

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña.....</b>	<b>8</b>
IV.1. Crecimiento económico.....	8
IV.2. Demanda y producción .....	11
IV.2.A. Demanda interna.....	11
IV.2.B. Demanda externa.....	12
IV.2.C. Inversión directa exterior .....	13
IV.2.D. Actividad productiva .....	14
IV.3. Precios y salarios .....	18
IV.4. Mercado laboral .....	19
IV.5. Tejido empresarial .....	28
<b>V. Previsiones de futuro.....</b>	<b>29</b>
<b>Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas.....</b>	<b>30</b>
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas.....</b>	<b>31</b>

## Índice de recuadros

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB .....	10
Recuadro II. Otras variables EPA para la Comunidad de Madrid .....	20
Recuadro III. Impacto de la COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad.....	23
Recuadro IV. Paro registrado: impacto de la COVID-19 por ramas de actividad en la Comunidad de Madrid.....	26

## I. Síntesis de la situación económica

En los dos meses que han transcurrido desde el cierre del informe trimestral anterior, el desarrollo de una segunda ola de contagios ha elevado la complejidad de la situación económica en un final de año que ya se apuntaba crítico.

A la relevancia que el último trimestre tiene en términos de actividad, y que resultaba clave para el cierre económico de este año aciago, se unía que, durante este cuarto trimestre, debían despejarse una serie de importantes incógnitas que podrían condicionar el devenir de las economías en los próximos años. En la agenda: la elección presidencial de EE.UU., las negociaciones del acuerdo de salida del Reino Unido de la UE y la aprobación del presupuesto comunitario para 2021-2027, del que depende la liberación de los fondos extraordinarios para la recuperación de las economías europeas.

En este contexto, irrumpe con fuerza la necesidad urgente de control de la segunda ola de la epidemia, lo que, a la espera de la aprobación de una (o varias) vacunas, o tratamiento efectivo para la enfermedad, pasa, de nuevo, por la limitación de la actividad en determinados sectores económicos, de la interacción social y del movimiento de las personas, cuya articulación, a diferencia de la primera ola, se está realizando de manera gradual, parcial y diferenciada por territorios. Este nuevo rebrote ha hecho imperativa la prolongación de los mecanismos de soporte de la actividad y el empleo, que fueron diseñados contemplando un escenario económico para este fin de año muy diferente al actual.

La adversa evolución reciente ha auspiciado el miedo a que la actual crisis de la COVID-19 -a priori coyuntural, global y asimétrica, afrontada desde las instituciones con un despliegue de medios y una unidad de acción hasta ahora desconocida- pueda convertirse en una crisis estructural, financiera y de deuda, la peor de las "tormentas perfectas" en los territorios más afectados. Frente a esta oscuridad, los rayos de luz que aportan los avances en las diferentes vacunas, las declaraciones de los bancos centrales sobre la continuidad de las políticas expansivas, la adecuación de las medidas de apoyo extraordinario en un contexto de pronta liberación de importantes recursos, de cuyo buen uso dependerá el potencial de crecimiento económico futuro y el bienestar de los ciudadanos.

El retraso temporal con el que se conocen los principales indicadores de la economía contrasta con la rapidez con la que virus se extiende y se dictan nuevas medidas para su control. De esta manera, en pleno control sanitario de la segunda ola, los indicadores económicos retratan la actividad durante el tercer trimestre del año, (del mes de octubre los que llevan menos retraso de publicación), y reflejan, por lo tanto, un importante repunte de la actividad en el marco de la "nueva normalidad" que amortigua las fuertes caídas interanuales de un segundo trimestre marcado por el primer estado de alarma.

Según la Contabilidad Regional Trimestral el PIB madrileño avanzó un 25,5% en el tercer trimestre, limitando la caída interanual de la producción al -8,1% (-24,2% en el segundo); en España el PIB crece un 16,7%, uno de los mayores incrementos de la UE, y frena su descenso interanual 12,8 p.p., hasta el -8,7%. 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: el número de ocupados cede un -2,9% interanual en el tercer trimestre, y la pérdida de afiliación se limita al -1,2% interanual en octubre (-1,7% en promedio de julio a octubre), compatible con un aumento significativo del número de desempleados.

A lo largo de este informe se detallará de qué manera y con qué intensidad han repuntado los indicadores de demanda, oferta, precios y comercio internacional, con los datos actualmente disponibles.

Las previsiones para el futuro más inmediato reflejan la fuerte incertidumbre de los agentes y están sujetas a notables revisiones, de perfil al alza para las economías europeas pero que penalizan las perspectivas para España. La más temprana afectación de nuestra economía por la segunda ola, a la que parecían ajenas otras economías de la UE en el momento en que FMI y Comisión Europea publicaron sus estimaciones, puede estar detrás de esta divergencia. Se desdibuja la continuidad del repunte de la actividad en la última parte del año, coincidiendo la práctica totalidad de los organismos en caídas de producción superiores al -10% para España, ligeramente más contenidas para la región, que experimentaría también en 2021 un rebote de la actividad algo más suave que el nacional.

**Fecha de cierre de la información: 19 de noviembre de 2020.**

**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
9/9 AstraZeneca y Oxford paralizan ensayo de la vacuna por una reacción adversa en un participante. 12/9 Se reanudan ensayos vacuna.	14/9 Arrancan ensayos clínicos vacuna Janssen en España. 23/9 Sanidad reduce la cuarentena a 10 días. 29/9 Se supera el millón de fallecidos en el mundo.	Sept.	1/9 Orden HAC/809/2020 distribución definitiva entre CC.AA. del tramo 3 (educación) del Fondo COVID-19 (2.000 M€). A Com. de Madrid le corresponden 291,7 M€ (14,6%). 14/9 Tras la derogación del RDL 4/2020, Hacienda suspende la regla de gasto para 2020: los municipios podrán disponer de sus superávits de los años 2018-2019. 22/9 RDL 28/2020, de trabajo a distancia. 29/9 RDL 29/2020 medidas urgentes de teletrabajo en las AA.PP. y de recursos humanos en el Sistema Nacional de Salud frente a COVID-19. 29/9 RDL 30/2020 de medidas sociales en defensa del empleo: prorrogas ERTes y ayudas a autónomos hasta 31/1/2021. 29/09 RDL 31/2020 medidas urgentes en el ámbito de la educación no universitaria (flexibiliza nombramiento de profesores interinos).		4/9 La Comisión Europea propone a los Estados recomendaciones para coordinar las restricciones de movilidad por la pandemia. 25/9 El Consejo Europeo aprueba la concesión de 87.400 millones de euros en préstamos SURE a 16 Estados miembros. España recibirá 21.300 millones.	7/9 Rebrotos: Nuevas restricciones en la Comunidad de Madrid. Se limitan reuniones en espacios públicos y privados a 10 pax. En hostelería se reduce la ocupación de barras al 50%, distancia de 1,5 m. entre sillas. Se reducen aforos del 75% al 60% en centros recreativos, cementerios, bodas, lugares de culto... (orden 1047/2020, de 5/9). 7/9 La Comunidad de Madrid pacta con las regiones limítrofes compartir datos de seroprevalencia y rastreo del coronavirus, aunando esfuerzos y restricciones para su control, por la elevada movilidad inter-territorial.		9/9 Más de un centenar de países imponen ya restricciones fronterizas hacia España: prohibición de tránsito hacia territorio español o cuarentenas para quienes regresan de nuestro país. 30/9 Reabren restaurantes (sala) en Nueva York al 25% de aforo.
30/9 Cifras COVID en el mundo: 33.706.888 casos confirmados 1.009.064 fallecidos EE.UU.: 206.005 Brasil: 142.921 India: 97.497 México: 77.163 UK: 42.162 Italia: 35.875 Perú: 32.396	30/9 Casos COVID en España: 769.188 casos confirmados 31.791 fallecidos Última semana en España: IA* 120,16 56.509 casos diagnosticados 6.724 diagn. con inicio síntomas 486 fallecidos  *IA: Incidencia acumulada (casos diagnosticados/100.000 habitantes)		8/9 Plan Refuerza para impulsar la economía y el empleo. 213 M€. 9/9 Normas reguladoras para la concesión directa de ayudas al comercio ambulante, 1.162.000 €. 16/9 Decreto 79/2020 regula el teletrabajo en la administración de la Com. de Madrid. 22/9 Plan de Mejora Integral de la Atención Primaria, 82,67 M€ (próximos tres años). 29/9 La Com. de Madrid aprueba una línea de avales para reforzar la hostelería de la región, 44 M€ (Plan Abrimos Contigo). 30/9 Orden 1262/2020: medidas para asegurar el control del cumplimiento de obligaciones de aislamiento/cuarentena.		5/10 La Comisión Europea confirma que las reglas de gasto fiscales seguirán en suspenso durante 2021. 15/10 La Comisión Europea urge a los gobiernos europeos para que tomen medidas de control ante el incremento de los contagios, así como a diseñar y coordinar sus campañas de vacunación contra la COVID-19. 27/10 La Comisión Europea anuncia el primer desembolso de las ayudas del SURE, que van destinadas a España, Italia y Polonia en este primer tramo. España recibe 6.000 M€ en préstamos, de los 21.300 M€ que tiene asignados.	21/9 Rebrotos: La Comunidad de Madrid impone nuevas restricciones a la movilidad en 37 zonas básicas de salud (afectados 6 distritos de la capital y 8 municipios) que suponen 13% de la población CM y 25% casos: confinamiento perimetral de las zonas salvo para necesidades prioritarias, incluidos desplazamientos a trabajo y colegios. Hostelería: reducción de aforo al 50%, limitación horario hasta 22 h., suspensión servicio en barra. Se limitan reuniones en espacios públicos y privados a 6 pax máximo en toda la comunidad. 28/9 Rebrotos CM: se amplían las zonas sanitarias en confinamiento a 45 (15,4% de la población). 30/9 Resolución Secretaría Estado Sanidad sobre Actuaciones Coordinadas de Salud Pública ante situaciones de especial riesgo por transmisión no controlada de infecciones por COVID-19.		6/10 Francia: París vuelve a cerrar... bares y hostelería ante el incremento de contagios. 14/10 Francia: Declara el estado de emergencia e impone, a partir del 17/10, toque de queda para París y otras 8 ciudades entre las 21 h. y las 6 h. 16/10 Reino Unido: se prohíben, en Londres, las reuniones bajo techo de personas no convivientes. 24/10 Reino Unido y Alemania levantan la recomendación de no viajar a Canarias. 24/10 Alemania: Cierre de bares y restaurantes a partir de las 23 h. Uso obligatorio mascarilla en zonas con incidencia superior a 35 casos por 100.000 hab. 30/10 Francia: reconfiñamiento general por un mes. Sólo se permiten actividades esenciales. Cierren todos los establecimientos que reciben público.
14/10 Moderna inicia los trámites para comercializar su vacuna contra la COVID en Europa. 15/10 La OMS alerta sobre el crecimiento exponencial de la pandemia en Europa.	16/10 PharmaMar anuncia resultados positivos en los ensayos de su tratamiento antitumoral para COVID, demostrando su eficacia antiviral. 28/10 La primera vacuna española contra la COVID-19 (RUTJ) desarrollada por Archivel Farma, recibe autorización para ensayo interanacional.	Oct.	7/10 El Gobierno presenta el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia en el que fija las áreas estratégicas para la modernización de la economía española, 72.000 M€ entre 2021 y 2023. 22/10 El Consejo Interterritorial del Sistema Nacional de Salud acuerda un documento de actuaciones de respuesta coordinada frente a la pandemia. 7/10 Ayudas directas a las pymes afectadas por la COVID-19, con asalariados (por cuenta ajena y contrato indefinido), 30 M€ (incluido en Plan Madrid Refuerza). 8/10 Ley 1/2020, modifica Ley 9/2001 del Suelo de la Comunidad de Madrid, para el impulso y reactivación de la actividad Urbanística. 9/10 Programa de Formación en alternancia con la actividad laboral dirigido a prevenir el riesgo de desempleo de larga duración como consecuencia de la COVID-19, 35 M€ para 2020. 14/10 Normas reguladoras y procedimiento ayudas a la implantación de sistemas voluntarios de gestión en Pymes CM, 200.000 € (en 2 años), y para promoción industrial en el medio rural, 675.000 € (en 3 años). 21/10 Normas reguladoras y procedimiento para las ayudas por COVID-19 a empresas industriales de la CM, 4,2 M€ (en 3 años), y a pymes comerciales y artesanas, 600 mil €. 21/10 Ampliación crédito subvenciones para paliar consecuencias COVID-19 en el comercio ambulante, + 250.000 €. 22/10 Orden 1405/2020 medidas específicas temporales y excepcionales por razón de salud pública para la contención del COVID-19 en determinados núcleos de población, como consecuencia de la evolución epidemiológica.			2/10 Rebrotos Comunidad de Madrid: se amplían las restricciones de movilidad a la capital y otros 9 municipios (+100.000 hab.). 9/10 El Gobierno impone el estado de alarma en el municipio de Madrid y otros 8 municipios más de la Comunidad (RD 900/2020). No se podrá salir, ni entrar en dichos municipios salvo causa justificada y reglada. La Comunidad de Madrid mantiene restricciones adicionales en otras 3 zonas básicas de salud -ZBS. 12/10 Nuevas restricciones en 4 municipios de Madrid: son ya 7 las ZBS afectadas (adicionalmente al estado alarma decretado por el Gobierno). 14/10 Comunidad de Madrid: Medidas de flexibilización para la instalación de terrazas y la prestación de servicios de venta de comida para llevar o a domicilio, así mismo, las discotecas y locales de ocio nocturno a cafeterías, bares y restaurantes (podrán llevar a cabo dichos servicios e instalar terrazas). 19/10 España: Más de 1.000 municipios con restricciones, 57 poblaciones con confinamiento perimetral 5,9 millones de ciudadanos (12,58% del total de la población). 23/10 Comunidad de Madrid: se implanta toque de queda desde las 00:00 hasta las 6:00 h. En dicha franja horaria se prohíben reuniones de no convivientes ni en lugares públicos ni privados. 25/10 Declaración de estado de alarma en todo el territorio nacional (RD 926/2020): Toque de queda de 23:00 a 6:00 h. (con 1 h. de flexibilidad a determinar por cada comunidad autónoma). Da cobertura a los cierres perimetrales establecidos por las CC.AA., limitando entradas y salidas de sus territorios. 26/10 Comunidad de Madrid (Decreto 29/2020): restricciones de movilidad en 32 ZBS de 12 municipios de la región. Modifica toque de queda: permite reuniones de no convivientes, hasta 6 personas, entre las 00:00 y las 06:00 h. siempre que no haya movilidad. Aforos: hostelería y restauración en interior al 50%, suspensión servicio de barra, terrazas o establecimientos comerciales al 75%, centros de formación al 60%. 29/10 Comunidad de Madrid impone el cierre perimetral de su territorio durante los fines de semana del puente de Todos los santos y La Almodena.		14/10 Moderna inicia los trámites para comercializar su vacuna contra la COVID en Europa. 15/10 La OMS alerta sobre el crecimiento exponencial de la pandemia en Europa.
30/10 Cifras COVID en el mundo: 44.351.506 casos confirmados 1.171.255 fallecidos EE.UU.: 227.045 Brasil: 157.946 India: 120.527 México: 89.814 UK: 45.955 Italia: 38.122 Francia: 36.020	30/10 Casos COVID en España: 1.185.678 casos confirmados 35.878 fallecidos Última semana en España: IA 234,02 110.052 casos diagnosticados 21.344 diagn. inicio síntomas 857 fallecidos		3/11 RD 956/2020 por el que se prorroga el estado de alarma declarado por RD 926/2020 de 25/10. 3/11 RDL 32/2020 por el que se aprueban medidas sociales complementarias para la protección por desempleo y de apoyo al sector cultural. 6/11 Condiciones para la refinanciación de deudas de parques científicos y tecnológicos que se han visto afectados por la COVID-19. 17/11 RDL 34/2020, de 17 de noviembre, de 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. 18/11 El Gobierno presenta el Plan de Impulso de la Formación Profesional para el Trabajo Autónomo y la Economía Social, 3,4 M€.		10/11 Acuerdo entre el Parlamento Europeo y el Consejo Europeo (que representa a los países de la UE) sobre el presupuesto europeo 2021-2027, con lo que se podría poner en marcha el fondo de recuperación europeo. Pendiente ratificación por el pleno de la Eurocámara y por los estados miembros. 16/11 Hungría y Polonia vetan los presupuestos europeos, bloqueando los fondos de recuperación europeos por su desacuerdo respecto a que éstos estén condicionados al respeto del Estado de Derecho. 17/11 La Comisión Europea anuncia el desembolso del segundo tramo del fondo SURE para instrumentos de apoyo al empleo. España recibe así otros 4.000 M€.	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. 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.		9/11 Vacuna Pfizer contra la COVID-19 probada en más de 41.000 personas, 90% efectividad y sin efectos secundarios. 9/11 Se superan 50 millones de contagios en el mundo. 11/11 La vacuna rusa 'Sputnik V' presenta un 92% de efectividad tras probarse en más de 16.000 voluntarios. 16/11 Moderna anuncia resultados de su vacuna tras testar en 30.000 personas: casi un 95% de eficacia. 18/11 Pfizer amplía efectividad al 95% tras finalizar fase 3 del estudio clínico.
19/11 Cifras COVID en el mundo: 56.421.331 casos confirmados 1.352.494 fallecidos EE.UU.: 250.652 Brasil: 167.455 India: 131.578 México: 99.528 UK: 53.369 Italia: 47.217 Francia: 46.772	19/11 Casos COVID en España: 1.541.574 casos confirmados 42.291 fallecidos Última semana en España: IA 176,20 82.861 casos diagnosticados 15.490 diagn. inicio síntomas 1.313 fallecidos	Nov.	4/11 Normas reguladoras y procedimiento para las ayudas a la modernización y rehabilitación de las áreas industriales, 4 M€. 10/11 Ampliación crédito para la concesión de subvenciones del programa de incentivos para la contratación indefinida en 2020, 15.630.000 €. 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€.			2/11 Comunidad de Madrid: Se añaden 2 nuevas ZBS al confinamiento perimetral. 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. 12/11 España impondrá una PCR (últimas 72 horas) a quienes lleguen de países de riesgo. 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).		19/11 Pfizer amplía efectividad al 95% tras finalizar fase 3 del estudio clínico.

## II. Contexto internacional

**Recuperación parcial durante el III TR que pierde fuerza ante la nueva ola de contagios y el repunte de la incertidumbre, si bien el resultado electoral en Estados Unidos y los avances en las vacunas, podrían actuar de contrapeso y devolver cierto optimismo de cara a final de año.**

El notable avance de la COVID-19 en los países desarrollados vuelve a elevar el nivel de incertidumbre, minando la todavía frágil reactivación de la economía que se venía observando en el III TR 2020 en las principales economías. El alza de contagios pasa factura especialmente en Europa, donde la segunda ola ha llegado con fuerza y las restricciones vuelven a imponerse. EE.UU. resiste, de momento, mostrando mayor dinamismo tras un importante rebote de actividad en el III TR y tras despejarse el panorama político con el triunfo del demócrata Biden, aunque muy pendientes de la evolución de la pandemia, ya que la segunda ola podría estar por llegar. Entre los emergentes, perspectivas heterogéneas desde la sólida recuperación china a la delicada situación de México o Turquía muy condicionados por la COVID-19 y previos desequilibrios macroeconómicos. El dólar, como activo refugio, siguió apreciándose frente a las principales divisas, mientras el precio del crudo podría volver a caer ante las previsiones de ralentización de la demanda con las nuevas restricciones a la movilidad. Los Bancos centrales mantienen el compromiso de apoyo a sus respectivas economías, con la promesa de reforzar las medidas fiscales y monetarias en caso necesario.

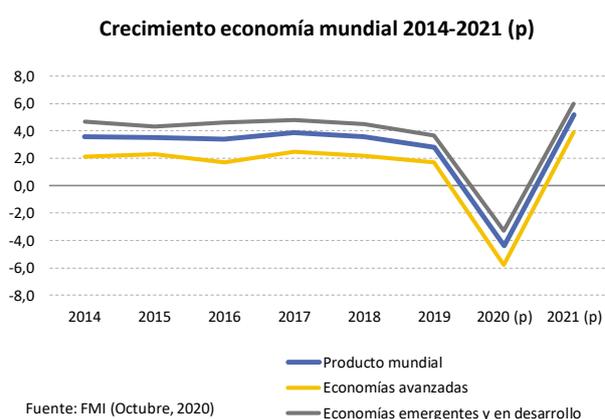
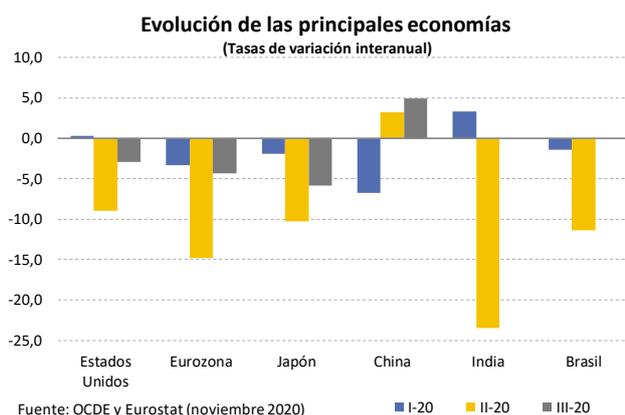
**El aumento de los contagios podría lastrar el escenario económico y retrasar la recuperación.**

En **EE.UU.** el PIB rebotó con fuerza en el III TR 2020, 7,4% intertrimestral (-9,0% en el trimestre anterior), mejorando también en tasa interanual que, aun en terreno negativo, -2,9%, avanza muy positivamente desde el -9,0% que marcara en el II TR. Mejora generalizada de la demanda, especialmente apoyada por el alza del consumo privado (+8,9% intertrimestral), favorecido por el consumo de bienes duraderos, y la inversión empresarial, bienes de equipo en particular, (+14,2% intertrimestral). Sin embargo, el gasto público disminuyó respecto al trimestre anterior, a la espera de que se concrete el nuevo paquete fiscal. En general, la economía estadounidense está resistiendo mejor que las de otras regiones avanzadas, apoyada por las medidas fiscales y monetarias adoptadas y las que se espera sean adoptadas en breve.

El PIB de la **Eurozona** también rebotó en el III TR 2020, 12,6% intertrimestral (-11,8% en el trimestre anterior) y -4,4% interanual, todavía lejos de los niveles pre-pandemia y perdiendo ritmo a medida que aumentan los contagios y se intensifican las restricciones a la movilidad o se imponen cierres en comercios y hostelería. El índice de sentimiento empresarial, y especialmente el componente de servicios, retrocedió en octubre por tercer mes consecutivo. Por países destacaron en positivo, Francia (18,2% intertrimestral), España (16,7%) e Italia (16,1%) mientras Alemania avanzó 8,2%, algo más discreto, como también lo había sido el deterioro anterior. El BCE, valora la eficacia mostrada por los programas de compras PEPP y de liquidez de emergencia PELTRO y avanza que prevé prolongar o ampliar estímulos en su reunión de diciembre.

**China se recupera con solidez, el resto de emergentes sigue muy condicionados por la COVID.**

**China**, consolida su recuperación, 2,7% intertrimestral, 4,9% interanual en III TR con una demanda interna sólida, mayor fortaleza del empleo y menor dependencia de la inversión pública por lo que podría reducir los estímulos fiscales para contener la deuda. México, Turquía, India o Brasil, muestran todavía signos de debilidad y se ven más condicionados por los repuntes de contagios y los diversos desequilibrios previos.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

**La economía española repunta en el III TR tras el relajamiento de las restricciones a la actividad y a la movilidad, que permiten retomar cierta normalidad en un entorno incierto.**

El PIB del III TR 2020, tras la histórica caída del periodo anterior (-17,8% intertrimestral) anota un importante crecimiento intertrimestral del 16,7%. No obstante, continúa cayendo en términos interanuales, un -8,7%, si bien modera el ritmo de caída frente al del II TR (-21,5% interanual).

Esta intensa reactivación se ha experimentado de forma generalizada en todas las magnitudes que se hundieron en el II TR aunque en distinto grado, destacando el consumo de los hogares (+20,7%) o la inversión en maquinaria y equipo (+39,4%). El sector exterior también despega y obtiene llamativos crecimientos en el gasto turístico (+2.975% en exportaciones y +786% en importaciones).

**La mayoría de componentes del PIB experimentan un fuerte repunte que ralentiza la caída interanual.**

En términos interanuales, la contracción de la demanda nacional contribuye en 7,8 p.p. a la caída interanual del PIB, mejorando claramente frente al desplome del II TR (18,8 p.p.) aunque sin alcanzar aún los niveles de un año atrás. El gasto en consumo final cae un -6,8%, exclusivamente por la contracción del consumo de los hogares (-10,4%) mientras que el consumo de las AA.PP. continúa creciendo, un 3,7%. La FBC se reduce un -12,8%, con una caída algo más intensa de 'Viviendas y otros edificios y construcciones' (-15,2%) que de 'Maquinaria, bienes de equipo' (-11,4%).

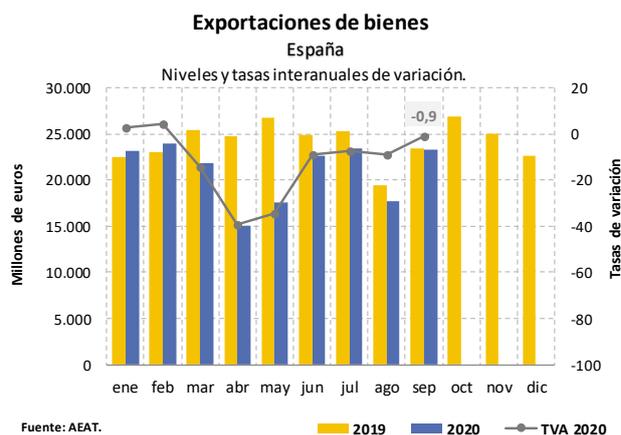
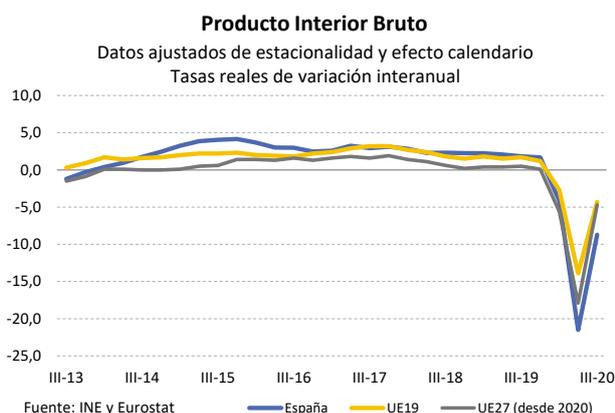
La demanda externa resta -0,9 p.p. a la variación interanual del PIB (-2,7 p.p. en el II TR), con una importante, aunque parcial, mejora de las cifras de comercio: las exportaciones aún disminuyen un -17,0% interanual y las importaciones lo hacen un -15,7%. Ambas se ven muy penalizadas por sus partidas de servicios; las relativas al gasto turístico todavía se contraen de forma excepcional: -74,3% el gasto de hogares no residentes en el territorio económico y -68,3% el gasto en el exterior de hogares residentes.

#### 2. Sector Exterior

**La Balanza comercial de España continúa moderando los descensos, en ambos intercambios, iniciados como consecuencia de la crisis económica desatada por la COVID-19.**

Las exportaciones españolas de bienes registran, en el III TR 2020 nuevos descensos, si bien mes a mes van moderando su intensidad. Así, en el periodo de julio a septiembre, las ventas se reducen un -5,7%, frente al -27,8% del II TR. En niveles, las exportaciones realizadas en septiembre registran la segunda mejor cifra para este mes, tras la de 2019. Sin embargo, en el acumulado de 2020 los niveles descienden a volúmenes similares a los de 2015. Las importaciones observan un mayor impacto, de hecho, en el III TR se reducen un -14,1% (-32,5% en II TR); los niveles de septiembre se sitúan en torno a los de 2015 y en lo que va de año el importe (en euros corrientes) es similar al del mismo periodo de 2014.

En la comparativa internacional, los resultados de nuestros países más afines registran en septiembre tasas similares, Alemania y Francia reducen sus caídas a un dígito para las ventas. Fuera de la Unión Europea, únicamente China conserva el signo positivo en sus exportaciones.



### 3. Mercado de trabajo

**La EPA del III TR 2020 continúa reflejando la influencia 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 ERTE como parados y que se revierta la situación de determinados parados que fueron clasificados como inactivos.**

De acuerdo con la EPA del III TR, la ocupación en España se incrementa en 569.700 frente al II TR (3,1%), hasta los 19.176.900; sin embargo, en variación anual los ocupados caen en 697.400 (-3,5%). Al revertirse la situación del trimestre anterior y volver a clasificar a determinados inactivos como parados, aumenta el número de parados y disminuye el de inactivos. Los desempleados crecen en el III TR en 354.900 parados (10,5%) y se sitúan en 3.722.900 parados, la variación anual es de 508.500 parados (15,8%). La tasa de paro se sitúa en el 16,3%, lo que supone 1 p.p. más que en el trimestre anterior y 2,4 p.p. más que en el III TR 2019. A su vez, los inactivos caen en 892.700 (-5,1%) hasta los 16.696.000 inactivos, aunque anualmente aumentan en 462.700 inactivos (2,9%).

El aumento de la ocupación se corresponde con los resultados de afiliación a la Seguridad Social, de manera que en España el número de afiliados a 30 de octubre de 2020 es de 18.986.284 efectivos, un 0,8% más que en el mes anterior (142.555 efectivos), que contiene la caída interanual hasta el -1,0% (195.161 afiliaciones menos). El promedio de afiliación durante el confinamiento, en los meses de marzo a junio, había caído el -4,1% respecto del mismo periodo del año anterior, la nueva normalidad, desde julio, frena la caída del promedio de julio a octubre hasta el -2,4% interanual.

En España aumenta el paro registrado en el mes de octubre de 2020 en 49.558 personas, 1,3% intermensual, hasta los 3.826.043 desempleados; el incremento anual es del 20,4%, 648.384 parados más. El estado de alarma rompe el descenso del paro y hace que el promedio del paro en el periodo de marzo a junio aumente el 20,7% interanual; la nueva normalidad, desde julio, no consigue frenar ese crecimiento, el promedio de julio hasta octubre crece el 23,1% interanual.

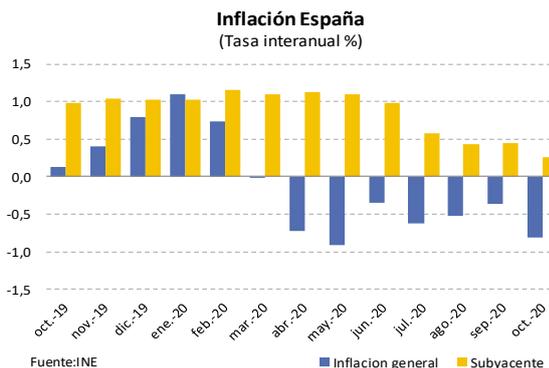
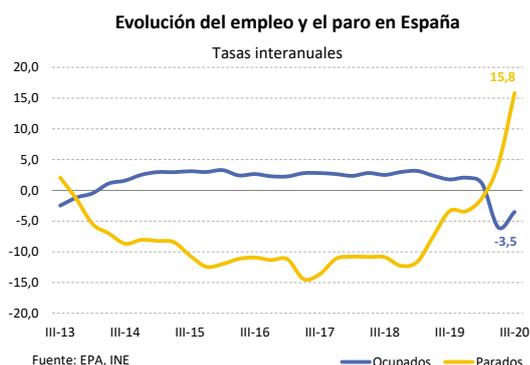
### 4. Precios

**La inflación general, tras ocho meses con signo negativo, acusa con el dato de octubre la realidad de una demanda más contenida por la incertidumbre ante la evolución de la pandemia. La inflación subyacente también lo refleja, con el dato de octubre más bajo de los últimos cinco años.**

El III TR 2020 se inicia con el primer mes sin estado de alarma. Todos los productos de la cesta que conforman el IPC están disponibles, aunque la recogida de algunos precios se realice por medios telemáticos por motivos de seguridad sanitaria. La tasa interanual se mantiene en negativo y alcanza su mínimo en octubre (-0,8%). En el III TR la inflación media se sitúa en el -0,5%.

‘Transporte’, que contribuyó notablemente al cambio de signo de la inflación en abril, es el grupo con la tasa interanual del IPC más baja, en este periodo. Los descensos de la inflación más notables desde julio hasta octubre corresponden a ‘Comunicaciones’, ‘Enseñanza’ y ‘Transporte’. Y las subidas a ‘Cultura’ y ‘Vivienda’. La inflación subyacente pierde la estabilidad de los últimos meses e inicia en el III TR un descenso que en octubre anota el 0,3%, el dato más bajo desde abril de 2015.

La inflación europea dibuja igualmente una trayectoria a la baja, que en agosto cambia de signo y se mantiene en negativo, pero estable en torno al -0,3%, hasta octubre.



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Crecimiento económico

**Tras el insólito desplome del II TR, se reinicia con fuerza la actividad, en un contexto no exento de dificultades e incertidumbres.**

Tal y como era previsible, los datos de la Contabilidad Regional Trimestral muestran una importante reactivación de la economía madrileña en el III TR. La favorable evolución epidemiológica durante buena parte del periodo ha permitido el relajamiento de parte de las medidas de control impuestas durante el II TR, con lo que se ha producido un importante repunte de la actividad, si bien, aún queda camino para recuperar los niveles previos al inicio de la pandemia.

El PIB de la Comunidad de Madrid, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, avanza un 25,5% intertrimestral en el III TR 2020 (-24,2% en el II TR 2020), lo que se traduce en una atenuación del ritmo de caída interanual hasta el -8,1% (-26,4% el periodo anterior). Estos resultados reflejan una recuperación más dinámica en Madrid que en España, atendiendo a los datos avance de la CNTR para el conjunto nacional: +16,7% intertrimestral, -8,7% interanual.

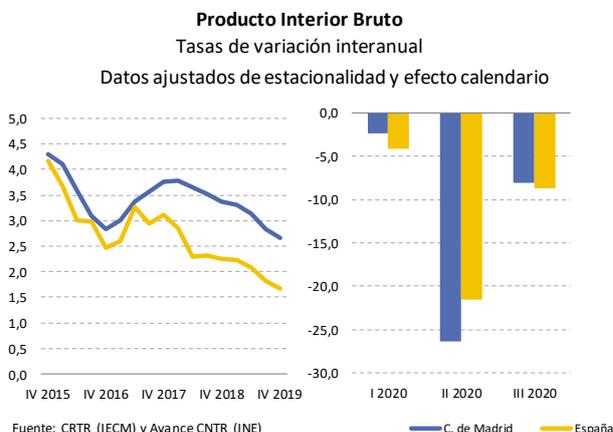
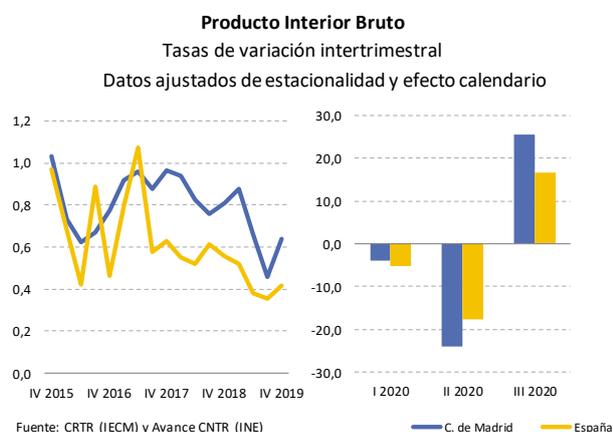
**Repuntan el consumo y la inversión en el III TR mientras la demanda externa se debilita.**

Desde la perspectiva de la demanda, todos los componentes que se desplomaron en el II TR repuntan con fuerza en el III TR y, si bien continúan en niveles inferiores a los del mismo periodo del pasado año, suavizan el ritmo de caída interanual frente al del II TR.

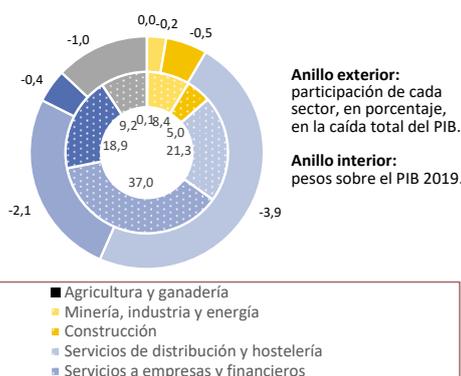
En términos interanuales, la aportación de la demanda regional a la caída del III TR se sitúa en -7,9 p.p., mientras la demanda externa resta dos décimas. El gasto en consumo final cae un -8,2% interanual (-29,0% en el II TR). El consumo de los hogares suaviza muy notablemente el ritmo de caída (del -40,2% al -12,5%) y el consumo de las AA.PP., único componente del PIB en positivo, se acelera hasta el 4,8%. La formación bruta de capital descende un -9,9% interanual (modera en más de 15 p.p. el ritmo de caída), con una mayor reducción de la inversión en viviendas (-15,8%) que del resto de inversión (-6,5%).

**Reactivación sectorial generalizada en el III TR, con una importante relajación del ritmo de caída interanual, aunque con considerables asimetrías.**

Desde el punto de vista de la oferta, la caída de actividad se suaviza en todos los sectores, aunque sigue presentando afectaciones de muy distinta intensidad. La mayor reducción entre los sectores no agrarios es la registrada en construcción (-9,3%), seguida de los servicios (-8,2%) y la industria (-2,5%), si bien, una de las tres ramas en las que se desagrega el sector terciario, *servicios de distribución y hostelería*, es la más dañada en la actual crisis: con el mayor descenso de todas las actividades contempladas, del 18,2%, es responsable del 48,2% de la caída global del PIB.



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



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

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA EN EL III TR 2020. COMUNIDAD DE MADRID

	Tasa de variación interanual	Pesos sobre el PIB	Contribución a la tasa de variación del PIB (p.p.)
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>-8,2</b>	<b>77,0</b>	<b>-6,3</b>
Hogares	-12,5	57,7	-7,2
AA.PP.	4,8	19,3	0,9
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>-9,9</b>	<b>16,1</b>	<b>-1,6</b>
Inversión en vivienda	-15,8	5,9	-0,9
Resto de inversión	-6,5	10,3	-0,7
<b>Demanda externa</b>	<b>-2,6</b>	<b>6,9</b>	<b>-0,2</b>
<b>PIB</b>	<b>-8,1</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,1</b>

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

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

			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2018	2019	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020
Agricultura	-	-	-0,1	2,6	0,1	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1
Industria	-	-	0,0	0,3	0,7	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	19,5
Construcción	-	-	0,4	2,7	0,8	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	28,1
Servicios	-	-	0,9	0,9	0,7	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7
VAB	-	-	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-23,1	24,3
<b>PIB</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-24,2</b>	<b>25,5</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-26,6</b>	<b>30,5</b>
- de los hogares	-	-	0,6	0,5	0,6	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,5	0,4	0,3	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>-21,9</b>	<b>21,1</b>
- Inversión en vivienda	-	-	0,8	1,8	1,5	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8
- Resto de inversión	-	-	-0,1	0,8	0,4	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3
<b>Demanda regional</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-25,8</b>	<b>28,8</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-24,2</b>	<b>25,5</b>
<b>PIB ESPAÑA (Avance)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>16,7</b>
			Tasas de variación interanual (%)							
	2018	2019	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020
Agricultura	0,1	1,2	-0,3	2,2	2,3	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9
Industria	1,4	0,7	0,7	0,5	0,9	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-2,5
Construcción	7,6	4,4	5,7	6,1	5,1	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-9,3
Servicios	3,6	3,2	3,6	3,5	3,4	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2
VAB	3,6	3,0	3,4	3,3	3,2	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-7,7
<b>PIB</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-8,1</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-29,0</b>	<b>-8,2</b>
- de los hogares	3,2	2,4	3,1	2,6	2,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5
- de las AAPP e ISFLSH	2,2	2,0	2,3	2,1	1,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>4,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-25,0</b>	<b>-9,9</b>
- Inversión en vivienda	7,4	5,5	6,7	6,7	6,0	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8
- Resto de inversión	2,3	1,7	2,2	1,7	1,5	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5
<b>Demanda regional</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>-2,8</b>	<b>-28,3</b>	<b>-8,5</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
<b>PIB C. DE MADRID</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-8,1</b>
<b>PIB ESPAÑA (Avance)</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,5</b>	<b>-8,7</b>

(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 Oferta<sup>1</sup>

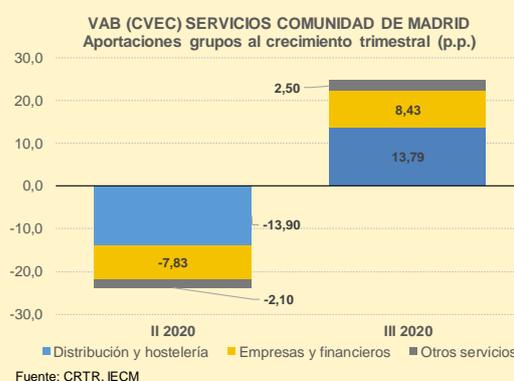
De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral publicados por la Comunidad de Madrid el volumen del VAB regional ha experimentado un fuerte rebote en relación al trimestre anterior y ha crecido el 24,32% en el tercer trimestre de 2020.

Todos los sectores han participado en el repunte, siendo especialmente destacada la aportación de los servicios de 20,86 puntos porcentuales (p.p.), frente a la importante caída del trimestre anterior. La industria y la construcción también han participado en el crecimiento trimestral, aunque con aportaciones más modestas, inferiores a 2 p.p., no obstante, recordar que estos sectores representan en el periodo un nada despreciable 15,1% del VAB

A su vez, el sector servicios crece en el periodo el 24,73% y todos los grupos participan en la recuperación, destaca la aportación de los *Servicios de distribución y hostelería*, con 13,79 p.p., aunque es el grupo que tiene menor peso en el periodo (representa el 24,6% del VAB del sector).

VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID		
Aportación sectores al crecimiento trimestral (p.p.)		
	II 2020	III 2020
Aportaciones		
Agricult. y ganadería	0,00	0,00
Industria	-1,51	1,99
Construcción	-1,34	1,47
Servicios	-20,30	20,86
<b>Variación VAB (%)</b>	<b>-23,15</b>	<b>24,32</b>

Fuente: CRTR. IECM

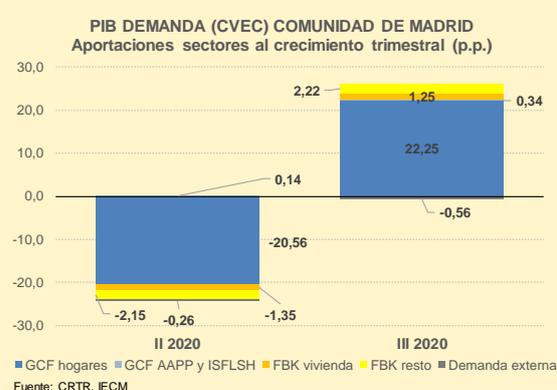
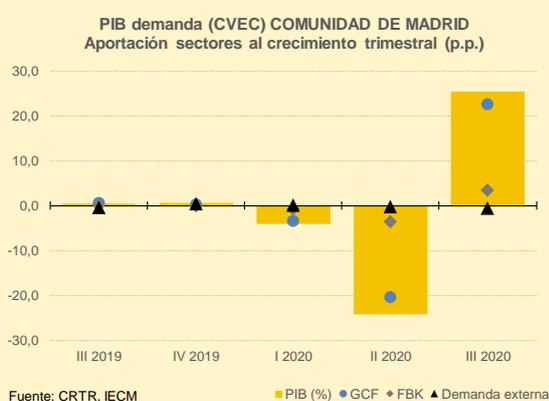


#### Vía demanda

El volumen del PIB de la Comunidad de Madrid creció el 25,50% en el tercer trimestre de 2020, impulsado por la importante aportación de 22,58 p.p del gasto en consumo final (GCF), a su vez la formación bruta de capital (FBK) aporta 3,47 p.p., sin embargo, la demanda externa drena unos escasos -0,56 p.p. a la variación del volumen del PIB.

La mayor aportación al crecimiento corresponde al consumo de los hogares, con 22,25 p.p., además se corresponde con su mayor peso en el PIB, del 54,1%, 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 21,7% del PIB.

Los dos componentes de la FBK, que representan el 15,9% del peso del PIB, también aportan al crecimiento del PIB, la inversión en vivienda 1,25 p.p. y el resto de la inversión 2,22 p.p.



<sup>1</sup> 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

#### La matriculación de vehículos desacelera su senda de crecimiento en la región.

Tras inicio de año de reducciones limitadas, las agudas e incesantes caídas de las matriculaciones de turismos que comenzaron en marzo, alcanzando su punto más álgido en abril (-97,3% interanual), fueron desacelerándose en mayo (-65,9%) y junio (-24,6%). El impulso de los planes de ayudas institucionales, añadido a la demanda embalsada producida durante el confinamiento, supuso que en julio (+38,7% interanual) y agosto (+23,2% interanual) se sumasen 67.555 matriculaciones en la región, un 33,1% más que en el mismo periodo de 2019. En septiembre el crecimiento interanual fue más moderado, 8,0%, desacelerándose en octubre hasta el 1,7%, matriculándose 25.577 unidades; la incertidumbre propiciada ante los nuevos rebrotes de los dos últimos meses parece estar haciendo mella en los consumidores. En el periodo julio-octubre se han matriculado en nuestra región 118.050 unidades, 19.061 unidades más que hace un año, un 19,3% interanual para este periodo.

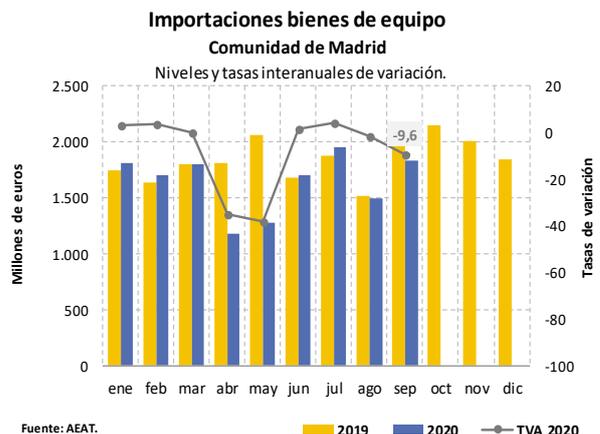
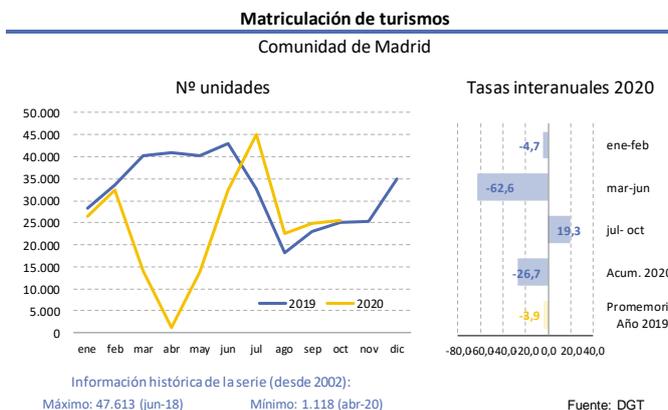
Las matriculaciones de camiones y furgonetas comenzaron 2020 contrayéndose, las medidas tomadas por la pandemia agravaron esta situación, siendo abril el mes del mayor descenso (-88,9%) desacelerando las caídas en los dos meses subsiguientes y alcanzo la primera tasa positiva del año en julio, para volver a caer en agosto, retornando a tasas positivas en septiembre (+43,9%) y octubre (+26,9%). Según ANFAC el canal más afectado a la baja sigue siendo el de autónomos. En el periodo julio y octubre se han matriculado en total de 25.322 unidades, aumentando en 4.420 vehículos, un 21,1% con respecto al mismo periodo de 2019.

#### En septiembre el consumo de gasolina y gasóleo persisten en signos negativos.

A partir de la segunda quincena de marzo y hasta el fin del estado de alarma, la paralización de la actividad económica y las limitaciones de movilidad provocaron un frenazo en el consumo de carburantes, la persistencia de esta medida en algunas zonas geográficas de nuestra región, así como el mantenimiento del teletrabajo propicia las caídas de estos consumos, si bien menos agresivas que en los periodos marzo-junio (-50,6% gasolinas, -35,1% gasóleos). En septiembre el consumo de gasolina cayó un 10,2%, suavizando la de agosto (-12,1%) y el de gasóleo con un -13,1%, aceleró la del mes anterior (-2,8%). En los meses de la "nueva normalidad" las gasolinas ceden un 9,2% y los gasóleos un 5,2%, con respecto al mismo periodo de 2019.

#### Las importaciones de bienes de equipo retornan a tasas negativas en agosto y septiembre.

En 2020, con datos hasta septiembre las importaciones de bienes de equipo retroceden un 8,8% interanual, la más intensa de la serie desde 2009, por las caídas de abril (-35,0%) y mayo (-38,2%). En junio y julio retornan a tasas positivas (1,4% y 4,4% respectivamente), volviendo a retroceder en agosto -1,5% y acelerando la caída en septiembre -9,6%. La comparativa interanual del periodo julio-septiembre presenta un descenso del 2,5%, mucho más moderado que el correspondiente al periodo marzo-junio (-19,0%).



## IV.2.B. Demanda externa

**La balanza comercial de la Comunidad de Madrid recupera en septiembre el signo positivo en las tasas interanuales de ambos flujos, por primera vez desde el inicio de la pandemia para las ventas. Y anota la mejor cifra de la serie en un noveno mes, para ambos intercambios.**

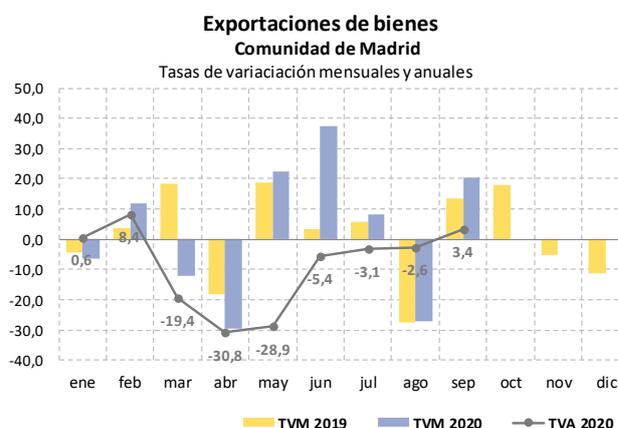
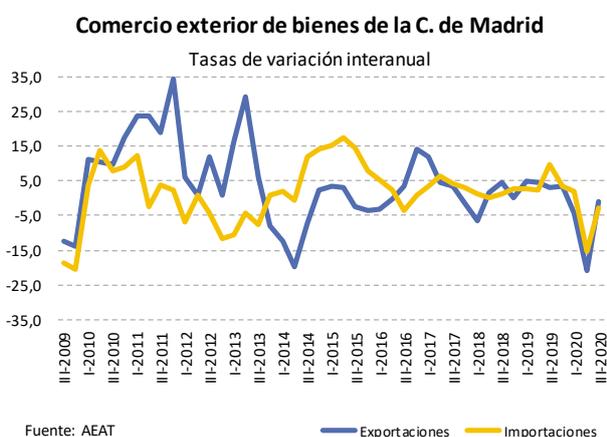
Las exportaciones de la Comunidad de Madrid que desde el inicio de la pandemia han ido registrando una serie de reducciones, (en abril la mayor de su historia: -30,8%), anotan en septiembre, último dato publicado, el primer avance desde el comienzo de la pandemia: 3,4% interanual. En niveles, **las exportaciones** realizadas este mes por la Comunidad de Madrid, se cifran en un volumen de ventas al exterior de 2.555 millones de euros, la mejor cifra para un mes de septiembre de la serie. Por tanto, se confirma que las exportaciones, que mes a mes han ido suavizando las caídas tras tocar fondo en abril, consiguen crecer, situándose en septiembre, en un nivel que supera al de 2019, y al de 2018, año que registraba el mejor septiembre de la serie. Sin embargo, en el acumulado de 2020, los niveles se quedan en torno al de 2016, consecuencia de la crisis de la COVID-19.

Por su parte las **importaciones** realizadas por la Comunidad de Madrid siguen un patrón similar al de las exportaciones, aunque anotó en junio un pequeño avance. Tras registrar en abril la caída más intensa (25,5%), en julio y agosto retorna a los descensos, suavizándose mes a mes. El último dato publicado, correspondiente a septiembre registra de nuevo un avance: 1,5% interanual. Al igual que en las exportaciones, el nivel alcanzado este mes es el más elevado de la serie para un mes de septiembre, superior al de 2019, que ostentaba el record. Si bien, las reducciones sufridas como consecuencia de la pandemia en meses anteriores sitúan los niveles en lo que va de año en cotas de 2017.

**Productos farmacéuticos es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las exportaciones en 2020. También lo es para las importaciones, junto con Artíc. textil-hogar; prendería, capítulo que contabiliza los EPI.**

Entre los 15 TARIC mejor posicionados por su volumen de exportación, solo dos registran una contribución positiva en la variación de las ventas en lo que va de 2020. *Productos farmacéuticos* que acapara el 15,3% de las ventas totales, como consecuencia de la crisis sanitaria a nivel mundial. Y *Piedra, metal. Precio.; joyería* que aumenta sus ventas en un 28,1% respecto al mismo periodo de 2019, Reino Unido y Francia son sus destinos preferentes. Sin embargo, en septiembre, nueve de los 15 TARIC aportan contribuciones positivas a la variación de este mes. Además de los dos ya mencionados, destaca: *Vehículos automóviles; tractores* del que exportamos este mes, un 11,5% más que hace un año; tercer mes consecutivo de incrementos; en julio se activó el plan de ayudas para la compra de vehículos.

Entre los TARIC que más contribuyen al alza sobre el descenso de las importaciones en 2020, se encuentran los capítulos relacionados directamente con la crisis sanitaria: *Productos farmacéuticos* que absorbe el 15,2% del total comprado por la C.M.; *Artíc. Textil-hogar; prendería* que acumula un crecimiento del 540% respecto al mismo periodo de 2019, tras un incremento en septiembre del 1.151% interanual. China es el país de origen, prácticamente en su totalidad.



## IV.2.C. Inversión directa exterior

### Tras la moderación del I TR 2020, la inversión extranjera se reactiva en el II TR y salva los resultados del primer semestre.

La inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid (excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros -ETVE-, cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades extranjeras) se sitúa en 3.853 millones de euros en el II TR, dato positivo tras un adverso I TR, en el que se registró la cifra de inversión recibida más baja desde el I TR 2015. La inversión en Madrid crece un 133,7% frente al I TR 2020 y un 25,8% respecto al II TR 2019 y representa en este trimestre el 83,0% del total nacional.

*Actividades auxiliares a los servicios financieros*, es el sector al que se dirige mayoritariamente el capital extranjero; concentra el 66,8% de la inversión del II TR y el 47,0% de la recibida en el primer semestre, destacando nuestra región como protagonista prácticamente única de la inversión extranjera en este sector en España. *Servicios financieros* representa el 14,7% de la inversión en el II TR (16,0% en el primer semestre). Otros sectores que han recibido inversión del exterior, aunque en proporción muy inferior a los anteriores, son: *programación y consultoría*, *actividades inmobiliarias* y *telecomunicaciones*.

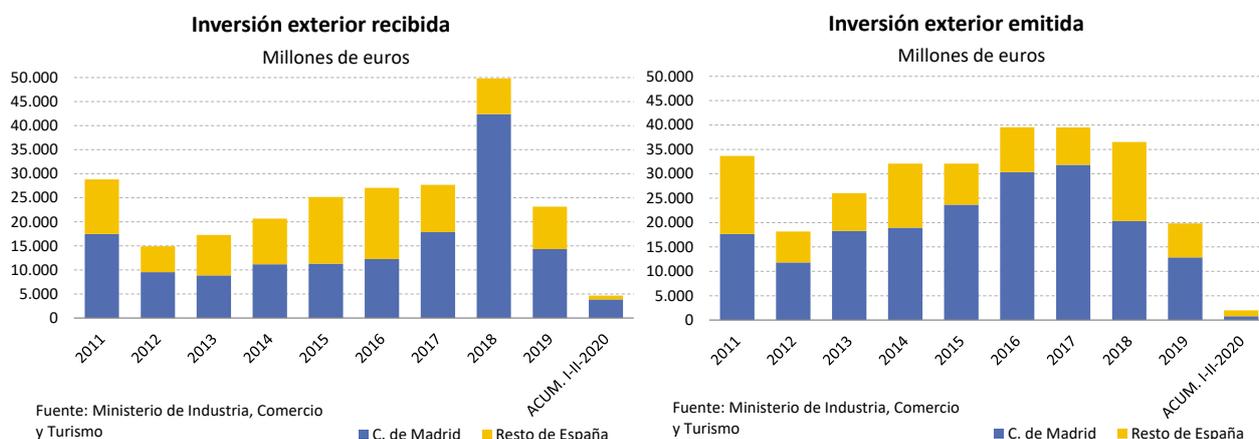
El principal origen de la inversión recibida en nuestra región (considerando el país de origen último, entendido como aquél de donde realmente procede la inversión, excluyendo los países de mero tránsito fiscal) Suiza en el II TR (66,8% de la inversión recibida, destinada casi íntegramente a la rama de actividades auxiliares a los servicios financieros), acaparando Madrid el 90% de la inversión suiza en España. Francia es el origen del 15,7% del capital recibido por Madrid en este trimestre, que se dirige en un 75,9% a la rama de *servicios financieros excepto seguros*.

### Intensa caída de la inversión de nuestra región en el exterior en el II TR, anotándose en el primer semestre el menor volumen de inversión emitida en similar periodo de los ocho últimos años.

La inversión bruta efectuada por la Comunidad de Madrid en el extranjero (excluyendo la inversión en ETVE) en el II TR 2020, refleja una peor evolución: disminuye un -60,8% respecto al I TR 2020, situándose en 800 millones de euros, el valor más bajo desde el III TR 2010. En términos interanuales se aprecia también un descenso, del 80,2%, dado que el II TR 2019 resultó especialmente positivo. La inversión emitida por Madrid supone el 39,7% de la nacional en el II TR 2020.

*Servicios financieros* protagoniza la inversión de la C. de Madrid en el extranjero en este II TR, con más de 690 millones de euros, el 86,3% del total de inversión madrileña. Otras actividades a las que se destina la inversión de nuestra región en este periodo son *seguros*, *reaseguros* y *fondos de pensiones e ingeniería civil*.

Reino Unido es el principal destino de nuestra inversión, concentrando el 59,7% de la misma, seguido de EE.UU., con el 14,1% del total, dirigida de manera mayoritaria, en ambos casos a la rama de *seguros*, *reaseguros* y *fondos de pensiones*.



## IV.2.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### La intensa contracción del VAB industrial en el II trimestre se suaviza claramente en el tercero

Si bien durante el año 2019 se prolongó, de forma moderada, 0,7%, la senda de crecimiento interanual del VAB industrial madrileño iniciada en 2014, las últimas cifras de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, ponen de manifiesto 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%. En términos interanuales al moderado descenso del I trimestre -2,3%, le sigue una caída del VAB de la industria madrileña registrado del -18,6% en el II trimestre de 2020 (la mayor contracción interanual de la serie en las sucesivas bases en que ésta se ha elaborado) y un descenso claramente más moderado en el III trimestre, un -2,5%, que retorna a los descensos del inicio de año.

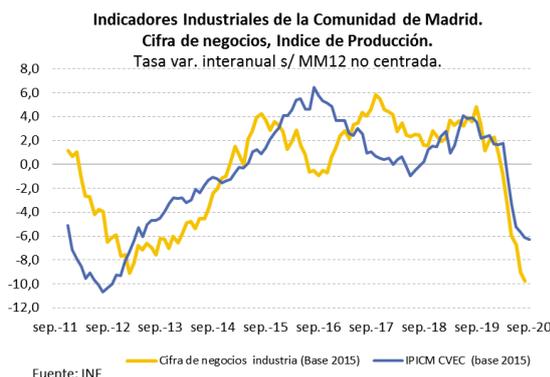
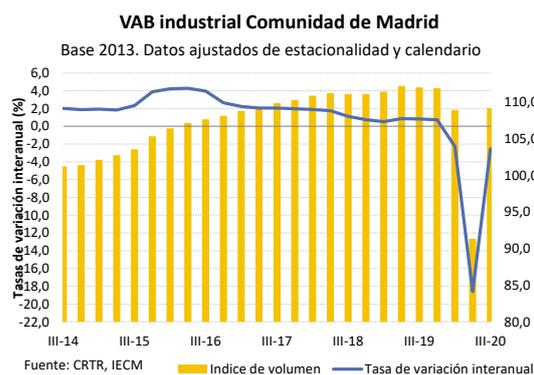
#### La brusca interrupción de la recuperación del sector se modera en la nueva normalidad.

El IPI CVEC presenta tasas interanuales de crecimiento negativas todos los meses de 2020 a excepción de febrero, si bien perdiendo intensidad mes a mes y en todos ellos más moderados que las de la industria española. 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). Por último, analizando los datos de 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 de septiembre amortiguan un mes más (como vienen haciendo desde mayo) el ritmo de caída interanual, este mes 1,2 p.p. menos intensa que la de agosto, recortando la brecha entre la producción actual y la de hace un año. El análisis de la evolución de los cuatro componentes del IPI en septiembre en la Comunidad de Madrid (en términos CVEC), muestra como el índice de energía es el único que registra un avance interanual, como viene haciendo desde julio; los bienes de consumo, a pesar de seguir cayendo frente al año anterior, evolucionan de manera positiva en septiembre, ralentizando considerablemente su ritmo de reducción. Por el contrario, bienes de equipo y, en mayor medida, intermedios, acentúan sus descensos que resultan más intensos que los registrados en agosto, si bien muy alejados de los de los meses precedentes.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria (ICNI) de la Comunidad de Madrid, se contrajo -4,6% en el acumulado enero-febrero 2020, más abruptamente -19,5% en el acumulado marzo-junio de 2020, y de forma más moderada -15,3% en julio-agosto.

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

Los resultados de la EPA del IIITR 2020 arrojan un descenso interanual de los efectivos ocupados en la industria de nuestra región de 16.200 personas, (-5,7%) de mayor intensidad que el registrado en el IITR (-1,5%), mientras el número de parados EPA en el IIITR de 2020 en la industria creció en 18.700 efectivos, un 217,4% interanual. El paro registrado presentó un crecimiento del 9,9% en el acumulado marzo-junio (Estado de Alarma) y del 17,6% en julio-octubre. Las afiliaciones en idénticos periodos acumulados arrojan tasas del -2,7% y -2,2% respectivamente.



## 2. Construcción

### En el III TR se modera la contracción sin parangón del VAB de la construcción.

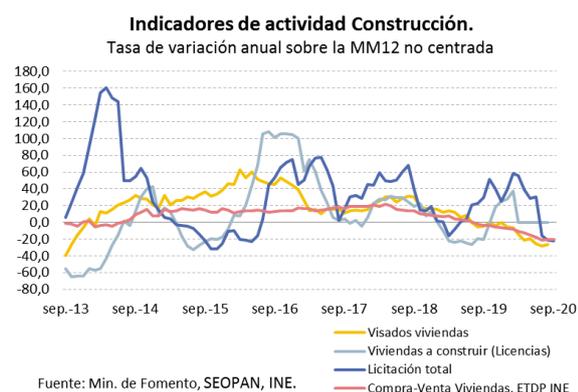
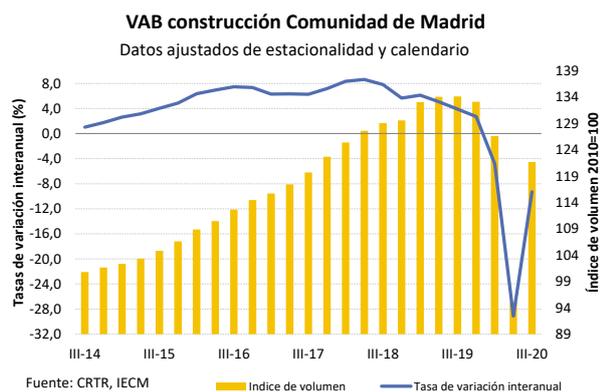
El VAB de la construcción, que de acuerdo con los datos de la CRTR-base 2013 del IECM, mantuvo un ritmo de avance interanual del 4,4% en el conjunto del año 2019, superior al de los restantes sectores productivos de nuestra región, presenta sin embargo en 2020 tasas interanuales negativas los tres trimestres del año, en todos ellos de intensidad superior a los restantes sectores productivos de la economía madrileña. Así al descenso interanual registrado en el I TR del año, cifrado en el -4,8%, le sigue la abrupta contracción del 29,1%, sin parangón en el conjunto de las series del VAB del sector y una nueva contracción en el III TR cifrada en el -9,3%, que resulta también este trimestre la mayor reducción de todos los sectores.

### Intensa reducción de la licitación, así como de todos los indicadores adelantados.

Tras un 2019 que arrojó el importe de licitación total más elevado desde 2010, con crecimiento del 25,1% interanual, 2020 comenzó con un crecimiento interanual del 169,3% en el acumulado de los meses de enero y febrero previos al impacto del coronavirus SARS-CoV-2, dicho crecimiento tuvo su origen especialmente en el impulso de la obra civil. El impacto de la COVID-19 se materializa en un descenso interanual del 29,8% en el acumulado mar-jun de 2020 respecto al mismo periodo de 2019, cuyo origen es la contracción de la licitación de edificios -70,3% que no se ve compensada por el crecimiento interanual del 35,0% en la de obra civil. Considerando el periodo posterior al primer estado de alarma, julio-septiembre, el descenso interanual de la licitación total se sitúa en el -78,2%, (-91,3% la de obra civil y -50,3% la licitación de edificios). Todos los indicadores adelantados reflejan mal comportamiento con descensos de en torno o superiores al 40% en el acumulado de los meses marzo-junio de 2020. En los meses de julio-agosto, dicho comportamiento negativo se modera de forma sensible, destacando la reducción de 25,7 p.p. en el ritmo de caída de la edificación de edificios, hasta el -11,2% interanual. Destaca el fuerte avance interanual de las certificaciones de fin de obra, indicador retrasado de la actividad de la construcción, en los meses de la nueva normalidad.

### Se resienten los mercados residencial e hipotecario.

Según la Estadística del Colegio de Registradores, la compraventa de vivienda se desaceleró y abandonó su tendencia expansiva en 2019. Así el IIITR de 2020 resulta el sexto trimestre consecutivo con tasas de variación interanuales negativas. La aparición de la COVID-19 ha profundizado dicha tendencia contractiva hasta el -21,7% en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2020 (-10,25% en el ITR, -35,7% en el IITR y -20,2% en el IIITR). Dicho comportamiento tiene su origen principalmente en descensos de la compraventa de vivienda usada -27,5% y en menor medida de la nueva -1,7%. El crédito hipotecario que ya presentó un exiguo crecimiento del número de operaciones y una ligera contracción del capital constituido en hipotecas sobre vivienda en el conjunto de 2019, observa un significativo descenso en el acumulado de los dos primeros trimestres de 2020 del -15,5% en el número de operaciones y del -9,4% en capital, descensos que se sitúan en el acumulado julio-agosto en -19,6% y -12,2% respectivamente. El paro registrado cayó un -3,0% interanual en el acumulado enero-febrero (pre COVID-19), creciendo en marzo-junio un 16,4% (estado de alarma) y 18,9% en el acumulado julio-octubre, las afiliaciones en idénticos periodos acumulados presentan tasas del 2,1%, -5,3% y -0,1%.



### 3. Servicios

#### Importante rebote del VAB del sector servicios en el III TR de 2020.

En el tercer trimestre de 2020 (III TR), y con los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, se produce una importante 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 24,7% respecto del trimestre anterior. En términos interanuales el VAB cayó el -8,2%, pero frena la caída del -26,0% que había experimentado en el trimestre anterior debida a las restricciones al movimiento de personas y a algunas actividades económicas a causa de la COVID-19. La "nueva normalidad" desde el mes de julio sugiere ser la responsable de la recuperación de la economía en el tercer trimestre, rompiendo con las caídas de los dos trimestres anteriores.

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 82,0%, seguida de los *Servicios a empresas y financieros*, con el 15,9%, y de *Otros servicios*, con el 8,3%. Sin embargo, en términos interanuales, en el III 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 -18,2%, los *Servicios a empresas y financieros* el -5,6% y *Otros servicios* el -2,0%.

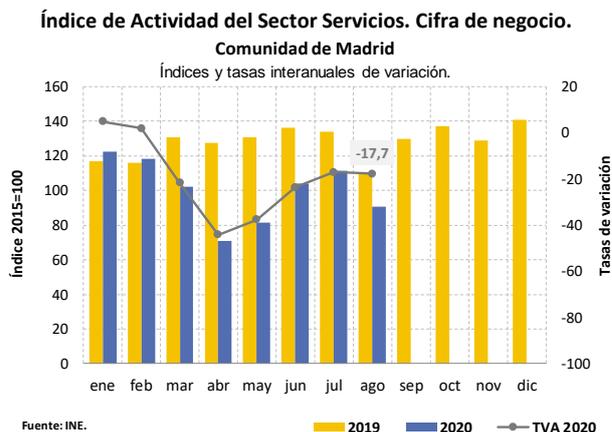
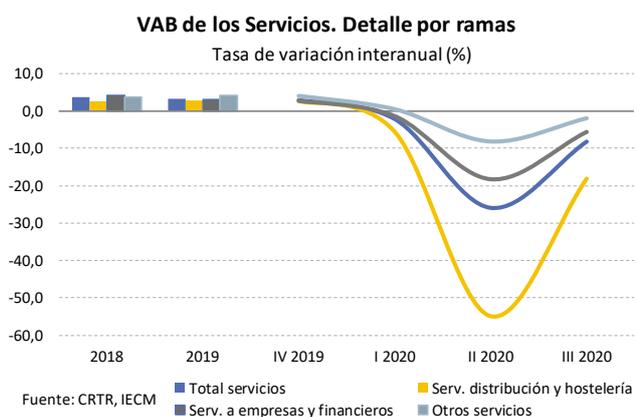
#### Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid no mejoran sustancialmente su comportamiento desde el establecimiento del estado de alarma.

La tendencia del IASS relativo a la cifra de negocios venía dibujando un perfil de crecimientos desacelerados, pero el mal dato de marzo de 2020, a causa de la COVID-19, hace que el índice entre en pérdidas. El índice promedio de enero y febrero de 2020 había crecido el 3,4% respecto del mismo periodo del año anterior, con el estado de alarma, el promedio de marzo a junio cae el -31,6% interanual, la "nueva normalidad", desde julio, hace que frene ligeramente su caída, el acumulado de julio a agosto (último dato publicado) cae hasta el -17,4% interanual. Situación muy similar presenta la media nacional en la que el promedio de marzo a junio cayó el -28,0% interanual y el de julio y agosto el -14,4%.

El índice de ocupación del sector servicios presenta un comportamiento similar, aunque algo más amortiguado, en la Comunidad de Madrid el promedio, que en marzo y junio de 2020 había caído el -4,3% (-5,3% en España), se frena una escasa décima, -4,2% interanual, en el promedio de julio y agosto (en España acelera la caída hasta el -5,8%).

#### 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 Suarez Madrid Barajas sigue sin recuperarse del efecto del SARS-CoV-2, en los meses de enero y febrero de 2020 utilizaron el aeropuerto algo más de 9.000.000 viajeros (6,1% interanual), durante el confinamiento de marzo a junio la cifra cae hasta algo más de 2.200.000 (-89,0% interanual), pero en el acumulado de julio a septiembre (último dato publicado) aumenta solamente hasta algo más de 3.300.000 (-80,8% interanual). 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, se pasa a una caída del



-43,4% interanual del periodo de marzo a junio y a una ligera desaceleración de la caída del -36,5% interanual en el acumulado de julio a septiembre.

La COVID-19 ha afectado también al transporte urbano en el Metro de Madrid, que pierde entre marzo y junio de 2020 el -82,3% de viajeros respecto de igual periodo del año anterior, sin embargo, esta caída se frena en el acumulado de julio a septiembre hasta el -47,2% interanual. Por su parte el transporte urbano en autobús se ve afectado de la misma manera, el acumulado desde marzo hasta junio cae un -73,4% menos que el mismo periodo de 2019 y desacelera esa caída en el acumulado de julio a septiembre hasta el -43,0% interanual.

**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 el índice deflactado de cifra de negocios del Índice de Comercio al por Menor en la Comunidad de Madrid, el promedio de marzo a junio de 2020 respecto del mismo periodo del año anterior cayó hasta el -14,5%; la "nueva normalidad" de julio anima el índice, que en promedio de julio a septiembre (último dato publicado) remonta hasta crecer el 0,3% respecto del mismo periodo del año anterior y en septiembre el 0,5% interanual. En España el comportamiento del índice de negocios ha sido similar durante el confinamiento, en marzo a junio cae hasta el -17,2% respecto del mismo periodo del año anterior, pero el acumulado desde julio a septiembre no recupera y cae el -3,5% y el -2,1% interanual en septiembre.

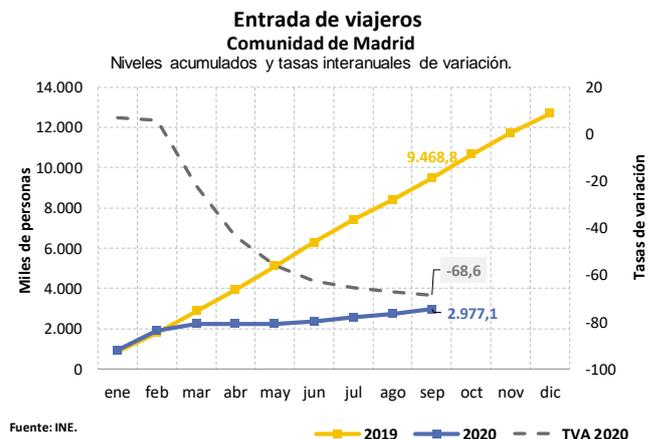
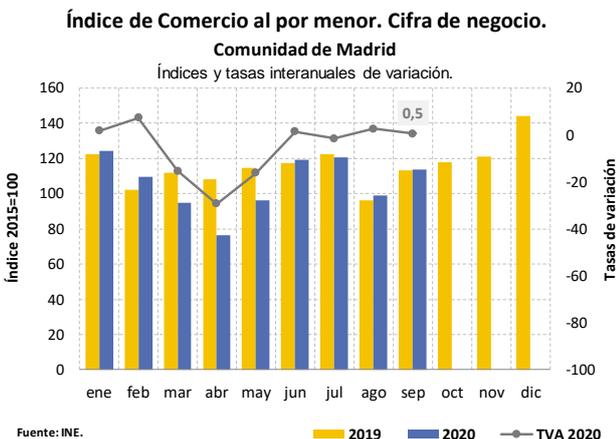
El índice de ocupación en la Comunidad dibuja un perfil similar al de negocios, aunque con menor intensidad y sin signos de recuperación en septiembre. Caía el -3,0% interanual en el periodo de marzo a junio (-2,6% en España) pero acelera su caída en el acumulados de julio a septiembre hasta el -3,5% (-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 los meses de enero y febrero de 2020 rondaban casi los 2.000.000, un 5,8% más que el mismo periodo del año anterior, cayeran en los meses de marzo a junio a algo más de 450.000, un -89,9% interanual. Con la "nueva normalidad" desde julio, la caída se frena ligeramente, el acumulado de julio a septiembre cae el -80,4% interanual y en el acumulado anual el -68,6% interanual, es decir de recibir algo más de 3.100.000 viajeros en el periodo de julio a septiembre de 2019 se pasa a algo más de 600.000 en 2020.

Las pernoctaciones tienen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. De más de 3.700.000 en enero y febrero de 2020 (6,8% más que el mismo periodo del año anterior), a algo más de 1.000.000 de marzo a junio de 2020 (caída del -88,2% interanual) y a algo más de 1.300.000 pernoctaciones en el acumulado julio a septiembre (se frena la caída hasta el -79,5% interanual).



### IV.3. Precios y salarios

**En el III TR 2020, la inflación, calculada con todos los productos disponibles, se instala en la zona negativa. La subyacente acentúa la caída iniciada en el segundo trimestre, registrando mínimos de los últimos seis años.**

Durante el III TR 2020, todos los productos de la cesta que componen el IPC se encuentran disponibles, la tasa interanual del IPC, que en abril registró un cambio de signo, se mantiene en negativo. Así, anota una inflación media en el tercer trimestre del -0,6% (-0,4% en el II TR) en la Comunidad de Madrid. El último dato publicado por el INE, correspondiente a octubre, profundiza la caída hasta el -1,1%.

Desde julio (primer mes fuera del estado de alarma) y hasta octubre (último dato publicado) la inflación ha registrado un descenso de 0,42 puntos. De los doce grupos que componen el índice, ocho contribuyen negativamente a esta bajada y entre ellos destacan: 'Restaurantes y hoteles', 'Comunicaciones' y 'Transportes'. El primer grupo viene marcado, en gran medida, por el desplome del turismo internacional, que actúa especialmente sobre el subgrupo *Servicios de alojamiento*. Registra en julio una caída de precios del 25,7% (-5,4% en julio de 2019) y en septiembre remonta un 6,7% (frente al 22,8% de hace un año). En el segundo, el origen está en un descenso de precios de los *Servicios de telefonía y fax*, y en menor medida de los equipos. En el caso de 'Transporte', el grupo con la tasa interanual más baja, un descenso de los precios de los carburantes en los meses de septiembre y octubre lo avala.

Entre los grupos que influyen positivamente desde julio a octubre destacan: 'Enseñanza', 'Vivienda' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas'. La subida de precios de la educación de infantil, primaria y secundaria en septiembre, acentuado por un importante descenso de los dos primeros hace un año, justifica este impulso. 'Vivienda' que está condicionado habitualmente por las fluctuaciones de los precios de la electricidad. Por último, el comportamiento más inflacionista, en este periodo, de las rúbricas que conforman el subgrupo *Alimentos*, provienen de: *Frutas frescas y Legumbres y hortalizas*.

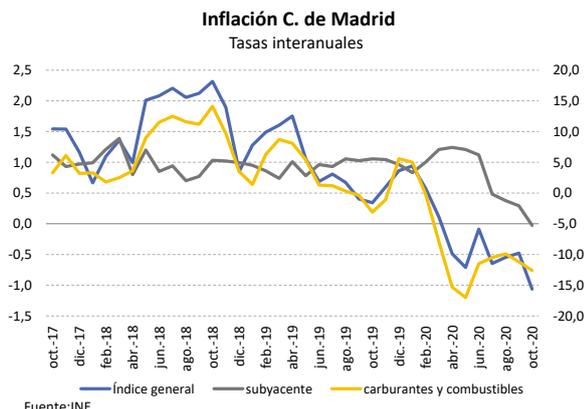
La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados ni de productos energéticos, dibuja una trayectoria a la baja y anota en el III TR 2020 una inflación media del 0,4% (1,2% en el II TR). El dato de octubre, último publicado, anota un nuevo descenso, hasta el 0,0% interanual, la más baja desde octubre de 2014.

**La inflación en la zona del euro desciende en el III TR 2020 y desde agosto se mueve en zona negativa.**

La inflación en la UEM registra en el III TR 2020 el cambio de signo (en agosto) y permanece en negativo, aunque dibuja cierta estabilidad alrededor del -0,3%, la tasa más baja desde febrero de 2015.

**Según las previsiones realizadas por FUNCAS este mes, la inflación apuntará el signo positivo a partir de marzo de 2021.**

La ligera subida del precio del petróleo hasta los 44 dólares/barril, eleva ligeramente las previsiones realizadas el mes anterior. Así, la tasa media para 2020 se mantiene en el -0,3% y para 2021 del 0,7%. Las tasas interanuales de diciembre serían del -0,5% en 2020 y 1,4% en 2021. La subyacente se mantendrá estable en torno al 0,3% y a partir del segundo cuatrimestre de 2021 comenzaría su recuperación.



## IV.4. Mercado laboral

### 1. EPA

**Los datos de la EPA del III TR 2020 continúan reflejando los efectos que la COVID-19 ha tenido sobre el mercado de trabajo en la Comunidad de Madrid.**

Durante el tercer trimestre de 2020, una vez acabadas las fases de desescalada, se ha entrado en la nueva normalidad con la finalización de las restricciones sociales y económicas y la reactivación de la actividad económica, pero manteniendo la vigilancia epidemiológica y la autoprotección de la ciudadanía.

No obstante, en relación con la EPA, se continúan 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 siempre y cuando exista una garantía de reincorporación al puesto de trabajo, una vez finalizado el periodo de suspensión.

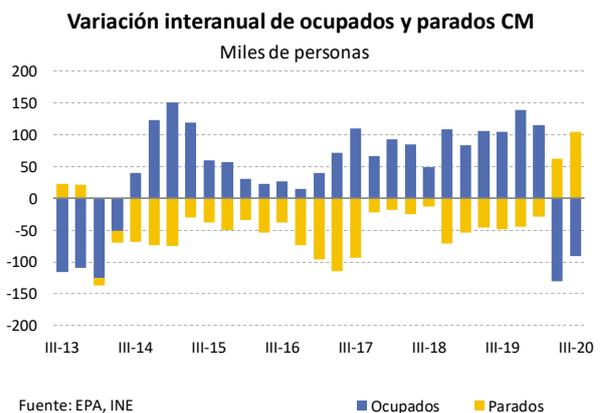
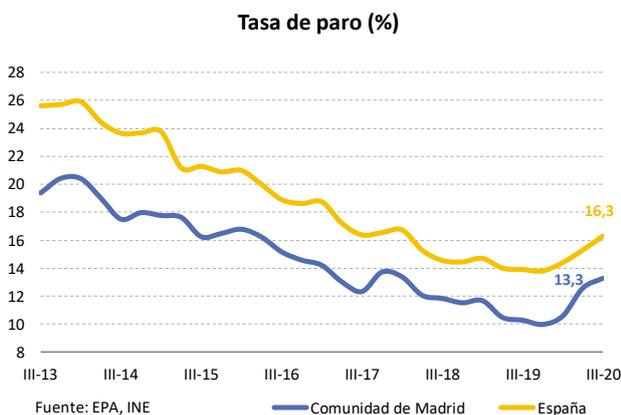
Por otro lado, algunos trabajadores y autónomos que no eran contabilizados como parados sino como inactivos, debido al incumplimiento de dos de los requisitos de la definición de paro: búsqueda de empleo y disponibilidad para trabajar, con la nueva normalidad, se revierte su situación en la EPA y vuelven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

**En el III 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 42.700 personas, el 1,4%, hasta situarse en 3.005.300 ocupados, un nivel similar al de finales de 2018 y principios de 2019. En términos interanuales, la ocupación disminuye en 90.900 ocupados, un -2,9%, este descenso es el cuarto más moderado de las 16 CC.AA. en las que caen los ocupados.

En la Comunidad de Madrid se contabilizan 31.600 parados más que el segundo trimestre, un 7,4%, hasta alcanzar la cifra de 459.100 parados. Con la nueva normalidad se revierte la situación del segundo trimestre y algunos inactivos vuelven a contarse como parados, en consecuencia, los inactivos caen en el tercer trimestre en 73.200 inactivos, un -3,3% menos que el trimestre anterior. En términos interanuales, los parados aumentan en 105.000 parados, el 29,7% y los inactivos en 60.000 inactivos, el 2,9%. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid aumenta 0,7 p.p. en el trimestre y se sitúa en el 13,3%, 3,0 p.p. menos que la media nacional.

La estadística de flujos de la EPA (EFPA) hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad, que evidencia en este III TR una notable entrada de efectivos a la actividad, 93.200 a la ocupación, 163.900 al paro, mientras los flujos de salida de la actividad, tras el fuerte incremento del II TR, observan niveles relativamente contenidos para un III TR (180.300 efectivos). Consecuentemente, en el III TR 2020 se produce un importante crecimiento de los activos. Resultan también reseñables en el III TR el flujo de entrada a la ocupación (que registró su valor más bajo en el II TR) así como el de entrada al desempleo, si bien éste modera su incremento interanual respecto al anotado en el II TR.



## Recuadro II. Otras variables EPA para la Comunidad de Madrid

### Hogares.

De acuerdo con la Encuesta de Población Activa del tercer trimestre de 2020 (2020TIII) el número total de hogares en la Comunidad de Madrid ascendió a 2.631.800 hogares, de los cuales 681.200 hogares, algo más de uno de cada cuatro (25,9%), eran unipersonales.

El número de hogares con todos sus miembros activos ocupados alcanzó en el 2020TIII 1.578.500 hogares, lo que supone el 60,0% de todos los hogares, no obstante, son 20.400 menos que el trimestre anterior (una caída de -1,3%) y 18.000 menos que el mismo trimestre del año anterior (-1,1%). En comparación con el último trimestre de 2019 la caída es superior, alcanza los 125.000 hogares (-7,5%), en ese trimestre 1.706.500 hogares (64,9% del total) tenían todos sus miembros activos ocupados. El efecto de la COVID-19 se sigue notando en el 2020TIII, no solo al comparar con 2019T4, que es el efecto más intenso, si no con el mes anterior y el mismo mes del año anterior y, a pesar de que los trabajadores afectados por ERTE siguen siendo contabilizados como ocupados.

A su vez, en el 2020TIII el número de hogares con todos sus miembros activos parados alcanzó la cifra de 112.000 hogares (4,3% de los hogares), cifra que mejora en 4.200 hogares los datos del trimestre anterior (caen el -3,6%), pero que suponen 22.900 hogares más que el mismo trimestre del año anterior (25,6%) y 22.100 más que el cuarto trimestre de 2019 (24,6%).

Los hogares con todos sus miembros inactivos avanzan hasta los 656.000 hogares (24,9% de todos los hogares), un 10,2% más que 2019TIII y un 6,7% más que el 2019TIV, este crecimiento está afectado por el hecho de que ciertos desempleados, al no cumplir alguno de los requisitos, no pueden ser clasificados como parados y se les clasifica como inactivos.

Los hogares unipersonales están compuestos casi al 50% por ocupados e inactivos. En el 2020TIII los hogares con su miembro ocupado alcanzaron los 318.300 hogares (46,7% de los hogares unipersonales) y los hogares con su miembro inactivo los 332.500 hogares (48,8%). Si bien los hogares con el miembro ocupado han crecido en 2.200 respecto al trimestre anterior, sí se ven afectados por la COVID-19 al caer en 5.800 hogares respecto 2019TIII y en 20.100 hogares respecto de 2019TIV.

Los hogares con su miembro inactivo crecen respecto a cualquiera de los trimestres de comparación anterior, hasta alcanzar en 2020TIII los 332.500 hogares (48,8% de los hogares unipersonales).

Por su parte los hogares con su único miembro parado representan un pequeño porcentaje de los hogares unipersonales (el 4,5% de los unipersonales en 2020TIII) y caen con intensidad respecto del trimestre anterior, el -23,7%, hasta los 30.400 hogares.

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). 2020 TIII						
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Hogares Unipersonales con todos sus miembros		
				Ocupados	Parados	Inactivos
<b>Nivel (miles) [% / total hogares]</b>						
2020TIII	1.578,5 [60,0]	112,0 [4,3]	656,0 [24,9]	318,3 [46,7]	30,4 [4,5]	332,5 [48,8]
2020TII	1.598,8 [60,7]	116,2 [4,4]	651,1 [24,7]	316,0 [46,4]	39,9 [5,9]	325,2 [47,7]
2019TIII	1.596,5 [60,8]	89,2 [3,4]	595,5 [22,7]	324,1 [49,6]	29,2 [4,5]	300,6 [46,0]
2019TIV	1.706,5 [64,9]	89,9 [3,4]	614,5 [23,4]	338,4 [49,7]	32,7 [4,8]	309,9 [45,5]
<b>Diferencias (miles)</b>						
/2020TII	-20,4	-4,2	4,9	2,2	-9,4	7,3
/2019TIII	-18,0	22,9	60,5	-5,8	1,2	31,9
/2019TIV	-128,0	22,1	41,5	-20,1	-2,3	22,6
<b>Variaciones (%)</b>						
/2020TII	-1,3	-3,6	0,7	0,7	-23,7	2,2
/2019TIII	-1,1	25,6	10,2	-1,8	4,2	10,6
/2019TIV	-7,5	24,6	6,7	-5,9	-6,9	7,3

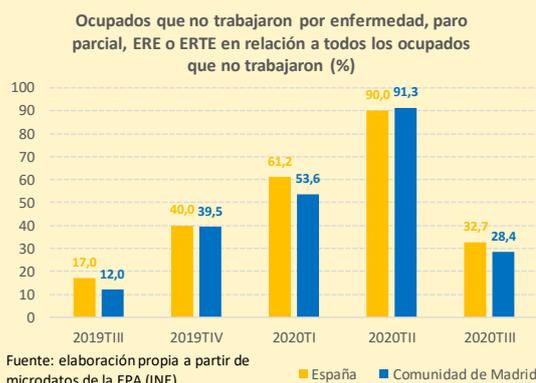
Miles de hogares en 2020TIII: 2.631,8; de los cuales unipersonales 681,2 [25,9%].

Fuente: Elaboración propia a partir de microdatos de la EPA (INE).

### Ocupados que no trabajaron la semana de referencia.

El número de ocupados que no trabajaron en la semana de referencia de la encuesta de población activa se incrementa a partir del primer trimestre de 2020 y más intensamente a partir del segundo, con 678.000 ocupados que no trabajaron en la Comunidad de Madrid (el 22,9% de los ocupados). El tercer trimestre de 2020 continúa manteniendo un nivel similar, 635.700 ocupados (el 21,2% de los ocupados y caída trimestral del -6,2%), esta cifra es debida principalmente al efecto estacional, ya que la mayor parte de los ocupados disfrutaron de las vacaciones en los terceros trimestres, como ha ocurrido en éste trimestre y en el mismo del año anterior.

El efecto de la COVID-19 se manifiesta desde el 2020T1, en el que los ocupados que no trabajaron por motivo de: *enfermedad o accidente, paro parcial por razones técnicas o económicas y ERTE o ERE* representaron en la Comunidad de Madrid el 53,6% de los ocupados que no trabajaron, esta cifra aumenta considerablemente en el segundo hasta el 91,3%. En el tercero parece recuperarse del confinamiento y los ocupados que no trabajan por los motivos citados caen trimestralmente el -70,8% y representan solo el 28,4% de los ocupados que no han trabajado.



Motivo	2019TIII	2019TIV	2020T1	2020TII	2020TIII
Vacaciones o permiso	471,8	89,7	106,3	33,5	429,2
Nacimiento de hijo	7,9	23,9	19,2	15,0	14,7
Enfermedad o accidente	65,8	80,1	87,5	133,7	98,0
Paro parcial por razones técnicas o económicas	0,6	0,6	45,3	258,6	29,0
ERTE o ERE			20,2	226,9	53,5
Otros motivos	6,5	10,1	7,2	10,3	11,3
<b>Total</b>	<b>552,6</b>	<b>204,5</b>	<b>285,6</b>	<b>678,0</b>	<b>635,7</b>

No se incluye la categoría no clasificados del INE.

Fuente: elaboración propia a partir de microdatos de la EPA (INE).

### Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid en 2020TIII ha crecido el 3,3% respecto del trimestre anterior, a pesar de que los terceros trimestres, como se ha comentado antes, son en los que por regla general los trabajadores disfrutaban de las vacaciones de verano.

Este incremento de las horas efectivas trabajadas cambia el perfil de los trimestres primero y segundo, que por el efecto de la COVID-19, habían caído trimestralmente el -3,0% y el -20,5% respectivamente y señala, junto con la información anterior de los ocupados que no han trabajado, una recuperación de la actividad laboral en el tercer trimestre.

No obstante, las horas medias efectivas semanales por ocupado reflejan el parón de actividad producido por el virus, el promedio de los tres primeros trimestres en la Comunidad de Madrid en 2019 es de 37,3 horas frente a las 36,7 horas del mismo periodo de 2020.



## 2. Afiliación a la Seguridad Social

### El buen comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social a último día del mes<sup>2</sup> en la "nueva normalidad" frena notablemente la caída interanual de efectivos.

A diferencia de lo ocurrido en crisis anteriores, el fuerte ajuste que el control de la pandemia está teniendo en términos de actividad no se está trasladando al empleo, para cuya protección se ha recurrido a los ERTE, mecanismo prorrogado hasta el 30 de enero de 2021, según el cual los trabajadores afectados permanecen dados de alta en el sistema de afiliación a la Seguridad Social.

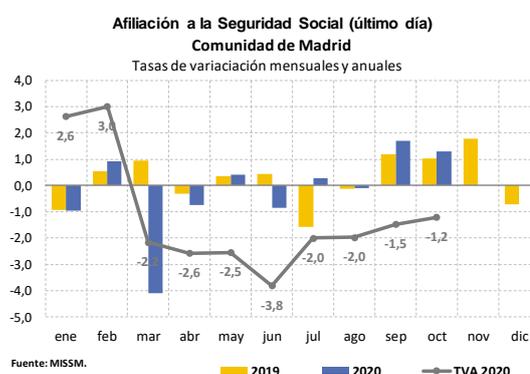
El fin de las restricciones a la actividad, permitió que la afiliación en la región mostrara en los meses de la nueva normalidad un comportamiento mensual más favorable que el registrado en 2019, permitiendo una notable contención en el ritmo de caída interanual. Las 3.207.388 afiliaciones de octubre, 41.560 más que en septiembre, suponen un crecimiento mensual del 1,3% (1,0% en octubre de 2019), lo que frena 3 décimas la reducción interanual, hasta el 1,2% (-39.224 afiliaciones). La merma de efectivo llegó a ser del 3,8% interanual en junio, cuando la afiliación registró su nivel más bajo desde el inicio de la crisis, 3.107.380 personas, habiéndose recuperado 100.000 afiliaciones desde entonces.

No obstante, los niveles actuales suponen un descenso del 2,2% respecto al momento previo al estallido de la crisis sanitaria (-72.021 efectivos) y acusan todavía el desplome histórico de la afiliación de marzo, -4,1% intermensual, cuando se perdieron 134.294 afiliaciones, amortiguando el recurso a los ERTE los ajustes en términos de empleo en los meses posteriores (ver gráficos a pie de página).

El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones cifra en 128.444 el número de afiliados a 30 de octubre en situación de ERTE en la región, el 4,2% de la afiliación total, lejos de los más de 500.000 efectivos que llegó a haber en abril y mayo, meses de confinamiento y paralización de una parte de la actividad cuando estos efectivos llegaron a suponer más del 20% de la afiliación.

El colectivo femenino es el que está experimentando un mayor recorte en su afiliación por motivo de la COVID-19: su número se han reducido un 1,6% interanual en octubre (-0,9% la afiliación masculina), 2 de cada 3 afiliaciones perdidas en el año corresponden a mujeres, si bien comparte el patrón general de suavización de las caídas interanuales en los meses de la "nueva normalidad" (tras los descensos máximos de junio: -4,4% la afiliación femenina, -3,3% la masculina). Por regímenes, con el fin del estado de alarma, es el general el responsable único de los descensos interanuales de la afiliación total, si bien su retroceso continúa frenándose, desde el -4,2% de junio hasta el -1,4% en octubre (-1,9% en promedio en los meses de "nueva normalidad"). La afiliación al régimen de autónomos ha crecido un 0,4% interanual en el periodo julio-octubre, especialmente dinámica en los meses de julio y agosto, en octubre registra un incremento del 0,3% respecto al mismo mes del año anterior.

De la evolución de la afiliación en los próximos meses depende que el mercado laboral regional pueda seguir acotando los efectos de esta crisis en términos de empleo y terminar el año con caídas interanuales inferiores al 1,2% actual, lo que no está exento de complicaciones, al precisarse para ello comportamientos estacionales más favorables a los de 2019, que en el caso de noviembre fue excepcionalmente bueno (avanzó un 1,8%, 1 p.p. más que la media de los noviembreres de la última década), mientras que diciembre observó un descenso mensual inusualmente alto.



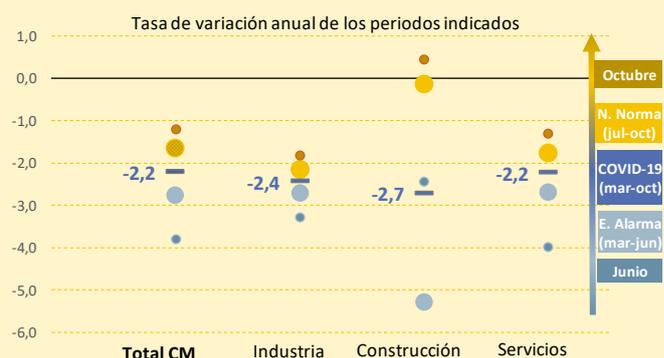
<sup>2</sup> Abordamos el análisis de la afiliación a la Seguridad Social con la serie de efectivos a último día de mes. En el inicio de la pandemia la serie de afiliaciones a último día permitió medir con más precisión la intensidad y velocidad con la que se estaba viendo afectado el empleo, y sigue siendo un buen indicador para el cálculo de la pérdida acumulada de efectivos. No debe obviarse la distorsión que se produce en ciertos meses en los que, por circunstancias puntuales, el último día no es representativo del mes en su conjunto.

**Recuadro III. Impacto de la COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad.**

Este recuadro tiene un doble objetivo: la visualización de la asimetría del impacto de la COVID-19 en términos de empleo, así como de su evolución en los ocho meses transcurridos de pandemia, en función del sector de actividad, y el detalle para las secciones del sector servicios. Para ello se analiza la evolución interanual de la afiliación a la Seguridad Social a último día desde el inicio de la pandemia hasta el último mes disponible (octubre). El uso de las comparaciones interanuales neutraliza las variaciones estacionales de la afiliación que podrían distorsionar el análisis de la diferencia de efectivos entre dos momentos puntuales.

Se obtiene así una medida resumen del impacto total COVID-19, comparando el promedio de afiliación de marzo a octubre de 2020 con el de idéntico periodo de 2019. Esta medida la descomponemos en dos periodos: los meses bajo estado de alarma (marzo a junio), y los de la nueva normalidad (julio a octubre), para ver el efecto del fin de las restricciones a la actividad y la movilidad en términos de empleo. Adicionalmente se visualiza la tasa de variación anual de los efectivos en los meses en los que la afiliación total ha registrado su peor y mejor comportamiento desde el inicio de la crisis, junio y octubre<sup>3</sup> respectivamente, cuya distancia nos da información de la intensidad del rebote del empleo.

En los ocho meses bajo el influjo de la COVID-19, la afiliación en la región ha caído en promedio un -2,2% interanual, el -2,8% en los meses que estuvo vigente el estado de alarma, del -1,7% en los meses de "nueva normalidad". La merma interanual de afiliados alcanzó su máximo en junio, -3,8%, presentando en octubre el menor descenso, -1,2%<sup>4</sup>, pasando nuestra región de experimentar una pérdida interanual de 123.143 afiliaciones en junio, a las actuales 39.224 de octubre.

**Impacto COVID-19 en la Afiliación a la Seguridad Social. Sectores**

Fuente: MISSyM

**El impacto de la COVID-19 (marzo-octubre) es negativo en todos los sectores, con intensidad no muy dispar:** industria cede un 2,4% de afiliados, construcción un 2,7% y los servicios un 2,2%. Así, la caída del sector servicios aporta 1,9 p.p. al descenso de la afiliación total, construcción e industria 0,2 p.p. cada uno. Esta relativa similitud en el impacto total oculta, sin embargo, **patrones sectoriales de evolución muy diferente:** la industria muestra los descensos más contenidos en los peores momentos (-3,3% en junio), pero también una menor respuesta a la reanudación de la

actividad, el caso opuesto es el de construcción, que los retrocesos más severos durante el estado de alarma (-5,3%), muestra en los meses posteriores niveles muy cercanos a los del año anterior, e incluso un 0,4% superiores en octubre.

El tamaño del sector servicios, que acapara el 87% de la afiliación total de nuestra región, hace que sean su comportamiento y evolución los determinantes de los de afiliación total, sólo matizados levemente al alza o a la baja ante patrones diferenciales del sector de la industria y la construcción.

No obstante, la **profunda heterogeneidad de las actividades que componen el sector servicios**, hace que este comportamiento medio terciario, que se traslada a la afiliación total, presente horquillas muy amplias entre sus componentes. Por este motivo, se **detalla** a continuación para todas las secciones del sector servicios, el **impacto de la COVID-19 y su respuesta temporal**.

En el primer gráfico se visualizan, ordenadas, las seis secciones terciarias con mayor repercusión al alza o a la baja en el impacto de la COVID-19 sobre la afiliación del sector, que explican el 85% de dicho

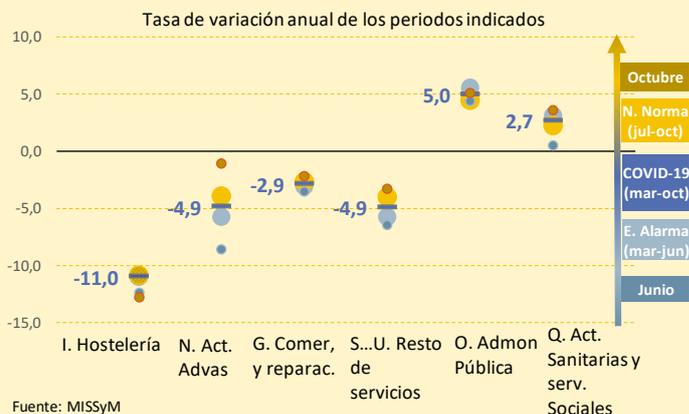
<sup>3</sup> Es importante tener presente en el análisis de la afiliación por sectores y secciones de servicios, que los meses de junio y octubre pueden no coincidir con el máximo y mínimo de la variación interanual de las afiliaciones de cada actividad.

<sup>4</sup> Dado que octubre es el último mes disponible, desconocemos si éste va a ser un nuevo punto de inflexión, lo que no es descartable, dada la evolución de la pandemia en noviembre así como la extraordinaria variación mensual de noviembre de 2019.

impacto a pesar de que "sólo" concentran al 60% de los efectivos del sector servicios en ese periodo. El segundo gráfico ofrece la misma información para las 7 secciones restantes ordenadas igualmente por su contribución en el impacto total COVID-19.

Como se puede observar en el gráfico, de las 6 secciones de servicios con mayor impacto en la variación de los efectivos por causa de la COVID-19, 4 repercuten a la baja: *Hostelería, Actividades advas. y servicios auxiliares, Comercio y reparación de vehículos y Resto de servicios*; y 2 al alza: *Administración Pública, defensa y Seguridad Social y Actividades sanitarias y servicios sociales*. **La COVID-19 ha afectado de forma especialmente negativa a la Hostelería**, la caída de su número de afiliados en el conjunto del periodo no sólo es la más elevada, del 11,0%, sino que no da muestra alguna de recuperación o rebote del empleo en los meses de la nueva normalidad y, de hecho, marca su mayor caída interanual en octubre (-12,9%, vinculado con las primeras restricciones a la actividad de la segunda ola de contagios). El mayor recorrido de estas secciones lo ha mostrado la afiliación de **Actividades administrativas y servicios auxiliares**, que a pesar del fuerte

**Impacto COVID-19 en la Afiliación a la Seguridad Social. Servicios**



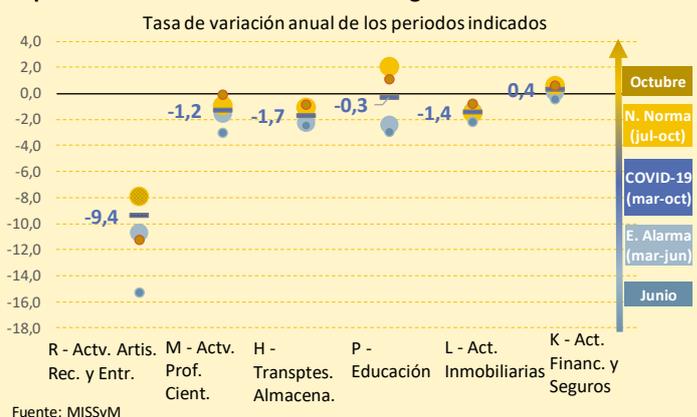
Fuente: MISSyM

**afectado de forma especialmente negativa a la Hostelería**, la caída de su número de afiliados en el conjunto del periodo no sólo es la más elevada, del 11,0%, sino que no da muestra alguna de recuperación o rebote del empleo en los meses de la nueva normalidad y, de hecho, marca su mayor caída interanual en octubre (-12,9%, vinculado con las primeras restricciones a la actividad de la segunda ola de contagios). El mayor recorrido de estas secciones lo ha mostrado la afiliación de **Actividades administrativas y servicios auxiliares**, que a pesar del fuerte

**impacto global** de la COVID-19 (-4,9%) **presenta un notable rebote de su afiliación**, desde el -8,6% de junio al -1,1% de octubre. **Comercio y reparación de vehículos**, muestra un impacto global, cuyo rasgo más notorio no es su intensidad (-2,9%), sino el **escaso rango de mejora** que ha mostrado tras el fin del estado de alarma. La afiliación en *Resto de servicios*, con una afectación global importante (-4,9%), similar a la de *Act. Advas.* muestra una contenida suavización de sus retrocesos.

Frente a estas ramas, destacan: **Administración Pública, defensa y Seguridad Social**, cuyos efectivos se han incrementado un 5,0% interanual entre marzo y octubre, pero **cuyo avance no está vinculado con la COVID-19**, dado que ya en los dos primeros meses de 2020 crecían un 7,7% interanual; y **Actividades sanitarias y servicios sociales**, con un avance promedio del 2,7%, que muestra un **comportamiento temporal directamente vinculado con el control sanitario de la pandemia**, y por lo tanto, inverso al del resto de secciones y sectores: observó su máximo crecimiento de afiliación en el mes de marzo (+4,7%) y el mínimo en junio (+0,4%), que la segunda ola de la pandemia hace repuntar con fuerza hasta el 3,5% en octubre.

**Impacto COVID-19 en la Afiliación a la Seguridad Social. Servicios**



Fuente: MISSyM

Entre las secciones del sector servicios con un impacto más limitado en la caída global de la afiliación, *Act. artísticas, recreativas y de entretenimiento*, despunta por la intensidad de la caída global de sus efectivos, pero también por dibujar un rebote limitado en los meses de julio y agosto, desde los que flexiona de nuevo a la baja con fuerza hasta retroceder el -11,3% en octubre.

Educación, por su parte, presenta una notable moderación de su impacto global (-0,3%) posible por la reactivación del sector en los meses de nueva normalidad, cuyos avances interanuales

de afiliación se frenan en octubre. Este sector ejemplifica con su comportamiento en términos de empleo, el perfil en V que se creía iba a dibujar la economía tras el impacto de la COVID-19.

### 3. Paro registrado

**El paro registrado en la Comunidad de Madrid ha seguido aumentando tras el fin del estado de alarma, si bien su ritmo de crecimiento se ha reducido.**

La cifra de parados no ha dejado de incrementarse desde que se iniciara la crisis, y acumula desde febrero 77.512 parados más (22,0%), si bien fue durante los primeros meses, con las restricciones más duras, cuando se produjo el mayor incremento en el número de desempleados, 64.302 personas más entre febrero y junio (83,0% del total) mientras que, una vez finalizado el estado de alarma, el aumento ha sido algo más moderado, 13.210 personas hasta octubre.

En los meses de nueva normalidad, el promedio de paro registrado ha sido de 427.039 personas, un 25,0% superior al contabilizado un año antes durante el mismo periodo (341.680 personas). La tasa de variación interanual que marcó su máximo en julio, 26,2%, ha ido frenándose desde entonces gracias a un comportamiento en los meses posteriores mejor que el año pasado. Sin embargo, en octubre, con el nivel máximo de paro desde el inicio de la crisis, 430.408 parados, 5.997 más que el mes anterior, vuelve a acelerarse la tasa interanual hasta el 24,4% (0,5 p.p. más que en septiembre) debido a que un año antes, en este mismo mes, el paro aumentaba (1,0% en octubre 2019 vs 1,4% en 2020).

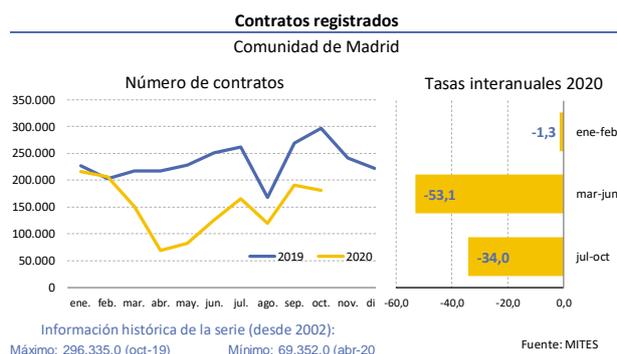
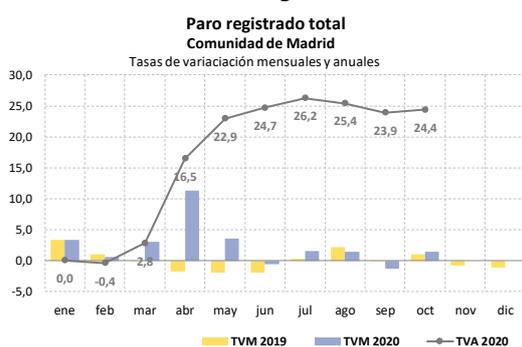
Por sexos, el aumento de paro registrado entre febrero y octubre ha sido más intenso entre los hombres, 22,2%, que entre las mujeres, 21,8%, si bien en los últimos cuatro meses, desde que comenzara la nueva normalidad, el comportamiento relativo ha sido algo mejor entre los hombres, reduciéndose su tasa interanual en 3,6 p.p. desde el 30,8% marcado en julio al 27,2% de octubre, mientras que el paro femenino, reducía su ritmo de crecimiento en 0,7 p.p. desde el máximo de julio, 23,1%, al 22,4%.

Por sectores, es el de servicios el más perjudicado por la crisis. Desde febrero, se ha incrementado su número de parados en 63.401 personas, un 22,8%, si bien en los últimos cuatro meses, el incremento ha sido de sólo 7.308 personas (11,5% del incremento total en el sector). Le siguen industria con 3.235 parados más, 15,2% desde febrero, y de nuevo un mejor comportamiento entre junio y octubre, 359 personas (11,1% de la variación total registrada desde febrero). Finalmente, construcción ha acumulado 3.799 parados más desde febrero, un crecimiento relativo del 13,9% y, además, es el que registra un mejor comportamiento relativo en los últimos meses, ya que, desde que se iniciara la 'nueva normalidad', el número de parados en construcción se ha reducido en 166 personas (-0,5%).

En lo que se refiere al crecimiento interanual, podemos observar, por sectores, un comportamiento similar al patrón general, tras los máximos de julio, 28,3% en servicios, 20,0% en construcción (si bien en este caso el máximo se había alcanzado en abril, 22%) y 19,7% en industria, han ido desacelerándose de forma moderada al mejorar su comportamiento respecto al año pasado, hasta llegar a octubre, cuando todas ellas vuelven a repuntar ligeramente hasta el 25,7%, 18,7% y 16,3% respectivamente por un peor comportamiento observado en dicho mes respecto al mismo mes del año anterior.

**Se confirma cierta recuperación en el número de contratos registrados tras el fin del estado de alarma, si bien todavía reflejan una caída del 38,9% respecto a 2019.**

La contratación en la Comunidad de Madrid, si bien sigue muy por debajo de los volúmenes alcanzados un año antes, ha mejorado significativamente tras el fin del estado de alarma. Si entre marzo y junio se habían firmado 428.268 contratos, un 53,1% menos que un año antes, entre julio y octubre el número de contratos firmados asciende a 656.169 contratos, todavía un 34,0% menos que en el mismo periodo de 2019, pero reflejando cierta mejoría. En el acumulado del año, estamos aún un 38,9% por debajo del número de contratos registrados un año antes.



### Recuadro IV. Paro registrado: impacto de la COVID-19 por ramas de actividad en la Comunidad de Madrid

#### El sector servicios y, en especial, las actividades de restauración y comercio al por menor, son las que registran mayor incremento en el número de parados desde febrero.

Según los datos publicados por la D.G. del Servicio Público de Empleo de la Comunidad de Madrid, el paro registrado en la región, se incrementó entre febrero y octubre de este año en 77.512 personas, un 22,0% de crecimiento relativo, mientras que un año antes, en el mismo periodo, el paro se reducía en 8.226 personas. La mayor parte del aumento en el número de parados, 83%, se producía en la primera etapa de la crisis, entre marzo y junio, mientras que el 17% restante corresponde al periodo de nueva normalidad.

De los principales sectores, el más perjudicado ha sido el sector servicios, que con 63.401 parados más, un 22,8%, entre febrero y octubre, representa el 81,8% del aumento total del paro en dicho periodo. En el mismo periodo, un año antes, registraba, en cambio, una reducción del -2,1% (5.689 personas menos). Le siguen industria y construcción con 15,2% y 13,9% de incremento en el número de parados registrados desde febrero, y en ambos casos, el desempleo caía un año antes: -3,8% y -7,1% respectivamente. En los tres sectores, vemos de nuevo que es durante los primeros meses de la crisis, cuando las restricciones eran más duras, cuando se acumuló el mayor número de nuevos desempleados respecto al total, el 88,5% (56.093 personas) en servicios, 88,9% (2.876 personas) en industria y 104,4% (3.965 personas) en construcción. A partir de julio, con la nueva normalidad, si bien las cifras de paro han seguido aumentando, lo han hecho en menor proporción: 11,5% (7.308 personas) en servicios, 11,1% (359 personas) en industria e incluso se han reducido ligeramente en construcción -4,4% (166 personas menos). Destaca también el incremento del paro registrado en el colectivo sin empleo anterior, un 28,7% más entre febrero y octubre (6.632 desempleados más), con la peculiaridad de que buena parte de dicho incremento, un 79,6%, no se produjo en los primeros meses de la crisis, sino, tras el fin del estado de alarma, al contrario que sucedía con el resto de sectores.

Prácticamente, en todas las ramas de actividad se produce pérdida de empleo desde que comenzara la pandemia. De las 88 ramas tan sólo hay tres en las que se mantiene o reduce ligeramente el desempleo, mientras que en todas las demás, crece, y veinte de ellas acumulan más de 1.000 nuevos parados, dieciocho de las cuales corresponden al sector servicios y sólo dos de ellas a construcción ('Actividades de construcción especializada' y 'Construcción de edificios').

Ramas con mayor incremento del número de parados registrados entre febrero y octubre 2020. Comunidad de Madrid						
Rama	Variación del Paro registrado entre Febrero y Octubre 2020				2019	
	Var. Total	% Var. feb-jun	% Var. jun-oct20	Var. Relativa	Var. Total	Var. Relativa
56 Servicios de comidas y bebidas	10.057	84,2	15,8	34,8	-1.461	-4,9
47 Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	6.009	74,9	25,1	19,1	-1.735	-5,4
74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	4.201	60,3	39,7	19,1	-734	-3,1
78 Actividades relacionadas con el empleo	4.026	129,6	-29,6	20,0	-1.472	-7,6
81 Servicios a edificios y actividades de jardinería	3.822	52,0	48,0	19,8	-60	-0,3
82 Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a la	3.220	80,6	19,4	21,9	-1.038	-7,0
97 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico	2.790	43,2	56,8	32,7	-90	-1,0
96 Otros servicios personales	2.529	73,5	26,5	32,4	60	0,8
84 Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	2.473	89,4	10,6	20,7	1.365	12,7
85 Educación	2.087	156,1	-56,1	20,7	664	6,7
46 Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehí	2.069	101,7	-1,7	17,0	-522	-4,3
43 Actividades de construcción especializada	2.062	113,4	-13,4	13,8	-1.225	-7,9
87 Asistencia en establecimientos residenciales	1.917	44,2	55,8	28,0	418	6,1
49 Transporte terrestre y por tubería	1.895	121,2	-21,2	33,0	-7	-0,1
41 Construcción de edificios	1.627	95,2	4,8	14,6	-562	-5,0
<b>Industria</b>	<b>3.235</b>	<b>88,9</b>	<b>11,1</b>	<b>15,2</b>	<b>-828</b>	<b>-3,8</b>
<b>Construcción</b>	<b>3.799</b>	<b>104,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>13,9</b>	<b>-1.995</b>	<b>-7,1</b>
<b>Servicios</b>	<b>63.401</b>	<b>88,5</b>	<b>11,5</b>	<b>22,8</b>	<b>-5.689</b>	<b>-2,1</b>
<b>SIN EMPLEO ANTERIOR</b>	<b>6.632</b>	<b>20,4</b>	<b>79,6</b>	<b>28,7</b>	<b>492</b>	<b>2,1</b>
<b>Total sectores</b>	<b>77.512</b>	<b>83,0</b>	<b>17,0</b>	<b>22,0</b>	<b>-8.226</b>	<b>-2,3</b>

Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Empleo y Competitividad

Las quince ramas de actividad donde se ha producido un mayor incremento en el número de parados desde que se iniciara la pandemia (ver cuadro), suponen el 65,5% de la variación total en el paro de estos ocho meses, trece de ellas son del sector servicios y dos de construcción (las mencionadas anteriormente). La más afectada en términos absolutos es la rama de 'Servicios de comidas y bebidas' que con 10.057 personas más, sufre un incremento del 34,8% en su número de parados, cuando un año antes, en el mismo periodo, registraba una reducción del -4,9%. Le sigue el 'Comercio al por menor' con 6.009 parados más que en febrero, con un crecimiento del 19,1%, y de nuevo en el mismo periodo de 2019, se había reducido su cifra de paro, -5,4%. En ambas ramas, el mayor impacto se produjo entre marzo y junio, el 84,2% y 74,9% de los nuevos desempleados, respectivamente, si bien a partir de julio, las cifras siguieron aumentando, aunque de forma menos acusada.

En cuanto a la capacidad de recuperación del empleo, son pocas las actividades que han podido reducir sus cifras de paro tras mejorarse la situación sanitaria y suavizarse las restricciones. En

este sentido destaca 'Educación', cuyo marcado comportamiento estacional le ha permitido reducir en un 35,9% el incremento del paro acumulado hasta julio, moderando así el impacto total sobre sus cifras de paro que, aun así, se han incrementado un 20,7% desde febrero. Otras actividades que han podido compensar, parcialmente, a partir de julio el paro acumulado hasta junio, son: 'Actividades relacionadas con el empleo' (1.193 parados menos en octubre que en junio), 'Actividades cinematográficas, de video y programas de televisión' (522 parados menos), 'Transporte terrestre y por tubería' (402 menos) o 'Actividades de creación artística y espectáculos' (392 menos).

### El impacto de la crisis sobre el empleo se ha intensificado incluso tras el fin del estado de alarma y el levantamiento parcial de restricciones.

Un análisis alternativo en base a las tasas de variación interanuales, nos permite identificar cuáles son las ramas que, en mayor medida, explican el incremento del paro registrado en cada uno de los periodos de esta crisis y ver el impacto de la pandemia en cada una de sus etapas respecto al comportamiento del año pasado. Así, observamos que entre marzo y octubre el paro registrado ha crecido un 20,8% respecto al mismo periodo de 2019. El sector servicios es, con diferencia, el que más ha contribuido a este crecimiento ya que aporta 17,8 p.p. del total. Los demás sectores tienen una repercusión mucho menor: 1,4 p.p. construcción, 0,8 p.p. industria, 0,7 p.p. el colectivo sin empleo anterior y 0,1 p.p. agricultura.

Las tasas de variación interanuales muestran cómo se ha ido deteriorando el desempleo durante la pandemia, ya que si durante el estado de alarma, entre marzo y junio, el paro se incrementó un 16,6% respecto a un año antes, durante la nueva normalidad, entre julio y octubre, el crecimiento interanual fue aún mayor, un 25,0%. Igualmente, la repercusión de cada sector sobre dichas tasas de crecimiento fue liderada, en ambos periodos, por los servicios, seguido a distancia por construcción e industria.

Por ramas, encontramos prácticamente las mismas que en el análisis anterior en el que veíamos las 15 con mayor incremento del paro en términos absolutos (número de parados). Ahora, con los crecimientos interanuales y la repercusión de cada rama, observamos que 'Servicios de comidas y bebidas' sigue liderando el ranking y tras crecer un 31,1% respecto al año anterior, aporta 2,6 p.p. a las cifras totales de crecimiento (del 20,8% total). La segunda rama con mayor repercusión en el aumento del paro ha sido 'Actividades relacionadas con el empleo' que ha visto aumentar su número de parados por la COVID-19, en un 38,3% respecto al año anterior y aporta 2,0 p.p. al crecimiento total del paro desde marzo. El desempleo en 'Comercio al por menor' crece un 17,8% interanual y repercute 1,6 p.p. al aumento total del paro. Estas tres ramas, además, son las que más han aportado al crecimiento del paro tanto durante el estado de alarma como durante el periodo de nueva normalidad.

Hay otras ramas que, aun presentando crecimientos interanuales muy elevados, como 'Transporte terrestre y por tubería', crece un 46,1% respecto al mismo periodo (marzo-octubre) de 2019, tienen una menor repercusión en el crecimiento interanual total del periodo, de 0,7 p.p. De las 15 ramas con mayor repercusión desde marzo, 14 aumentan su peso en el crecimiento total del paro durante el periodo de 'nueva normalidad'. Tan sólo 'Educación' reduce dicho peso entre la primera y segunda etapa de la pandemia.

Principales ramas que explican el crecimiento interanual del paro durante el impacto COVID-19. Comunidad de Madrid						
	Estado de alarma (marzo-junio)		Nueva Normalidad (julio-octubre)		Impacto COVID (marzo-octubre)	
	TV	Reperc. (p.p.)	TV	Reperc. (p.p.)	TV	Reperc. (p.p.)
56 Servicios de comidas y bebidas	27,4	2,3	34,8	2,9	31,1	2,6
78 Actividades relacionadas con el empleo	36,0	1,9	40,7	2,1	38,3	2,0
47 Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	12,6	1,1	23,3	2,0	17,8	1,6
82 Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a la	18,0	0,7	31,3	1,2	24,5	1,0
81 Servicios a edificios y actividades de jardinería	8,2	0,5	20,9	1,1	14,4	0,8
43 Actividades de construcción especializada	17,1	0,7	19,0	0,8	18,0	0,8
49 Transporte terrestre y por tubería	47,6	0,7	44,6	0,7	46,1	0,7
46 Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehi	16,5	0,6	24,6	0,8	20,5	0,7
96 Otros servicios personales	24,3	0,5	34,7	0,8	29,5	0,6
41 Construcción de edificios	17,6	0,6	20,4	0,6	19,0	0,6
84 Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria	14,5	0,5	18,3	0,7	16,5	0,6
85 Educación	24,4	0,7	10,9	0,4	16,7	0,6
74 Otras actividades profesionales, científicas y técnicas	1,7	0,1	14,6	1,0	8,1	0,5
62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas con la infor	25,8	0,4	34,9	0,5	30,5	0,5
97 Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico	2,8	0,1	31,3	0,8	16,6	0,4
Industria	9,9	0,6	17,6	1,1	13,7	0,8
Construcción	16,4	1,3	18,9	1,5	17,6	1,4
Servicios	18,8	14,7	26,6	20,9	22,7	17,8
SIN EMPLEO ANTERIOR	-0,8	-0,1	20,5	1,4	9,8	0,7
<b>Total sectores</b>	<b>16,6</b>	<b>16,6</b>	<b>25,0</b>	<b>25,0</b>	<b>20,8</b>	<b>20,8</b>

Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Empleo y Competitividad

## 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%), posteriormente en mayo, junio, y finalizado el estado de alarma en julio, se suavizaron los descensos. Ya en agosto aumentan las constituciones superando la cifra del año pasado en un 8,3%. El último dato correspondiente al mes de septiembre parece consolidar los signos de recuperación, con la creación de 1.586 empresas, un 21,9% más que hace un año. La comparativa del periodo julio - septiembre con el mismo del año anterior presenta un crecimiento del 3,7% (162 empresas más). La C.M. constituyó en septiembre el 24,0% del total de las sociedades creadas en España y el 23,2% en lo que va de 2020.

En nuestra región el capital suscrito en marzo, al inicio de la crisis se incrementó un 47,8% interanual, 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 y un descenso del 60,6% interanual, moderándose en junio (-7,3%), para volver a acelerarse en julio (-24,4%) y agosto (-40,9%). En septiembre la inversión se cifra en 57,9 millones de euros, lo que supone la mayor inversión para este mes de los tres últimos años, la tasa interanual se sitúa en un +16,6%, primera tasa positiva desde marzo. En el acumulado julio-septiembre la inversión se ha visto reducida en un 20,8%. La Comunidad de Madrid concentró en septiembre el 25,9% del capital suscrito en España y el 26,0% en los nueve primeros meses del año.

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; entre julio y septiembre aumentan un 11,8%, 158 disoluciones más que en el mismo periodo de 2019.

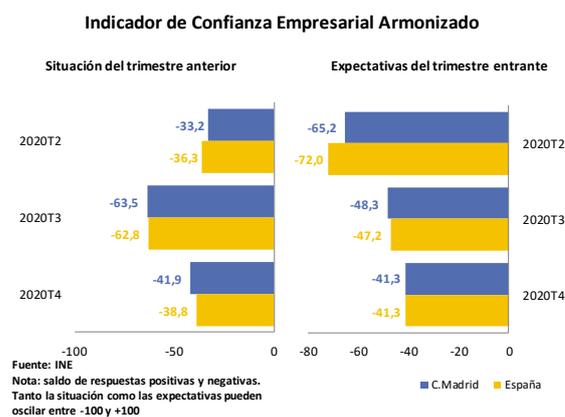
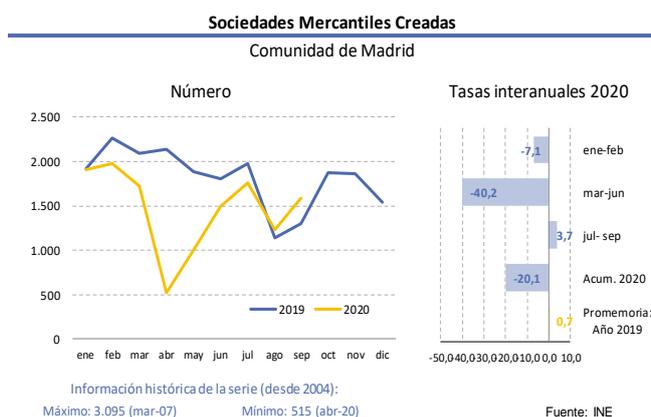
En el ranking regional de los nueve primeros meses de 2020, la Comunidad de Madrid encabeza la creación de empresas liderando también la inversión, anotando además el cuarto crecimiento interanual más elevado en el capital suscrito (18,1%).

### En el III TR las empresas concursadas en la CM, primer incremento desde que se desató la pandemia.

En la Comunidad de Madrid, y tras dos trimestres de descensos, se disparan los concursos de empresas en el III TR 2020 hasta aumentar un 40,7% interanual, debido entre otras causas, al restablecimiento de la normalidad en el funcionamiento de los juzgados cuya actividad estuvo restringida para paliar el impacto de la COVID-19, por Real Decreto ley 8/2020, de 17 de marzo.

### Aumento de la confianza de los empresarios madrileños para el IV TR 2020.

Tras una caída del -26,1% en el II TR, desplome histórico de la confianza empresarial y del -4,0% en el III TR, el ICEA de la Comunidad de Madrid experimenta una subida del 10,1% en el IV TR. El balance de situación presenta un saldo de -41,9 puntos en el IV TR, mejor al esperado en el III (-48,3). Las expectativas para el trimestre entrante se presentan algo mejores que el trimestre anterior, -41,3 puntos.



## V. Previsiones de futuro

### La incertidumbre planea sobre las previsiones para la economía española.

A poco más de un mes de cerrar el año 2020, las estimaciones disponibles no dejan lugar al optimismo: la contracción de la economía española en 2020 será histórica: ningún analista espera que la caída sea inferior al 10% (la estimación más optimista es la del Banco de España en su escenario más favorable) y podría superar incluso el 14,0% (según el escenario más pesimista planteado por la OCDE).

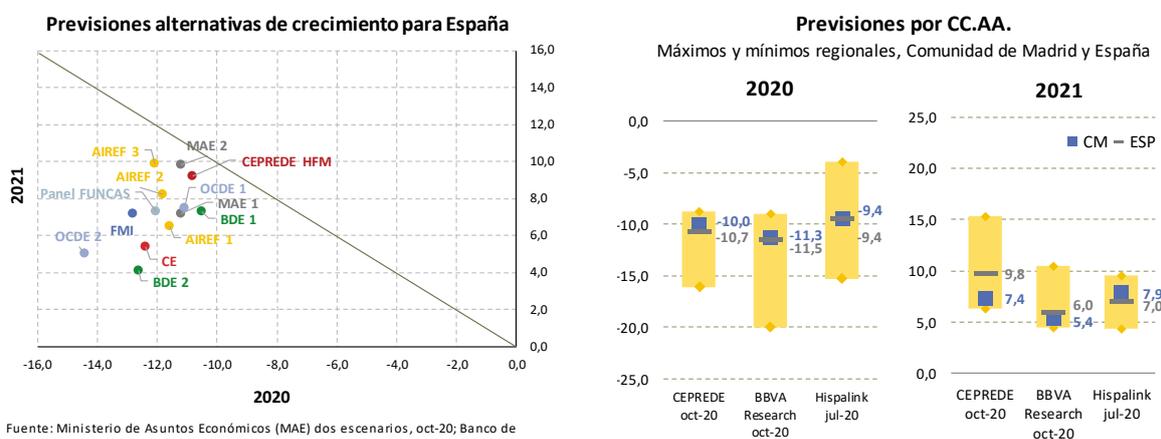
No obstante, los niveles de incertidumbre siguen siendo elevados y existen múltiples y muy relevantes factores que podrían modificar las estimaciones para 2020 y, sobre todo, las proyecciones para 2021. Así, la comercialización de una vacuna contra la COVID-19, que parece cada vez más cercana y/o la aparición de un tratamiento efectivo podrían mejorar sustancialmente las expectativas; en el mismo sentido podría actuar la aprobación y transferencia de los primeros fondos del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y de REACT EU. Por el contrario, existen ciertos riesgos que podrían empeorar aún más las previsiones: nuevas olas de contagios y endurecimiento de las restricciones a la actividad y a la movilidad; la posibilidad de que se produzcan tensiones de liquidez que amenacen la solvencia de las empresas; o que la crisis económica se transforme en crisis financiera.

Para 2021 todos los analistas apuestan por una recuperación, parcial, de la economía española, aunque se observa una mayor 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.

### Las previsiones para la Comunidad de Madrid reflejan un deterioro en 2020 y una expansión en 2021 más suaves en Madrid que en el conjunto de España.

En promedio, para 2020 se estima una contracción del -10,2% en la región (-10,5% España). Con datos actualizados en octubre, CEPREDE y BBVA Research pronostican una caída más amortiguada en Madrid que en España mientras Hispalink (estimaciones de julio) apuesta por caídas similares. A grandes rasgos, BBVA es el que espera las mayores caídas de producción para 2020, que oscilarían entre el -9,0% de Castilla-La Mancha y el -20,0% de Baleares. La Comunidad de Madrid podría experimentar una contracción del -11,3% (-11,5% el conjunto nacional). Las estimaciones de CEPREDE han ido empeorando progresivamente y se sitúan ahora en un rango similar al de BBVA Research, con reducciones del PIB que van desde el -8,8% de Castilla y León al -16,1% de Baleares, con Madrid (-10,0%) cayendo algo menos que España en su conjunto (-10,7%). Hispalink se sitúa ahora como la menos pesimista, proyectando la caída más moderada de las tres, similar para Madrid y España: -9,4%.

El crecimiento promedio proyectado para 2021 es del 6,9%, algo más suave que para el conjunto de España (7,6%). Las expectativas de recuperación de todas las CC.AA. en 2021 son compartidas, no así su intensidad. BBVA Research dibuja una reactivación, en general, más suave (+6,0% España) y en este contexto, el crecimiento más moderado para la Comunidad de Madrid (+5,4%). CEPREDE se posiciona en un rango más optimista y más amplio, con avances que podrían llegar al 15,3% (Baleares) y en el que Madrid crecería un 7,4%, también por debajo de la media nacional (+9,8%).



## Anexo. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
	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	
<b>EU27</b>	<b>European Union (2020)</b>	<b>8.192,2</b>	<b>2.180,0</b>	<b>6.012,3</b>	<b>2,15</b>	<b>13.750.548</b>	<b>30.800</b>	<b>16.600</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>732,2</b>	<b>125,9</b>	<b>606,3</b>	<b>1,21</b>	<b>1.313.700</b>	<b>28.100</b>	<b>15.700</b>
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
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>249,0</b>	<b>28,4</b>	<b>220,6</b>	<b>1,67</b>	<b>252.202</b>	<b>38.300</b>	<b>19.900</b>
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	1,73	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	10	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	2019	2018	2018	
Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años	
<b>EU27</b>	<b>European Union (2020)</b>	<b>73,4</b>	<b>6,7</b>	<b>15,1</b>	<b>446.824.564</b>	<b>1,55</b>	<b>81,0</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>73,8</b>	<b>14,1</b>	<b>32,5</b>	<b>46.937.060</b>	<b>1,26</b>	<b>83,5</b>
AT13	Wien	74,1	9,3	15,9	1.897.491	1,36	80,6
BE10	Bruxelles-Capitale	65,2	12,6	29,2	1.215.290	1,77	81,5
CZ01	Praha	80,4	1,3	3,3	1.308.632	1,56	80,8
DE21	Oberbayern	82,8	1,9	3,3	4.686.163	1,55	82,7
DE30	Berlin	79,2	5,3	10,2	3.644.826	1,45	80,8
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>77,2</b>	<b>10,6</b>	<b>29,0</b>	<b>6.641.649</b>	<b>1,27</b>	<b>85,5</b>
ES51	Cataluña	77,2	11,0	26,2	7.566.431	1,33	83,7
FI1B	Helsinki-Uusimaa	80,6	6,4	16,7	1.671.024	1,33	82,5
FR10	Île de France	74,1	8,1	18,6	12.244.807	1,94	84,5
ITC4	Lombardia	72,5	5,6	18,3	10.060.574	1,35	84,0
ITI4	Lazio	68,1	9,9	29,6	5.879.082	1,22	83,6
NL32	Noord-Holland	81,3	3,1	6,5	2.853.359	1,49	82,1
PT17	Lisboa	77,4	7,1	21,2	2.846.332	1,72	81,7
SE11	Stockholm	84,8	6,1	19,9	2.344.124	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 Nomenclator de Unidades Territoriales, NUTS2 del año 2016, de la UE27 sin el Reino Unido desde 2020 (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado algunas regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

: Sin dato

Fuente: Eurostat

## 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 (IASSE), 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](mailto: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