que un año antes. Esta variación interanual del 3,6%, la quinta positiva desde el inicio de la pandemia, es una décima menor que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del segundo trimestre es una décima menor que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (3,7%) y cuatro superior que la de España (3,2%).



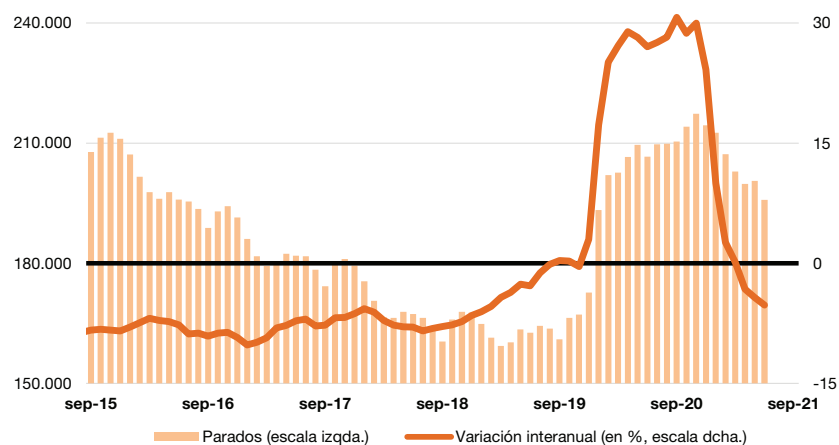
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El número de parados en este trimestre refleja un descenso interanual del 21,7%, incrementando el descenso del trimestre anterior en el que cayó un 5,4%. La tasa de paro se ha reducido en 3 puntos respecto de hace un año, hasta el 11,2%, quedando situada seis décimas por debajo del conjunto regional (11,8%) y 3,4 puntos del nacional (14,6%).

Los parados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) con residencia en la Ciudad de Madrid eran 195.793 en septiembre, un 2,4% menos que un mes antes (4.772 parados menos). En términos interanuales el paro descendió un 5,2% (10.782 parados menos), descenso que es nueve décimas más que el de un mes

antes. En comparación con septiembre de 2019 el paro aumenta un 20,4% (33.188 parados más). La cifra de septiembre último supone una reducción del 96,2% respecto a mayo de 2020. La variación interanual de junio es 3,6 puntos inferior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (-8,8%) y 3 puntos superior a la de España (-2,4%).

### Parados registrados en la Ciudad de Madrid



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

