

**RESUMEN  
EJECUTIVO**

# RESUMEN EJECUTIVO

## ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

### 1. Entorno y perspectivas económicas

La pandemia de Covid-19 está causando una recesión que ya puede calificarse de histórica, que está afectando en mayor o menor medida a la práctica total de países del mundo y cuyos efectos se está trasladando a todos los ámbitos de la economía. Afecta a la actividad productiva, con un desplome de las tasas de crecimiento este año, al tiempo que al comercio mundial y, lógicamente, al mercado de trabajo, si bien sus efectos aun no pueden valorarse con exactitud al ser elevada la incertidumbre en estos momentos.

El FMI ha empeorado las previsiones realizadas dos meses antes, estimando para este año una tasa del -4,9% para el conjunto de la economía mundial, lo que supone un retroceso 1,9 puntos mayor del que preveía en abril. Las economías avanzadas se verán más afectadas por la caída de la actividad, con una tasa del -8,0% en media de todos ellos.

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2019	2020	2021
<b>Economía mundial</b>	<b>2,9</b>	<b>-4,9</b>	<b>5,4</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,3</b>	<b>-10,2</b>	<b>6,0</b>
Alemania	0,6	-7,8	5,4
Francia	1,5	-12,5	7,3
Italia	0,3	-12,8	6,3
<b>España</b>	<b>2,0</b>	<b>-12,8</b>	<b>6,3</b>
Reino Unido	1,4	-10,2	6,3
Estados Unidos	2,3	-8,0	4,5
Japón	0,7	-5,8	2,4
Rusia	1,3	-6,6	4,1
China	6,1	1,0	8,2
India	4,2	-4,5	6,0
Brasil	1,1	-9,1	3,6

Fuente: FMI, junio 2020.

El comercio mundial de bienes y servicios redujo significativamente su crecimiento en 2019 hasta el 0,9%, aunque el balance de este año será incomparablemente peor, esperándose una tasa del -11,9%. La crisis sanitaria y las disputas entre China y Estados Unidos, entre otros factores, harán que las relaciones comerciales retrocedan a esos niveles negativos históricos. No obstante, de cara al próximo año el FMI prevé una notable aunque solo parcial recuperación, con una tasa del 8,0%.

El PIB de la Unión Monetaria disminuyó un 3,1% en términos interanuales en el primer trimestre del año, una variación 4,1 puntos por debajo de un trimestre antes. Consecuencia de la crisis económica derivada de la sanitaria que está afectando, en mayor o menor medida, al conjunto de países de la eurozona y de la propia Unión Europea, Eurostat estima una caída del 15,0% en el avance para el segundo trimestre.

La economía española retrocedió un 22,1% interanual en el segundo trimestre, una variación 18,0 puntos inferior a la del primer trimestre, que ya descendió un 4,1%. España se sitúa no solo significadamente por debajo de la media de los países de la eurozona, sino que es el que más desciende de este área de todos los que han publicado datos e incluso del conjunto de la Unión Europea.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	2018	2019	2T19	3T19	4T19	1T20	1T20
<b>Demanda nacional (*)</b>	2,6	1,5	1,1	1,5	1,3	-3,7	-19,2
Gasto en consumo final	1,9	1,4	1,1	1,5	1,5	-3,4	-18,1
- Hogares	1,8	1,1	0,7	1,3	1,2	-5,8	-25,7
- ISFLSH	2,5	1,3	1,1	2,0	2,4	3,3	3,0
- Administraciones públicas	1,9	2,3	2,3	2,2	2,4	3,6	3,5
Formación bruta de capital fijo	5,3	1,8	0,5	1,4	0,6	-6,5	-26,8
- Viviendas y otros edif. y construcciones	6,6	0,8	1,7	0,0	-2,2	-8,3	-30,9
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	5,7	2,6	-2,5	2,4	2,6	-9,3	-32,3
- Recursos biológicos cultivados	5,0	13,1	14,1	13,6	13,6	7,2	5,8
- Productos de la prop. intelectual	1,1	2,2	1,9	2,6	4,0	3,5	-6,5
Variación de existencias (*)	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,2	0,0
<b>Demanda externa (*)</b>	-0,3	0,5	1,0	0,4	0,5	-0,4	-2,9
Exportación de bienes y servicios	2,2	2,6	2,6	3,6	3,3	-6,1	-38,6
Importación de bienes y servicios	3,3	1,2	-0,2	2,7	2,1	-5,5	-33,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-4,1</b>	<b>-22,1</b>
Agricultura, ganadería, ...	5,9	-2,6	-4,5	0,0	-5,4	0,3	7,4
Industria	-0,4	0,6	0,5	1,0	1,2	-6,0	-23,8
Construcción	5,7	3,5	4,5	2,5	0,9	-7,3	-29,9
Servicios	2,7	2,6	2,8	2,4	2,4	-3,1	-22,0

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

Fuente: INE (CNTR-Avance)

La Comunidad de Madrid descendió un 2,3% en términos interanuales en el primer trimestre, últimos disponibles, una variación que es cinco puntos inferior a la del cuarto trimestre del pasado año. Construcción es el sector que registra una mayor caída, con una tasa interanual del -4,8% en el primer trimestre.

Las previsiones de la Comisión Europea vaticinan un crecimiento para el conjunto de la eurozona del -8,7 % en 2020, una variación diez puntos por debajo del alcanzado en 2019. La previsión para 2021 implica una recuperación solo parcial de lo retrocedido este año, con un crecimiento del 6,1%.

El Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé en su informe de junio un crecimiento del -8,9% para España en 2020, lo que supondría 10,9 puntos menos que en 2019 y 2,3 puntos menos que en la previsión de mayo. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en 2020 en el -12,8% y las de la Comisión Europea en el -10,9%.

Para 2021 Ceprede prevé un crecimiento en España del 7,7%, insuficiente para compensar el retroceso de este año. Las últimas previsiones del FMI sitúan el crecimiento español de 2021 en el 6,3%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 7,1%.

Las previsiones de crecimiento realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone para la Ciudad de Madrid (julio de 2020) reflejan un crecimiento en 2020 del -10,0%. La previsión para 2021 se eleva al 8,6%, mientras que de cara a 2022 alcanzaría el 3,8%. El crecimiento de los dos años siguiente estaría en el entorno del dos por ciento.

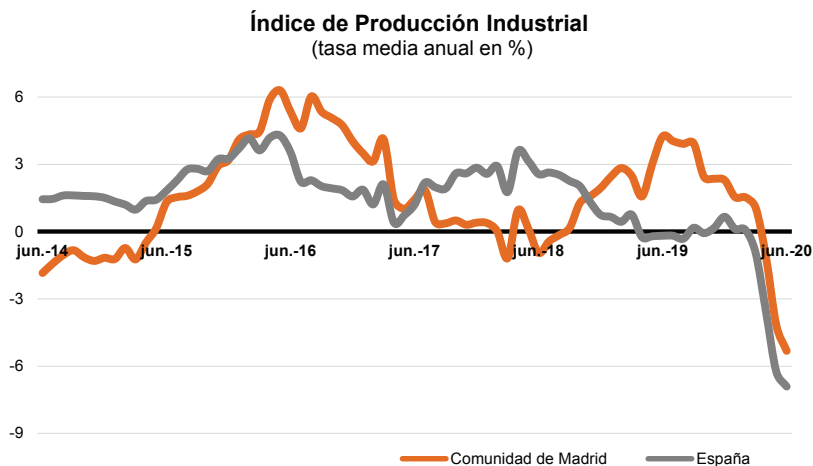
Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Producto Interior Bruto (PIB)	-10,0	8,6	3,8	2,0	2,2
Industria	-10,3	6,0	3,6	2,2	2,0
Construcción	-11,1	9,4	4,9	6,0	6,4
Servicios	-9,8	8,7	3,7	2,0	2,1
Servicios de mercado	-12,3	10,4	4,0	2,1	2,1
Servicios de no mercado	2,2	0,5	2,3	1,6	2,0

Fuente: Instituto L.R.Klein-Centro Stone para Ayuntamiento de Madrid (julio 2020)

## 2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

En el segundo trimestre la producción industrial disminuyó en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) un 19,4% en media de los tres meses, un descenso 15,9 puntos mayor al de un trimestre antes. La variación interanual en abril, primer mes completo de los efectos de la pandemia sanitaria sobre la actividad económica, fue del -27,1%, mientras que en junio ha sido del -7,7%. En el conjunto de España la producción industrial ha retrocedido un 23,9% en el segundo trimestre, un retroceso 18,3 puntos mayor que el de un trimestre antes.



Fuente: INE.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria de la Comunidad de Madrid redujo su ritmo de crecimiento interanual hasta el -2,3% en el primer trimestre, una tasa tres puntos inferior a la de un trimestre antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se redujeron un 4,9% interanual en el segundo trimestre, con la crisis incidiendo ya en la totalidad del periodo. Esta variación es un punto inferior a la de un trimestre antes.

## **CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO**

El Ayuntamiento de la Ciudad de Madrid concedió 7.327 licencias para la construcción de nuevas viviendas en el conjunto de los últimos doce meses, hasta junio, lo que supone un 16,5% menos que un periodo anualizado antes. Esta tasa es 21,7 puntos inferior a la de tres meses atrás y 54,3 puntos, también menor, que la de un año antes.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid se desaceleró en 7,5 puntos en el primer trimestre, hasta el -4,8%, después de que en el anterior también lo hiciera en 1,2 puntos. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses ha sido del 1,7%, equivalente a 5,4 puntos menos que un año antes.

Los afiliados a la Seguridad Social en el sector de la construcción descendieron un 2,5% en términos interanuales en el segundo trimestre, una variación 5,3 puntos menos negativa que la del trimestre anterior.

## **SERVICIOS**

### **Sistema financiero**

En marzo el número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid disminuyó hasta 1.631, un 7,7% menos que en el mismo mes del pasado año, lo que supone un descenso cinco décimas mayor que el de un trimestre antes. Esta variación supone 16 oficinas menos que hace tres meses y 137 que hace un año.

El volumen de depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 1,5% en el primer trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes. El crédito disminuyó un 1,3% en comparación con el mismo periodo del pasado año, lo que supone una variación siete décimas superior a la de un trimestre antes.

El IBEX-35 se ha revalorizado un 6,6% en el segundo trimestre del año, aunque la dinámica del primer semestre refleja una caída global del 24,3%. Este índice es, de los principales índices bursátiles internacionales, el que menos se ha revalorizado en el segundo trimestre, encabezando la lista alemán DAX (23,9%), seguido del Nikkei (18,1%).

## IBEX-35

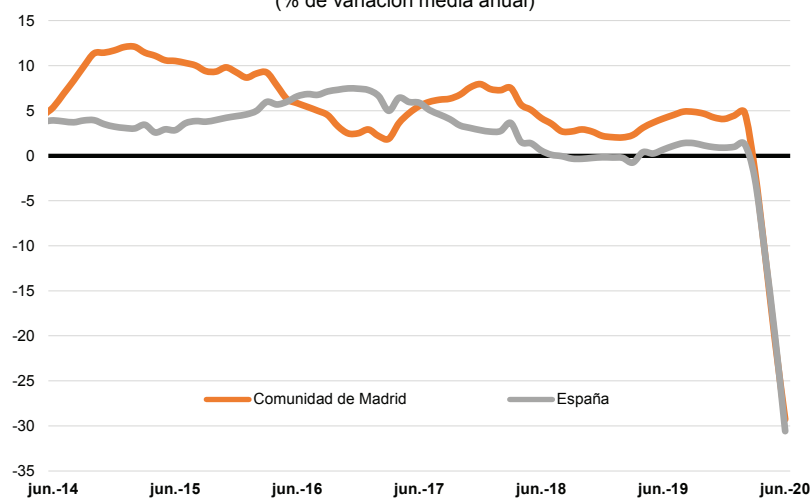


Fuente: Bolsa de Madrid.

**Turismo**

La crisis sanitaria causada por la Covid-19 ha seguido provocando una caída del turismo a nivel mundial en el segundo trimestre, que ha afectado a España de manera especialmente intensa. Como ocurrió en marzo, ni en mayo ni en junio el INE ha publicado datos relativos a los puntos turísticos de España, por lo que no se dispone de información estadística para la Ciudad de Madrid para esos meses, mientras que la actividad en abril fue absolutamente nula en toda España.

Los viajeros se han reducido en la Comunidad de Madrid un 96,6% interanual en el segundo trimestre, mientras que las pernoctaciones lo han hecho un 96,0%. En el conjunto de España los descensos son del 96,7% y 97,8%, respectivamente. En junio estas variaciones se han recuperado ligeramente, con reducciones de las pernoctaciones del 89,2% en el caso de la región y del 95,1% en el de España.

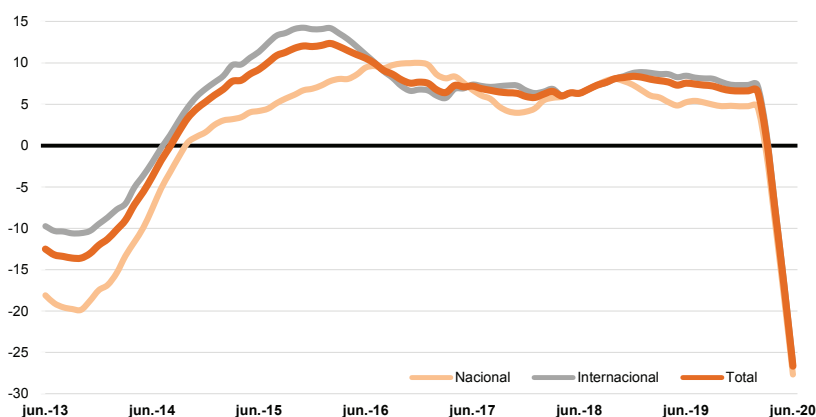
**Pernoctaciones en hoteles**  
 (% de variación media anual)


Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

## Transporte

El número de viajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se redujo un 98,1% en el segundo trimestre en comparación con el mismo periodo de un año antes, variación que es 80,2 puntos menor que la del primer trimestre, cuando se registró un descenso del 17,9%. Esta evolución continúa reflejando la falta de movilidad consecuencia de la pandemia Covid-19, que ha supuesto restricciones al tráfico aéreo y a la movilidad personal tanto dentro como entre países. Los pasajeros en vuelos nacionales se redujeron un 97,4% interanual en este periodo, lo que supone una variación 78,0 puntos menor que la de un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron ligeramente más, un 98,4%.

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

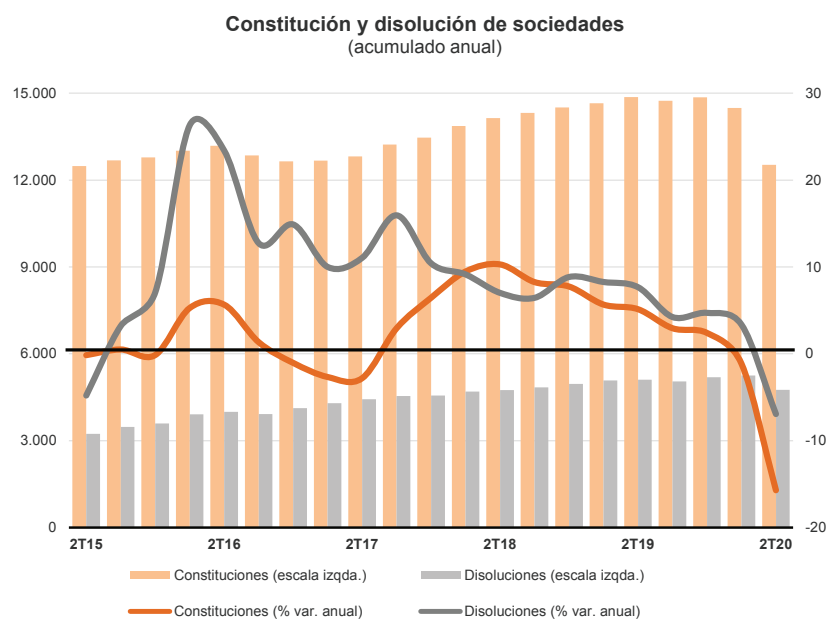


Fuente: Aena. Vuelos comerciales.

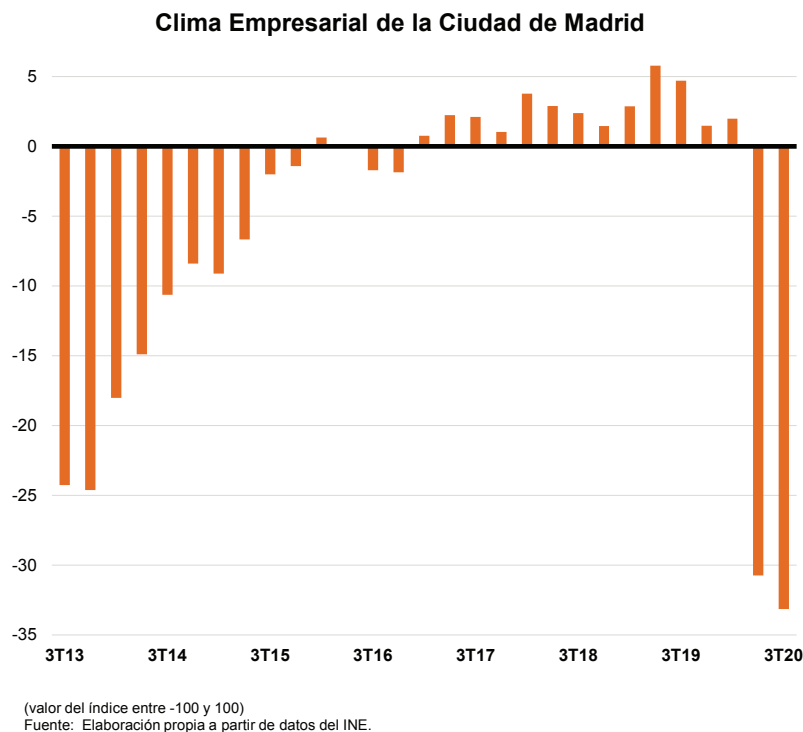
En el segundo trimestre los medios de transporte público urbano transportaron un 78,9% menos de viajeros en comparación con el mismo periodo de un año antes, consecuencia de las medidas de confinamiento y límites a la movilidad vigentes en este periodo. En junio se registra una cierta recuperación, de manera que si el descenso en abril fue del 91,3% interanual, en junio fue del 61,7%. En las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid subieron en los últimos tres meses un 75,8% menos de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

## 3. Dinámica empresarial

En el segundo trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 47,8% menos de sociedades que en el mismo trimestre del pasado año. Esta variación es 39 puntos inferior a la de un trimestre antes, cuando registró un descenso del 8,8%. La variación del segundo trimestre supone 2.141 sociedades constituidas, frente a 4.100 de un año antes. El capital suscrito por las sociedades constituidas en este trimestre se redujo un 51,7% interanual, hasta los 82,1 millones de euros. Por otro lado, las sociedades disueltas fueron 494, un 50,2% interanual menos, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 1.647, un 47,0% menor que el del mismo trimestre de un año antes.



El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid continúa reflejando el deterioro de la situación económica consecuencia de la pandemia de Covid-19. En el tercer trimestre ha reducido en 2,4 puntos su valoración, después de que uno antes lo hubiera hecho en 32,7 puntos. El índice alcanza el nivel más bajo de toda la serie con -33,1 puntos.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se situó en 90,4 puntos, un 4,6% por debajo del trimestre anterior y un 31,1%, también por debajo, en comparación con el tercer trimestre del pasado año.

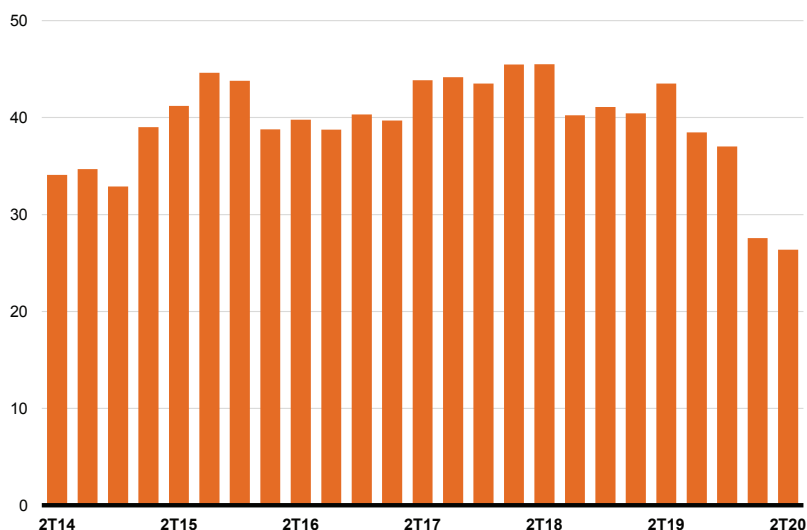


## 4. Demanda

El comercio al por menor disminuyó en el segundo trimestre un 14,2% interanual en la Comunidad de Madrid, lo que supone 11,9 puntos más de lo que hizo en el primer trimestre. La evolución ha sido notablemente diferente en cada uno de los meses, pues si el retroceso interanual de abril fue del 29,3%, junio registra un crecimiento del 1,6%.

La confianza de los consumidores madrileños ha vuelto a disminuir en el segundo trimestre, aunque en mucha menor medida de como lo hizo en el primero. Si la confianza descendió en 9,5 puntos en el primer trimestre, en este segundo lo ha hecho en 1,2, situándose el índice en 26,4 puntos, el nivel más bajo de los últimos siete años.

Índice de confianza del consumidor madrileño

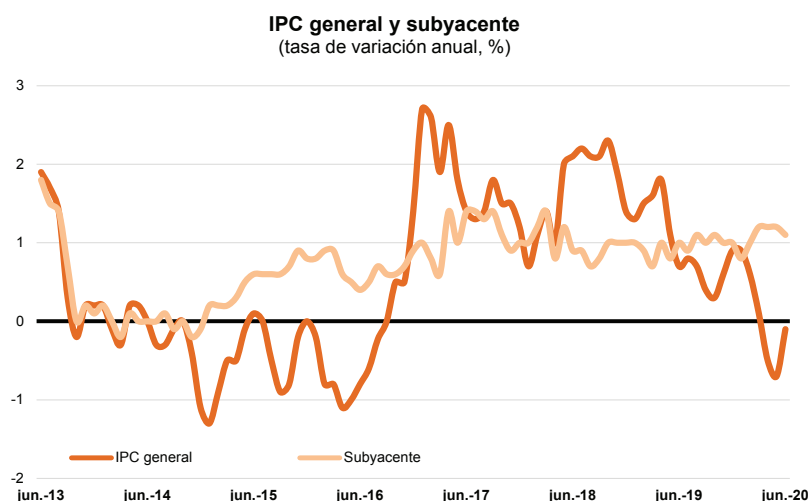


(valor del índice entre 0 y 100)  
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre han registrado un descenso del 21,0% interanual, un retroceso 16,6 puntos mayor que el de un trimestre antes. Las importaciones disminuyeron un 15,4%, una variación 17,2 puntos por debajo de la del primer trimestre.

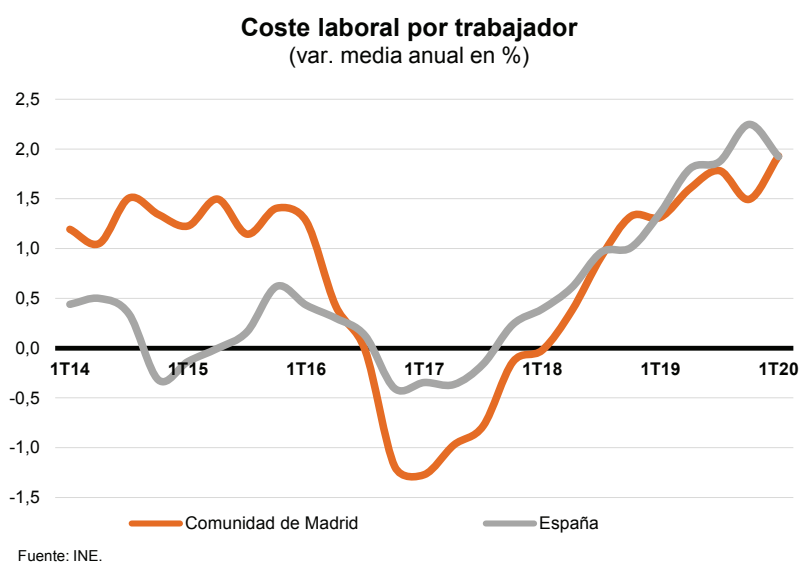
## 5. Precios y salarios

Los precios de consumo disminuyeron un 0,1% en junio en comparación con el mismo mes de un año antes. Esta variación es dos décimas inferior a la de marzo y ocho, también inferior, a la de un año atrás. La inflación subyacente se situaba en junio en el 1,1%, una décima por debajo de marzo y a su vez otra por encima de hace un año, lo que la sitúa 1,2 puntos por encima de la inflación general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid se ha elevado un 1,0% interanual en el primer trimestre. Esta variación es 6,4 puntos inferior a la del cuarto trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.273,1 euros. El crecimiento es ligeramente mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (0,3%) como en la propia Comunidad de Madrid (0,9%).

Los costes laborales por trabajador crecieron en la Comunidad de Madrid un 2,3% interanual en el primer trimestre, lo que supone una variación 1,5 puntos superior a la del trimestre anterior. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,9%, cuatro décimas mayor que la del trimestre anterior y seis en comparación con un año antes.

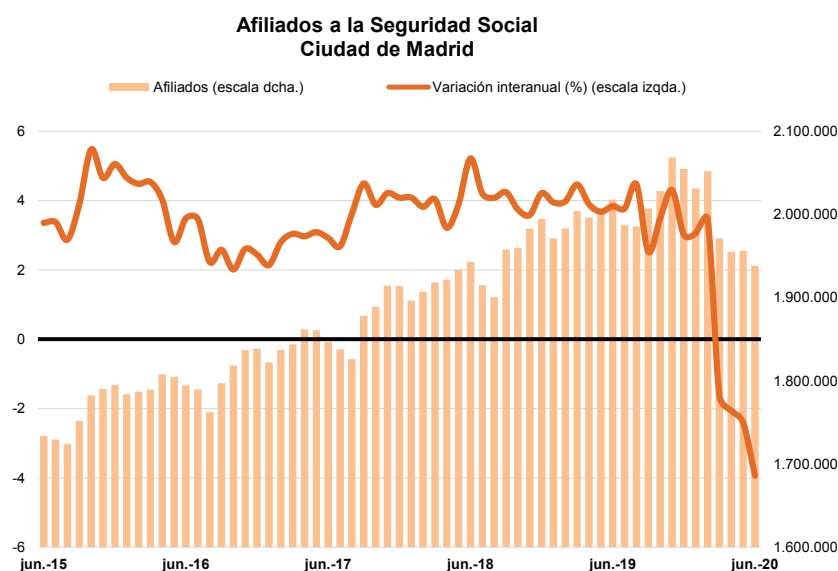


## 6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid disminuyó un 0,5% interanual en el segundo trimestre, de acuerdo con la EPA, variación 4,3 puntos inferior a la de un trimestre antes. La tasa de actividad ha descendido hasta el 58,8%, lo que supone 2,1 puntos menos que hace un año.

La población ocupada residente en la Ciudad disminuyó un 3,5% en términos interanuales en el segundo trimestre, de acuerdo con la EPA relativa a ese periodo. Este descenso de la ocupación es siete décimas menor que el registrado en la Comunidad de Madrid (-4,2%) y 2,5 puntos que en el conjunto nacional (-6,0%).

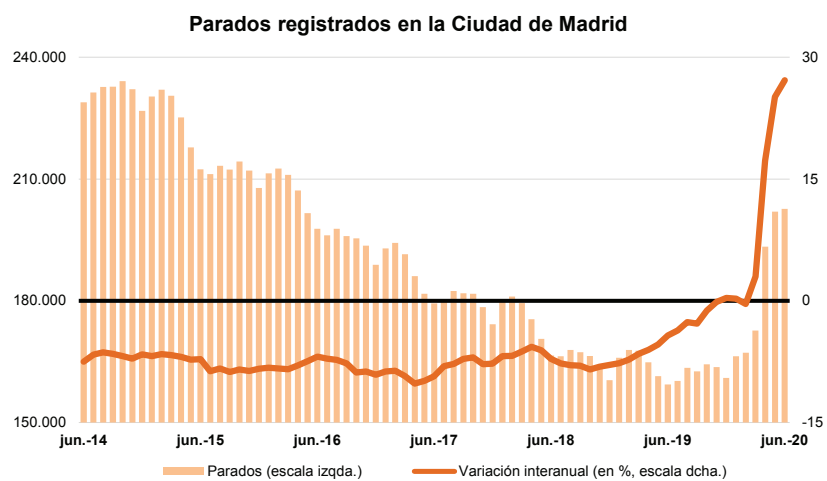
Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales de junio eran 1.938.384, una cifra un 3,9% inferior a la del mismo periodo de un año antes. Esta tasa interanual amplía en 2,3 puntos la caída del anterior trimestre.



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El número de parados aumentó un 25,2% en comparación con un año antes, según la EPA del segundo trimestre, variación interanual 32,2 puntos mayor que la de un trimestre antes. La tasa de paro aumenta en 2,7 puntos respecto de hace un año, hasta el 13,2%, quedando situada 2,1 puntos por debajo del conjunto nacional (15,3%) y seis décimas por encima del regional (12,6%).

El paro registrado (SEPE) creció un 27,2% interanual en junio, por tanto 24,2 puntos más que tres mes atrás. La variación interanual de junio es mayor que la del conjunto de la Comunidad de Madrid (24,7%) e inferior a la de España (28,1%).



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

