



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	6
III. Marco nacional	7
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	9
IV.1. Crecimiento económico	9
IV.2. Demanda y producción	12
IV.2.A. Demanda interna.....	12
IV.2.B. Demanda externa.....	13
IV.2.C. Inversión directa exterior	14
IV.2.D. Actividad productiva	15
IV.3. Precios y salarios	19
IV.4. Mercado laboral	20
IV.5. Tejido empresarial	23
V. Previsiones de futuro.....	24
Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas	25
Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	26
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	28

Índice de recuadros

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB	11
--	----

I. Síntesis de la situación económica

La pandemia ha continuado siendo la protagonista principal del último trimestre del año 2020 y del comienzo de 2021. Si hace tres meses cerrábamos el informe anterior en un contexto de endurecimiento de las medidas de control para frenar la segunda ola de contagios con indicadores económicos reflejando la reactivación de la economía en los meses de la nueva normalidad, el cierre del informe actual se produce fuera del riesgo extremo epidemiológico en el que la tercera ola nos situó en este inicio de año pero con las variables económicas evidenciando la contención de la recuperación de la actividad derivada de las medidas adoptadas para frenar aquella segunda ola.

Aunque los datos de incidencia acumulada resulten ahora relativamente similares a los de hace tres meses, no lo son sus tendencias, actualmente a la baja, que adelantan una cercana relajación de las medidas restrictivas, a la movilidad y al ejercicio de determinadas actividades, impuestas para su control.

Además, en estos tres meses se han producido importantes avances en lo que se refiere a los grandes fundamentos sobre los que se va a construir la recuperación económica. El primigenio: la vacunación de la población, proceso que ya ha empezado y de cuya velocidad, hasta la consecución de la inmunidad de grupo, va a depender el momento en el que se alcance la normalización total de la actividad económica. A éste se suman soportes sin precedentes en el marco comunitario, con políticas, presupuestaria y monetaria, de perfiles marcadamente expansivos: destaca, entre las primeras, el desbloqueo y puesta en marcha del Fondo NextGenerationEU que supone un avance histórico por su importe (750.000 millones de euros), naturaleza (contempla ayudas directas y préstamos) y financiación (emisión de deuda pública conjunta); entre las políticas monetarias, la ampliación del plan extraordinario de compra de activos del eurosistema (PEPP) hasta 2022, por parte de BCE, evita la fragmentación de la UEM.

Sobre estos pilares tendrá que sustentarse la recuperación de una economía mermada por la persistencia y dureza de una crisis epidemiológica que en estos tres últimos meses ha ahondado en las asimetrías ya evidenciadas desde su inicio. La prolongación en el tiempo de esta gran perturbación tiene implicaciones muy relevantes sobre las finanzas públicas y privadas. La necesidad de prorrogar los mecanismos de mutualización de costes diseñados para contrarrestar en el corto plazo el shock iniciado hace casi un año, ha tenido y tendrá importantes consecuencias sobre las finanzas públicas, pero una retirada a destiempo de los mismos puede implicar costes mayores. El deterioro adicional de los balances y las cuentas de resultados de las empresas, especialmente en aquellos sectores más castigados y entre las pymes, amenaza la solvencia de una parte del tejido productivo, y compromete no sólo la recuperación coyuntural sino el crecimiento estructural, si se materializa la destrucción de empresas viables. De la acertada gestión de los recursos disponibles para afrontar la crisis dependerá el crecimiento potencial.

Los datos que se acaban de conocer de la Contabilidad Regional Trimestral, muestran un avance trimestral del PIB madrileño del 4,4% en el cuarto trimestre que frena 3,5 p.p. la caída interanual de la producción, hasta el -4,6%, siendo el descenso del conjunto del año del -10,3%. En España, sin crecimientos significativos del PIB en el último trimestre del año según el INE, el descenso interanual es del 9,1%, del -11,0% en el año 2020. Resulta así la economía más castigada de la UE, que cede un 4,8% interanual en el último trimestre y un 6,4% en 2020. Las medidas de protección del empleo permiten que la merma en términos de ocupación o de afiliación sea notablemente menor al del retroceso de la actividad: en el cuarto trimestre el número de ocupados cede un -3,4% interanual, un -2,1% la afiliación (-1,7% y -1,3% respectivamente en 2020), caídas compatibles con un notable aumento del número de desempleados.

A lo largo de este informe se detallará de qué manera y con qué intensidad los indicadores de demanda, oferta, precios y comercio internacional se han visto afectados por la segunda ola de la pandemia.

Las previsiones para el futuro más inmediato, que siguen sujetas a elevadas dosis de incertidumbre, apuntan a una recuperación parcial de la economía regional en 2021, de menor entidad que la estimada hace unos meses, condicionada al ritmo en el proceso de vacunación masivo que permita el levantamiento total de las restricciones de movilidad e interacción social. En positivo, los efectos que en la segunda mitad del año tendrá la recuperación del sector turístico, los estímulos de los fondos europeos y la expansión del consumo privado tras la elevación de las tasas de ahorro en el tiempo de pandemia.

Fecha de cierre de la información: 22 de febrero de 2021, excepto CRTR y previsiones (26 de febrero)

Área de Economía, Subdirección General de Análisis Económico.

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

Evolución Sanitaria COVID-19		2020	Principales medidas económicas y sociales				Confinamiento/Desescalada			
en el mundo	en España		Gobierno de España	Com. Madrid	Unión Europa	Otros Organismos/Gob.	España	Otros países		
<p>9/11 Vacuna Pfizer contra la COVID-19 probada en más de 41.000 personas, 90% efectividad y sin efectos secundarios.</p> <p>9/11 Se superan 50 millones de contagios en el mundo.</p> <p>11/11 La vacuna rusa "Sputnik V" presenta un 92% de efectividad tras probarse en más de 16.000 voluntarios.</p> <p>16/11 Moderna anuncia resultados de su vacuna tras testar en 30.000 personas: casi un 95% de eficacia.</p> <p>18/11 Pfizer amplía efectividad al 95% tras finalizar fase 3 del estudio clínico.</p> <p>23/11 La vacuna de Oxford muestra una efectividad media del 70% (podría llegar al 90% según el régimen de dosificación tras probarse en más de 20.000 voluntarios. Ventajas: más barata y fácil de almacenar.</p>		Nov. 2020	<p>3/11 RD 956/2020 por el que se prorroga el estado de alarma declarado por RD 926/2020 de 25/10.</p> <p>3/11 RDL 32/2020 por el que se aprueban medidas sociales complementarias para la protección por desempleo y de apoyo al sector cultural.</p> <p>6/11 Condiciones para la refinanciación de deudas de parques científicos y tecnológicos que se han visto afectados por la COVID-19.</p> <p>17/11 RDL 34/2020, medidas urgentes de apoyo a la solvencia empresarial y al sector energético, y en materia tributaria. Incluye: ampliación plazos devolución créditos ICO, reducción IVA mascarillas y entrega de material sanitario, ampliación moratoria para pedir concurso de acreedores y modificaciones en el impuesto de sociedades.</p> <p>18/11 El Gobierno presenta el Plan de Impulso de la Formación Profesional para el Trabajo Autónomo y la Economía Social, 3,4 M€.</p> <p>24/11 Se aprueban dos nuevos tramos de avales ICO (de la línea de 40.000 M€ aprobada 3/7): 2.550 M€ para empresas en concurso de acreedores y que hayan resuelto su situación financiera.</p> <p>25/11 Orden HAC/1097/2020 distribución definitiva entre CC.AA. del tramo 4 (disminución de ingresos por caída de actividad económica) del Fondo COVID-19 (5.000 M€). A la Comunidad de Madrid le corresponden 945,049,59 € (18,9%).</p> <p>25/11 Orden HAC/1098/2020 distribución definitiva entre CC.AA. del tramo 2 (asociado al gasto sanitario) del Fondo COVID-19 (3.000 M€). A la Comunidad de Madrid le corresponden 613.874,40 € (20,4%).</p>				<p>4/11 Italia: vuelve al confinamiento domiciliario (por regiones) e impone toque de queda en todo el país desde las 22 h. a las 5:00 h. durante 1 mes (solo salir de casa para trabajar, estudiar o pasear) y cierre de restaurantes y comercio no esencial. Se establecen tres niveles de gravedad: rojo, naranja y verde según la gravedad de la situación y con restricciones proporcionales a la misma.</p> <p>5/11 Reino Unido: nuevo confinamiento durante 1 mes (solo salir de casa para trabajar, estudiar o pasear) y cierre de restaurantes y comercio no esencial.</p> <p>28/11 Francia: comienza desescalada tras el pico de la 2ª ola con la reapertura del comercio no esencial y servicios a domicilio hasta las 21 h. Restaurantes, museos, teatros, permanecen cerrados.</p>			
<p>30/11 Cifras COVID en el mundo: 63.089.305 casos confirmados 1.465.067 fallecidos EE.UU.: 267.600 Brasil: 172.833 India: 137.139 México: 105.655 UK: 58.545 Italia: 55.576 Francia: 52.816</p> <p>30/11 Casos COVID en España: 1.648.187 casos confirmados 45.069 fallecidos</p> <p>Última semana en España: IA 109,19 51.548 casos diagnosticados 9.968 diagn. inicio síntomas 943 fallecidos</p> <p>Últimos 14 días: IA 275,51</p>			<p>4/11 La Comunidad de Madrid aprueba destinar 13 M€ a la financiación de pymes y autónomos del sector turístico y el ocio nocturno de la región.</p> <p>4/11 Normas reguladoras y procedimiento para las ayudas a la modernización y rehabilitación de las áreas industriales, 4 M€.</p> <p>10/11 Ampliación crédito para la concesión de subvenciones del programa de incentivos para la contratación indefinida en 2020, 15.630.000 €.</p> <p>11/11 Se autoriza ampliación de crédito del Programa de ayudas para el fomento de la responsabilidad social y de la conciliación laboral 2020, 5,1 M€.</p> <p>19/11 Ampliación gasto autorizado para Ayudas del Programa de Consolidación del Trabajo Autónomo (2M€).</p>				<p>2/11 Comunidad de Madrid: Se añaden 2 nuevas ZBS al confinamiento perimetral.</p> <p>9/11 Comunidad de Madrid: Se añaden 6 nuevas ZBS al confinamiento perimetral y se prorrogan las anteriores. Ya son 41 ZBS, de 20 municipios y 9 distritos de la capital, con restricciones más estrictas.</p> <p>12/11 España impondrá una PCR (últimas 72 horas) a quienes lleguen de países de riesgo.</p> <p>16/11 La Comunidad de Madrid levanta restricciones en 10 ZBS ante la mejora de datos epidemiológicos. Permanecen las restricciones en otras 31 ZBS (de 8 distritos y 14 municipios).</p> <p>23/11 Comunidad de Madrid: confinamiento en 6 nuevas ZBS. Finalizan las restricciones en otras siete ZBS con lo que en total las restricciones afectan a 30 ZBS (9,3% población).</p> <p>30/11 Comunidad de Madrid: levanta restricciones en 13 ZBS en 3 distritos de la capital y otros 5 municipios por la mejora de la situación epidemiológica. Se mantiene las medidas adicionales específicas de contención y prevención en otras 17 ZBS, a las que se añade una nueva zona básica de salud del municipio de Móstoles.</p>			
<p>2/12 La vacuna de Pfizer BioNTech, ha sido aprobada por la Agencia Reguladora del Medicamento de Reino Unido.</p> <p>8/12 Reino Unido comienza a vacunar masivamente.</p> <p>11/12 EE.UU. aprueba vacuna Pfizer.</p> <p>17/12 EE.UU. aprueba vacuna Moderna.</p> <p>21/12 La Agencia Europea del Medicamento aprueba vacuna Pfizer. Vacunación comienza 27/12 en Europa.</p>		Dic. 2020	<p>2/12 El Gobierno pacta una nueva moratoria de tres meses para el abono de cotizaciones a la Seguridad Social de empresas y autónomos.</p> <p>22/12 RDL 35/2020 medidas urgentes de apoyo al sector turístico, la hostelería y el comercio en materia tributaria, 4.220 M€.</p> <p>22/12 RDL 37/2020 medidas urgentes para hacer frente a las situaciones de vulnerabilidad social y económica en los ámbitos de vivienda y transporte.</p> <p>30/12 RDL 36/2020 medidas urgentes para la modernización de la Administración Pública, y para la ejecución del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia.</p> <p>29/12 RDL 38/2020 medidas de adaptación a la situación de Estado tercero del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte tras la finalización del periodo transitorio previsto en el Acuerdo sobre la retirada del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte de la Unión Europea y de la Comunidad Europea de la Energía Atómica.</p> <p>29/12 RDL 39/2020 medidas financieras de apoyo social y económico y de cumplimiento de la ejecución de sentencias. Exención IMV en IRPF.</p> <p>9/12 Se autoriza ampliación crédito para fomento de integración laboral de personas con discapacidad en centros especiales de empleo, 2,7 M€.</p> <p>21/12/20 La Comunidad de Madrid habilita un fondo de 108 M€ (con Avalmadrid) en créditos, para el sector turístico y el ocio nocturno en la región.</p>				<p>10/12 Consejo Europeo: desbloqueo del fondo de recuperación tras la retirada del veto de Hungría y Polonia.</p> <p>10/12 BCE: 500.000 M€ más para el plan extraordinario de compras de deuda con motivo de la pandemia (PEPP) que se prolonga nueve meses adicionales, hasta marzo 2022 (se alcanzan así 1,85 billones de euros). También mejora la financiación a largo plazo para la banca (LTRO III).</p>		<p>16/12 Alemania vuelve al confinamiento hasta 10/01: cierre de comercios no esenciales y escuelas. Max. 5 personas en reunión. Reino Unido también endurece restricciones y en los Países Bajos se cierran comercios no esenciales desde 15/12.</p> <p>15/12 Francia: amplía toque de queda entre las 20 y las 6 h.</p> <p>20/12 Bélgica, Italia y Países Bajos suspenden vuelos con Reino Unido por la aparición de una nueva cepa más contagiosa. Le siguen otros países esa misma noche y España a partir 21/12.</p>	
<p>31/12 Cifras COVID en el mundo: 81.159.096 casos confirmados 1.791.246 fallecidos EE.UU.: 337.419 Brasil: 191.570 India: 148.439 México: 122.855 Italia: 73.604 UK: 72.548 Francia: 64.381</p> <p>31/12 Casos COVID en España: 1.928.265 casos confirmados 50.837 fallecidos</p> <p>Última semana en España: IA 131,92 62.037 casos diagnosticados 17.436 diagn. inicio síntomas 622 fallecidos</p> <p>Últimos 14 días: IA 279,51</p>			<p>9/12 Ayto de Madrid: aprueba Plan de Empleo 2020-2023, pivota sobre la reactivación económica, innovación y dinamización; 170 medidas y 2.000 M€.</p>				<p>2/12 El Consejo Interterritorial del Sistema Nacional de Salud (CISNS) aprueba un plan para cerrar las CC.AA. entre el 23 de diciembre y el 6 de enero salvo para reunirse con "familiares y allegados". Además, limitación de las reuniones a 10 personas y toque de queda a la 1.30 h. en Nochebuena y Nochevieja.</p> <p>4/12 Cierre perimetral de la Comunidad de Madrid del 4 al 14 de diciembre (puente de la Constitución).</p> <p>Orden 1653/2020 medidas específicas por razón de salud pública durante la temporada navideña para contención COVID-19: evitar aglomeraciones, reducción de aforos en actividades al aire libre, suspensión de cabalgatas, campanadas, etc.</p> <p>7/12 Se mantienen restricciones de movilidad en 4 ZBS de 3 municipios. Se levantan restricciones en otras 15 ZBS.</p> <p>14/12 Se levanta confinamiento perimetral de la Comunidad de Madrid pero se mantienen restricciones en 2 ZBS en el distrito de Ciudad Lineal y la Moraleja en el municipio de Alcobendas.</p> <p>18/12 Limitación de entrada y salida en la Comunidad de Madrid entre el 23/12/20 y el 7/01/21 salvo para desplazamientos a territorios que sean residencia habitual de familiares o allegados. Toque de queda a partir de la 1:30 h. las noches del 24 y 31/12.</p> <p>21/12 Se mantienen restricciones en 6 ZBS en 3 municipios.</p> <p>28/12 Se mantienen restricciones en 10 ZBS de 6 municipios.</p>			

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

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

Evolución Sanitaria COVID-19		2021	Principales medidas económicas y sociales				Confinamiento/Desescalada		
en el mundo	en España		Gobierno de España	Com. Madrid	Unión Europea	Otros Organismos/Gob.	España	Otros países	
<p>6/01/21 UE aprueba vacuna Moderna .</p> <p>8/01/21 La Agencia Europea del Medicamento autoriza utilizar la 6ª dosis de vacuna Pfizer en cada vial.</p> <p>26/01/21 Se superan los 100 millones de contagios por COVID-19 en el mundo.</p> <p>27/01/21 Retrasos en la llegada de vacunas comprometidas con la UE.</p> <p>28/01/21 Evidencias de la efectividad de las vacunas tras primeras vacunaciones.</p> <p>29/1/21 UE aprueba vacuna Astra-Zeneca.</p>			<p>19/1/21 Nueva prórroga de los ERTES y ayudas a autónomos hasta 31/5.</p> <p>19/01/21 El Gobierno aprueba la declaración de Zona Afectada Gravemente por una Emergencia de Protección Civil (Zona Catastrófica) para los territorios afectados por 'Filomena'.</p> <p>19/01/21 RDL 1/2021, de protección de los consumidores y usuarios frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica.</p> <p>26/01/21 Se amplía la prórroga automática y obligatoria para los contratos de alquiler hasta el fin del estado de alarma (9/05). Se extienden moratorias para la deuda arrendaticia (grandes tenedores con +10 inmuebles urbanos) para personas en situación de vulnerabilidad económica.</p> <p>27/01/21 Real Decreto-ley 2/2021, de refuerzo y consolidación de medidas sociales en defensa del empleo. Prorroga ERTes y ayudas a autónomos hasta 31/5.</p>		<p>15/01/21 La UE amplía su ayuda directa a España en 10.000 M€ tras reevaluar datos económicos (con lo que se alcanzaría un total de 150.000 M€).</p> <p>25/01/21 La UE recomienda aislar las zonas con incidencia acumulada mayor a 500 personas por cada 100.000 habitantes.</p>		<p>2/01/21: Francia adelanta toque de queda a las 18 h. en los 15 departamentos más afectados. Bares, restaurantes, cines, teatros seguirán cerrados.</p> <p>5/1/21 UK vuelve al confinamiento total de la población.</p> <p>11/01/21 Alemania amplía confinamiento con medidas más estrictas de contacto social (convivientes +1) y movilidad (max. 15 km de casa).</p> <p>12/01/21 Países Bajos prorroga restricciones hasta 9/02/21.</p> <p>16/1/21 Francia adelanta toque de queda a las 18 h.</p> <p>20/1/21 Portugal cierra comercios y restauración. También cerrará escuelas, guarderías, universidades desde 22/01.</p> <p>21/01/21 Alemania mantiene cierre restauración hasta 14/2.</p> <p>25/01/21 Francia exige PCR a quienes entren en el país. Alemania exige PCR a viajeros procedentes de España.</p> <p>29/01/21 Se restablece temporalmente el control de fronteras entre España y Portugal hasta el 10 de febrero.</p>		
<p>12/01/21 Llegan a España las primeras dosis de la vacuna Moderna. Comienzan a aplicarse 15/01.</p> <p>21/01/21 La vacuna del CSIC 100% efectiva en ratones.</p> <p>26/01/21 Aplidin (Pharmamar) permite reducir carga viral de la COVID-19. En estudio eficacia en humanos.</p> <p>27/01/21 Madrid y Cantabria paralizan la aplicación de las dosis de vacun para priorizar 2as dosis.</p>		Ene. 2021	<p>26/01/21 La Comunidad de Madrid da luz verde para la tramitación de la Ley de Mercado Abierto.</p>						
<p>31/01/21 Cifras COVID en el mundo: 102.840.181 casos confirmados 2.225.302 fallecidos EE.UU.: 440.843 Brasil: 223.945 México: 158.074 India: 154.274 UK: 106.367 Italia: 88.516 Francia: 76.201</p>									
<p>29/01/21 Casos COVID en España: 2.743.119 casos confirmados 58.319 fallecidos Última semana en España: IA 386,41 181.716 casos diagnosticados 37.084 diagn. inicio síntomas 1.855 fallecidos Últimos 14 días, IA: 886,67</p>									
<p>1/02/21 Tensiones entre la Unión Europea y Astra-Zeneca que dice no poder enviar el número de vacunas pactado. Acuerdo para recibir 40 millones de vacunas durante primer trimestre 2021.</p> <p>2/02/21 Vacuna Sputnik: eficacia 91,5%.</p> <p>17/2/21 La UE recibirá 300 millones de dosis adicionales de la vacuna Moderna (se suman a los 160 millones previamente acordados).</p> <p>17/2/21 Reino Unido inoculará el virus en gente sana para experimentar fármacos. Astra-Zeneca comienza estudio de la vacuna en menores de edad..</p>		Feb. 2021	<p>2/02/21 Se amplía en 9 meses la moratoria en el pago de créditos para familias, empresas y autónomos.</p>		<p>10/02/21 El Parlamento Europeo avala por amplia mayoría el fondo de recuperación europea.</p>		<p>1/02/21 Francia exige PCR negativo para entrar al país, salvo para transportistas y trabajadores transfronterizos.</p> <p>11/2/21 Alemania: se prorroga el confinamiento hasta el 7 de marzo. Cultura, ocio y gastronomía permanecen cerrados. Escuelas y peluquerías podrían reabrir antes si la situación sanitaria lo permite.</p> <p>15/2/21 Reino Unido: exige triple test (PCR previa + día 2 + día 8) y, para los viajeros procedentes de alguno de los 33 países considerados de "alto riesgo" (España no está incluido), cuarentena controlada en hoteles.</p> <p>17/2/21 Alemania: a partir del 1 de marzo facilitará pruebas de antígenos, rápidas y gratuitas, para todos.</p>		
<p>2/02/21 Se incluye COVID-19 en el catálogo de enfermedades profesionales para trabajadores sector sociosanitario.</p> <p>5/02/21 España administrará la vacuna Astra-Zeneca sólo a pacientes entre 18 y 55 años.</p> <p>9/2/21 Comienza vacunación Astra-Zeneca en España (menores de 55 años).</p> <p>12/2/21 Ya hay 1.000.000 vacunados (con 2 dosis) en España.</p> <p>17/2/21 Se detectan en España casos de la variante brasileña del COVID-19, que se suma a la sudafricana y la británica.</p>			<p>2/02/21 Plan Estratégico de Subvenciones para puesta en marcha de pymes industriales en 2021 (industria 4.0), 4 M€.</p> <p>17/02/21 La Comunidad de Madrid presenta la Estrategia para la Reactivación de la región con fondos europeos: aspira a financiar 214 proyectos con más de 22.000 millones de euros.</p>						
<p>22/02/21 Cifras COVID en el mundo: 111.555.751 casos confirmados 2.469.417 fallecidos EE.UU.: 499.128 Brasil: 246.504 México: 180.107 India: 156.385 UK: 120.987 Italia: 95.992 Francia: 84.430</p>									
<p>22/02/21 Casos COVID en España: 3.153.971 casos confirmados 67.636 fallecidos Última semana en España: IA 156,48 10.427 casos diagnosticados 2.555 diagn. inicio síntomas 814 fallecidos Últimos 14 días, IA: 383,41</p>									

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

II. Contexto internacional

Se estanca la recuperación en el IV TR, tónica que se mantendrá en los primeros compases de 2021, si bien, a medida que avance la vacunación global y se vayan levantando restricciones, debiera reactivarse la economía, previsiblemente, hacia mediados de año.

En los últimos meses, los rebrotes han seguido multiplicándose dando lugar a nuevas olas de contagios y situaciones dramáticas en lo sanitario que rápidamente se trasladaban a la economía en forma de nuevas restricciones a la movilidad, al comercio, a la actividad productiva y social. Sin embargo, la aprobación de las primeras vacunas y la rapidez con que se espera avancen su distribución y aplicación, hacen renacer la esperanza de que esta crisis pueda dejarse atrás en un futuro no tan lejano. Los mercados financieros así lo anticipan, mientras los indicadores de coyuntura reflejan el estancamiento de la recuperación en el tramo final de 2020, sin que las expectativas para el comienzo de 2021 sean mucho mejores. Las principales economías cierran 2020 con crecimiento negativo, a excepción de China, aunque las perspectivas son muy diferentes por áreas, mejores en EE.UU. que en Europa o Japón. Entre los emergentes, se mantiene la fragilidad, aunque se beneficiarán de las medidas de estímulo global, la subida en el precio de las materias primas o la relativa debilidad del dólar. El precio del crudo se recupera. Los bancos mantienen estímulos.

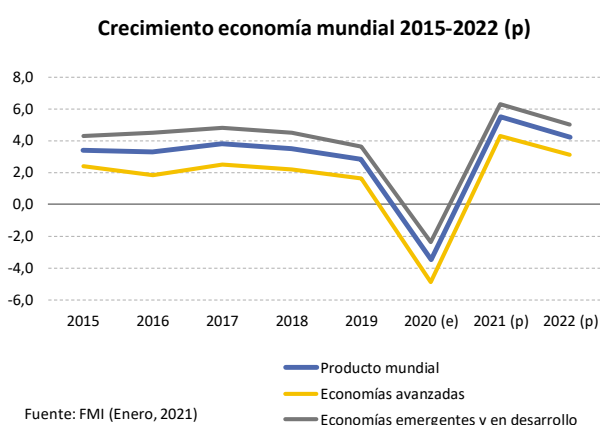
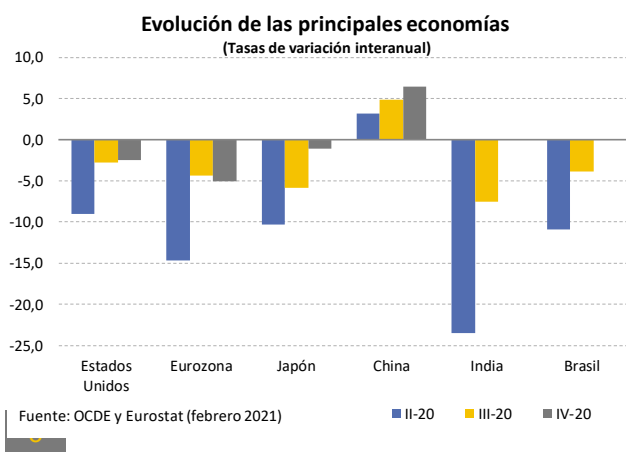
El optimismo, aún prudente, se impone en el sentimiento económico sobre la cada vez más cercana reactivación económica. Del éxito de la vacunación masiva, depende la recuperación real.

EE.UU. tras el fuerte rebote del PIB en el III TR 2020, -2,8% interanual (7,5% intertrimestral), mantuvo en el IV trimestre la tasa positiva respecto al trimestre anterior, 1,0% (-2,5% interanual), y cierra el año con una caída anual del -3,5%, que muestra la fortaleza de una economía que está resistiendo razonablemente bien a la pandemia, a pesar de su delicada situación en lo sanitario. El índice de sentimiento empresarial avanza, tanto por componente de manufacturas como de servicios, mientras el mercado laboral se va recuperando, 6,3% el desempleo en enero (que llegaba hasta el 14,8% en primavera). Nuevas medidas de estímulo (en diciembre se aprobaron 0,9 billones de dólares adicionales) y apoyo decidido de Joe Biden a la reconstrucción de la economía y la contención de la pandemia, derivan en un prometedor impulso al crecimiento en 2021.

La **Eurozona**, que repuntaba también en el III TR 2020, -4,3% interanual (12,4% intertrimestral), ha vuelto a debilitarse en el IV TR, condicionado por los rebrotes y nuevas restricciones a la actividad, -5,0% interanual (-0,6% intertrimestral). En el conjunto del año, la contracción ha sido del -6,8%, con importantes diferencias por países dadas sus diversas estructuras económicas y también la heterogénea afectación de la pandemia o la intensidad de las restricciones: Alemania (-5,0%), Francia (-8,3%), Italia (-8,8%) o España (-11,0%). La UE alcanzó un acuerdo comercial con Reino Unido para la no imposición de aranceles o cuotas en el comercio de bienes. Se aprobó también el nuevo presupuesto comunitario, por lo que se desbloquean las ayudas a la recuperación, lo que supondrá un impulso adicional para las economías europeas. El BCE amplió la dotación del PEPP (hasta 1,85 billones €) y prolongó compras netas.

China es la única gran economía que acaba 2020 con tasas de crecimiento positivas.

China, mantiene fortaleza en IV TR, 6,5%, con avances en la producción industrial y en las ventas minoristas, es la primera gran economía que recupera tasas positivas en el conjunto del año, 2,3%. A falta de datos definitivos México podría cerrar el año con -8,3%, India, -8,0%, Rusia, -3,1%.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

La segunda ola de la pandemia impide una mayor recuperación de la actividad en el IV TR, a pesar de lo cual la economía española crece (aunque muy débilmente).

Como era de esperar, tras el repunte del III TR 2020 (+16,4%), el PIB se desacelera en el IV TR con un tímido avance del 0,4% intertrimestral. En términos interanuales, se mantiene una caída similar a la observada en el III TR, -9,1%. Con este dato se cierra un 2020 aciago, en el que la caída del PIB se cifra en un -11,0%, contracción histórica de la economía española.

La amortiguación de las tasas del IV TR se observa en todas las magnitudes (a excepción del consumo de las AA.PP. que se dinamiza hasta el 4,0%): algunas se desaceleran, como el consumo de los hogares o las importaciones y otras registran nuevas caídas (la formación bruta de capital y las exportaciones).

Mejora en la aportación de la demanda nacional que no se ve acompañada por signos de recuperación en la demanda externa.

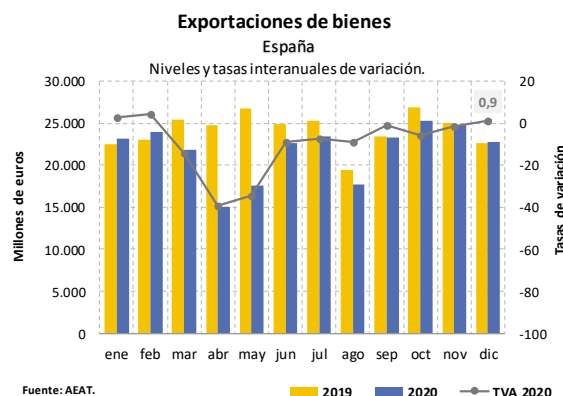
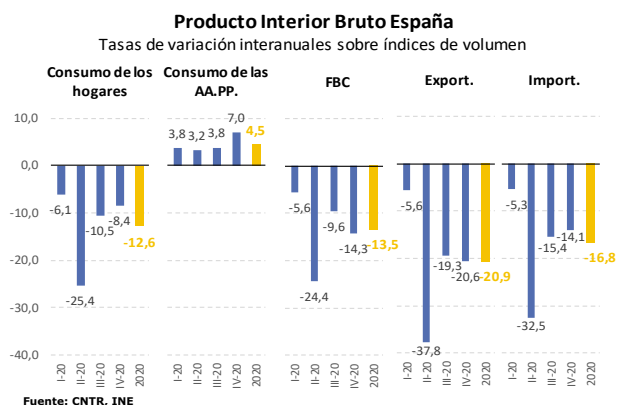
En términos interanuales, la contracción de la demanda nacional contribuye en -6,3 p.p. a la caída del PIB en el IV TR, mejorando de nuevo frente al trimestre anterior (-7,2 p.p.) pero lejos aún de los niveles de un año atrás. El gasto en consumo final cae un -4,4%, exclusivamente por la merma del consumo de los hogares mientras que el de las AA.PP. acelera su crecimiento hasta el 7,0%. La FBC ahonda su contracción, por la intensificación de la caída de 'Viviendas y otros edificios y construcciones'. La demanda externa resta -2,7 p.p. a la variación interanual del PIB (-1,8 p.p. en el II TR): las exportaciones siguen cayendo y lo hacen con más intensidad, principalmente las de servicios, lastradas aún por las relativas al turismo; las importaciones se reducen algo menos que en el III TR y, aunque tanto las de bienes como las de servicios moderan muy ligeramente su ritmo de caída, éstas últimas siguen viéndose mucho más afectadas, arrastradas por el hundimiento del gasto de hogares residentes en el resto del mundo.

2. Sector Exterior

La Balanza comercial de España continúa en el IV TR 2020 suavizando las fuertes reducciones del inicio de la pandemia. De hecho, en diciembre, las exportaciones registran su primer crecimiento respecto a 2019, mejor año de la serie.

Las exportaciones españolas de bienes suavizan en el IV TR 2020 los descensos, anotando una tasa interanual del -1,7% frente al -5,7% del III TR y el -27,3% del II TR 2020. En diciembre, último dato publicado, las exportaciones registran el primer crecimiento desde el inicio de la pandemia, resultando el mejor diciembre de la serie. Sin embargo, en el acumulado de 2020, los datos descienden a volúmenes anteriores a los de 2017, 261.175 millones de euros, que reflejan una minoración del 10,1% respecto a 2019. Las importaciones en el IV TR 2020 se reducen un -7,2% frente al mismo trimestre de 2019, suavizando así las caídas de los anteriores. En el cómputo general del año, las importaciones descienden un 14,7% frente a 2019, con un volumen de bienes de 274.598 millones de euros.

Alimentos, bebidas y tabaco ejercen la contribución positiva más elevada para las exportaciones, mientras que, en sentido opuesto, es *Productos energéticos* los que más penalizan la tasa.



3. Mercado de trabajo

La EPA del IV TR 2020 refleja la influencia de la segunda ola de la COVID-19 en el mercado de trabajo nacional, así como las situaciones especiales derivadas, como son la no contabilización de los afectados por los ERTES como parados y que se revierta la situación de determinados parados que fueron clasificados como inactivos.

De acuerdo con la EPA, en España en el IV TR 2020 se incrementa la ocupación en 167.400 ocupados más que el trimestre anterior (0,9%), hasta alcanzar los 19.344.300 ocupados, sin embargo, en variación anual los ocupados caen en 622.600 (-3,1%). La tasa de actividad crece 0,4 p.p. en el trimestre hasta el 58,2%, aunque cae -0,5 p.p. en el año.

Al revertirse la situación de los dos primeros trimestres del año y volver a clasificar a determinados inactivos como parados, cae ligeramente el número de parados y disminuye el de inactivos. Los desempleados caen en el IV TR en 3.100 parados menos (-0,1%) y se sitúan en 3.719.800 parados, la variación anual es de 527.900 parados (16,5%). La tasa de paro se sitúa en el 16,1%, lo que supone -0,2 p.p. menos que en el trimestre anterior y 2,3 p.p. más que en el IV TR 2019. A su vez, los inactivos caen en 124.600 (-0,7%) hasta los 16.571.400 inactivos, aunque anualmente aumentan en 303.000 inactivos (1,9%).

El aumento trimestral de la ocupación se corresponde con los resultados de afiliación media mensual a la Seguridad Social, ya que en España el número de afiliados en el último trimestre de 2020 crece el 1,1% respecto de la media de afiliados en el trimestre anterior, aunque, cae el -2,0% respecto del último trimestre del año anterior. En enero de 2021, último dato publicado, la afiliación media alcanzó en España los 18.829.480 efectivos, perdiendo -1,1% afiliados en el mes y -1,7% respecto a enero de 2020. Aumenta el paro registrado en el mes de enero de 2021 el 21,8%, respecto del mismo mes del año anterior, hasta los 3.964.353 parados. Desde el primer trimestre de 2020, a causa de la pandemia, las medias trimestrales del paro registrado se han incrementado anualmente por encima del 24%, en el último trimestre del año se ha frenado ligeramente este aumento, hasta crecer el 21,2%.

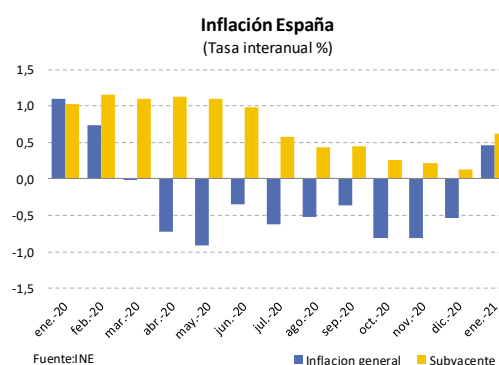
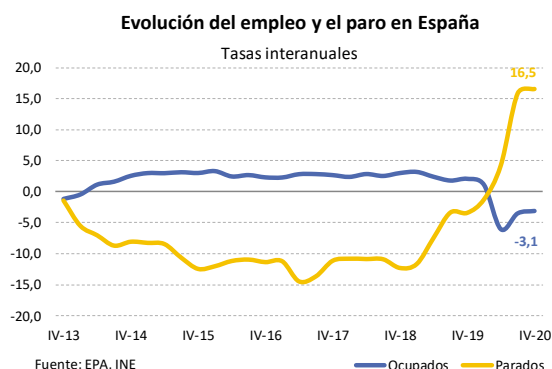
4. Precios

En el IV TR 2020 persiste el signo negativo en la tasa interanual del IPC, alcanzando el mínimo del año. En enero, salta a la zona positiva y se actualizan las ponderaciones de los productos de la cesta, adaptándose a los nuevos hábitos de consumo condicionados por la pandemia.

En el transcurso del IV TR 2020 la inflación remonta tres décimas, pero se mantiene en negativo. Los meses de octubre y noviembre anotan el mínimo de 2020: -0,8%, y cierra el año con una tasa interanual del -0,5%. Así, el IV TR 2020 registra una inflación media del -0,7%; mientras que, en el conjunto del año la tasa media es del -0,3%. El último dato correspondiente a enero (tras subir 1,0 puntos) anota el 0,5%, impulsado por la subida de los precios de la electricidad y de alimentos no elaborados.

La subyacente experimenta, durante la primera mitad del año, una estabilidad en torno al 1,1%. Para iniciar, en el segundo semestre, un descenso que le lleva a cerrar el año en el 0,1%, el mínimo desde diciembre de 2014. Así, el IV TR 2020 registra una tasa media del 0,2%, trimestre inmerso en la incertidumbre de las nuevas olas de la pandemia, que contienen el consumo, y que minimizan los movimientos turísticos. En enero, último dato, anota un 0,6%.

La inflación europea experimenta en el IV TR 2020 un valor estable del -0,3%, manteniendo el mismo signo desde agosto. En enero, abandona las tasas negativas y se eleva hasta el 0,9% interanual.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

La reactivación de la economía madrileña a lo largo del segundo semestre se está produciendo a un ritmo más dinámico que en el conjunto nacional.

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral, tras el fuerte repunte del PIB del III TR, reflejan nuevos progresos en la recuperación en el IV TR. Así, el PIB de la Comunidad de Madrid, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, avanza un 4,4% intertrimestral en el IV TR 2020 (+25,5% en el III TR 2020). Con esta evolución, al final de 2020 la región se encuentra un 4,6% por debajo del año anterior, observándose así una progresiva atenuación del ritmo de caída interanual (-26,4% en el II TR y -8,1% en el III TR). Estos resultados reflejan, además, una recuperación más dinámica en Madrid que en España en el transcurso del segundo semestre, con lo que tras producirse una contracción más intensa en el II TR en la región, en el III TR se retorna a diferenciales favorables a nuestra región, que se intensifican en el IV TR hasta los 4,5 p.p.

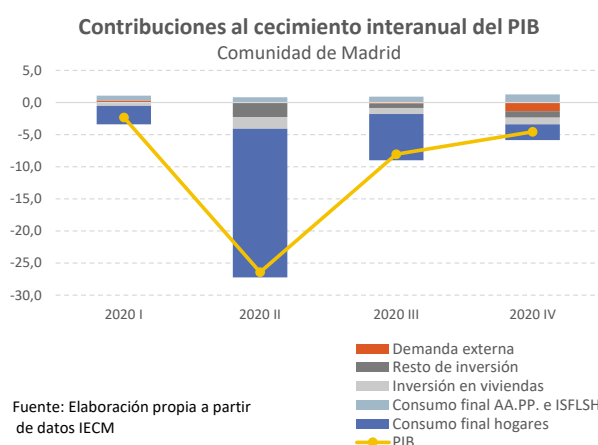
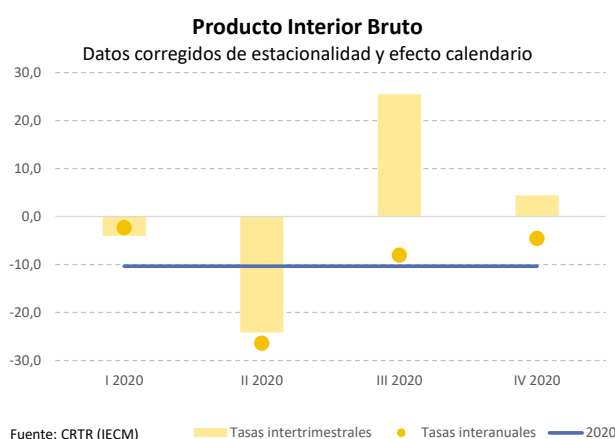
Mejora del consumo en el IV TR que no se ve acompañada de una reactivación de la inversión ni de la demanda externa.

En términos interanuales, la demanda regional en el IV TR se reduce un -3,5% y la demanda externa resta -1,4 p.p. al avance del PIB. El gasto en consumo final, principal impulsor de la recuperación en el IV TR, continúa remontando y se sitúa ya un -1,5% por debajo del nivel de hace un año: el consumo de los hogares modera su ritmo de caída hasta el -4,2% y el consumo de las AA.PP., único componente del PIB en positivo, se dinamiza y alcanza el 6,6%. Por el contrario, los componentes de la inversión parece que frenan su recuperación: la formación bruta de capital acelera su ritmo de caída interanual en el IV TR, hasta el -12,7%, con una mayor reducción de la inversión en viviendas (-18,0%) que del resto de inversión (-9,7%).

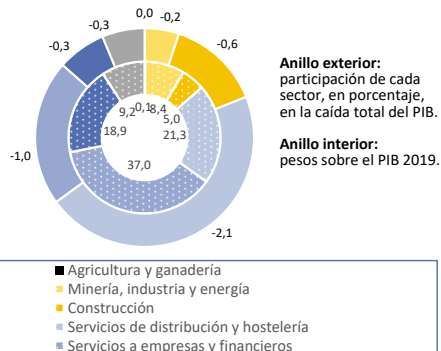
La reactivación en el IV TR continúa, de la mano de los servicios, aunque ningún sector ha recuperado, a fin de 2020, los niveles del año anterior.

Desde el punto de vista de la oferta, la reactivación en el IV TR se ha basado en la mejora del sector servicios, que en su conjunto crece un 5,0% frente al III TR y modera significativamente su ritmo de caída interanual (-4,4%). Por el contrario, la industria y, de forma mucho más acusada, la construcción (uno de los sectores más afectados por esta crisis), vuelven a reducirse en el trimestre e intensifican su contracción interanual (-2,7% y 12,7%).

Respecto a las ramas del sector servicios, *Servicios de distribución y hostelería*, otra de las actividades más golpeadas por la crisis, mantiene un comportamiento favorable en el IV TR: es la rama que más crece frente al III TR (11,2%) y la que más modera su ritmo de caída interanual, en más de ocho p.p., hasta el -9,9%. *Servicios a empresas y financieros* recupera algo de impulso, moderando de nuevo su caída interanual hasta el -2,7% en el IV TR. *Otros servicios*, dentro de este desfavorable contexto, es la de mejor evolución: experimenta la menor contracción a lo largo del año y contiene su caída en el IV TR al -1,7% interanual.



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



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

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA
IV 2020. COMUNIDAD DE MADRID

	Tasa de variación interanual	Pesos sobre el PIB	Contribución a la tasa de variación del PIB (p.p.)
Gasto en consumo final	-1,5	77,0	-1,2
Hogares	-4,2	57,7	-2,4
AA.PP.	6,6	19,3	1,3
Formación bruta de capital	-12,7	16,1	-2,1
Inversión en vivienda	-18,0	5,9	-1,1
Resto de inversión	-9,7	10,3	-1,0
Demanda externa	-19,5	6,9	-1,3
PIB	-4,6	100,0	-4,6

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

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2019	2020	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020
Agricultura	-	-	2,6	0,1	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1	0,1
Industria	-	-	0,3	0,7	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	19,5	-0,3
Construcción	-	-	2,7	0,8	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	28,1	-4,5
Servicios	-	-	0,9	0,7	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7	5,0
VAB	-	-	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-23,1	24,3	3,9
PIB	-	-	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2	25,5	4,4
Gasto en consumo final	-	-	0,4	0,5	0,8	0,3	-4,4	-26,6	30,5	7,6
- de los hogares	-	-	0,5	0,6	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5	9,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,4	0,3	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2	2,3
Formación Bruta de Capital	-	-	1,2	0,8	0,8	0,0	-4,7	-21,9	21,1	-3,2
- Inversión en vivienda	-	-	1,8	1,5	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8	-1,3
- Resto de inversión	-	-	0,8	0,4	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3	-4,1
Demanda regional	-	-	0,6	0,6	0,8	0,3	-4,4	-25,8	28,8	5,8
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,3	0,1	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-1,3	-0,9
PIB C. DE MADRID	-	-	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2	25,5	4,4
PIB ESPAÑA (Avance)	-	-	0,5	0,4	0,4	0,4	-5,3	-17,9	16,4	0,4
			Tasas de variación interanual (%)							
	2019	2020	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020
Agricultura	1,2	-3,0	2,2	2,3	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,2
Industria	0,7	-6,5	0,5	0,9	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-2,5	-2,7
Construcción	4,4	-14,0	6,1	5,1	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-9,3	-12,7
Servicios	3,2	-10,2	3,5	3,4	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2	-4,4
VAB	3,0	-10,0	3,3	3,2	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-7,7	-4,7
PIB	3,0	-10,3	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,1	-4,6
Gasto en consumo final	2,3	-10,3	2,5	2,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0	-8,2	-1,5
- de los hogares	2,4	-15,4	2,6	2,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5	-4,2
- de las AAPP e ISFLSH	2,0	4,9	2,1	1,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8	6,6
Formación Bruta de Capital	3,0	-12,8	3,4	3,1	3,0	2,7	-3,3	-25,0	-9,9	-12,7
- Inversión en vivienda	5,5	-18,2	6,7	6,0	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8	-18,0
- Resto de inversión	1,7	-9,6	1,7	1,5	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5	-9,7
Demanda regional	2,4	-10,8	2,7	2,4	2,5	2,3	-2,8	-28,3	-8,5	-3,5
Demanda externa ⁽¹⁾	0,7	-0,3	0,8	0,9	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,2	-1,4
PIB C. DE MADRID	3,0	-10,3	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,1	-4,6
PIB ESPAÑA (Avance)	2,0	-11,0	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,6	-9,0	-9,1

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (Avance de la CNTR)

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB**Vía Oferta¹**

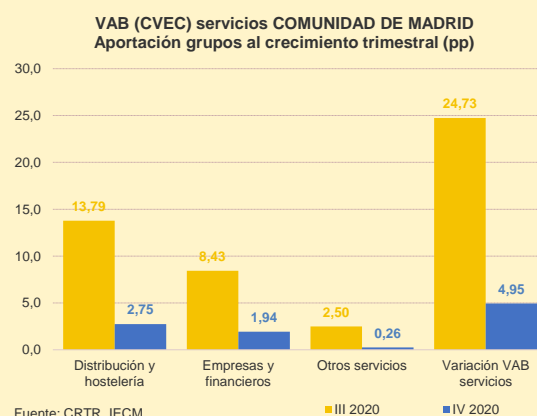
De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral publicados por la Comunidad de Madrid el volumen del VAB regional, en el cuarto trimestre de 2020, crece el 3,92%, manteniendo el crecimiento, aunque con menor intensidad, que se había iniciado en el tercer trimestre.

A diferencia del trimestre anterior, en el que todos los sectores sumaban al crecimiento trimestral del VAB, en este cuarto trimestre, la industria y la construcción, que representan el 14,5% del VAB, drenan -0,03 p.p. y -0,24 p.p. al incremento, con lo que el VAB de la Comunidad de Madrid es impulsado exclusivamente por la aportación de los 4,19 p.p. del sector servicios.

A su vez, el sector servicios crece en el periodo el 4,95% y todos los grupos participan en la recuperación, destaca la aportación de los Servicios de distribución y hostelería, con 2,75 p.p., aunque no es el grupo que tiene mayor peso en el periodo, representa el 26,2% del VAB de los servicios, frente al 48,5% de Servicios a empresas y financieros, que aporta 1,94 p.p. al crecimiento.

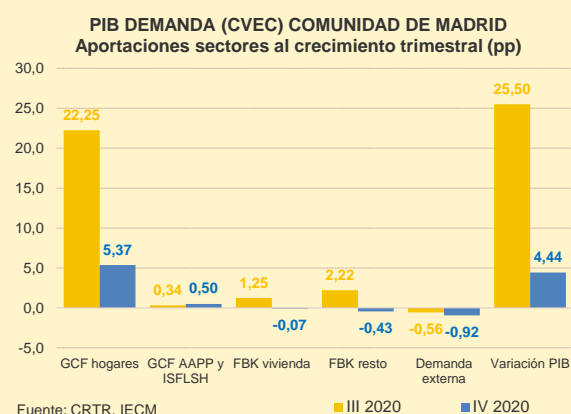
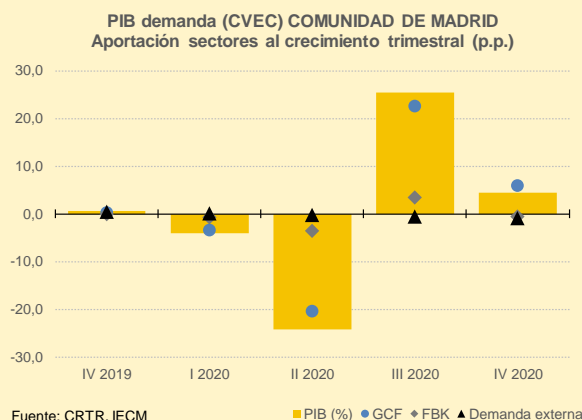
VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID			
Aportación sectores al crecimiento trimestral (p.p.)			
		III 2020	IV 2020
Aportaciones	Agricult. y ganadería	0,00	0,00
	Industria	1,99	-0,03
	Construcción	1,47	-0,24
	Servicios	20,86	4,19
Variación VAB (%)		24,32	3,92

Fuente: CRTR. IECM

**Vía demanda**

El volumen del PIB de la Comunidad de Madrid creció el 4,44% en el cuarto trimestre de 2020, impulsado por la aportación de 5,87 p.p. del gasto en consumo final (GCF), sin embargo, tanto la formación bruta de capital (FBK), con -0,50 p.p., como la demanda externa, con -0,92 p.p. drenan el crecimiento del volumen del PIB.

La mayor aportación al crecimiento corresponde al consumo de los hogares, con 5,37 p.p., además se corresponde con su mayor peso en el PIB, del 56,3%, a su vez, el consumo de las administraciones públicas (AAPP) y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) aportan unos escasos 0,34 p.p. y representan el 21,6% del PIB. Los dos componentes de la FBK, que representan el 14,9% del peso del PIB, disminuyen el crecimiento del PIB, la inversión en vivienda -0,07 p.p. y el resto de la inversión -0,43 p.p.



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

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Los datos positivos del III y IV TR, no han sido suficientes para salvar las matriculaciones.

Tras las agudas e incesantes caídas de las matriculaciones de turismos por el efecto COVID-19, el impulso de los planes de ayudas institucionales, añadido a la demanda embalsada producida durante el confinamiento, supuso que en el IV TR las matriculaciones crecieran un 11,2%, (25,3% en el III TR). Aun así, las consecuencias de la pandemia se reflejan en el conjunto de 2020 con un descenso interanual del 20,2%, la caída más pronunciada desde 2009. En enero de 2021 las matriculaciones se desploman hasta un -46,6% interanual; los rebotes unidos al temporal Filomena, el nuevo ciclo de homologación europeo WLTP y la subida del impuesto de matriculación, han sido claves fundamentales para en este descenso.

La matriculación de camiones y furgonetas en el IV TR crece y se acelera hasta el 25,0% (+19,0% en el III TR), los buenos resultados de los últimos meses de 2020 no han sido suficientes para remontar el conjunto del año que ha cedido un -11,8%. Según ANFAC el canal más afectado a la baja ha sido el de autónomos. El comienzo de 2021 viene marcado por una caída interanual en enero del 11,0%.

En 2020 el descenso del consumo de los carburantes, el más pronunciado de la serie.

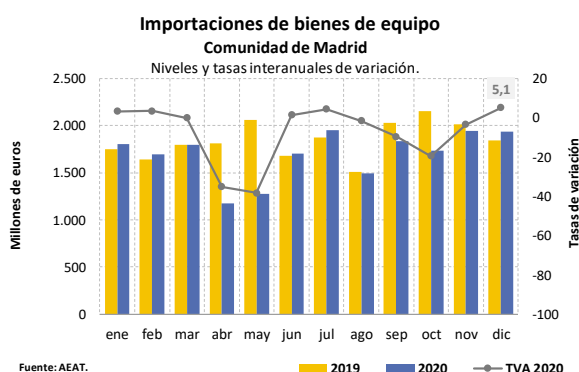
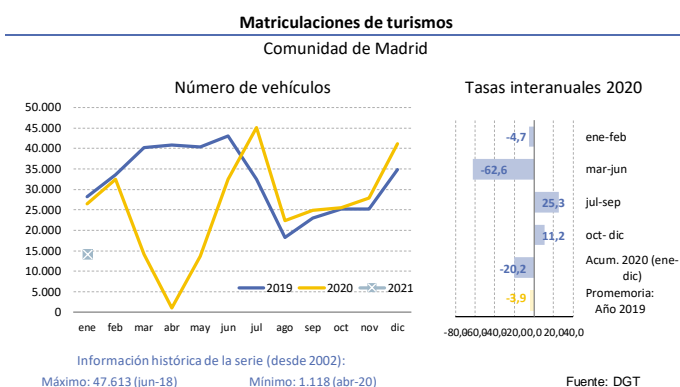
La persistencia de las limitaciones de movilidad y el mantenimiento del teletrabajo propician entre otros factores las caídas de los consumos: en el IV TR las gasolinas ceden un -19,3% acelerando la del III TR -9,2% y el mismo patrón acentuado reproducen los gasóleos, que caen -5,2% en el III TR acelerándose en el IV TR hasta -20,2%. En el conjunto de 2020 las gasolinas descienden un 22,1% y los gasóleos un -17,6%. En ambos casos se trata de las mayores caídas de la serie, vinculadas con el hecho de que nunca antes se había visto restringida la movilidad.

Las importaciones de bienes de equipo en el VI TR aceleran el descenso del III TR.

Las importaciones de bienes de equipo en el IV TR, aceleran los descensos del trimestre anterior (-2,5%) en 4,0 p.p., hasta el -6,5%, si bien se encuentra ya alejado de los peores tiempos de la pandemia cuando en el periodo marzo-junio la tasa interanual se situaba en el -19,0%. Hay que destacar que en diciembre se alcanzan cifras superiores a las de 2019 creciendo un 5,1%, tras cinco meses de caídas consecutivas. En el conjunto de 2020 el volumen de importaciones de bienes de equipo es el menor de los últimos cuatro años, experimentando una caída interanual del -8,2%, la más profunda desde 2012.

El efecto de la pandemia provoca el incremento de créditos y depósitos en el sector privado.

Los efectos de la COVID-19 continúan reflejándose en la actividad bancaria del III TR. La necesidad de liquidez de familias, autónomos y empresas, ha propiciado un aumento de demanda crediticia. Los créditos al sector privado (deflactados) crecen y se aceleran un 4,7%, (4,0% IITR). Por otra parte, la incertidumbre, dispara el ahorro, los depósitos (deflactados) se incrementan un 7,2 %, 0,6 p.p. más que el II TR. En acumulado 2020 los avances de créditos (+2,3%) y depósitos (+5,0%), resultan los más elevados desde 2009 y 2006 respectivamente.



IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid experimenta crecimientos en el IV TR 2020 para ambos flujos, y con datos records para un mes de diciembre, en ambos intercambios. Sin embargo, en el conjunto de 2020, reduce sus volúmenes frente al 2019 debido al fuerte impacto de la pandemia en los meses de abril y mayo.

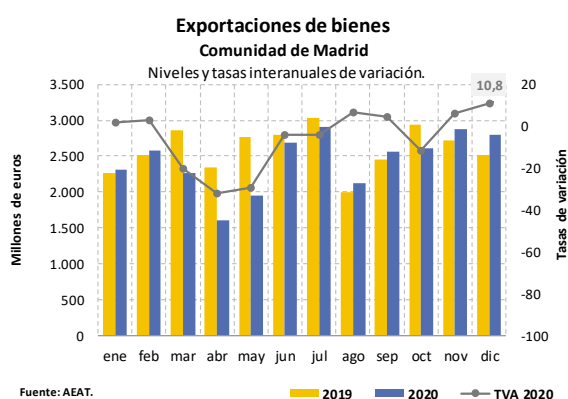
Las exportaciones de la Comunidad de Madrid anotan en el IV TR 2020 un avance del 1,2%, aminorada por el dato negativo de octubre (-11,4%) ya que noviembre y diciembre, último publicado, impulsan el avance con una variación interanual del 5,9% y 10,8% respectivamente. En niveles, **las exportaciones** realizadas el último trimestre de 2020 por la Comunidad de Madrid, se cifran en 8.281 millones de euros, un 9,2% más que el III TR 2020. Sin embargo, en el conjunto de 2020, el volumen total de venta se queda en quinto lugar desde 2005, un 6,2% menos que en 2019, debido al fuerte impacto de la pandemia en los primeros meses, del cual ha conseguido mes a mes recuperarse.

Por otra parte, las **importaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid registran en el último trimestre del año un avance del 1,3% interanual, siendo también, el dato de octubre (-7,4%) el único negativo, 5,7% y 6,6% los crecimientos anotados en noviembre y diciembre. Las compras realizadas en el IV TR 2020 suman un total de 17.209 millones de euros, un 9,8% más que en el trimestre anterior. Si bien, las reducciones sufridas como consecuencia de la pandemia en meses anteriores sitúan los niveles en el tercer lugar de la serie, tras 2007 y 2019, lo que supone un 3,9% menos que en 2019.

Productos farmacéuticos es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las exportaciones en 2020. Para las importaciones, el mayor impulso proviene de Combustibles; aceites minerales.

Entre los 15 TARIC mejor posicionados por su volumen de exportación, solo dos registran una contribución positiva en la variación de las ventas en 2020. *Productos farmacéuticos* que acapara el 14,3% de las ventas totales, como consecuencia de la crisis sanitaria a nivel mundial. Alemania el principal destino, con más de 903 millones de euros. Y *Piedra, metal. Precioso; joyería* que aumenta sus ventas en un 11,6% respecto a 2019, Reino Unido el destino preferente con casi 939 millones de euros. En sentido contrario, *Aeronaves; vehículos espaciales* destaca por su contribución negativa al descenso de las exportaciones en 2020. *Vehículos automóviles; tractores* del que vendemos en los cuatro últimos meses volúmenes que superan los 300 millones de euros mensuales, no consigue avanzar en el cómputo total del año, aunque el descenso es tan solo del 1,6% respecto al 2019.

Entre los TARIC que más frenan el descenso de las importaciones en 2020, destaca *Combustible; aceites minerales* y le siguen los capítulos relacionados directamente con la crisis sanitaria: *Artic. Textil-hogar; prendería* que acumula un crecimiento del 465,8% respecto a 2019, (China es el país de origen, prácticamente en su totalidad) y *Productos farmacéuticos* que absorbe el 14,8% del total comprado por la Comunidad de Madrid casi el 40% procede de EE.UU. y Alemania.



Exportaciones de los 6 TARIC con mayor volumen			
AÑO 2020	Volum.	T.V.A.	Contr.
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.169,1	5,1	0,6
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.167,8	-8,4	-0,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	3.038,1	-1,6	-0,2
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	2.643,3	-4,4	-0,4
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES	1.955,8	-33,3	-3,1
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.580,0	11,6	0,5
TOTALES (todos los TARIC)	29.254,2	-6,2	

IV.2.C. Inversión directa exterior

Importante reactivación de la inversión en 2020, a pesar de la debilidad del I TR.

Tras un favorable II TR, la inversión bruta recibida en la Comunidad de Madrid en el III TR se modera hasta los 4.278 millones de euros, aunque crece más de un 50% en relación al mismo III TR 2019. En el acumulado I-III TR 2020, la inversión extranjera recibida en la región se cifra en 11.780 millones de euros (el 80,4% del total nacional), un 18,1% por encima de la de 2019 y el segundo volumen más elevado de inversión desde 2012 para este periodo, sólo por detrás del histórico registro de 2018.

La inversión dirigida a la Comunidad de Madrid en el III TR se ha concentrado especialmente a dos ramas: *telecomunicaciones*, el principal destino, que representa el 42,2% del total de la IDE recibida, seguida de *construcción de edificios*, que supone el 22,3%. Madrid resulta, además, el destino casi exclusivo de estas ramas en España. En el acumulado I-III TR 2020 también se encuentran ambos entre los mayores receptores de inversión de Madrid, por detrás de *actividades auxiliares a los servicios financieros*, que concentra el 22,4% de la inversión recibida en la región en estos nueve meses.

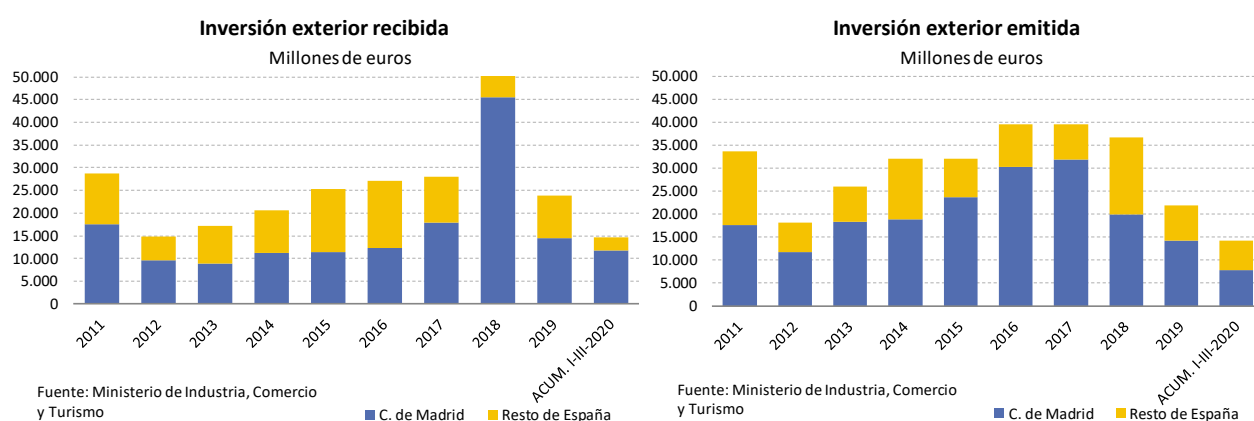
EE.UU. es el principal inversor en la Comunidad de Madrid en el III TR (54,1% del total), seguido de Reino Unido (21,2%). Entre los dos concentran más de tres cuartas partes de la IDE en la región, que además resulta, en ambos casos el principal, destino en España de estas ramas. También se encuentran entre los principales países inversores en el acumulado I-III TR (concentran el 22,0% y el 14,3% del total), ocupando la primera posición Suiza, con el 28% de la inversión extranjera en este periodo.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior se modera en el III TR, aunque supone el 90% de la inversión emitida por el conjunto de España.

La inversión bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) en el III TR 2020, registra volúmenes no desdeñables, 2.017 millones que, dada la intensa la revisión al alza del II TR, suponen una reducción intertrimestral del 20,4%. En términos interanuales se aprecia un descenso de similar cuantía, -22,6%. Con esta evolución, la inversión emitida por Madrid supone el 90,0% de la nacional en el III TR 2020, el peso más elevado desde el IV TR 2017. La cifra de inversión emitida por la Comunidad de Madrid en los tres primeros trimestres de 2020 queda limitada a 7.888 millones de euros, un 9,1% inferior a la del mismo periodo de 2019 y la segunda más contenida de los últimos 7 años (fase expansiva del ciclo económico).

Servicios financieros es, con diferencia, el principal sector inversor de la Comunidad de Madrid en el extranjero en el III TR: 1.496,7 millones de €, el 74,2% del total de inversión emitida (también lo es en el acumulado I-III TR 2020, en el que concentra el 43,8% del total). Otros sectores que han invertido en el exterior, aunque en mucha menor proporción, son *comercio al por menor excepto vehículos de motor* y *reparación* (8,6% de la inversión total) *reparación e instalación de maquinaria y equipo* (3,8%)

Luxemburgo es el principal receptor de la inversión de Madrid en el exterior en el III TR (70,6% del total), con origen en la rama de *servicios financieros*. Con una inversión sensiblemente inferior, los siguientes destinos relevantes son Brasil (9,2% del total, inversión efectuada en su mayor parte por *comercio al por menor excepto vehículos de motor*) y Chile (7,6% del total). En el acumulado I-III TR México es el principal destino (21,6% del total), seguido de EE.UU. (20,7%) y Luxemburgo (18,8%).



IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

La intensa contracción del VAB industrial en el II trimestre se suaviza claramente en la segunda mitad del año

Durante el año 2019 se prolongó, de forma moderada, 0,7%, la senda de crecimiento interanual del VAB industrial madrileño iniciada en 2014, sin embargo, las últimas cifras de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, ponen de manifiesto las variaciones inéditas consecuencia del shock económico provocado por la crisis de salud pública de la COVID-19. Así, en el II trimestre de 2020 se produce la mayor caída intertrimestral de la serie -16,2%, mientras que en el III trimestre se registra el mayor incremento 19,5% finalizando el IV trimestre con una caída del -0,3%. En términos interanuales, tras la mayor contracción interanual de la serie en el II trimestre de 2020 (-18,6%) durante el segundo semestre del año le han sucedido descensos claramente más moderado en el III y IV trimestre de un -2,5% y -2,7% respectivamente, que retornan a los descensos del inicio de año.

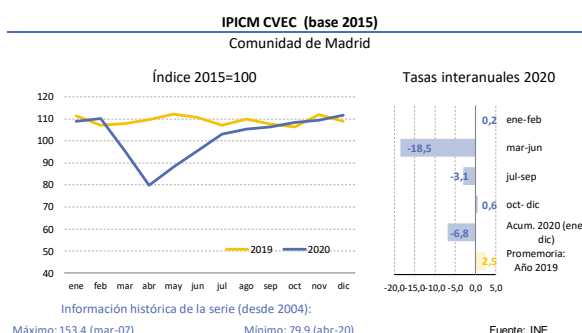
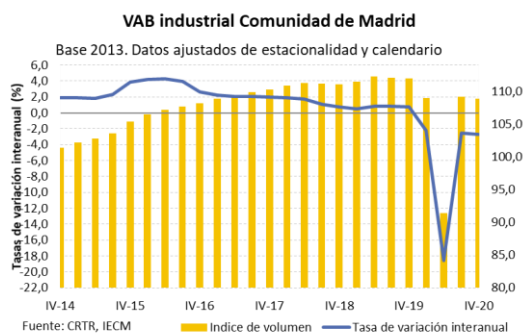
La industria parece que quiere recuperar la senda de crecimiento en el último trimestre del año.

El IPI CVEC presenta tasas interanuales de crecimiento negativas todos los meses de 2020 a excepción de febrero, octubre y diciembre si bien perdiendo intensidad mes a mes hasta septiembre y mejorando la recuperación en el último mes del año y en todos ellos más moderados que las de la industria española que ha estado todo 2020 con tasas negativas. Si analizamos el periodo en el que estuvo vigente total o parcialmente el estado de alarma, periodo marzo-junio la contracción interanual del IPI CVEC resultó del -16,5% (-21,8% en España) y los meses posteriores al estado de alarma, periodo julio-septiembre el descenso interanual en nuestra región es del -3,3% (-5,0% en el conjunto de la industria española). Los datos del último trimestre parecen que, en conjunto, inician un cambio de tendencia recuperando la senda de principio de años para finalizar el trimestre con un crecimiento del 0,6% sobre el último trimestre de 2019 y amortiguando la caída de 2020 hasta el -6,8%. El análisis de la evolución de los cuatro componentes del IPI en media anual en la Comunidad de Madrid (en términos CVEC), muestran que todos ellos registran retrocesos interanuales; la energía retrocede un 1,5%, los bienes de consumo, caen frente al año anterior un 7,2%, especialmente penalizados por los bienes de consumo duradero. Por su parte, los bienes de equipo y los intermedios registran tímidos avances de diciembre que no logran frenar la caída anual del 10,1% y del 13,5% respectivamente.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, se contrajo -4,5% en el acumulado enero-febrero 2020, más abruptamente -19,6% en el acumulado marzo-junio de 2020, de forma más moderada -12,7% en el tercer trimestre y continua esa tendencia en el cuarto con un descenso del -9%.

Se manifiesta de forma paulatina el impacto de la COVID-19 en el mercado de trabajo.

Los resultados de la EPA del IV TR 2020 arrojan un descenso interanual de los efectivos ocupados en la industria de nuestra región de 9.900 personas, (-3,6%) de menor intensidad que el registrado en el III TR (-5,7%), mientras el número de parados EPA en el IV TR de 2020 en la industria creció en 5.800 efectivos, un 46,0% interanual. El paro registrado presentó un crecimiento del 9,9% en el acumulado marzo-junio (Estado de Alarma) y del 17,3% en julio-diciembre. Las afiliaciones en idénticos periodos acumulados arrojan tasas del -2,7% y -2,3% respectivamente.



2. Construcción

Se acelera la caída del VAB de la construcción en el IV TR, hasta el -12,7%, el -14,0% en 2020.

El VAB de la construcción ha crecido un 11,2% en el IV TR en relación al trimestre anterior, incremento no obstante insuficiente para continuar frenando la caída interanual de la actividad en el sector, del -12,7%, 3,4 p.p. más acusada que la registrada en el III TR. Conviene recordar que la construcción se vio significativamente afectada por las restricciones a la actividad impuestas en el II TR, viendo entonces reducido su VAB a la mitad, en relación al trimestre anterior y un -29,1% en términos interanuales. En el conjunto de 2020, la actividad de este sector ha cedido un -14,0%, la mayor caída desde 2010.

Los indicadores adelantados señalan menores niveles de actividad en el corto-medio plazo.

Después de dos trimestres registrando caídas interanuales de dos dígitos, la licitación presenta un moderado avance interanual en el IV TR, del 8,3%, al que contribuyen sus dos componentes: la licitación de edificios crece un 4,0% y la de obra civil un 17,2%. Aunque, sin duda, esta evolución reciente es una buena señal para el mercado, resulta insuficiente para aliviar la significativa contracción de la actividad licitadora en el conjunto del año, -19.9%, que se ha visto arrastrada por la merma del -30,9% en el segmento de edificación (la obra civil cede un -8,7%, acaparando el 56,6% del importe total licitado).

La información adicional obtenida de las obras de edificación, a través de los visados de dirección de obra del colegio de arquitectos técnicos, evidencia que en el IV TR (a falta de los datos de diciembre), ha continuado el retorno de los niveles de actividad a niveles del año anterior iniciado en el III TR, después de que algunos indicadores registraran caídas del 50% interanual durante los 4 meses que se prolongó el primer estado de alarma. Únicamente el número de visados de edificios se aleja de esta senda, al reducirse un -19,6% interanual en octubre y noviembre, tras visarse en el III TR un número muy similar al del año anterior; a pesar de lo cual, tanto el importe como la superficie anotan notables avances interanuales en la última parte del año. Los visados de vivienda sólo caen un -1,4% (octubre-noviembre). No obstante, en el conjunto del año, la caída del número de visados de vivienda, del -26,8% supera las registradas por el total de edificaciones, -21,4%, superficie e importe. Destaca el fuerte avance interanual de las certificaciones de fin de obra, de dos dígitos en el III TR y en el periodo octubre - noviembre, presentando en 2020 este indicador retrasado de la actividad su sexto avance consecutivo.

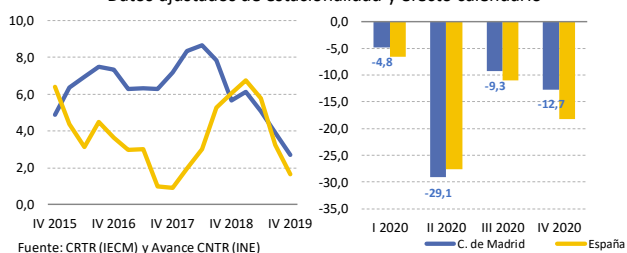
La vivienda nueva contiene la caída del mercado residencial, más afectado que el hipotecario.

Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP), la compraventa de vivienda continúa amortiguando su caída interanual en el IV TR, hasta el -9,4% (-22,7% en el III TR), manteniéndose una evolución dicotómica del mercado residencial: con avances interanuales en obra nueva (+3,2%) y retrocesos en vivienda usada (-13,8%) ambos de menor intensidad que los observados en el III TR. Así, en el conjunto del año, el descenso del -21,0%, profundiza en los patrones de 2019, con caídas interanuales en los dos segmentos, especialmente acusadas en vivienda usada (-24,7% vs -8,8% nueva). La estadística hipotecaria abunda en la misma dirección ya descrita, pero la menor intensidad de sus retrocesos hace pensar en la incertidumbre como factor de contención de la compra de vivienda para inversión (normalmente no financiada). Así, tras la fuerte contracción interanual de la actividad hipotecaria en los meses de confinamiento (-17,9%), se frena la caída en el III TR (-10,0%), del -2,6% en el IV TR (a falta del dato de diciembre). La mayor contención de los descensos en términos de capital hipotecado, cuyo importe incluso crece en el IV TR, genera alzas en el importe medio hipotecado. En 2020 (enero-noviembre) el número de hipotecas cede un -12,1%, -5,3% el capital.

Construcción. Valor Añadido Bruto

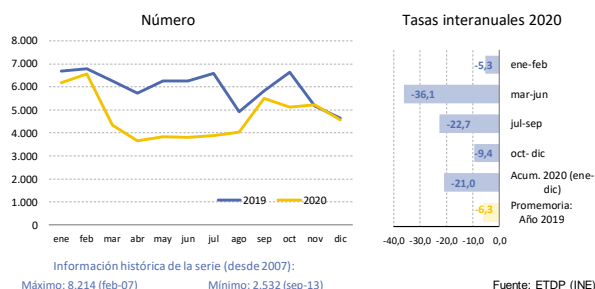
Tasas de variación interanual

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Compraventa de vivienda

Comunidad de Madrid



3. Servicios

Vuelve a crecer trimestralmente el VAB del sector servicios en el IV TR de 2020.

En el cuarto trimestre de 2020 (IV TR), y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se mantiene la recuperación trimestral de la economía de la región y en particular de los servicios, cuyo VAB real, corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), creció el 5,0% respecto del trimestre anterior. La "nueva normalidad" desde el mes de julio, sugiere ser la responsable de la recuperación trimestral de la economía en el tercer y en el cuarto trimestre de 2020, rompiendo con las caídas de los dos trimestres anteriores. No obstante, en términos interanuales el VAB de los servicios cayó en los cuatro trimestres de 2020, y, en particular, en el IV TR, cae el -4,4%, aunque, frena en parte la caída del -8,2% que había experimentado en el trimestre anterior.

Por ramas, todas las que conforman el agregado de servicios presentan, respecto al trimestre anterior, crecimientos del VAB real (CVEC), destacando la de *Servicios de distribución y hostelería*, con el 11,2%, seguida de los *Servicios a empresas y financieros*, con el 3,9%, y de *Otros servicios*, con el 1,0%. Sin embargo, en términos interanuales, en el IV TR de 2020 se producen caídas en todas las ramas, aunque de mucha menor intensidad que en el trimestre anterior. Los *Servicios de distribución y hostelería* el -9,9%, los *Servicios a empresas y financieros* el -2,7% y *Otros servicios* el -1,7%.

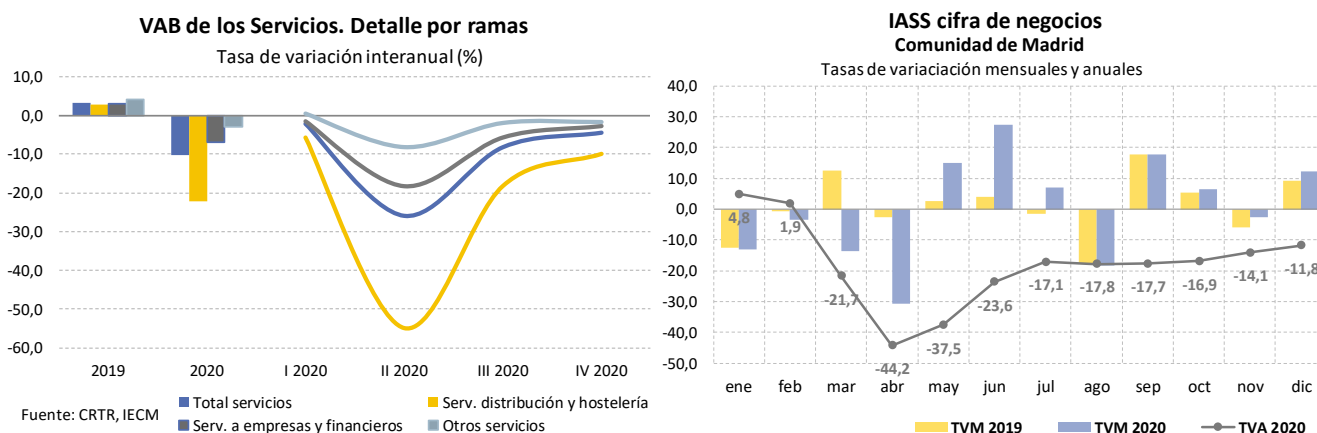
Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid mejoran su comportamiento trimestral en el III y el IV TR de 2020.

El mal dato de marzo de 2020, a causa de la COVID-19, hace que la tendencia del IASS relativo a la cifra de negocios de la Comunidad de Madrid rompa con el perfil de crecimiento que venía dibujando en periodos anteriores. Las medias trimestrales en el I y II TR de 2020 presentaron importantes caídas respecto del trimestre anterior, sin embargo, la "nueva normalidad", desde julio, hace que el índice se recupere, impulsándose, respecto del trimestre anterior, el 20,4% en el III TR y el 13,0% en el IV TR. Situación muy similar presenta la media nacional, que cae en los primeros trimestres y crece trimestralmente el 22,9% y el 6,0% en el III y IV TR respectivamente. Sin embargo, el índice, tanto en la Comunidad como en España, presenta pérdidas en las comparaciones anuales, del -14,2% en la región en el IV TR y del -11,8% en España en el mismo periodo.

El índice de ocupación del sector servicios presenta un comportamiento similar, aunque con variaciones menos intensas. En la Comunidad de Madrid la media trimestral crece el 1,1% (1,8% en España) y el 1,0% (-0,2% en España) en el III y el IV TR respecto del trimestre anterior. Las comparaciones anuales reflejan caídas en estos trimestres respecto de los mismos del año anterior, así en el IV TR cae el -4,2% en la Comunidad de Madrid y el -5,0% en España.

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y los viajeros del Metro de Madrid y del autobús urbano siguen sin recuperarse de las caídas producidas por la COVID-19.

El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas sigue sin recuperarse del efecto del SARS-CoV-2. En los meses de enero y febrero de 2020 el número de viajeros que habían utilizado el aeropuerto había crecido el 6,1% interanual, y, desde marzo hasta diciembre (último dato publicado), el número de viajeros presenta un perfil descendente, así en el último trimestre de 2020 cae el -84,0%



interanual. Durante el año 2020 el número total de viajeros asciende a algo más de 17.000.000, -72,3% menos que el año anterior. El tráfico aeroportuario de mercancías tiene un comportamiento muy similar al de viajeros, aunque cae con menos intensidad. Del crecimiento del 12,5% interanual de los meses de enero y febrero de 2020, a una caída interanual del -24,3% en el cuarto trimestre de 2020.

La COVID-19 ha afectado también, desde el mes de marzo, al transporte urbano en el Metro de Madrid, que pierde en el último trimestre de 2020 el -51,1% de viajeros respecto de igual periodo del año anterior. Por su parte el transporte urbano en autobús se ve afectado de la misma manera, pierde, en el último trimestre de 2020 el -41,2% interanual de los viajeros

La "nueva normalidad", desde julio, recupera el Índice de Cifra de Negocios, no así del Índice de Ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

El confinamiento provocado por la pandemia derrumbó, en el segundo trimestre de 2020, el índice deflactado de cifra de negocios del Índice de Comercio al por Menor en la Comunidad de Madrid hasta el -14,3% interanual. La "nueva normalidad" de julio recuperó el índice en el tercer trimestre hasta el 0,4% interanual y en el cuarto trimestre (diciembre último dato publicado) acelera 1,4 p.p., hasta el 1,8%. En España el comportamiento del índice de negocios ha sido, en parte, similar: se hunde en el segundo trimestre hasta el -18,0% respecto del mismo periodo del año anterior, pero no se recupera en el tercer ni en el cuarto trimestre, en los que el índice cae el -3,6% y el -2,8% interanual respectivamente.

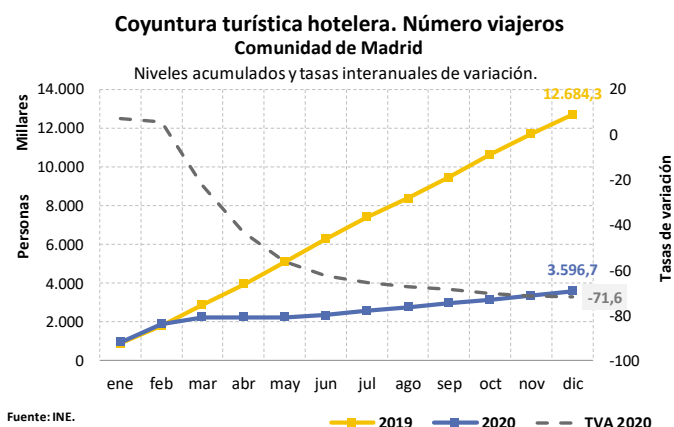
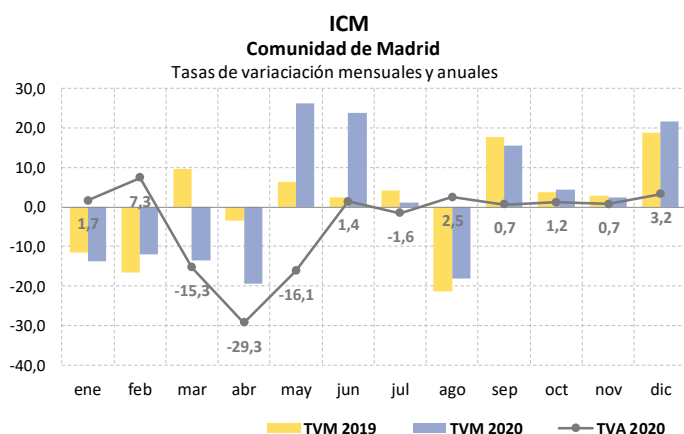
El índice de ocupación en la Comunidad dibuja un perfil similar al de negocios, aunque con menor intensidad y sin signos de recuperación a lo largo de 2020. Caía el -3,5% interanual en el tercer trimestre (-3,2% en España) y acelera su caída en el cuarto trimestre hasta el -4,1% (-3,3% en España) respecto del mismo periodo del año anterior.

Sigue sin recuperarse el turismo en la Comunidad de Madrid desde la suspensión de la actividad hotelera de marzo y abril.

Desde la entrada en vigor de la Orden SND/257/2020 de 19 de marzo, que establece la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico desde mediados de marzo y a lo largo del mes de abril de 2020, el turismo de la Comunidad de Madrid sigue sin recuperarse.

La aplicación de la norma citada hizo que el número de viajeros, que en el primer trimestre de 2020 rondaban algo más 2.200.000, ya un -22,2% menos que el mismo periodo del año anterior, cayeran en el segundo a algo más de 115.000, un -96,6% interanual. Con la "nueva normalidad" desde julio, mejora el dato del tercer trimestre hasta algo más de 623.000 viajeros, aunque no se recupera anualmente, ya que cae el -80,4% interanual; en el cuarto trimestre no mejora la entrada de viajeros en la Comunidad de Madrid, entran en total algo más de 619.000 viajeros, un -80,7% menos que el mismo trimestre del año anterior.

Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid tienen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. De más de 4.500.000 en el primer trimestre de 2020 pasan a algo más de 277.000 en el segundo, se recuperan en el tercero, hasta algo más de 1.345.000, pero todavía, caen más en el cuarto trimestre hasta algo más de 1.243.000 pernoctaciones (-80,9% menos que el último trimestre de 2019).



IV.3. Precios y salarios

La inflación general y la subyacente de la Comunidad de Madrid cierran el 2020 en negativo, hecho que no se producía desde 2014. En enero (último dato) recuperan las tasas positivas, impulsado por los precios de la electricidad y una favorable comparativa interanual.

Durante el IV TR 2020, la tasa interanual del IPC, que en abril registró un cambio de signo, profundiza un poco más en zona negativa. Así, anota una inflación media en el cuarto trimestre del -1,0% (-0,6% en el III TR) en la Comunidad de Madrid. 2020 cierra con una tasa media anual del -0,4%. El último dato publicado por el INE, correspondiente a enero, abandona el signo negativo de los últimos nueve meses tras sumar 1,2 puntos a la tasa de diciembre.

La inflación en el IV TR 2020 registra el mínimo del año en los meses de octubre y noviembre (-1,1% interanual) y en diciembre recupera tres décimas y se sitúa en el -0,8%. De los doce grupos que componen el índice, las contribuciones al alza más destacadas en la variación de la inflación entre octubre y diciembre provienen de 'Vivienda', 'Transporte' y 'Sanidad'. La subida de los precios de la electricidad en noviembre y diciembre, y de los carburantes en diciembre, están detrás de los dos primeros grupos. En sentido contrario, son 'Ocio y cultura' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' (en especial el subgrupo *Alimentos no elaborados*) los que más influyen a la baja. El dato de enero, último publicado, abandona las tasas negativas y anota el 0,4% interanual. En gran medida por el impulso de la fuerte subida de los precios de la electricidad en enero que, para el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* se traduce en el 9,9%.

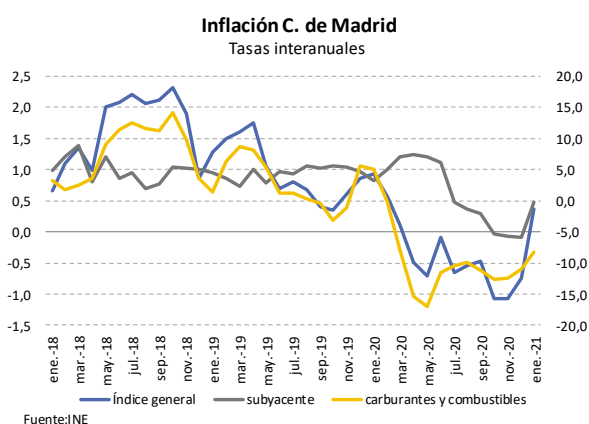
La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados, ni de productos energéticos, se mantiene estable en el primer semestre de 2020, e inicia en julio, un descenso que conduce a tasas negativas en los dos últimos meses del año. Así en el IV TR 2020 anota una tasa media del -0,1% (en el III TR 2020 el 0,4%). En 2020, la tasa media en la Comunidad de Madrid es del 0,6%. El dato de enero, último publicado, repunta hasta el 0,5% interanual, gracias a una comparativa interanual favorable más que a una subida de precios; ya que la variación mensual de la subyacente en 2021 es del -0,8%, frente al -1,4% de enero de 2020.

La inflación en la zona del euro sigue un patrón similar, en negativo desde agosto y en el IV TR 2020 estable en el -0,3%.

La inflación en la UEM registra en el IV TR 2020 una tasa media del -0,3%, la tasa más baja desde febrero de 2015. En el cómputo total del año, la tasa media en la zona euro es del 0,3% interanual. El último dato de enero, anota una tasa del 0,9%, 1,2 puntos más que en diciembre.

Según las previsiones realizadas por FUNCAS este mes, la inflación alcanzará en el 2021 una inflación media del 1,5%.

La subida generalizada, algunas imprevistas como la electricidad y los alimentos, eleva ligeramente las previsiones realizadas el mes anterior. Así, la tasa media para 2021 se sitúa en el 1,5% interanual y la tasa de diciembre sería del 2,2% dibujando una tendencia al alza a lo largo del año. La subyacente anotaría una tasa media del 0,8% en 2021, situándose a partir de agosto por encima del 1,0%, y anotando en diciembre una cifra del 1,6%.



IV.4. Mercado laboral

1. EPA

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

Una vez finalizadas en el tercer trimestre de 2020 las fases de desescalada, en la denominada “nueva normalidad”, se ha desarrollado, durante el cuarto trimestre de 2020, desde finales del mes de octubre y hasta finales de año, una segunda ola de la COVID-19 que, no obstante, ha tenido escasa repercusión trimestral sobre la ocupación y bastante más efecto sobre la población parada e inactiva.

La escasa repercusión trimestral sobre la población ocupada se debe a que la EPA continúa manteniendo las recomendaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y de la Oficina Estadística de la Unión Europea (EUROSTAT), que consideran a los trabajadores afectados por ERTE como ocupados.

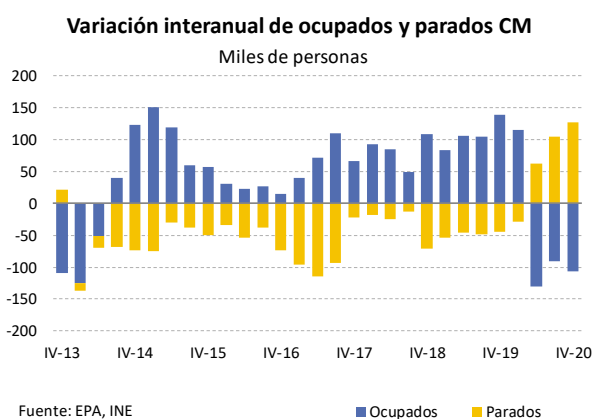
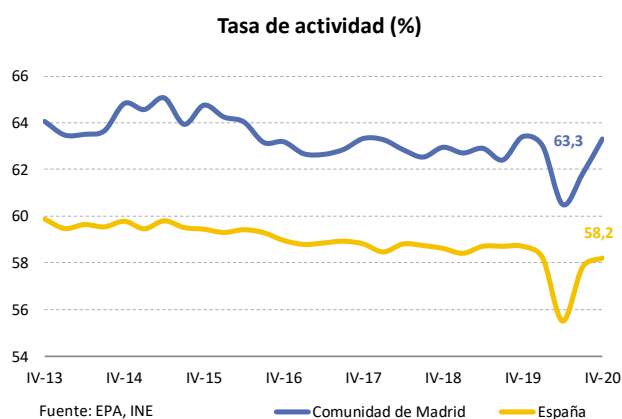
Por otro lado, algunos trabajadores y autónomos que no eran contabilizados como parados sino como inactivos, debido al incumplimiento de dos de los requisitos de la definición de paro: búsqueda de empleo y disponibilidad para trabajar, con la nueva normalidad, se revierte su situación en la EPA y vuelven a ser contados como desempleados.

En el IV TR 2020 en la Comunidad de Madrid se ha producido una recuperación trimestral de la ocupación, un aumento de los parados y una caída de los inactivos.

Respecto del trimestre anterior, la ocupación en la región ha aumentado en 62.200 ocupados, el 2,1%, hasta situarse en 3.067.500 ocupados, un nivel similar al de los primeros trimestres de 2019. En términos interanuales, la ocupación disminuye en 107.000 ocupados, un -3,4%; en este cuarto trimestre la ocupación ha caído en 14 de las 17 CC.AA. La tasa de actividad crece 1,5 p.p. hasta el 63,3%, 5,1 p.p. más que la nacional (58,2%).

En la Comunidad de Madrid se contabilizan 20.900 parados más que el tercer trimestre, un 4,6%, hasta alcanzar la cifra de 480.000 parados. En este trimestre, y en el tercero, se revierte la situación del primer y segundo trimestre del año, y algunos inactivos vuelven a contarse como parados, en consecuencia, se reduce el número de inactivos caen en 88.300 personas, un -4,1% menos que el trimestre anterior. En términos interanuales, los parados aumentan en 127.700 efectivos, el 36,2% y los inactivos en 17.400, el 0,9%. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid aumenta 0,2 p.p. en el trimestre y se sitúa en el 13,5%, 2,6 p.p. menos que la media nacional (16,1%).

La estadística de flujos de la EPA permite un análisis de las transiciones entre ocupación, paro e inactividad, que en este IV TR, evidencia una normalización de los flujos entre los diferentes estados de actividad, tras la fuerte distorsión que las medidas para el control de la primera ola de contagios generaron en los datos del II TR y del III TR. Los flujos de entrada a la actividad, tras el máximo del III TR, presentan el mayor volumen para un IV TR, con la incorporación de 100.000 efectivos a la ocupación y 110.800 al paro, mientras los flujos de salida de la actividad continúan moderándose en el IV TR, 151.800 efectivos, tras alcanzar su máximo histórico en el II TR (306.100 efectivos).



2. Afiliación a la Seguridad Social

Con la segunda y tercera ola de la pandemia como telón de fondo, se deteriora la evolución de la afiliación media mensual en los últimos meses de 2020, que parece frenarse en enero.

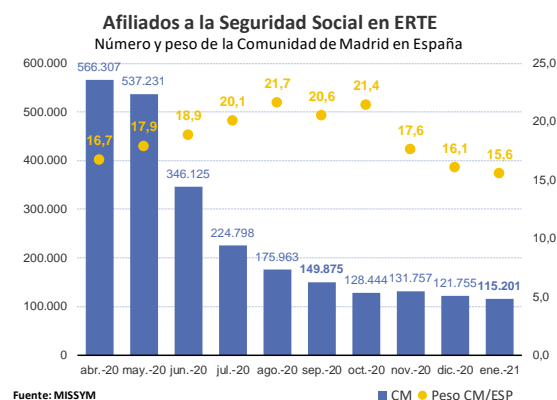
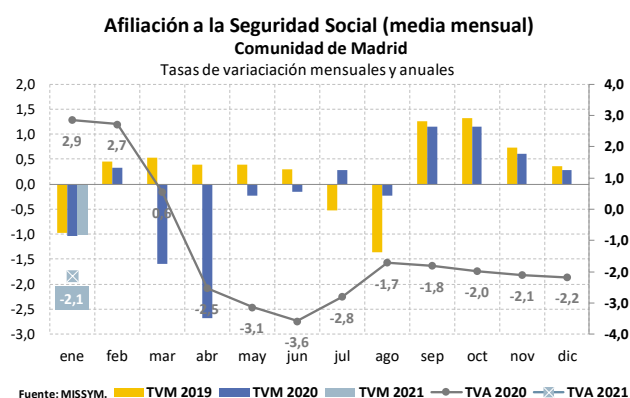
El comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social en el final de 2020, y también en este inicio de 2021, ha continuado condicionado por la situación epidemiológica, para cuyo control en este periodo se articularon restricciones adicionales: desde el toque de queda general y los cierres perimetrales puntuales, a nuevas limitaciones horarias y de aforo a determinadas actividades, medidas todas en continua graduación. Además, la persistencia de la crisis sanitaria ha determinado una nueva prórroga de los ERTE, permaneciendo los trabajadores afectados como afiliados en alta en la Seguridad Social y evitándose así que las reducciones de la actividad deriven en mermas de ocupación de similar intensidad.

Así, durante el IV TR, que siempre resulta clave en términos de empleo en nuestra región, los incrementos registrados de la afiliación media mensual han sido menores que los materializados en 2019, produciéndose como consecuencia un paulatino deterioro de la caída interanual de la afiliación, desde el -1,8% de septiembre al -2,2% de diciembre, retroceso que el dato de enero de 2021 contiene levemente, -2,1%. Recordemos que el descenso interanual de la afiliación llegó a ser del -3,6% en junio, lo que supuso entonces una pérdida de -116.000 afiliaciones, -70.089 según el dato de enero 2021. En España, la caída interanual de la afiliación en enero es del -1,7%, 6 décimas más contenida que la registrada en septiembre, y la de menor intensidad desde el inicio de la pandemia.

Este gradual deterioro de la afiliación en la región ha coincidido con un descenso escalonado del número de trabajadores en ERTE a último día del mes, que, como puede verse en el gráfico a pie de página, ha pasado de 149.875 efectivos en septiembre, a 115.201 en enero 2021, que suponen el 15,6% de los existentes en España, la participación más baja desde que se articuló este mecanismo.

Ambos sexos observan una mayor caída interanual en enero de 2021 en comparación con septiembre, pero con diferencias no desdeñables en cuanto a la intensidad de misma que han ampliado la brecha de género (visible desde el mes de mayo): la masculina se acelera dos décimas, hasta el -1,7% de enero, medio punto la femenina, cuyo descenso es del -2,6% interanual este mes. Por regímenes, es el general el único responsable de la caída interanual de la afiliación, -2,5%, 4 décimas más acusada que en septiembre, mientras el número de autónomos sigue creciendo, si bien a un ritmo ligeramente menor (0,2% interanual en enero, 0,3% en septiembre).

El análisis por secciones de actividad de la afiliación media mensual al régimen general (excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar), evidencia el protagonismo de *Hostelería y Comercio y Reparación de vehículos* en el deterioro de la caída general del régimen entre septiembre y enero, consecuencia de la aceleración observada en los descensos interanuales de la afiliación de ambas secciones, de 3,7 p.p. y 1,1 p.p., hasta el -16,7% y -4,0% respectivamente en enero de 2021. También influyen negativamente en la evolución del régimen en el periodo considerado otras tres secciones: *Construcción, Act. Artísticas y de entretenimiento y Educación*, las dos primeras acentúan sus descensos en el periodo 1,1 p.p. y 4,4 p.p., que elevan la pérdida interanual al -2,2% y el -15,6% respectivamente en enero; mientras que en Educación, a pesar de que sus afiliados continúan creciendo, pierden dinamismo, 2,3 p.p. hasta el 0,9% actual. *Act. administrativas y servicios auxiliares* actúa en sentido contrario a las cinco ramas mencionadas, no porque sus afiliados crezcan en enero de 2021, sino por el importante freno que observa su caída, 1,4 p.p., hasta el -3,2% actual.



3. Paro registrado

Tras un año complicado, el paro registrado en la región de Madrid cierra 2020 con una tasa interanual acumulada del 18,1%. El sexo masculino y sector servicios, los más perjudicados.

En el IV TR 2020 el paro registrado se incrementó en 8.105 personas, con un promedio de 430.907 parados, superior en un 25,7% al del mismo periodo de un año antes.

En el conjunto de 2020, el paro registrado se incrementó a un ritmo del 18,1%, crecimientos anuales que no se veían desde 2009, y marcó un promedio anual de 406.621 parados, la cifra de parados más alta de los últimos cuatro años. Las tasas de variación interanual, que comenzaban el año en negativo, -0,2% entre enero y febrero, habían ido acelerándose desde entonces, con el deterioro de la situación, 16,6% entre marzo y junio (durante el primer estado de alarma y los cierres más duros), 25,2% entre julio y septiembre y 25,7% entre octubre y diciembre (segunda ola de COVID-19 con nuevas restricciones a la actividad).

Todos los sectores se han visto afectados por el aumento del paro en 2020 (18,1%), especialmente el sector servicios, 19,7% interanual, seguido por construcción, 14,0% e industria, 11,4%. El sector industrial marcó su máximo crecimiento interanual en julio, 19,7%, y desde entonces ha ido desacelerándose. Sin embargo, el sector servicios, que parecía seguir la misma tendencia, volvía a acelerarse a partir de octubre y marcaba un nuevo máximo interanual en diciembre, 28,7%. En el caso de la construcción, el máximo interanual se alcanzó en abril (22,0%), momento en el que se paralizó toda actividad no esencial y había venido recuperándose, en términos interanuales, desde entonces.

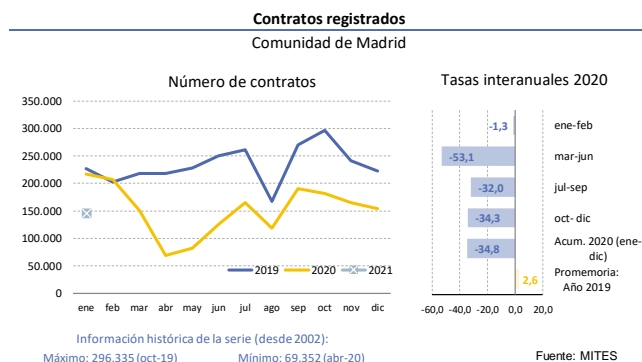
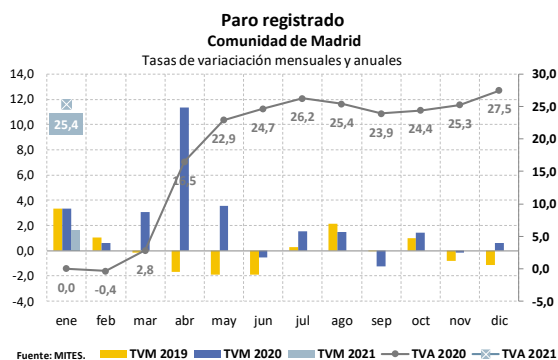
Ambos sexos aumentan sus cifras de desempleo, si bien la incidencia ha sido mayor entre los hombres, 21,1%, que, entre las mujeres, 16,0%. En los últimos meses, el paro masculino ha ido desacelerándose desde el máximo interanual marcado en julio 30,8% hasta el 28,7% con que terminaba 2020. Sin embargo, entre las mujeres, se ha producido el efecto contrario, acelerándose el crecimiento interanual hasta el máximo de diciembre, 26,5%.

Con el último dato disponible, enero 2021, se alcanza la cifra de paro más alta desde que comenzara la crisis, y la más alta desde abril 2016, 439.684 parados, 88.935 parados más que en enero de 2020. El paro se desacelera, al reducirse la tasa interanual, 2,1 p.p. menos que en diciembre, hasta el 25,4%.

Desde que se iniciara la crisis por la pandemia, la cifra de parados no ha dejado de incrementarse y acumula ya 86.788 parados más, un 24,6% que en febrero de 2020. Si bien fue en la primera ola (marzo-junio), con las restricciones más duras, cuando se produjo el mayor incremento en el número de desempleados, 64.302 personas (74,1% del total), mientras que desde entonces se ha ido moderando la pérdida de empleos, ya que en el segundo semestre de 2020 el incremento de personas en paro fue de 15.318 (17,6% del total) y en enero de 2021 ha sido de 7.168 personas más (8,3% restante).

El número de contratos registrados va recuperándose muy lentamente, todavía muy condicionado por la pandemia y el mínimo de contratación marcado en abril 2020.

La contratación en la Comunidad de Madrid, se mantiene muy por debajo de los volúmenes alcanzados un año antes. Desde el mes de abril, cuando se produjo un mínimo histórico de contratación, ésta ha ido recuperándose, no exenta de altibajos, terminando 2020 con 1.826.010 contratos acumulados, un 34,8% menos que en 2019. En enero de 2021, último dato disponible, se registran 145.672 contratos, 32,7% menos que en el mismo mes de 2020, un 18,4% son indefinidos (0,7 p.p. más que un año antes).



IV.5. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2020 con caídas en enero y febrero; tras la declaración del estado de alarma en marzo se aceleró y fue abril cuando se produjo el mayor impacto, alcanzando mínimos históricos y la mayor caída interanual vista desde 2004 (-75,9%), finalizado el estado de alarma y ya en el tercer trimestre de 2020, aumentaron las constituciones superando la cifra de 2019 en un 3,7%. Los rebrotes del virus tras el periodo estival, parece haber tenido consecuencias en el emprendimiento, así en el cuarto trimestre la creación de empresas cede un -9,5%. En el conjunto del año se aprecia plenamente la repercusión de la crisis sanitaria, se han creado 17.964 empresas, 3.820 menos que en 2019 y la menor cantidad desde 2010, reduciéndose un -17,5%, la caída más profunda desde 2009. Aun así, nuestra región encabeza la creación de empresas en el ranking regional de año y constituye el 22,7% del total de las empresas creadas en 2020 en España.

En nuestra región el capital suscrito comenzó el año con importantes crecimientos, incluso marzo, al inicio de la crisis a pesar de la reducción del número de creaciones se realizó un importante desembolso de capital. No fue así en los meses subsiguientes y en mayo la inversión alcanzó su mínimo histórico con una caída del 60,6% interanual. En tercer trimestre se produjo un descenso del 20,8% recuperándose en el último trimestre del año, (+55,4%), lo que propició que la inversión en el conjunto de 2020 finalizase en signo positivo, +28,7%, (-11,4% en 2019), siendo la mayor cifra en valores absolutos de los últimos cuatro años y posicionándose como líder regional en el capital invertido por las nuevas empresas. El 27,2% del total de la inversión nacional se realizó en nuestra comunidad.

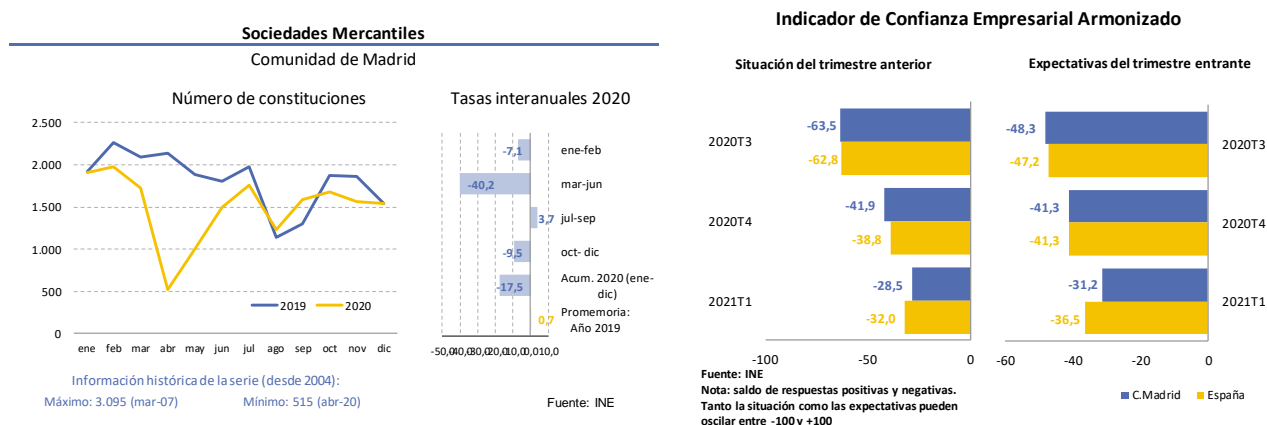
La disolución de empresas en marzo-junio descendió un 44,0% interanual como consecuencia de la limitación de actividad de los registros mercantiles por la pandemia, reanudado el normal funcionamiento de éstos, entre julio y septiembre las disoluciones aumentan un 11,8% y en el cuarto trimestre del año se produce un incremento del 10,8%. El conjunto de 2020 se salda con 6.715 disoluciones, 289 menos que en 2019 (-4,1% interanual)

Las empresas concursadas en la región finalizan 2020 en signo negativo.

En la Comunidad de Madrid y tras dos trimestres de descensos consecutivos, los concursos de empresas se disparan en el III TR y IV TR de 2020: (+40,7% y +14,0% respectivamente), debido al restablecimiento de la normalidad en el funcionamiento de los juzgados cuya actividad estuvo restringida por la COVID-19, por Real Decreto ley 8/2020, de 17 de marzo. Aunque numerosas empresas se encuentran aún en dificultades debido a la crisis sanitaria, la extensión del plazo de moratoria concursal hasta marzo del 2021 aprobado por el Gobierno, explica que en el conjunto de 2020 los concursos hayan cedido un -0,2%, tras tres años de continuos aumentos.

Los empresarios madrileños se muestran menos pesimistas en el comienzo de 2021

El Indicador de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) registró un profundo deterioro en el II TR 2020, (-26,1%) y en el III TR, la reducción fue del -4,0%. En el I TR 2021 el ICEA de la CM experimenta su segunda subida consecutiva, 7,4%, (10,1% IV TR 2020). El balance de situación presenta un saldo de -28,5 puntos, mejor al esperado en el IV TR 2020, (-41,3). En el I TR 2021 las expectativas para el trimestre entrante se presentan menos negativas que el IV TR, con un saldo de -31,2 puntos.



V. Previsiones de futuro

En 2021 se producirá una recuperación de la economía española pero con matices.

Las previsiones más recientes apuntan a una recuperación en 2021 más suave que la esperada con anterioridad. Una vez iniciado 2021, una lentitud mayor que la esperada en la vacunación de la población está reflejándose en revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento para este año.

Parece que el conjunto de riesgos que condicionan las previsiones no desaparece y, por el contrario, aparecen otros nuevos: los nuevos brotes de la pandemia, la aparición de nuevas cepas del virus, así como la dificultad que comienza a atisbarse a la hora de lograr una vacunación masiva de la población, hacen que la recuperación en 2021 sea más incierta e introducen dudas adicionales sobre su intensidad y horizonte temporal. Así, el factor clave que determinará la evolución de la economía española en 2021 será el control efectivo de la pandemia, que permita recuperar cierta normalidad en la actividad de los sectores más afectados: turismo, ocio y restauración, construcción, etc. Cambios en alguno de estos factores (como la velocidad de distribución de las vacunas, la disponibilidad de un tratamiento efectivo, etc.) provocaran nuevas y, posiblemente importantes, revisiones.

En cualquier caso, la recuperación será parcial y no se logrará retornar a niveles de actividad similares a los previos al inicio de la pandemia hasta el próximo año, al menos.

Todo esto se traduce en una gran dispersión en las previsiones. El repunte del crecimiento, en el mejor de los casos podría producirse a un ritmo cercano al 10%, como prevé la AIREF en su escenario más optimista, cifra muy alejada del 4,1% de la proyección más pesimista del Banco de España.

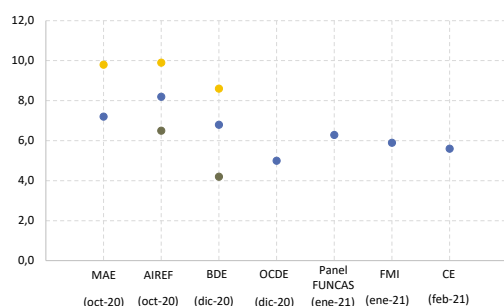
Importantes discrepancias en las previsiones regionales.

La elevada incertidumbre, junto con la magnitud y la asimetría de la crisis, dificultan la medición de la recesión, con lo que las discrepancias y revisiones a escala nacional se amplifican enormemente al descender a escala regional. Así, en las proyecciones elaboradas por BBVA Research, CEPREDE, FUNCAS e Hispalink, aunque comparten las expectativas de recuperación en todas las CC.AA., se aprecian importantes diferencias en las dinámicas regionales.

En cuanto a la reactivación de la economía madrileña en 2021, se aprecian fuertes discrepancias en cuanto a su intensidad, así como a su diferencial respecto a la media nacional. CEPREDE y BBVA Research pronostican crecimientos más amortiguados en Madrid que en España mientras FUNCAS e Hispalink apuestan por diferenciales favorables a la región.

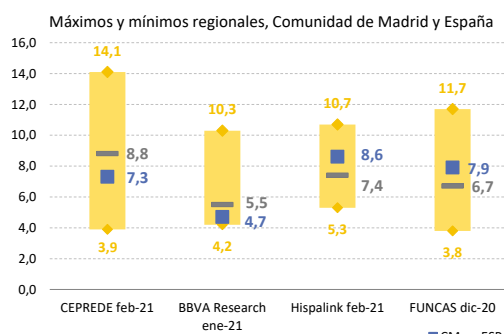
El crecimiento promedio proyectado por estos centros de predicción para 2021 es del 7,1%, igual al esperado para el conjunto de España (7,1%). Las previsiones de BBVA Research y CEPREDE al comienzo del año han experimentado una revisión a la baja, en línea con el reciente deterioro de expectativas sobre el crecimiento nacional. BBVA Research dibuja una reactivación, en general, más suave que el resto de centros (+5,5% España) y en este contexto, el crecimiento para la Comunidad de Madrid más moderado (+4,7%). CEPREDE se posiciona en un rango más optimista y más amplio, con avances que podrían llegar, atendiendo a su actualización de febrero, al 14,1% (Baleares) y en el que Madrid avanzaría a un ritmo del 7,3%, también por debajo de la media nacional (+8,8%). Hispalink, mejora su proyección de crecimiento para la región frente a sus anteriores previsiones (julio), más de un punto por encima del nacional, situándose el resto de regiones en una horquilla entre el 5,3% y el 10,7%.

Previsiones de crecimiento 2021 para España*
(ordenadas por orden cronológico)



* Algunas de estas previsiones incluyen escenarios: Ministerio de Asuntos Económicos (incertial con medidas); Banco de España y AIREF (escenario central, suave y severo).

Previsiones 2021 por CC.AA.



* Las previsiones de Hispalink ofrecen un escenario alternativo que contempla una situación sanitaria más adversa, en el que España crecería un 5,9% y la Comunidad de Madrid un 7,1%, oscilando el resto de regiones entre el 8,3% y el 4,2%.

Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares (per cápita)
Año Último Dato		2019	2019	2019	2017	2018	2018	2017
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros PPA
EU27	European Union (2020)	8.192,2	2.180,0	6.012,3	2,16	13.750.548	30.800	16.600
ES	Spain	732,2	125,9	606,3	1,21	1.313.700	28.100	15.700
AT13	Wien	58,0	9,0	49,0	3,60	87.150	46.100	20.700
BE10	Bruxelles-Capitale	30,8	3,9	26,9	2,04	75.668	62.500	16.900
CZ01	Praha	73,0	7,2	65,8	2,50	76.895	59.100	17.000
DE21	Oberbayern	171,1	68,3	102,8	4,03	256.209	54.900	25.800
DE30	Berlin	137,0	28,5	108,5	3,41	136.390	37.600	19.300
ES30	Comunidad de Madrid	249,0	28,4	220,6	1,67	252.202	38.300	19.900
ES51	Cataluña	157,8	50,3	107,5	1,48	249.893	33.200	18.000
FI1B	Helsinki-Uusimaa	83,1	11,9	71,3	3,48	73.750	44.300	18.700
FR10	Île de France	434,7	57,6	377,1	:	672.780	54.800	20.900
ITC4	Lombardia	227,8	77,5	150,2	1,28	394.164	39.200	21.300
ITI4	Lazio	165,6	25,3	140,4	1,68	200.766	34.100	17.900
NL32	Noord-Holland	81,0	4,8	76,3	:	148.351	52.200	18.600
PT17	Lisboa	78,1	7,0	71,1	1,57	87.895	30.900	15.800
SE11	Stockholm	124,0	10,6	113,4	3,75	117.359	50.500	20.000
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	9	4	10	6

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Esperanza de Vida (edad < 1 año)
Año Último Dato		2019	2019	2019	2020	2018	2018
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
EU27	European Union (2020)	73,4	6,7	15,1	447.319.916	1,55	81,0
ES	Spain	73,8	14,1	32,5	47.332.614	1,26	83,5
AT13	Wien	74,1	9,3	15,9	1.911.191	1,36	80,6
BE10	Bruxelles-Capitale	65,2	12,6	29,2	1.223.364	1,77	81,5
CZ01	Praha	80,4	1,3	3,3	1.324.277	1,56	80,8
DE21	Oberbayern	82,8	1,9	3,3	4.710.865	1,55	82,7
DE30	Berlin	79,2	5,3	10,2	3.669.491	1,45	80,8
ES30	Comunidad de Madrid	77,2	10,6	29,0	6.747.068	1,27	85,5
ES51	Cataluña	77,2	11,0	26,2	7.652.348	1,33	83,7
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,6	6,4	16,7	1.689.725	1,33	82,5
FR10	Île de France	74,1	8,1	18,6	12.291.557	1,94	84,5
ITC4	Lombardia	72,5	5,6	18,3	10.027.602	1,35	84,0
ITI4	Lazio	68,1	9,9	29,6	5.755.700	1,22	83,6
NL32	Noord-Holland	81,3	3,1	6,5	2.879.527	1,49	82,1
PT17	Lisboa	77,4	7,1	21,2	2.863.272	1,72	81,7
SE11	Stockholm	84,8	6,1	19,9	2.377.081	1,66	83,0
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		9	3	3	4	13	1

(1) De las 240 regiones europeas del Nomenclador de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2016, de la UE27 sin el Reino Unido desde 2020 (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado algunas regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

: Sin dato

Fuente: Eurostat

Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid²

Último dato: Enero, 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Enero 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		93	38	2			1	1	12				147	65,0
Aragón				3				2	1				6	2,7
Asturias		1											1	0,4
Baleares					2		1		1				4	1,8
Canarias				1				1	1				3	1,3
Cantabria			1	1									2	0,9
Castilla la Mancha		1	6	2		1		1	1	1			13	5,8
Castilla León	1	1	5	1			2	2					12	5,3
Cataluña		1	3	5	1		4	7	3	1			25	11,1
Extremadura														
Galicia		1					1	1					3	1,3
La Rioja														
Murcia														
Navarra														
País Vasco		5				1		2					8	3,5
Valencia					1								1	0,4
Otras			1										1	0,4
Total	1	103	54	15	4	2	9	17	19	2			226	100,0
%	0,4	45,6	23,9	6,6	1,8	0,9	4,0	7,5	8,4	0,9			100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													109	

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

Histórico: Año 2020

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Año 2020														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	4	55	25	28	6	9	10	32	35	11	4		219	12,3
Aragón	1	15	8	3	3		3	8	5		2		48	2,7
Asturias	1	4	3	8	2	2	1	9	6	3			39	2,2
Baleares		2	4	1		7	1	8	9	2	2		36	2,0
Canarias	1	4	3	4	1	4	1	5	5	6	4		38	2,1
Cantabria		1	5	3				4	7		1		21	1,2
Castilla la Mancha	5	38	22	31	5	4	2	19	32	4	1	3	166	9,3
Castilla León	3	34	14	20	2	2	3	23	17	6	2	1	127	7,1
Cataluña	2	208	25	64	10	7	13	84	51	6	4	3	477	26,8
Extremadura	2	12	3	10		2		6	4		2		41	2,3
Galicia	1	10	5	10	1			11	7	2			47	2,6
La Rioja	1	5		1				2	3				12	0,7
Murcia	1	101	7	11	3		2	80	33		1		239	13,4
Navarra	1	24	2	2	1		2	4	7		1		44	2,5
País Vasco	1	16	9	3	1	5	5	16	9	2	2		69	3,9
Valencia	4	26	11	32	2	7	7	31	25	7	2	1	155	8,7
Otras										1			1	0,1
Total	28	555	146	231	37	49	50	342	256	49	28	8	1.779	100,0
%	1,6	31,2	8,2	13,0	2,1	2,8	2,8	19,2	14,4	2,8	1,6	0,4	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													568	

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

² Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid³**Último dato: Enero, 2021**

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Enero 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		3	5	6			1	5	3	1			24	20,5
Aragón				2			1			1			4	3,4
Asturias														
Baleares										1			1	0,9
Canarias					1								1	0,9
Cantabria			1							1			2	1,7
Castilla la Mancha			2					1	2		2		7	6,0
Castilla León			1	2	1	1	1	7	2	1			16	13,7
Cataluña		5	2	4	1	3	2	4	9	1	1	1	33	28,2
Extremadura								1					1	0,9
Galicia		2		2		1	1	1	1				8	6,8
La Rioja														
Murcia		1						2					3	2,6
Navarra														
País Vasco			1		1			2	1				5	4,3
Valencia	1		3	1		1		4	2				12	10,3
Ceuta														
Melilla														
Total	1	11	15	17	4	7	5	27	22	4	3	1	117	100,0
%	0,9	9,4	12,8	14,5	3,4	6,0	4,3	23,1	18,8	3,4	2,6	0,9	100,0	

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

Histórico: Año 2020

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Año 2020														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	8	49	23	38	11	9	13	46	38	8	8		251	20,7
Aragón		3	4	8		1	3	13	9	1			42	3,5
Asturias	1	3	5	5		1	5	3	9	3	1		36	3,0
Baleares		1	4			6		9	4				24	2,0
Canarias			1	5	5	2	1	6	5	1	4		30	2,5
Cantabria		4		2			2	2	1		1		12	1,0
Castilla la Mancha	1	22	23	28	11	2	4	21	23	8	5		148	12,2
Castilla León	1	14	1	6	3	1	5	9	13	3	1		57	4,7
Cataluña		29	23	43	4	13	13	48	41	4	6	3	227	18,7
Extremadura	4	1	2	10		1	2	10	4	2		1	37	3,1
Galicia	2	32	2	12	2	4	2	14	11	1	1		83	6,9
La Rioja	1		3	2	2			2	3				13	1,1
Murcia			1	5			1	7	5	2	3		24	2,0
Navarra		2	1	3			3	3	5		1		18	1,5
País Vasco	2	6	9	9	1	1	2	36	16	3	2		87	7,2
Valencia		16	6	25	4	4	10	30	18	3	3		119	9,8
Ceuta								1	1				2	0,2
Melilla											1		1	0,1
Total	20	182	108	201	43	45	66	260	206	39	37	4	1.211	100,0
%	1,7	15,0	8,9	16,6	3,6	3,7	5,5	21,5	17,0	3,2	3,1	0,3	100,0	

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

³ Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía:

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

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

Si no está recibiendo nuestros informes y son de su interés, puede solicitarlos a través del correo electrónico estudios@madrid.org o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
y Competitividad

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y COMPETITIVIDAD