

# 1

**ANÁLISIS DE  
COYUNTURA DE  
LA CIUDAD DE  
MADRID**

# 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

## 1.1 Economía internacional

La economía mundial habría crecido un 2,9% el pasado año, siete décimas menos que en 2018. Se espera que en 2020 recupere cuatro de las décimas perdidas.

El crecimiento de la economía mundial habría sido del 2,9% en 2019, según las previsiones contenidas en el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2020), lo que supondría siete décimas menos que un año antes. Las economías avanzadas habrían crecido un 1,7%, cinco décimas menos que en 2018, mientras que el conjunto de los países emergentes y en desarrollo lo habrían hecho un 3,7%, en este caso ocho décimas por debajo del año anterior. Los datos de este organismo internacional no hacen sino confirmar la actual dinámica de desaceleración a nivel mundial, que no obstante ha dado síntomas de una cierta recuperación a finales de año al calor de puntuales, y a veces contradictorias, señales de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, así como con la salida del Reino Unido de la Unión Europea con un acuerdo entre ambas partes. No obstante, acontecimientos recientes en el ámbito sanitario internacional están provocando reacciones que podrían contribuir a restringir los flujos económicos entre países, sin que se pueda evaluar en estos momentos su alcance.

En este contexto general de pérdida de ritmo en el crecimiento y según las estimaciones del FMI, Estados Unidos lo redujo el pasado año en seis décimas, hasta el 2,3%, mientras que el conjunto de la zona euro lo hace en una más, bajándolo al 1,2%. Por su parte, las grandes economías asiáticas continúan evolucionando a distancia de los países avanzados y de los del sur del continente americano, pero desacelerando de manera significativa sus tasas de 2018, que se reducen en cinco décimas en el caso de China y en dos puntos en el de India. Pérdida de dinamismo que también afecta a Rusia, que situaría su nivel de crecimiento en el 1,1%, mientras que Brasil quedaría en el 1,2%, solo una décima por debajo de 2018.

Las previsiones para este año muestran una cierta recuperación del crecimiento mundial, que se situaría en el 3,3%, lo que supondría cuatro décimas más que el pasado año. Este moderado mayor crecimiento afectaría especialmente a los países emergentes y en desarrollo, que alcanzarían el 4,4%, mientras que las economías avanzadas bajarían una décima más, hasta el 1,6%, dentro de las cuales Estados Unidos perdería tres y la Unión Europea recuperaría tan solo una, con una tasa del 1,3%. De cara a 2021 no se espera un cambio significativo, pues el FMI eleva el crecimiento del próximo

año tan solo en una décima, hasta el 3,4%, pero se mantendría la dinámica desacelerada en el caso de Estados Unidos y una mínima elevación en el caso europeo. China, a expensas del efecto de los actuales acontecimientos sanitarios que tienen origen en este país, mantendría una contenida desaceleración, mientras que India debería ganar ritmo, al igual que Rusia y Brasil, si bien estos dos últimos países en niveles mucho más moderados.

El comercio mundial de bienes y servicios redujo drásticamente su crecimiento en 2019, hasta el 1,0%, una tasa 2,7 puntos inferior a la de un año antes, resultado del actual estado de las relaciones comerciales a nivel internacional. El mayor proteccionismo y las incertidumbres a nivel internacional continúan presionando a la baja su crecimiento en el ejercicio actual, aunque se prevé que recupere parte de lo perdido, llevando su tasa al 2,9%, recuperación que debería ser mayor el próximo año con un crecimiento del 3,7%. En cualquier caso, las previsiones del FMI de enero han reducido en tres décimas y en una, respectivamente, las anteriores de octubre pasado. Este factor condiciona especialmente al conjunto de la Unión Europea, dada su elevada apertura al exterior, pero principalmente a aquellos países más exportadores.

El euro se ha devaluado respecto del dólar norteamericano en el último año, con una depreciación del 2,4% hasta el propio mes de diciembre, si bien ha recuperado parte de lo perdido tres meses antes. Por su parte, el precio del petróleo Brent mantiene desde inicio de este año una tendencia a la baja, después de que se mantuviera al alza durante los tres últimos meses del pasado año. Por su parte, las deudas soberanas han registrado moderados aumentos en sus rentabilidades en la parte final del pasado año, a la espera de cómo evolucione el escenario internacional.

### Previsiones mundiales de crecimiento

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

Fuente: FMI, enero 2020.

Estados Unidos creció un 2,1% en el tercer trimestre, dos décimas menos que en el segundo, reduciendo la tasa de paro al 3,5%.

Estados Unidos creció un 2,1% en el tercer trimestre, dos décimas menos que en el anterior y un punto, también menos, que en el mismo periodo de un año antes. La Reserva Federal redujo hasta el 1,75% el tipo de interés objetivo de los fondos federales en octubre pasado, en un contexto de ligero aumento de la inflación en el cuarto trimestre hasta el 2,0%, lo que supone dos décimas más que un trimestre antes pero a su vez otras dos menos que hace un año. El empleo no agrícola ha disminuido en una décima su ritmo de crecimiento respecto del tercer trimestre, hasta el 1,4% interanual, lo que no ha impedido que la tasa de paro haya descendido también en una décima, hasta el 3,5%. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 0,2% interanual en el tercer trimestre, mientras que las importaciones lo hicieron un 0,9%, de manera que la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB queda en -0,1 puntos, aun así seis décimas por encima de un trimestre antes.

Por su parte, Japón aceleró su crecimiento en el tercer trimestre en 1,1 puntos, con una tasa interanual del 1,9%, lo que supone 2,2 puntos más que en el mismo periodo del pasado año, cuando descendía un 0,3%. Tanto el consumo privado como el público elevan su ritmo, mientras que el comercio exterior mantiene en -0,5 puntos su aportación al crecimiento del PIB. La inflación se redujo al 0,3% en el tercer trimestre, cinco décimas por debajo de tres meses antes, mientras que los tipos de interés se redujeron al -0,5% a tres meses y subieron al -0,1% en el plazo de diez años, movimientos de solo una décima en ambos casos. Por su parte, el desempleo se reduce en una décima, hasta el 2,3%, manteniéndose en una senda de relativa estabilidad.

La Unión Monetaria creció un 1,2% interanual en el tercer trimestre del pasado año, una variación igual a la de un trimestre antes (Eurostat estima a su vez un crecimiento del 1,0% en el avance para el cuarto trimestre, lo que reduciría en dos décimas la tasa del tercer trimestre). El consumo privado elevó su crecimiento en cuatro décimas sobre el trimestre anterior, mientras que el consumo público lo hizo solo en dos, hasta el 1,7%. Por su parte, la inversión, que se aceleró de manera intensa en el segundo trimestre, reduce en siete décimas su tasa de crecimiento, quedando no obstante en el 8,1%. El comercio exterior de bienes y servicios reduce en dos décimas su aportación negativa al crecimiento del PIB, debido a un ligero mayor crecimiento de las exportaciones (del 2,3% al 2,4%) y a una moderada desaceleración de las importaciones (del 5,3% al 5,0%).

La eurozona mantuvo su tasa de crecimiento en el tercer trimestre del pasado año, pero se espera que la reduzca en dos décimas en el cuarto.

#### La economía de la Zona Euro

	2017	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Consumo privado	1,8	1,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,5
Consumo público	1,3	1,1	0,9	1,1	1,4	1,5	1,7
Formación bruta de capital fijo	3,7	2,4	3,5	4,1	4,1	8,8	8,1
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,5	0,4	-0,2	-0,5	-0,1	-1,2	-1,0
Tasa de paro (**)	9,1	8,2	8,0	7,9	7,7	7,6	7,6
Empleo	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,2	1,0
IPC Armonizado	1,5	1,8	2,1	1,9	1,4	1,4	1,0

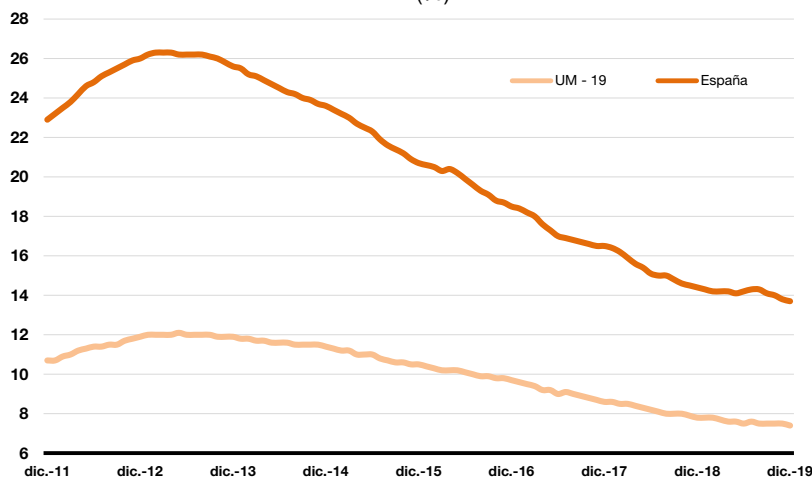
Tasas de variación interanual, en %. (\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) % de la población activa.  
Fuente: Banco de España.

Alemania creció un 0,5% interanual en el tercer trimestre, dos décimas más que en el anterior, lo que no obstante mantiene su nivel de crecimiento significativamente por debajo del 1,2% de media de la eurozona. Francia, mantuvo su crecimiento en el 1,4%, mientras que Italia lo elevó en dos décimas, pero alcanzando tan solo el 0,3%. España es por tanto un trimestre más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro, con una tasa interanual del 2,0% (según publicaba Eurostat, aunque el INE redujo con posterioridad esta tasa en una décima), lo mismo que un trimestre antes. Fuera de la zona del euro, Reino Unido redujo su ritmo de crecimiento en tres décimas, hasta el 1,0%, cuatro décimas por tanto por debajo de la media de los todavía 28 países de la Unión Europea. Polonia, la octava economía de la Unión, se mantuvo en el 4,1% interanual.

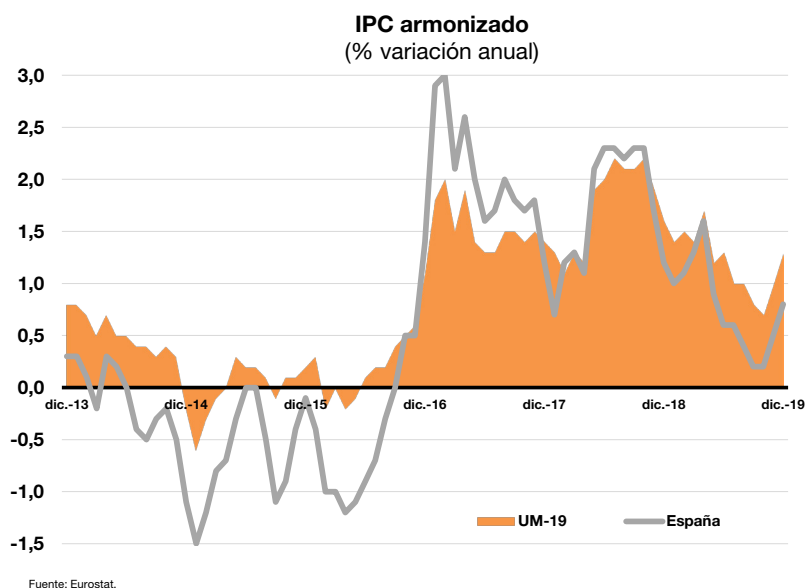
La tasa de paro de la eurozona se mantuvo en el 7,6% en media del tercer trimestre de 2019 y, posteriormente, se redujo al 7,5% en el cuarto. Esta última tasa es 6,4 puntos inferior a la estimada por Eurostat para España (tasa de paro armonizada), habiéndose visto reducido paulatinamente este diferencial a lo largo de los últimos años (en los primeros meses de 2013 el diferencial de las respectivas tasas armonizadas llegó a los 14,3 puntos). En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica de los últimos 22 años se sitúa en 6,3 puntos en contra de España. Si nos referimos al propio mes de diciembre, la tasa de paro de la zona euro ha caído cuatro décimas respecto de un año antes (hasta el 7,4%), mientras que en España lo ha hecho en tres décimas más (hasta el 13,7%), alcanzando así nuestro país la tasa más baja en más de once años.

La tasa de paro de la eurozona se situaba en el 7,5% en media del cuarto trimestre, una décima por debajo del anterior, aunque la de diciembre era ya una décima menor.

**Tasa de paro armonizada España y UM-19 (%)**



La inflación de la eurozona se redujo en el tercer trimestre a una tasa media interanual del 1,0%, cuatro décimas por debajo de un trimestre antes y seis por encima de España. En el cuarto trimestre se mantiene en la misma tasa media, reduciendo en una décima el diferencial con nuestro país. No obstante, en diciembre la inflación se situaba en el 1,3%, cinco décimas por encima de septiembre. Por su parte, en diciembre la inflación subyacente alcanzó el 1,4%, dos décimas por encima de tres meses antes y cuatro, también más, respecto de España.



## 1.2. España

España creció un 1,8% en el último trimestre de 2019, una décima menos que un trimestre antes, con una elevación importante de la aportación del comercio exterior.

La economía española creció un 1,8% en el cuarto trimestre de 2019 (Contabilidad Nacional Trimestral de España-Avance, INE), una décima menos que un trimestre antes y tres, también menos, que en el cuarto trimestre de 2018. España se mantiene por encima de la media de los países de la eurozona, grupo que reduce en dos décimas su tasa de crecimiento en el cuarto trimestre, hasta el 1,0%. En cualquier caso, si hace un año el diferencial favorable a España era de nueve décimas, en este último trimestre es de ocho, un diferencial que es positivo, con una sola excepción, desde el propio tercer trimestre de 2014. Hay que tener en cuenta que estos datos incorporan la revisión estadística de las cuentas nacionales (serie 1995-2018) realizada por el INE y publicada en septiembre de 2019.

El consumo de los hogares ha reducido en dos décimas su ritmo de crecimiento respecto del tercer trimestre, hasta una tasa del 1,2%, lo que lo deja significativamente por debajo del crecimiento del conjunto del PIB. Por su parte, el gasto de las administraciones públicas mantiene su tasa de crecimiento anterior del 2,2%. De esta manera, la aportación de la demanda nacional al crecimiento del PIB se reduce en este último trimestre en seis décimas, quedando en 1,2 puntos, a su vez ocho décimas menos que hace un año.

La inversión pierde completamente el dinamismo que le precedía, de manera que cierra el año con una tasa del -0,3%, después de haberla elevado en 1,5 puntos un trimestre antes. El apartado con mayor crecimiento es el de los recursos biológicos cultivados, con una tasa del 14,1%, que incluso eleva en dos décimas la de un trimestre antes. Maquinaria y bienes de equipo reduce en tres puntos su tasa de crecimiento, dejándola en el 0,9%. Por su parte, el componente con una menor tasa, y al mismo tiempo con una mayor desaceleración, es el de construcción, que recorta en 4,4 puntos la tasa de un trimestre antes, quedando en el -3,5%, muy lejos de hace solo un año, cuando se situaba cerca del seis por ciento.

El comercio exterior de bienes y servicios ha elevado significativamente su aportación al crecimiento del PIB, situándola en 0,6 puntos, cinco décimas por encima del trimestre anterior. Este aumento de la aportación se consigue gracias a un crecimiento de las exportaciones del 3,7% en términos interanuales, siete décimas más que en el tercer trimestre, mientras que las importaciones lo hicieron un 2,1%, un punto por debajo de un trimestre antes.

Desde el lado de la oferta, el mayor crecimiento en el cuarto trimestre lo registró el sector de los servicios con una tasa interanual del 2,5%, tres décimas por encima de un trimestre antes. Dentro de él, el mayor dinamismo corresponde a las actividades financieras y de seguros con un 8,5%, variación 1,1 puntos superior a la de un trimestre antes, situándose en el otro extremo las artísticas, recreativas y otros servicios con un -2,5%, las cuales no habían experimentado variación un trimestre antes. La actividad industrial creció un 1,6%, lo que supone cuatro décimas más que en el tercer trimestre. Por su parte, la actividad constructora se redujo un 0,7%, lo que supone una tasa interanual 3,1 puntos menor que la de un trimestre antes. Por último, la actividad agraria disminuyó un 6,0%, mientras que hace un año crecía un 6,9% interanual.

#### Crecimiento del PIB de España

	2018	2019	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Demanda nacional (*)	2,6	1,5	2,0	2,0	1,2	1,8	1,2
Gasto en consumo final	1,9	1,4	1,4	1,4	1,1	1,6	1,4
- Hogares	1,8	1,1	1,2	1,1	0,8	1,4	1,2
- ISFLSH	2,5	1,4	1,8	-0,3	1,4	2,7	2,0
- Administraciones públicas	1,9	2,2	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2
Formación bruta de capital fijo	5,3	1,9	3,5	4,7	0,9	2,4	-0,3
- Viviendas y otros edif. y construcciones	6,6	0,8	5,7	4,0	2,1	0,9	-3,5
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	5,7	2,6	1,4	7,9	-1,8	3,9	0,9
- Recursos biológicos cultivados	5,0	13,1	4,3	10,6	13,6	13,9	14,1
- Productos de la prop. intelectual	1,1	2,8	1,0	0,4	2,0	3,3	5,6
Variación de existencias (*)	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2
Demanda externa (*)	-0,3	0,4	0,1	0,2	0,8	0,1	0,6
Exportación de bienes y servicios	2,2	2,3	0,1	0,4	2,1	3,0	3,7
Importación de bienes y servicios	3,3	1,2	-0,3	-0,1	-0,2	3,1	2,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Agricultura, ganadería, ...	5,9	-2,6	6,9	0,1	-4,5	0,1	-6,0
Industria	-0,4	0,7	-1,5	-0,5	0,6	1,2	1,6
Construcción	5,7	2,9	5,9	6,0	4,2	2,4	-0,7
Servicios	2,7	2,6	2,7	2,9	2,7	2,2	2,5

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

Fuente: INE (CNTR-Avance)

### 1.3. Comunidad de Madrid

La Comunidad de Madrid recortó su ritmo de crecimiento en tres décimas en el tercer trimestre, hasta el 2,8%, manteniendo un ritmo desacelerado.

El PIB de la Comunidad de Madrid creció un 2,8% en términos interanuales en el tercer trimestre del pasado año, lo que supone tres décimas menos que en el anterior y siete, también menos, que en igual periodo de un año antes, todo ello de acuerdo con los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se mantiene por tanto el ritmo desacelerado del crecimiento de la economía regional a lo largo del pasado año. En cualquier caso, este crecimiento se sitúa nueve décimas por encima del publicado por el INE para el conjunto de España en ese mismo periodo. Hay que tener en cuenta que la serie de la Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid ha sido modificada coincidiendo con la publicación de la correspondiente al tercer trimestre de 2019.

Construcción sigue siendo el sector que registra un mayor crecimiento, con una tasa interanual del 3,9% en el tercer trimestre, a pesar de ello 1,2 puntos por debajo de un periodo antes y 3,9 respecto de hace un año. Le siguen los servicios con un 3,1%, que reducen en tres décimas su crecimiento anterior y en cinco el de hace un año. La industria reduce su tasa al 0,8%, lo que supone una décima menos que hace tres meses y tres, también menos, que hace un año.

#### PIB de la Comunidad de Madrid

	2018	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>
Agricultura, ganadería, ...	0,1	0,2	-0,3	2,2	2,3	0,4
Industria	1,4	1,1	0,7	0,5	0,9	0,8
Construcción	7,6	7,8	5,7	6,1	5,1	3,9
Servicios	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4	3,1

Tasas de variación interanual en %.

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral, Base 2013).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 2,8% interanual en el cuarto trimestre de 2019, variación 1,1 puntos mayor que la de un trimestre antes y 1,7 puntos, también mayor, que la del mismo periodo del pasado año. Por su parte, la población de 16 y más años creció por debajo, un 2,0%, una décima más que en el anterior trimestre y tres también más que hace un año.

La ocupación del cuarto trimestre crece un 4,6% interanual según la EPA, por lo tanto 1,1 puntos por encima del tercer trimestre y nueve décimas más que hace un año. El número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido un 2,7% interanual en diciembre, lo que supone cuatro décimas más que tres meses antes pero 1,4 puntos menos que un año atrás.

Por su parte, el desempleo estimado por la EPA del cuarto trimestre se ha reducido un 11,1% interanual, una disminución nueve décimas menor que la de un periodo antes y que deja la tasa de paro en el 10,0%, tres décimas por debajo de tres meses atrás y 1,5 puntos, también por debajo, de un año antes. El paro registrado (SEPE) no experimenta ninguna variación interanual en diciembre, mientras que tres meses antes se redujo un 3,2% y hace un año lo hacía a una tasa del -8,3%.



<b>Mercado laboral de la Comunidad de Madrid</b>						
	<b>2018</b>	<b>4T18</b>	<b>1T19</b>	<b>2T19</b>	<b>3T19</b>	<b>4T19</b>
<b>EPA</b>						
Activos	1,6	1,1	0,8	1,8	1,7	2,8
Ocupados	2,9	3,7	2,8	3,5	3,5	4,6
Parados	-7,0	-15,1	-11,9	-11,1	-12,0	-11,1
Tasa de paro (%)	12,2	11,5	11,7	10,5	10,3	10,0
	<b>2018</b>	<b>dic-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>oct-19</b>	<b>nov-19</b>	<b>dic-19</b>
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	4,0	4,1	2,3	3,0	3,7	2,7
<b>Paro registrado</b>	-7,8	-8,3	-3,2	-1,7	-0,8	0,0

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.  
Fuente: INE, SEPE y MTMSS.

## 1.4. Previsiones de crecimiento

La Comisión Europea prevé en su informe de otoño (noviembre de 2019) un crecimiento para el conjunto de la eurozona del 1,1 % en 2019, ocho décimas por debajo del alcanzado en 2018. Este menor crecimiento se vería compensado ligeramente de cara a 2020, pues la previsión para el año actual es del 1,2%. Estas estimaciones reducen en una décima la realizada en junio por lo que se refiere a 2019 y en tres la correspondiente a 2020. Además, la institución europea prevé que Alemania, la principal economía del euro, crezca un 0,4% en 2019 y un 1,0% en 2020, lo que reduce en una décima la estimación realizada tres meses atrás en lo que respecta al pasado año y en cinco al actual. Por su parte, Francia crecerá un 1,3% tanto en 2019 como en 2020. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea, ya solo de veintisiete países, son del 1,4% en 2019 y 2020.

En cuanto a España, el Centro de Predicción Económica (Ceprede) prevé en su informe de enero de este año un crecimiento del 2,0% para España en 2019, lo que supondría cuatro décimas menos que el pasado año. El consumo de los hogares reduciría su crecimiento en seis décimas respecto de un año antes, mientras que el público lo elevaría en dos. La inversión reduciría en 3,6 puntos su crecimiento, hasta el 2,5%, lo que supondría una notable desaceleración, en línea con la dinámica iniciada ya en el segundo trimestre del pasado año. Las exportaciones de bienes y servicios elevarían su ritmo de crecimiento en una décima, hasta el 2,3%, mientras que las importaciones lo reducirían en 1,9 puntos, hasta el 1,4%, afectando en mayor medida la situación del comercio mundial a las últimas.

Las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI, enero de 2020) sitúan el crecimiento español en 2019 también en el 2,0%, al igual que el Banco de España (diciembre de 2019). Por su parte, la Comisión Europea (noviembre de 2019) lo baja hasta el 1,9%, mientras que el Gobierno central prevé un crecimiento del 2,1% en su último escenario (octubre de 2019).

Ceprede prevé una nueva desaceleración de la actividad económica de España en 2020, en este caso de tres décimas, lo que situaría el crecimiento en el 1,7%, al igual que en su anterior previsión de noviembre. El componente más dinámico de la demanda nacional seguiría siendo la inversión, al elevar en ocho décimas el crecimiento de 2019, mientras que el consumo privado lo reduciría en dos y

Las previsiones sitúan el crecimiento en España en 2020 en el 1,7%, tres décimas por debajo del pasado año.

el público en seis. Por su parte, las exportaciones elevarían su crecimiento hasta el 3,4%, al tiempo que las importaciones lo harían hasta el 2,8%. Las últimas previsiones del FMI sitúan el crecimiento español este año en el 1,6%, mientras que la Comisión Europea lo hace por debajo, en el 1,5%, en ambos casos menos que el 1,7% del Banco de España y el 1,8% del Gobierno.

En cuanto a 2021, Ceprede prevé una recuperación del ritmo de crecimiento de la economía española de dos décimas, lo que lo situaría en el 1,9%, al igual que en previsiones anteriores. La Comisión Europea prevé un crecimiento significativamente menor, de solo el 1,4%, y el Banco de España del 1,6%. De cara a 2022 el crecimiento previsto por Ceprede disminuiría en una décima, hasta el 1,8%.

Previsiones de crecimiento del PIB de España				
	2019	2020	2021	2022
PIB	2,0	1,7	1,9	1,8
Consumo privado	1,2	1,0	1,8	2,2
Consumo público	2,1	1,5	2,3	2,6
FBCF	2,5	3,3	3,4	2,9
Exportaciones bb. y ss.	2,3	3,4	3,0	3,1
Importaciones bb. y ss.	1,4	2,8	3,9	4,9

Fuente: Ceprede (enero 2020). Tasas de variación anual en %.

Las previsiones sitúan el crecimiento en España en 2020 en el 1,7%, tres décimas por debajo del pasado año.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el Instituto L.R. Klein-Centro Stone (enero de 2020) reflejan un crecimiento en 2019 del 2,7%, cinco décimas inferior al registrado por la Contabilidad Municipal para un año antes. La previsión para 2020 se reduce al 2,1%, nivel de crecimiento que se mantendría hasta el propio 2022. En 2023 se produciría una desaceleración de tres décimas. Estas previsiones superarían en siete décimas las estimaciones realizadas por la misma institución para el conjunto de España en 2019, diferencial que se reduciría a cuatro décimas en el siguiente y a dos en 2021. La Ciudad de Madrid presenta factores de especialización que en estos momentos, y también de cara al futuro previsible, le son favorables en comparación con el conjunto de la economía nacional, entre otros una menor dependencia de las exportaciones de bienes y de la actividad industrial más afectada por la ralentización, una dinámica turística más favorable, gracias al turismo urbano y de negocios, y un mayor peso de los servicios en su economía.

Construcción habría sido, de los tres grandes sectores económicos, el que más creció en 2019 con un 3,3%, seguido de cerca del conjunto de los servicios con un 3,0%, si bien, dentro de estos últimos, a los de mercado les correspondería una tasa del 3,2% y a los de no mercado otra del 2,3%. Industria en su conjunto se situaría en el 1,8%, con un crecimiento similar de las manufacturas y de la energía.

En 2020 Construcción reduciría sensiblemente su crecimiento, hasta el 0,8%, perdiendo la cabeza de los tres sectores. Los servicios la relevaban con un 2,2%, no obstante reducir su crecimiento en ocho décimas, de manera similar tanto los servicios de mercado como los de no mercado. Por su parte, el conjunto de actividades industriales

elevantarían en 1,1 puntos la tasa de este año, hasta el 2,9%, aunque de manera más dinámica el apartado energético.

Por lo que se refiere a un año más tarde, en 2021 se prevé que las actividades de construcción recuperen el nivel de crecimiento de dos años antes, en una dinámica similar a la seguida por España. Los servicios perderían una décima, de nuevo de manera similar tanto los de mercado como los de no mercado, igualándose las tasas de ambos apartados. Industria retrocedería seis décimas en comparación con un año antes, debido exclusivamente al comportamiento del capítulo energético.

Por último, tanto en 2022 como en 2023 Construcción seguiría siendo el sector más dinámico, al tiempo que Servicios ralentizaría sus niveles de crecimiento debido al comportamiento de los de mercado, que perderían ritmo en mayor medida, de manera similar a lo que se prevé que haga Industria, aunque en este caso de nuevo solo por la evolución de la energía.

**Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)**

	2019	2020	2021	2022	2023
Producto Interior Bruto (PIB)	2,7	2,1	2,1	2,1	1,8
Industria	1,8	2,9	2,3	2,1	1,9
Construcción	3,3	0,8	3,3	3,4	3,0
Servicios	3,0	2,2	2,1	2,0	1,7
Servicios de mercado	3,2	2,3	2,1	1,9	1,6
Servicios de no mercado	2,3	1,3	2,3	2,4	2,3

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

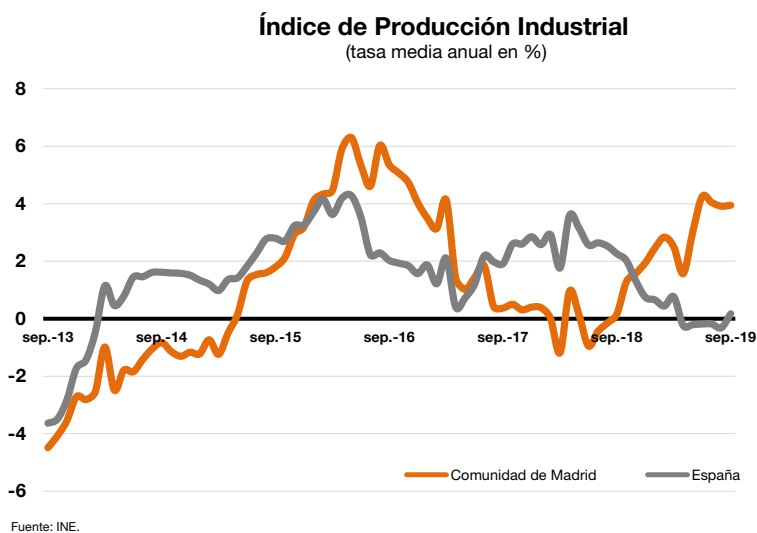
## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

### 2.1. Industria

La producción industrial creció un 0,2% interanual en media de los tres últimos meses, nueve décimas por debajo de España.

La producción industrial creció en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) un 0,2% en media de los últimos tres meses, hasta noviembre del pasado año, un crecimiento 3,7 puntos inferior al de un periodo antes. La variación interanual media de los últimos doce meses hasta noviembre se sitúa en el 2,4%, variación 1,5 puntos inferior a la de agosto pero ocho décimas superior a la de hace un año.

En el conjunto de España la producción industrial ha aumentado un 1,1% en los mismos tres meses, lo que supone una variación 0,8 puntos superior a la de un trimestre antes. En media anual la variación nacional se sitúa en el 0,2%, lo que supone cinco décimas más que en agosto y 1,1 puntos, en este caso menos, que hace un año. La evolución de ambos índices anualizados refleja el mantenimiento de un diferencial positivo para la Comunidad de Madrid de manera consecutiva durante los últimos trece meses, aunque se ha reducido en dos puntos respecto de tres meses antes.



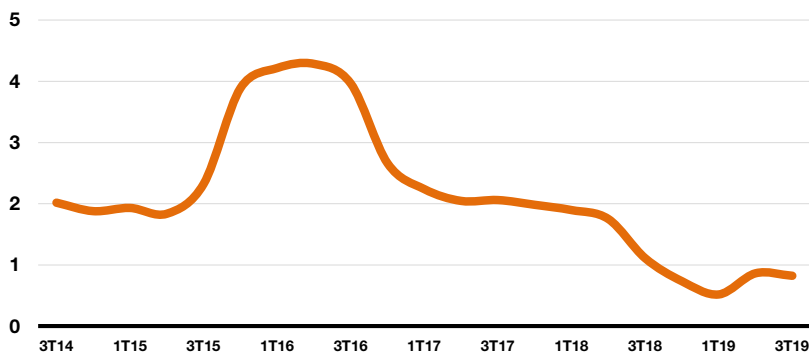
El apartado de bienes de consumo no duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 3,6%, lo que supone 8,5 puntos menos que la de un trimestre antes, es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúan los bienes de consumo duradero con un descenso del 6,8%, lo que equivale a una variación 21 puntos inferior a la de tres meses antes.

Entre el resto de sectores, el de bienes de equipo crece un 1,4% mientras que el de energía disminuye un 1,1% y el de bienes intermedios un 2,9%. En términos medios anuales el mayor aumento corresponde a los bienes de consumo no duradero con una variación del 5,4%, seguidos de lo de consumo duradero con un 4,2%, de los de equipo con un 3,5%, de los intermedios con un 1,5% y, finalmente, de la energía con un 0,1%.

Por su parte, el valor añadido bruto (VAB) industrial de la Comunidad de Madrid redujo en una décima su ritmo de crecimiento interanual en el tercer trimestre, hasta el 0,8%, después de que lo hubiera elevado en cuatro un trimestre antes. La tasa del tercer trimestre es tres décimas inferior a la de hace un año, reflejando su evolución una tendencia general descendente a lo largo de los últimos tres años. (La serie de la Contabilidad Trimestral en su conjunto ha sido modificada por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid coincidiendo con la publicación de la correspondiente al tercer trimestre de 2019).

El valor añadido de la industria en la región aumentó un 0,8% interanual en el tercer trimestre, una décimas menos que en el anterior.

**VAB industrial de la Comunidad de Madrid**  
(tasa de variación interanual en %)

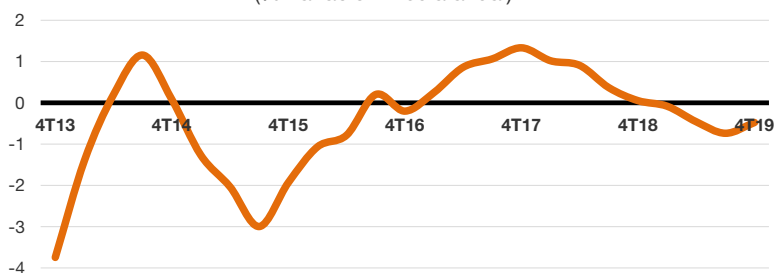


Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El número de afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid se elevó un 0,3% interanual en el último trimestre del pasado año, lo que supone una variación dos puntos mayor que la de un trimestre antes. Los afiliados suponían 73.892, representando el 3,6% del total, lo que reduce en una décima la participación de hace un año. En términos medios anuales el crecimiento se sitúa en el -0,5%, una variación dos décimas por encima de hace tres meses y seis por debajo de hace un año, frenando así la tendencia descendente iniciada a comienzos de 2018, que a su vez supuso una inflexión respecto de la dinámica imperante desde finales de 2015.

Los afiliados a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad crecieron un 0,3% interanual en el cuarto trimestre.

**Afiliación a la Seguridad Social  
Industria**  
(% variación media anual)



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

Otras industrias manufactureras y Reparación e instalación de maquinaria y equipo son, de las ramas industriales con más afiliados, las que más han aumentado su número en los últimos doce meses, un 11,4% y un 11,0% interanual, respectivamente. En sentido contrario, la que más los disminuye es Artes gráficas, un 5,1% en comparación interanual. Hay que señalar que Recogida, tratamiento y eliminación de residuos recupera, e incluso supera, la significativa pérdida de afiliados del anterior trimestre.

#### Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria

	4T19	4T18	Variación (%)
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos	9.712	9.410	3,2
Industria de la alimentación	5.849	5.740	1,9
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.740	5.172	11,0
Artes gráficas	5.697	6.006	-5,1
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	5.470	5.555	-1,5
Fabricación de vehículos de motor	5.431	5.603	-3,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	4.115	4.050	1,6
Captación, depuración y distribución de agua	3.951	3.792	4,2
Otras industrias manufactureras	2.968	2.665	11,4
Confección de prendas de vestir	2.818	2.952	-4,5
Resto	22.141	22.732	-2,6
<b>Total industria</b>	<b>73.892</b>	<b>73.677</b>	<b>0,3</b>

Fuente: SG Estadística (datos MTMSS)

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria disminuyeron un 1,3% en el cuarto trimestre.

En cuanto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social en la industria, estas han disminuido un 1,3% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, un descenso 1,4 puntos menor que el del tercer trimestre. De las principales ramas industriales la actividad que ha crecido en mayor medida es Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos con un aumento del 9,0%, mientras que en sentido contrario se sitúa Fabricación de productos metálicos con una reducción del 6,7%.

#### Cuentas de cotización a la Seguridad Social en la Industria

	4T19	4T18	Variación (%)
Artes gráficas	604	639	-5,5
Industria de la alimentación	434	417	4,1
Confección de prendas de vestir	389	396	-1,8
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	314	316	-0,6
Fabricación de productos metálicos	279	299	-6,7
Otras industrias manufactureras	251	249	0,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	172	181	-5,0
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	172	161	6,8
Industria química	121	117	3,4
Fabricación de prod. informáticos, electrón. y ópticos	121	111	9,0
Resto	951	973	-2,3
<b>Total</b>	<b>3.808</b>	<b>3.859</b>	<b>-1,3</b>

Fuente: SG Estadística (datos MTMSS)

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

En el conjunto de 2019 el Ayuntamiento de Madrid concedió 8.168 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,6% más que un año antes. Esta tasa anual es tres puntos mayor que la de tres meses atrás y 33,9 puntos, también mayor, que la de un año antes. En el último trimestre del pasado año las licencias tuvieron su mejor comportamiento mensual en octubre, mes en que aumentaron un 110,3% interanual, mientras que en noviembre lo hicieron solo un 2,8% y en diciembre disminuyeron un 28,6%. Se frena la nueva e incipiente tendencia descendente iniciada un trimestre antes, siempre dentro de una evolución marcada por una fuerte variabilidad.

En 2019 el Ayuntamiento concedió 8.168 licencias para nuevas viviendas, un 23,6% más que un año antes.

**Licencias de construcción de viviendas**  
(variación media anual en %)



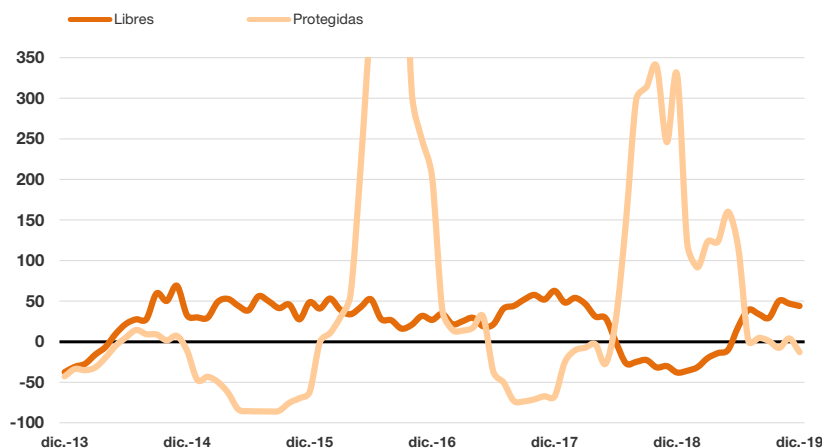
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con periodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anual, por lo que en estos momentos se conceden aproximadamente la mitad que en aquel año.

Atendiendo a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un crecimiento medio del 44,1% en cómputo del conjunto del pasado año, mientras que las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 12,9%. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año, que eran del -38,0% en el primero de los casos y del 329,4% en el segundo, alterando ambas variables el sentido de sus variaciones de manera intensa. La tendencia ha sido ascendente en el caso de la vivienda libre en el último año, al contrario de lo que ocurre con la protegida.

Las licencias para vivienda libre se han elevado un 44,1% en cómputo anual, mientras que para protegida han descendido un 12,9%.

**Licencias de construcción de viviendas**  
(variación media anual en %)



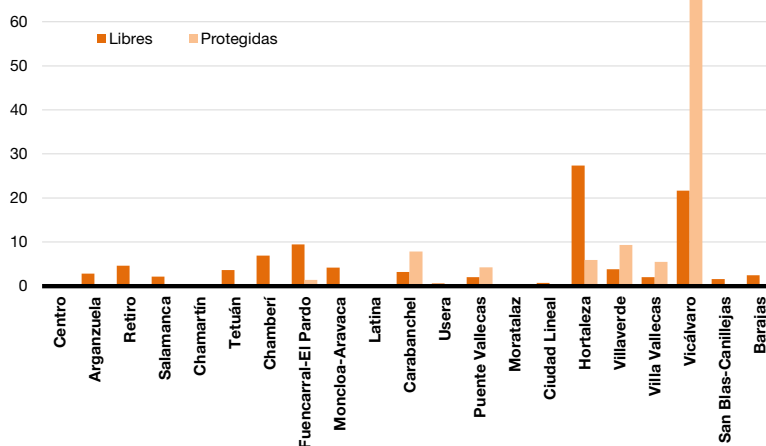
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

El 33,0% de las licencias de construcción de viviendas de los últimos doce meses (hasta septiembre de 2019) correspondió al distrito de Vicálvaro (29,4% de la superficie), seguido de Hortaleza con el 21,8% (27,2% de la superficie) y de Fuencarral-El Pardo con el 7,4% (7,0% de la superficie).

Vicálvaro se situó al frente de la concesión de licencias para vivienda protegida en el tercer trimestre del pasado año y Hortaleza en el caso de la libre.

Vicálvaro es también el distrito que concentró el mayor número de licencias concedidas para viviendas protegidas con el 65,6%, seguido de Villaverde con el 9,3% y de Carabanchel con el 7,9%. Las viviendas libres se ubican mayoritariamente en el distrito de Hortaleza (27,3%), seguido por Vicálvaro (21,6%) y por Fuencarral-El Pardo con el 9,4%.

**Licencias de viviendas por tipología y distrito**  
(acumulado doce meses a septiembre de 2019, en % del total)



Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

En cuanto a las licencias de obras de nueva edificación concedidas para usos no residenciales, la superficie en cómputo de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2019, se elevó un 95,6% respecto de un año antes, lo que contrasta con el ascenso del 40,4% de hace tres meses y, especialmente, con el descenso del 41,1% de hace un

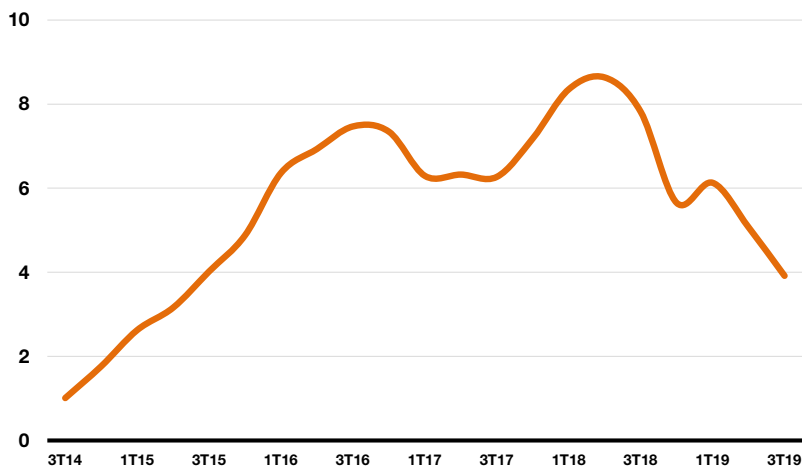


año. Atendiendo a sus diferentes componentes, el uso industrial no ha registrado actividad, al tiempo que el terciario crece un 238,5% y el de aparcamientos un 94,4%, mientras que la superficie dotacional retrocede un 36,1%.

El valor añadido bruto del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid se desaceleró en 1,2 puntos en el tercer trimestre del año, hasta el 3,9%, después de que en el anterior lo hiciera en un punto porcentual. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses (hasta septiembre) ha sido del 5,2%, un punto por debajo del trimestre anterior y 2,8 puntos, también por debajo, respecto de un año antes. Se mantiene por tanto la intensa tendencia descendente iniciada hace un año. (La serie de la Contabilidad Trimestral en su conjunto ha sido modificada por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid coincidiendo con la publicación de la correspondiente al tercer trimestre de 2019).

El valor añadido de la construcción en la Comunidad de Madrid se desaceleró en el tercer trimestre en 1,2 puntos, hasta el 3,9%.

**VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid**  
(tasa de variación interanual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

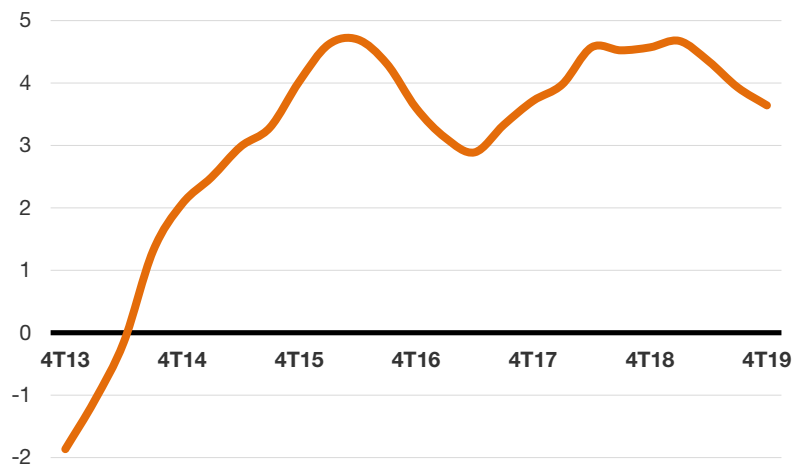
La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 0,6% en términos interanuales en el cuarto trimestre del pasado año, un punto menos que en el trimestre anterior. La ingeniería civil aumentó su número un 3,7%, las actividades de construcción especializada un 1,3%, mientras que la construcción de edificios se redujo un 1,0%. Las dos últimas ramas reducen su ritmo de crecimiento respecto del trimestre anterior, ramas que representan el 93,9% del total del sector.

La afiliación a la Seguridad Social en la construcción creció un 0,6% interanual en el cuarto trimestre de 2019, reduciendo en un punto la variación del anterior.

En términos medios anuales el número de afiliados en la construcción creció el último trimestre, coincidiendo con el conjunto de 2019, un 2,7%, variación 1,1 puntos menor que la de un trimestre antes y 2,6 puntos, también menor, en comparación con hace un año. Estas variaciones reflejan una tendencia descendente en los tres últimos trimestres.

### Afiliación a la Seguridad Social Servicios

(% variación media anual)

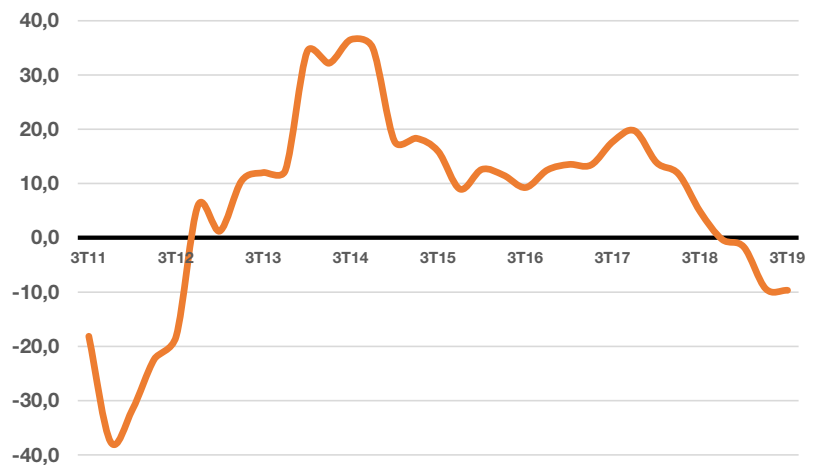


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MTMSS).

Las transacciones de viviendas libres en la Ciudad se redujeron un 9,7% en términos medios anuales en el tercer trimestre del pasado año, reforzando la tendencia a la baja iniciada a principios de 2018. En el conjunto de España el descenso fue del 1,3%, mientras que en la Comunidad de Madrid lo fue del 5,5%, en dinámicas similares por tanto a la Ciudad pero en tasas, aunque también de signo negativo, mayores.

### Transacciones de vivienda libre. Ciudad de Madrid

(% var. media anual)



Fuente: Ministerio de Fomento.

## 2.3. Sistema financiero

### Oficinas de entidades de crédito

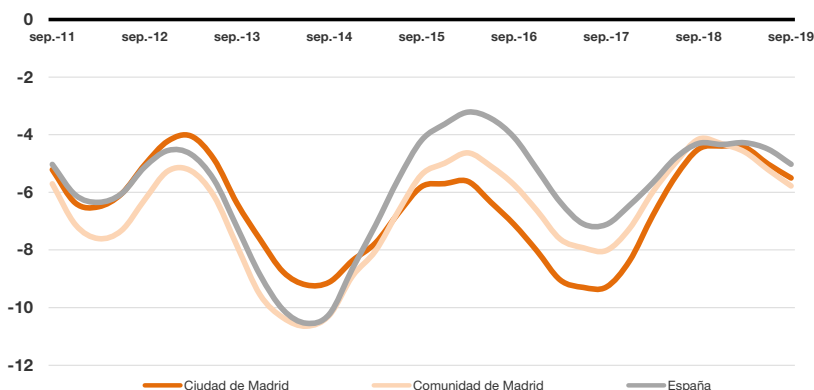
En la Ciudad de Madrid había 1.709 oficinas bancarias abiertas a finales del tercer trimestre del pasado año, un 6,2% menos que en el mismo trimestre de un año antes, lo que supone un descenso cuatro décimas mayor que el de un periodo anterior. Esta variación supone 32 oficinas menos que hace tres meses y 112 que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en septiembre suponían el 55,1% de las operativas en la Comunidad de Madrid (lo mismo que hace un año) y el 6,8% de las de España (a su vez igual que hace un año). Hay que señalar que en los últimos once años se han cerrado 1.607 oficinas en la Ciudad de Madrid, una reducción del 48,5% de las abiertas en aquel momento.

Las oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre de 2019 disminuyeron un 6,2% en comparación con un año antes.

El número de oficinas en el conjunto de la Comunidad de Madrid ha registrado un descenso interanual similar, del 6,1% (una disminución dos décimas mayor que la del segundo trimestre), quedando abiertas 3.099. En España el número ha descendido también un 6,1% (1,3 puntos más que un trimestre antes), reduciendo su cifra a 25.012. En los últimos once años el número de oficinas ha descendido un 49,3% en la región y un 45,8% en el conjunto de España.

En términos medios anuales la disminución en la Ciudad de Madrid (-5,5%) se sitúa entre la de la Comunidad (-5,8%) y la del conjunto de España (-5,0%). La caída media anual aumenta en los tres ámbitos en relación con un trimestre antes, en ligera mayor medida en la Comunidad de Madrid (seis décimas) que en la Ciudad y el conjunto de España (cinco décimas en ambos casos).

**Oficinas bancarias**  
(tasa media anual en %)



Fuente: Banco de España

### Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en las entidades financieras del conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,2% en el tercer trimestre del pasado año en comparación con el mismo periodo de un año antes, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron un 3,9%. En la región la variación es dos puntos superior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es una décima. En septiembre los depósitos alcanzaban un volumen de 326.483 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 27,2% del total nacional,

El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid creció un 2,2% interanual en el tercer trimestre del pasado año, al tiempo que el crédito se redujo un 2,4%.

una participación cinco décimas inferior a la de un año antes. Continúa recuperándose la intensa reducción del volumen de depósitos en Cataluña que tuvo lugar en el cuarto trimestre de 2017 (por valor de 30.285 millones de euros en comparación interanual), de manera que en el tercer trimestre de 2019 aumentó un 6,4% (9.808 millones de euros), por lo que en este último periodo la disminución respecto de dos años antes es del 7,7% (13.565 millones de euros). Esta dinámica supone menores crecimientos o incluso disminuciones interanuales en aquellas provincias que fueron beneficiarias de esos depósitos en su momento, como es el caso de Madrid.

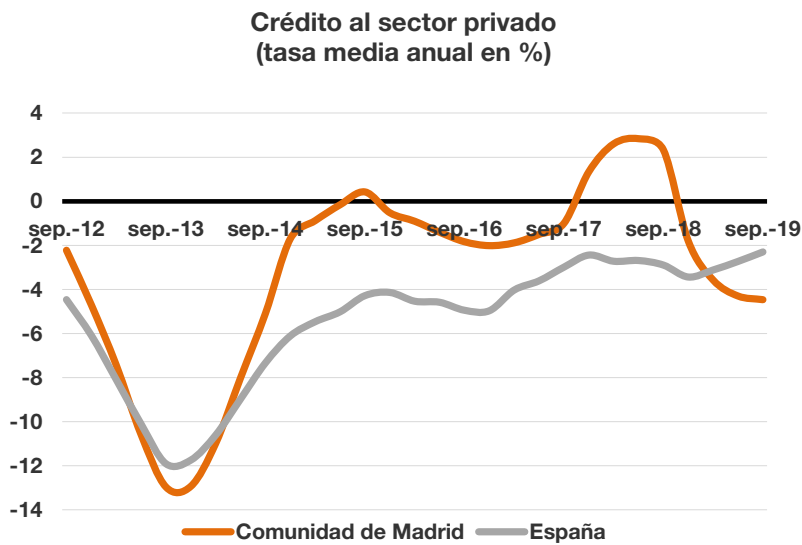
En cómputo anualizado de los últimos doce meses, hasta septiembre último, los depósitos crecieron un 0,1% en Madrid (una variación 1,7 puntos superior a la del trimestre pasado), mientras que en España se elevaron un 3,4% (una variación por tanto 1,1 puntos mayor que la de un trimestre antes).



Fuente: Banco de España

Por otro lado, el crédito en la Comunidad de Madrid disminuyó un 2,4% en el tercer trimestre en comparación con el mismo periodo de 2018, lo que supone una variación una décima superior a la de un trimestre antes. El conjunto nacional registró un retroceso del 1,5%, variación dos décimas inferior a la del anterior trimestre. El volumen total de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en marzo 332.000 millones de euros, lo que equivale al 29,1% del total de España, tres décimas menos que un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito se redujo un 4,5% en Madrid, dos décimas más de lo que hizo en el trimestre anterior, mientras que en España descendió un 2,3%, en este caso cuatro décimas menos de lo que disminuyó un trimestre antes.



Fuente: Banco de España

La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) aumenta en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre, situándose en una tasa media anual del 96,4%, lo que la sitúa 1,1 puntos por encima de la registrada en el trimestre anterior y 4,4 puntos, también por encima, de la de hace un año. Esta misma ratio de liquidez se sitúa en el 103,8% en el conjunto de España, lo que supone 1,4 puntos más que en el trimestre anterior y 5,7 puntos, también por encima, respecto de hace un año. Con estas variaciones aumenta en tres décimas el diferencial en contra de la región en los últimos tres meses, que queda situado en -7,4 puntos, mientras que hace un año lo estaba en -6,1 puntos.

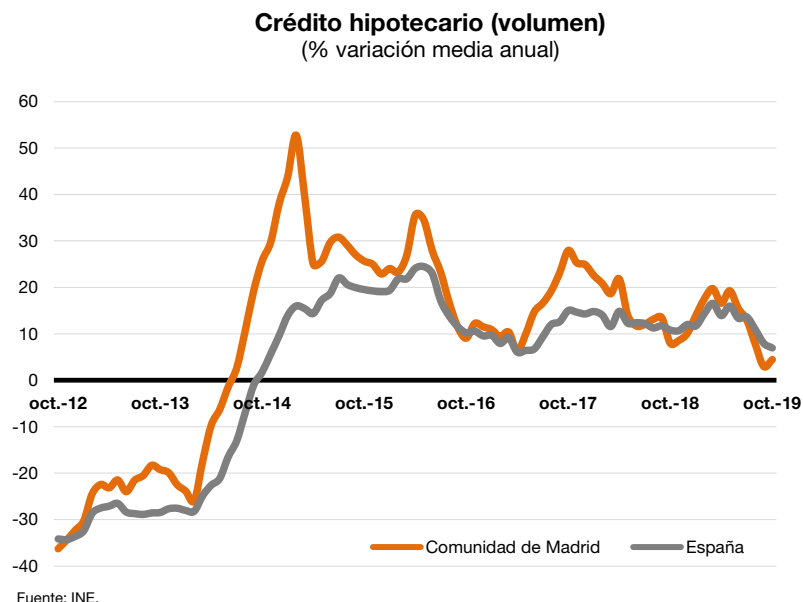
### Evolución del crédito hipotecario

El volumen de crédito para la adquisición de bienes inmuebles en la Comunidad de Madrid ha descendido en los tres últimos meses, hasta octubre, un 18,8% en comparación con los mismos tres meses de un año antes, lo que supone una variación 10,4 puntos inferior a la de un trimestre atrás. Por su parte, el número de operaciones se ha reducido un 30,6%, mientras que tres meses lo había hecho un 10,5%. De esta manera, el importe medio de los créditos se elevó un 16,9% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que en el anterior lo había hecho un 2,3%.

El volumen de crédito hipotecario ha descendido en la región madrileña un 18,8% interanual en los últimos tres meses, hasta octubre del pasado año.

En el conjunto de España el crédito hipotecario registra un descenso interanual del 11,5% en el trimestre, una variación veinte puntos inferior a la de tres meses antes. El número de operaciones disminuyó un 20,6%, mientras que un periodo trimestral antes creció un 7,6%. El número de hipotecas de los últimos tres meses en Madrid representaba el 17,0% de las de España y el 25,2% de su volumen, lo que supone 2,4 y 2,3 puntos menos, respectivamente, que hace un año. El importe medio de Madrid supuso un 47,9% más que el del conjunto de España en el último periodo trimestral, un diferencial siete puntos mayor que el de un año antes, alcanzando los 236.656 euros (187.612 euros en el caso de los créditos para vivienda).

Por último, la variación en términos medios anuales del volumen total de hipotecas en octubre es del 4,5% en Madrid y del 7,0% en el conjunto de España, lo que reduce en 3,5 y 3,8 puntos, respectivamente, la variación media anual de hace un año, reflejando en ambos casos una tendencia descendente en los últimos meses que en cualquier caso se mantiene en niveles positivos desde hace más de cinco años.

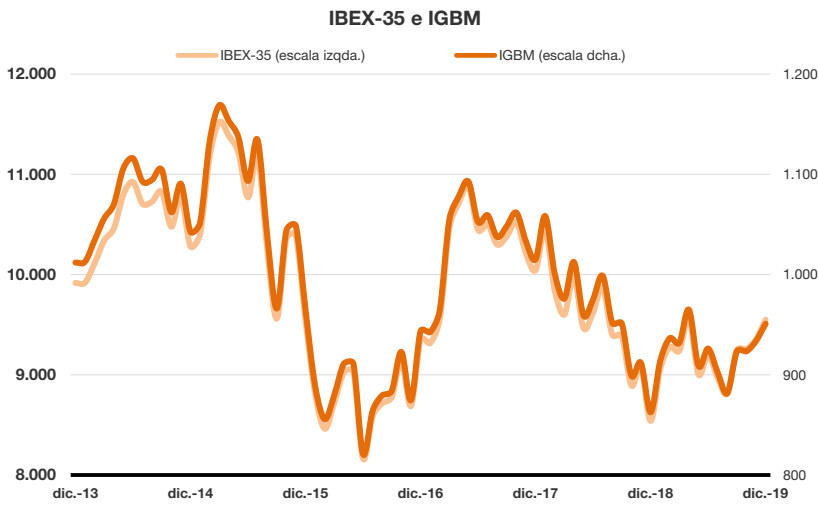


El IBEX-35 registró unas ganancias del 3,3% en el último trimestre de 2019, de manera que las del conjunto del año fueron del 11,8%.

### Mercado bursátil

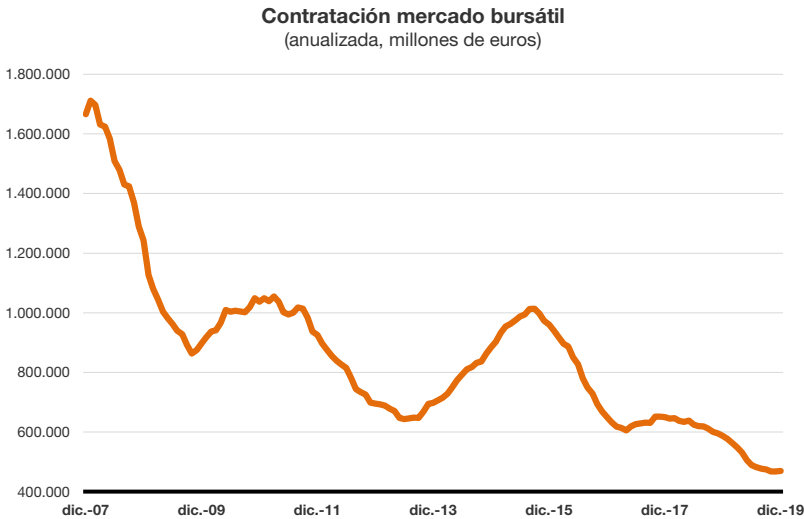
El IBEX-35 se ha revalorizado un 3,3% en el cuarto trimestre del pasado año, superando el 0,5% registrado un trimestre antes. De esta manera, en el conjunto de 2019 la revalorización alcanza el 11,8%, lo que contrasta significativamente con las pérdidas de un año antes, que fueron del 15,0%. La dinámica es similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado unas ganancias del 3,0% en el trimestre y del 10,2% en los últimos doce meses.

El IBEX-35 finalizó diciembre con 9.549,2 puntos, mientras que el IGBM lo hizo con 950,9 puntos. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos, se elevan al 39,9% y 44,9%, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 56,8% en el primer caso y un 54,1% en el segundo, si bien estos últimos porcentajes se aplican a bases notablemente inferiores.



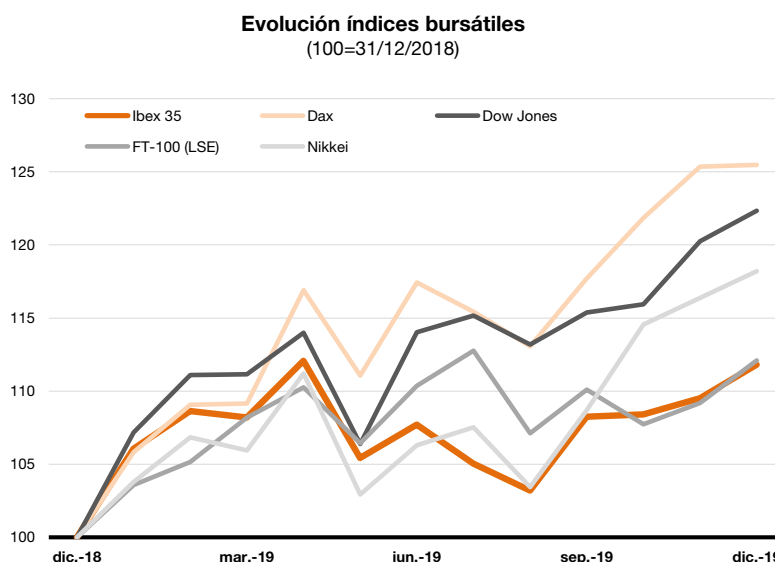
Fuente: Bolsa de Madrid.

La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) alcanzó en el conjunto de los últimos doce meses, coincidiendo con 2019, 469.635 millones de euros, lo que supone un 20,0% menos que un año antes. Este volumen anualizado continúa descendiendo después de un corto periodo de tímida recuperación que sucedió a los continuados descensos registrados desde septiembre de 2015, cuando llegó a superar de nuevo la cifra de un billón de euros. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de diciembre representa solo el 27,4% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, cuando se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros), lo que supone 6,8 puntos menos que hace solo un año.



Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

La rentabilidad del IBEX-35 en 2019 se situaba en la parte baja de las alcanzadas por los principales índices bursátiles internacionales. En cabeza está el italiano MIB (28,3%), seguido del francés CAC (26,4%). En la parte inferior de la tabla se sitúa precisamente el Ibex-35, seguido del británico FTSE-100 (12,1%). Por su parte, el suizo SMI registró una ganancia del 26,0% y el alemán Dax del 25,5%, mientras que la del Dow Jones fue del 22,3% y la del Nikkei del 18,2%.



Fuente: BME e Investing.com.

## 2.4. Turismo

Los viajeros en hoteles crecieron un 1,8% interanual en el cuarto trimestre, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 3,5%.

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) refleja un aumento en el cuarto trimestre del pasado año del 1,8% interanual en el número de viajeros, una variación cuatro puntos superior a la de un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones aumentaron un 3,5%, variación en este caso 2,4 puntos inferior a la del tercer trimestre. En el conjunto de los últimos doce meses, coincidiendo por tanto con el conjunto de 2019, los viajeros crecieron un 1,5%, lo que supone ocho décimas menos que tres meses antes y 1,8 puntos que hace un año, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 5,0%, variación tres décimas menor que la de septiembre pero 3,2 puntos por encima de un año atrás. Esta evolución refleja una desaceleración de la demanda hotelera en términos medios anuales en número de viajeros y un freno en el último trimestre a la dinámica ascendente de las pernoctaciones.

Los viajeros residentes en España descendieron un 1,3% interanual en el último trimestre, una variación no obstante 5,3 puntos superior a la de tres meses antes, al tiempo que los no residentes crecieron un 4,9%, por tanto 3,8 puntos más que un trimestre antes. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros residentes en España bajaron un 1,2%, a pesar de ello una variación 1,2 puntos mayor que la de tres meses atrás, mientras que entre los no residentes se elevaron un 6,8%, en este caso 3,3 puntos menos que un periodo trimestral

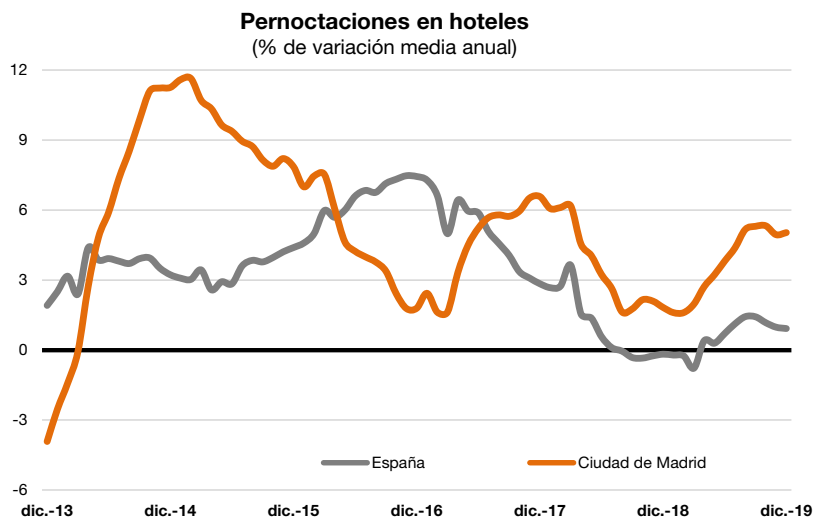


antes. En términos medios anuales el mejor comportamiento de las pernoctaciones de los turistas extranjeros se mantiene desde mayo de 2015.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2019	2019			% var. 19/18	% var. anual*
	total	dic	nov	oct		
<b>Viajeros</b>	<b>9.858.923</b>	<b>815.600</b>	<b>823.347</b>	<b>916.403</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>
nacionales	4.459.566	445.779	391.494	379.550	-2,1	-1,3
extranjeros	5.399.357	369.821	431.853	536.853	4,7	4,9
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.676.110</b>	<b>1.667.533</b>	<b>1.715.562</b>	<b>1.915.738</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>
nacionales	7.563.923	783.291	680.858	625.641	-1,2	-1,2
extranjeros	13.112.187	884.242	1.034.704	1.290.097	9,0	6,8
<b>Estancia media</b>	<b>2,10</b>	<b>2,04</b>	<b>2,08</b>	<b>2,09</b>	<b>3,5</b>	<b>1,6</b>
nacionales	1,70	1,76	1,74	1,65	0,9	1,8
extranjeros	2,43	2,39	2,40	2,40	4,2	0,1
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>77,6</b>	<b>71,1</b>	<b>80,5</b>	<b>85,7</b>	<b>1,2 **</b>	<b>0,1 **</b>

\*Acumulado octubre-diciembre 2019. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

A diferencia que ocurre en el caso de los viajeros, la variación interanual de las pernoctaciones en la Ciudad se ha situado por encima del conjunto de España en el cuarto trimestre. Así, frente al ascenso interanual de estas últimas del 3,5% en la Ciudad, la variación de España se situaba en el -0,4%. También en términos de crecimiento anualizado las pernoctaciones en la Ciudad se sitúan por encima de España, de manera que si en los últimos doce meses crecieron un 5,0%, en España lo hicieron solo un 0,9%. En cómputo anualizado se ha elevado la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España en 0,24 puntos, hasta el 6,03%, lo que supone un aumento relativo de 810 mil pernoctaciones.



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en el cuarto trimestre en 0,03 noches (1,6%) en comparación con el mismo periodo del pasado año. La estancia media por viajero se situó en 2,07 noches, correspondiendo una estancia de 1,72 a los turistas residentes en España y de 2,40 a los no residentes,

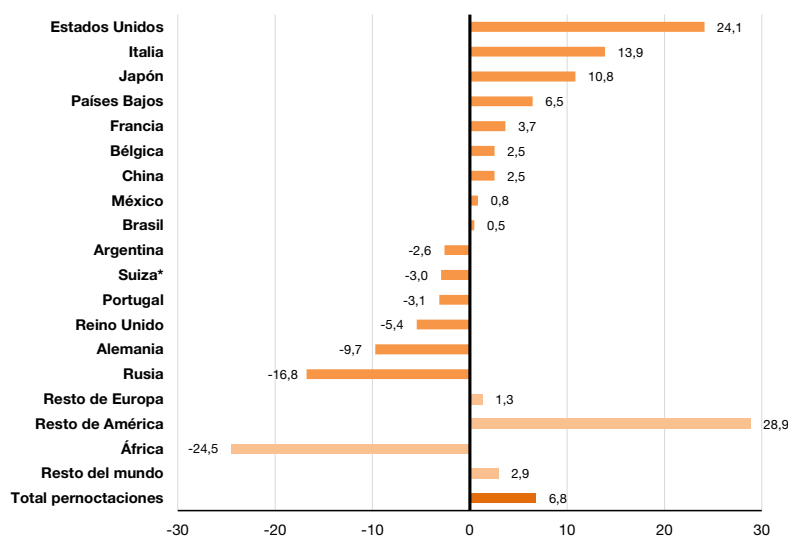
lo que supone igual número que en el mismo trimestre del pasado año (aunque un 0,1% de aumento) en el primer caso y 0,04 noches más (1,8%) en el segundo.

Estados Unidos creció por encima del veinte por ciento interanual en número de pernoctaciones en el cuarto trimestre.

Estados Unidos, Italia y Japón son los países, dentro de los extranjeros más significativos, que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el último trimestre, con un crecimiento en el primer caso por encima del veinte por ciento. En sentido contrario se sitúan Rusia, Alemania y Reino Unido, que se encuentran entre los países que registran descensos. Es muy destacable el aumento desde el resto de América, así como el retroceso desde el conjunto del continente africano, aunque en este último caso su participación en el total es reducida.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones sigue siendo Estados Unidos con el 14,0% del total en el cuarto trimestre (12,1% hace un año), seguido de Italia con el 7,7% (7,2% hace un año) y Francia con el 5,6% (5,8% hace un año). En este cómputo destacan el resto de países de América con una participación en el trimestre del 16,2% en su conjunto (13,5% hace un año). Estados Unidos es el país que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en dos puntos, mientras que Alemania es el que más la reduce, en 0,8 puntos.

**Pernoctaciones extranjeras**  
(tasa interanual en %, acumulado oct-dic 2019)



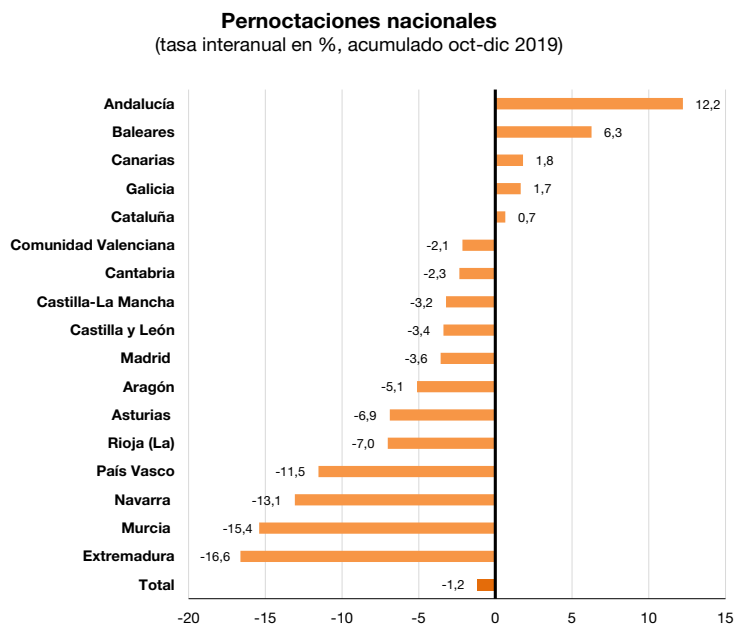
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). \*Incluye Liechtenstein.

Andalucía ha sido la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre, seguida de Baleares. En sentido contrario se situaron Extremadura y Murcia, las dos con descensos por encima del 15%. De los otros orígenes más significativos, Cataluña crece ligeramente, mientras que Comunidad Valenciana y Madrid retroceden.

Andalucía ha sido la comunidad autónoma que más elevó sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre, seguida de Baleares. En sentido contrario se situaron Extremadura y Murcia, las dos con descensos por encima del 15%. De los otros orígenes más significativos, Cataluña crece ligeramente, mientras que Comunidad Valenciana y Madrid retroceden.

Andalucía ha sido también la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en este último trimestre con el 18,8% del total (16,5% un año antes), seguida de Madrid con el

16,9% (17,4% hace un año), Cataluña con el 13,6% (13,3% hace un año) y Comunidad Valenciana con el 8,8% (8,9% hace un año). Estas comunidades son las cuatro de mayor población de España y concentraron el 58,1% de las pernoctaciones, lo que equivale a dos puntos más que en el mismo trimestre de un año antes.



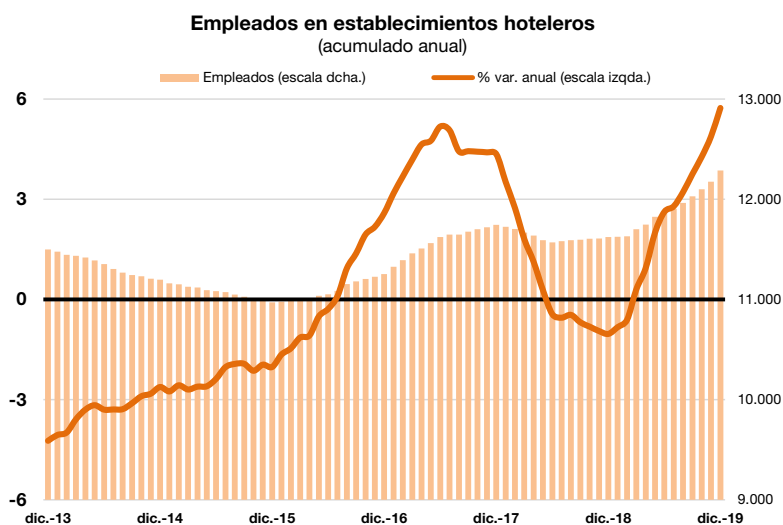
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

En media del cuarto trimestre el número de establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran 35 más que en el mismo periodo de un año antes, totalizando 833. Por su parte, el número de plazas aumentó en 2.270, hasta 88.608, lo que equivale a un crecimiento del 2,6%. En el acumulado de los últimos doce meses, coincidiendo con el conjunto de 2019, las plazas han crecido un 2,5%, dos décimas menos que tres meses antes pero dos más que hace un año.

La ocupación en los establecimientos hoteleros se ha elevado ligeramente en este último trimestre, tanto por lo que se refiere a las plazas como a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 64,3%, por tanto tres décimas por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo hizo en el 79,1%, en este caso una décima también más.

Los empleados que trabajaban en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentaron en media del trimestre un 8,8%. El número medio de empleados era de 12.795, lo que supone 1.032 más. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 5,7%, equivalente a 1,9 puntos más que tres meses antes y 6,7 puntos también más que un año atrás, manteniendo así un ritmo ascendente a lo largo de todo el año.

El empleo creció de manera intensa en último trimestre del pasado año, al tiempo que el número de plazas hoteleras.



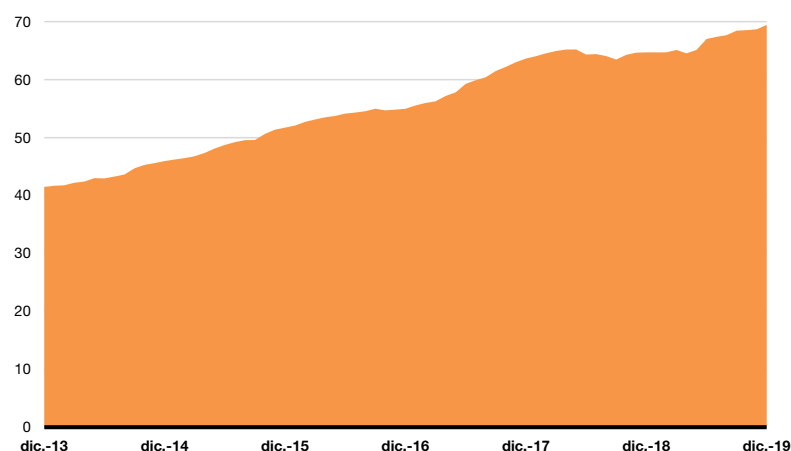
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los ingresos por habitación crecieron en el cuarto trimestre un 5,6% en la región, mientras que la tarifa media lo hizo un 6,4%.

Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en el conjunto de la Comunidad de Madrid se han elevado un 5,6% en media del cuarto trimestre de 2019, gracias a un aumento de la tarifa media diaria (ADR) del 6,4%. Los ingresos por habitación en el conjunto nacional aumentaron en este último trimestre un 2,1%, basándose este comportamiento también en un crecimiento de la tarifa media, en este caso del 2,5%.

En los últimos doce meses el ingreso medio por habitación disponible aumentó un 7,3%, mientras que la tarifa media lo hizo un 6,4%. La tarifa media anual se situó en Madrid en 93,3 euros, lo que supone 5,6 euros más que la de un año antes, manteniéndose por encima de la media nacional, que aumentó en 1,9 euros, hasta 88,8 euros. Por su parte, el ingreso por habitación se situaba en 69,4 euros en media anual, equivalente a 4,7 euros por encima de un año antes y 10,4 más que la media nacional.

### Ingresos por habitación disponible de la Comunidad de Madrid (euros, media anual)



Fuente: INE.

## 2.5. Transporte

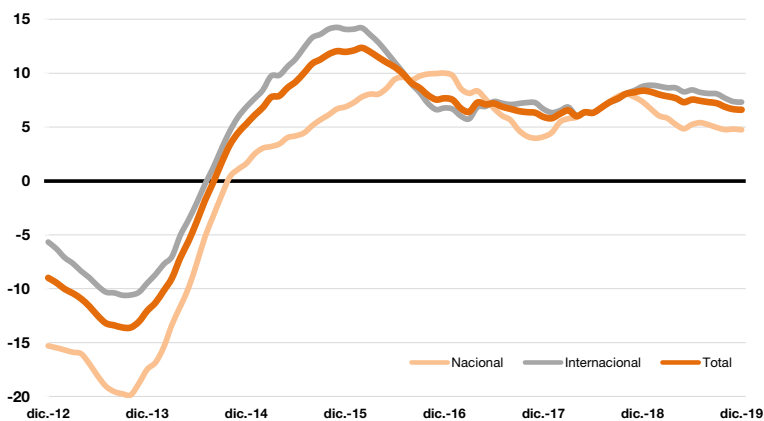
### Transporte aéreo

Los viajeros que utilizaron el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) en el cuarto trimestre del pasado año crecieron un 6,0% en comparación con el mismo periodo de un año antes, crecimiento que es 1,3 puntos menor que el del tercer trimestre. Los pasajeros en vuelos nacionales se incrementaron un 4,0% interanual en este periodo, lo que supone 1,5 puntos menos que un trimestre antes, mientras que los internacionales lo hicieron un 6,7%, equivalente a 1,2 puntos también menos. En el conjunto de España la variación interanual de este último trimestre ha sido del 2,8%, por su parte ocho décimas por debajo de un trimestre antes.

En términos anualizados los pasajeros en Barajas crecieron un 6,6% en el conjunto de 2019, lo que reduce en 1,8 puntos la variación de un año antes. El tráfico nacional creció en el pasado año un 4,7%, variación por su parte 2,7 puntos inferior a la registrada en 2018, mientras que el internacional lo hizo un 7,3%, en este caso 1,5 puntos menos. Se desacelera por tanto el crecimiento de viajeros en cómputo anual respecto de hace un año, al igual que ocurre si la comparación se reduce a los últimos tres meses. Por su parte, de acuerdo con el último dato anualizado el aeropuerto de Madrid registró 61,6 millones de pasajeros el pasado año, lo que supone 3,8 millones más que en 2018 y alcanzar un nuevo máximo de la serie histórica.

El aeropuerto de Madrid transportó en el último trimestre del pasado año un 6,0% más de pasajeros que en igual periodo de un año antes, alcanzando un volumen anual de 61,6 millones.

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



Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

La evolución actual de los viajeros en el aeropuerto de Madrid provoca que el tráfico internacional de pasajeros haya situado su participación respecto del total en el 72,9% en 2019, lo que supone 2,6 puntos más que un año antes, alcanzando así el porcentaje de participación más alto de toda la serie, al tiempo que su mayor volumen, con casi 45 millones de pasajeros.

**Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas**

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internacional	Total	Nacional	Internacional
2011	49.542	17.095	32.447	393.069	47.299	345.770
2012	45.102	14.487	30.615	359.127	41.186	317.941
2013	39.661	11.952	27.709	343.617	38.261	305.356
2014	41.764	12.146	29.618	366.645	42.520	324.125
2015	46.766	12.981	33.785	381.069	37.050	344.018
2016	50.353	13.973	35.488	416.332	37.742	365.508
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.383	432.866
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	38.030	482.015
2019	61.634	16.716	44.918	558.567	36.844	521.723
oct-18	5.180	1.425	3.755	48.860	3.484	45.375
nov-18	4.530	1.277	3.253	46.911	3.388	43.523
dic-18	4.561	1.263	3.298	46.434	3.250	43.184
ene-19	4.378	1.210	3.168	39.724	2.798	36.926
feb-19	4.142	1.187	2.955	41.059	2.779	38.281
mar-19	4.896	1.371	3.525	48.779	3.259	45.519
abr-19	5.043	1.351	3.692	44.010	3.042	40.968
may-19	5.212	1.425	3.787	44.790	3.204	41.586
jun-19	5.561	1.516	4.045	44.046	3.194	40.852
jul-19	5.936	1.600	4.336	46.311	3.018	43.293
ago-19	5.782	1.436	4.346	44.325	3.049	41.276
sep-19	5.563	1.497	4.066	47.351	3.056	44.295
oct-19	5.480	1.483	3.996	53.845	3.216	50.629
nov-19	4.773	1.334	3.439	53.242	3.055	50.187
dic-19	4.868	1.304	3.564	51.086	3.174	47.912
Var. 18/17 (%)	8,4	7,4	8,8	10,1	-3,4	11,4
Var. 19/18 (%)	6,6	4,7	7,3	7,4	-3,1	8,2
Var. anual 3 meses (%)	6,0	4,0	6,7	11,2	-6,7	12,6

Fuente: Ministerio de Fomento y Aena. Vuelos comerciales.

\*Acumulado doce meses hasta septiembre. \*\*Tasa de variación del acumulado últimos doce meses.

El volumen de mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid ha registrado un crecimiento en el cuarto trimestre del pasado año del 11,2% en comparación interanual, una tasa tres puntos superior a la del tercer trimestre. El tráfico internacional creció un 12,6%, lo que supone 3,6 puntos más de lo que hizo tres meses antes, mientras que el nacional disminuyó un 6,7%, una variación 5,3 puntos inferior a la de un trimestre atrás. La tendencia general en términos medios anuales se acelera ligeramente en el último trimestre, al crecer en diciembre un 7,4%, nueve décimas más que en septiembre, aunque se sitúa 2,4 puntos por debajo de un año antes. El tráfico nacional eleva su variación en media anual en 0,3 puntos respecto de un año antes (hasta el -3,1%) y el internacional la reduce en 3,1 puntos (hasta el 8,2%). En estos momentos el tráfico internacional supone el 93,4% del total en cómputo anual, lo que equivale a siete décimas más que hace un año. En cualquier caso, los 558.567 millones de toneladas transportadas en los últimos doce meses marcan el nivel más alto de la serie histórica y representan el 52,3% del total de los aeropuertos españoles.

**Transporte urbano y de cercanías**

En los últimos tres meses, hasta noviembre del pasado año, los pasajeros transportados en los medios de transporte público urbano crecieron un 4,7% en comparación con el mismo periodo del pasado año, lo que supone un punto más que en un periodo trimestral anterior. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 4,5% en términos interanuales, una variación tres décimas mayor que la de tres meses antes. Por su parte, los pasajeros del Metro lo hicieron un 4,9%, en este caso 1,5 puntos más que un periodo antes. En cóm-

Los viajeros transportados por EMT y Metro aumentaron un 4,7% interanual en su conjunto en los últimos tres meses, mientras que los de cercanías de Renfe disminuyeron un 5,5%.

puto anualizado el crecimiento total de ambos medios se sitúa en el 4,2% (2,4 puntos por encima de un año antes), correspondiendo un aumento del 5,7% a la EMT y otro del 3,3% al Metro.

En las estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid subieron en los mismos últimos tres meses un 5,5% menos de viajeros que en el mismo periodo del pasado año, variación aun así 7,5 puntos superior a la de un periodo trimestral antes. En términos anualizados hasta noviembre los viajeros registran una tasa de variación del -2,3%, lo que equivale a 7,1 puntos menos que un año atrás.

### Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2014	963.095	402.241	560.854	153.327
2015	980.179	405.923	569.736	151.661
2016	1.014.866	430.110	584.756	155.270
2017	1.054.336	427.931	626.405	161.161
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019*	1.118.556	442.535	676.021	163.088
ago-18	57.671	22.840	34.831	9.513
sep-18	87.999	34.387	53.612	14.358
oct-18	103.402	40.495	62.907	15.397
nov-18	98.049	37.955	60.094	14.525
dic-18	92.027	35.437	56.590	15.627
ene-19	96.644	38.039	58.605	13.998
feb-19	95.809	38.459	57.350	14.300
mar-19	102.716	41.249	61.467	16.392
abr-19	92.006	36.739	55.267	14.019
may-19	98.044	40.483	57.561	14.811
jun-19	95.302	38.405	56.897	12.877
jul-19	83.808	32.858	50.950	11.214
ago-19	59.050	22.921	36.129	7.997
sep-19	92.734	36.465	56.269	12.596
oct-19	109.251	43.100	66.151	15.007
nov-19	101.165	38.380	62.785	14.251
Var. 18/17 (%)	2,2	-1,7	4,9	4,3
Var. 19/18 (%)**	4,2	5,7	3,3	-2,3
Var. 3 meses (%)	4,7	4,5	4,9	-5,5

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

\*Doce meses hasta noviembre. \*\*Tasa de variación anual del acumulado últimos doce meses.

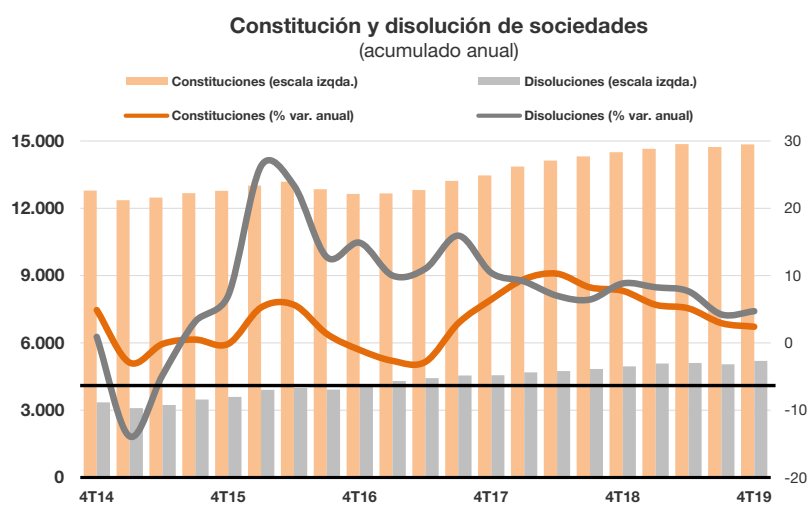
## 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

### 3.1. Sociedades

En el último trimestre del pasado año se crearon un 3,3% más de sociedades que un año antes, mientras que las disueltas aumentaron un 11,0%.

Las sociedades creadas en la Ciudad de Madrid aumentaron un 3,3% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, una variación 7,2 puntos superior a la de un trimestre antes. Esta variación supone 3.596 sociedades constituidas en los últimos tres meses. Por su parte, las sociedades disueltas fueron 1.519, un 11,0% más, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 2.077, un 1,7% menor que el de un trimestre antes y una variación un punto menos negativa que la del tercer trimestre. El capital suscrito por las sociedades constituidas en este trimestre se redujo un 27,1% interanual, hasta los 167,6 millones de euros.

En términos acumulados de los últimos doce meses, coincidiendo con el conjunto de 2019, se han creado 14.855 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 2,4% más que un año antes, variación por su parte cinco décimas inferior a la de un trimestre atrás. Descontando las sociedades disueltas, que se elevaron un 4,7%, se crearon 9.660 sociedades netas, un 1,2% más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en estos últimos doce meses sumó 738,8 millones de euros, un 20,7% menos que un año antes.

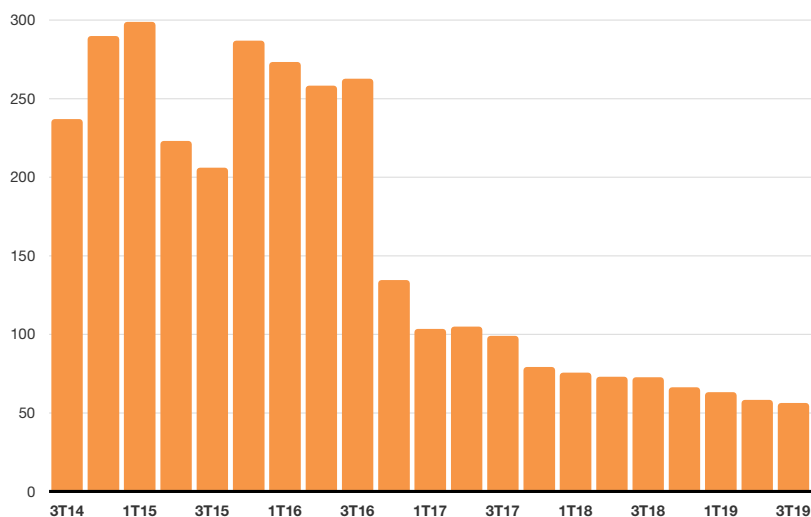


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores).



El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el cuarto trimestre de 2019 ha descendido un 22,5% en media anual, situándose en 49.732 euros, lo que supone una disminución de 14.476 euros en comparación con un año antes. La reducción de la capitalización media anual se ha mantenido, prácticamente sin excepción, desde el cuarto trimestre de 2016.

**Capitalización media de sociedades constituídas**  
(acumulado anual, miles de euros)



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

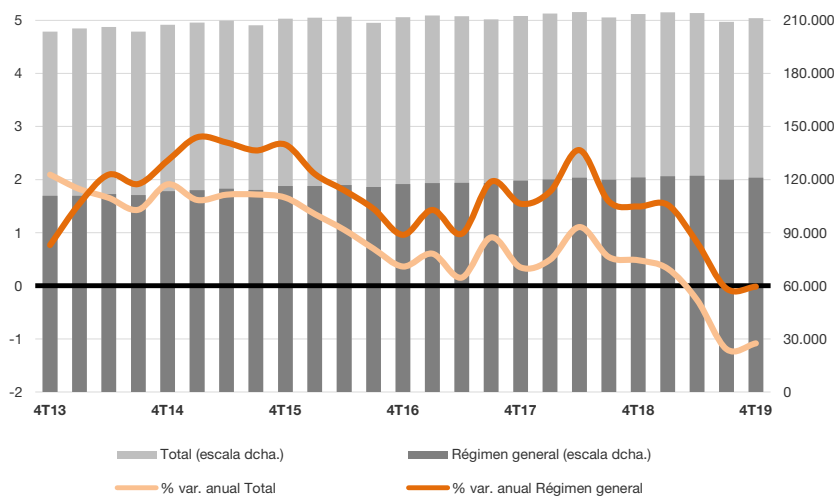
### 3.2. Cuentas de cotización

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social descendió en el cuarto trimestre un 1,1% en términos interanuales, una décima menos de lo que hizo el trimestre anterior, alcanzando un total de 211.159. Por lo que se refiere al régimen general (sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización no han variado en comparación interanual, mientras que el trimestre anterior se redujeron un 0,1%, al tiempo que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han descendido un 2,5%, dos décimas menos que hace tres meses.

Por su parte, el número de cuentas en Industria ha descendido un 1,3% en términos interanuales, por tanto 1,4 puntos más que hace tres meses. En Construcción han aumentado un 0,8%, tres décimas menos que en aquella misma fecha. Por su parte, las del sector Servicios disminuyen un 1,2%, una décima menos de lo que hicieron un trimestre antes.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social descendieron un 1,1% interanual en el cuarto trimestre de 2019, una décima menos que en el anterior.

### Cuentas de cotización a la Seguridad Social



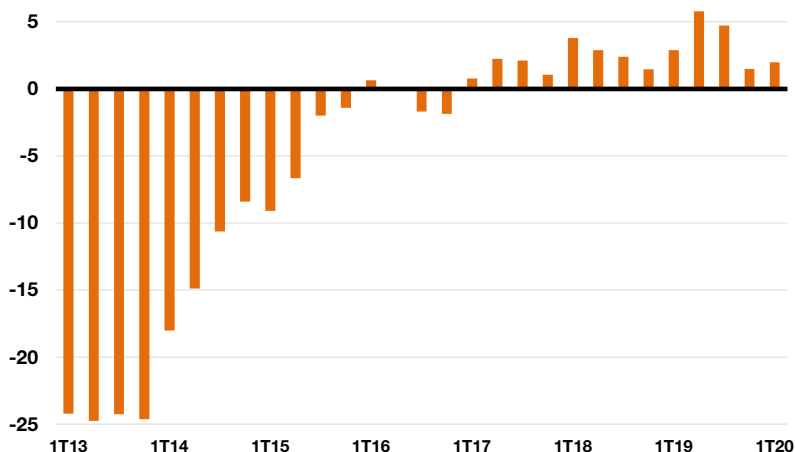
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MTMSS).

## 3.3. Confianza empresarial

El Clima Empresarial de la Ciudad se elevó en el primer trimestre en 0,5 puntos, reduciéndose en 0,9 puntos respecto de hace un año.

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid ha elevado su valoración en 0,5 puntos en el primer trimestre, después de los sucesivos descensos registrados en los dos trimestres anteriores. El índice alcanzó los 2,0 puntos, manteniéndose así en niveles positivos por decimotercer trimestre consecutivo. Por el contrario, en términos interanuales la variación es de signo negativo, registrándose un descenso de 0,9 puntos, una variación que es nueve décimas inferior a la del trimestre anterior, periodo que por su parte no registró variación.

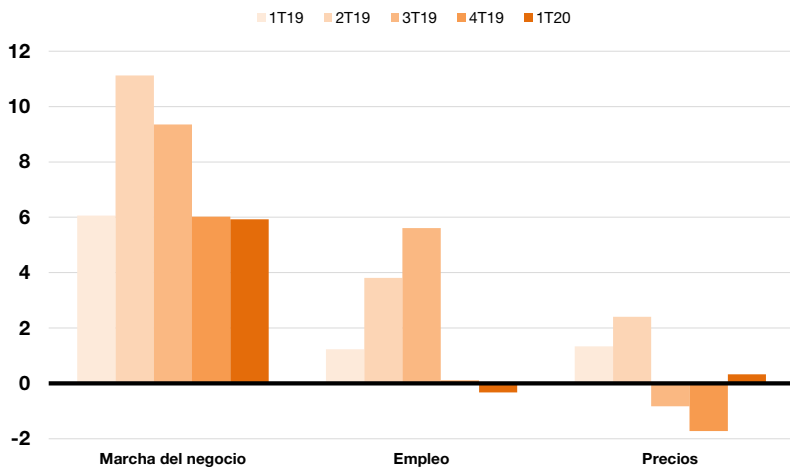
### Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid



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

Desde el punto de vista de las variables más significativas de la actividad empresarial, la marcha del negocio se reduce en una décima respecto de un trimestre antes, el empleo lo hace en cuatro décimas y los precios, por el contrario, mejoran en dos puntos. En términos interanuales las opiniones empeoran en los tres casos: la marcha del negocio en una décima, el empleo en 1,6 puntos y los precios en un punto. Por su parte, la primera y la tercera variables consideradas registran valoraciones con saldo positivo (5,9 y 0,3 puntos, respectivamente), mientras que el empleo obtiene -0,3 puntos.

**Clima empresarial de la Ciudad de Madrid**  
(según variables)

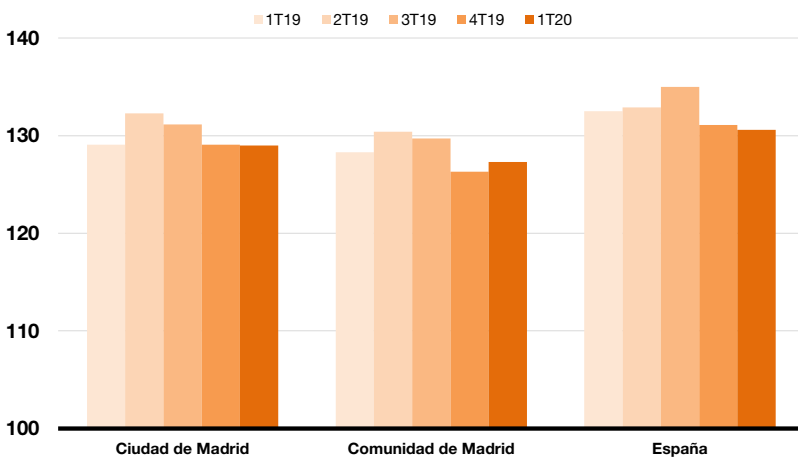


(valor del índice entre -100 y 100)  
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE.

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se situó en 129,0 puntos, un 0,1% por debajo tanto del trimestre anterior como en comparación con el primer trimestre del pasado año. La variación trimestral se sitúa por debajo de la Comunidad de Madrid (0,8%) pero por encima de España (-0,4%), mientras que en términos interanuales supera tanto al ámbito regional (-0,8%) como al conjunto nacional (-1,4%).

El ICEA de la Ciudad se redujo un 0,1% tanto respecto del trimestre anterior como de un año antes.

**Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)**

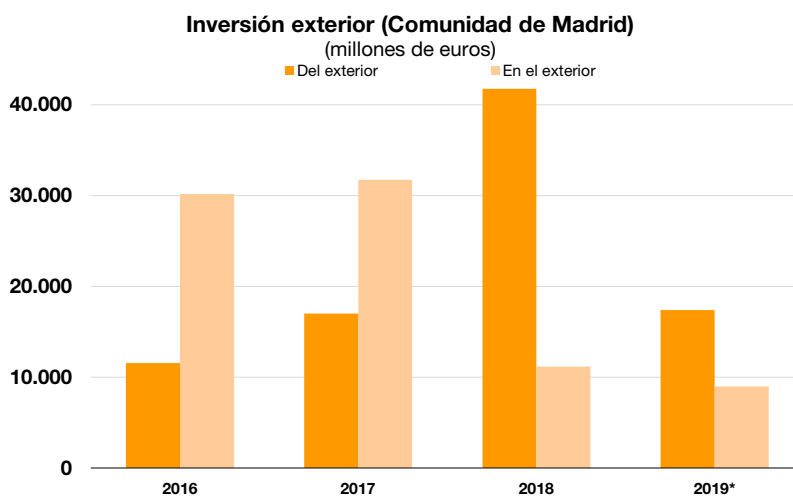


Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

### 3.4. Inversión exterior

La inversión exterior recibida por Madrid en el conjunto de los últimos doce meses se redujo un 56,9%, en línea con el conjunto nacional.

La inversión exterior recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid (operaciones no ETVE) sumó 17.392,9 millones de euros en los últimos doce meses (hasta septiembre de 2019), un 56,9% menos que un periodo anualizado antes. Por el otro lado, la inversión con origen en Madrid hacia terceros países alcanzó 8.977,3 millones, un 66,1% también menos que doce meses antes. En este mismo sentido, la inversión recibida en el conjunto de España descendió un 45,2% en términos anualizados (25.418,4 millones), mientras que la realizada en el exterior lo hizo un 62,1% (15.698,0 millones).



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \*Anualizado hasta 3º trimestre de 2019.

La Comunidad de Madrid concentró el 68,5% de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en los últimos doce meses (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 18,6 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 44,4% de la que salió de España, en este caso 6,7 puntos menos que un periodo de referencia anual antes.

#### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2009	8.397,6	69,8	8.214,8	40,7
2010	4.538,2	38,4	21.315,5	68,4
2011	17.482,7	71,9	17.668,9	52,6
2012	9.523,2	65,5	11.814,5	65,1
2013	8.875,7	53,3	17.695,5	68,1
2014	11.157,5	60,2	18.789,6	59,0
2015	10.981,2	52,2	23.609,5	73,9
2016	11.547,1	46,3	30.185,0	76,8
2017	17.004,1	65,4	31.745,0	80,5
2018	41.761,0	85,4	11.153,0	41,0
2019**	17.392,9	68,5	8.977,3	57,2

\*Asignada territorialmente. \*\*Anualizado hasta 3TR2019.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

Estados Unidos fue el primer país inversor en este último periodo anualizado con el 24,4% del total, seguido de Reino Unido con el 12,7% y de Francia con el 10,1%. El sector que recibió un mayor volumen de inversión fue el financiero (sin seguros ni fondos de pensiones) con el 17,2% del total, seguido del hotelero con el 9,4% y del inmobiliario con el 9,0%.

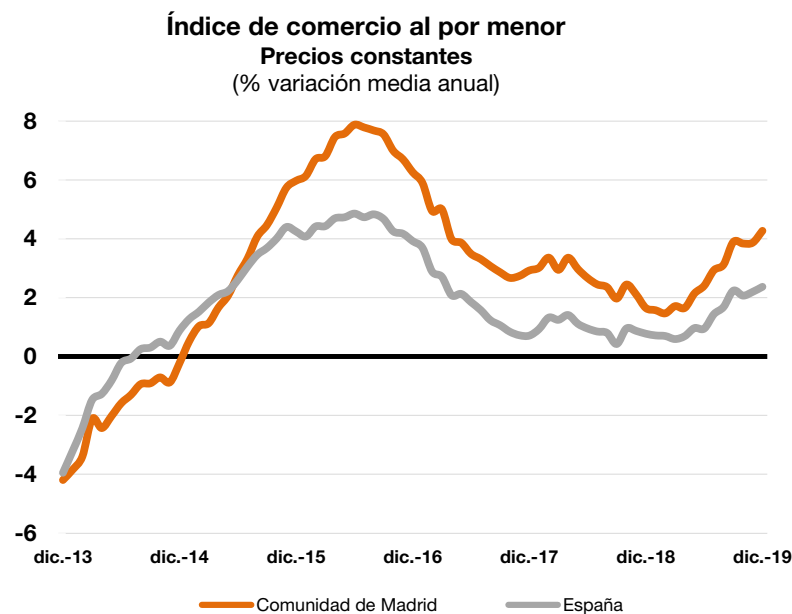
## 4. DEMANDA

### 4.1. Consumo

El comercio al por menor creció un 3,8% interanual en la región en el último trimestre de 2019, mientras que en España lo hizo un 2,4%.

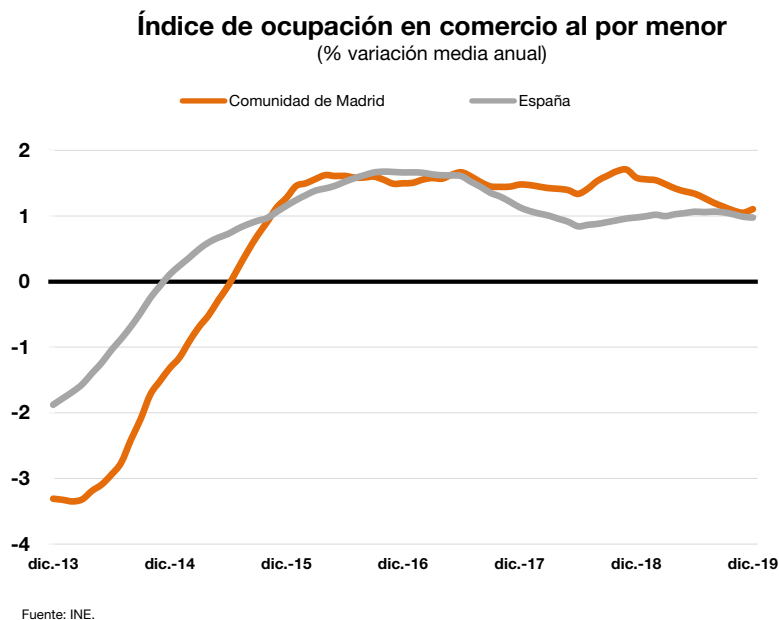
El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) creció un 3,8% interanual en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre del pasado año, reduciendo en 2,7 puntos la variación de un trimestre antes. En el acumulado de los últimos doce meses hasta diciembre crece un 4,3%, una variación cuatro décimas superior a la de tres meses atrás y 2,7 puntos, también superior, respecto de la de un año antes, reflejando una evolución netamente ascendente a lo largo del pasado año.

El mismo índice correspondiente al conjunto de España registra un crecimiento interanual del 2,4%, una variación 1,5 puntos inferior a la de un trimestre antes. En términos anualizados registra un ascenso del 2,4%, lo que supone dos décimas más que un trimestre antes y 1,6 puntos, también más, respecto de hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España aumenta en dos décimas en estos últimos tres meses, manteniendo el ámbito regional una dinámica más positiva desde mediados de 2015.



La ocupación laboral en las empresas dedicadas al comercio al por menor en la Comunidad de Madrid creció un 1,3% en el cuarto trimestre de 2019, dos décimas más que tres meses antes. En términos anualizados se mantiene la tasa de un trimestre atrás, que fue del 1,1%, lo que por su parte supone cinco décimas menos que un año antes.

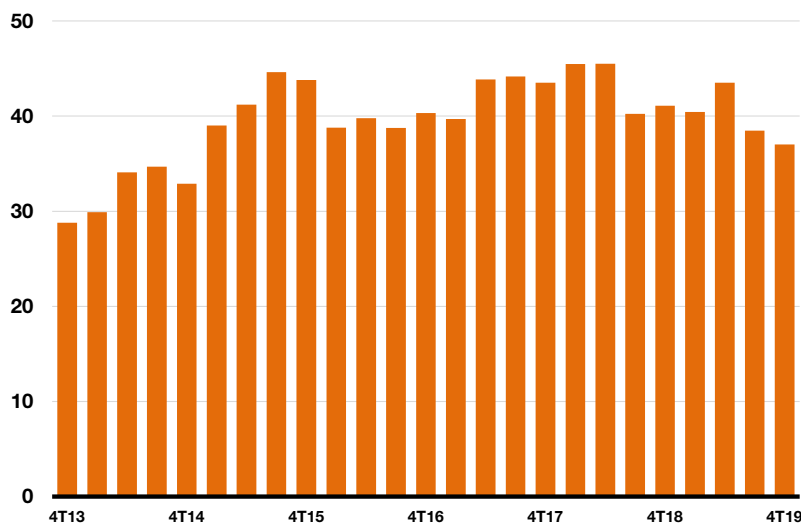
Esta misma variable en el conjunto nacional registra un crecimiento interanual ligeramente inferior al de Madrid, situándose en el 0,8%, dos décimas por debajo de tres meses antes. La tendencia se mantiene más estable que en Madrid en los últimos meses, con una variación del dato anualizado de diciembre del 1,0%, una décima por debajo de la de hace tres meses e igual que la de un año atrás. Se reduce por tanto el diferencial favorable a Madrid en la evolución de la ocupación anualizada, que queda en una décima, cinco menos que hace un año.



La confianza de los consumidores madrileños disminuyó en el cuarto trimestre del pasado año, según la última Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid. El índice se redujo a 37,0 puntos, lo que supone 1,4 puntos menos que un trimestre antes. En comparación interanual la disminución es mayor, de 4,1 puntos. En términos medios anuales la confianza se sitúa en 39,9 puntos, lo que supone un punto menos que un trimestre antes y 3,2 puntos, también menos, que hace un año, manteniéndose de esta manera la tendencia descendente iniciada en el tercer trimestre de 2018. En España el índice de confianza del consumidor de diciembre (elaborado por el CIS) se redujo en 13,2 puntos respecto de un año antes, variación que se sitúa 3,3 puntos por debajo de la de tres meses antes (el índice de España oscila de 0 a 200, mientras que el de Madrid lo hace de 0 a 100).

La confianza de los consumidores madrileños empeoró en el cuarto trimestre, en mayor medida respecto de hace un año.

### Índice de confianza del consumidor madrileño

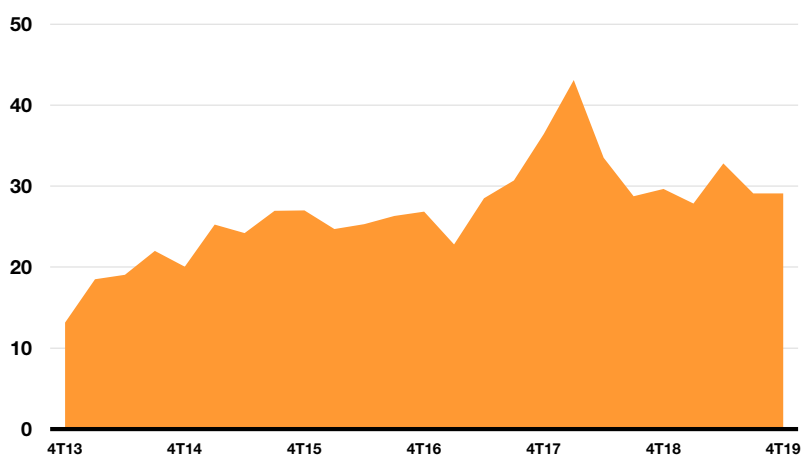


(valor del índice entre 0 y 100)  
Fuente: Análisis Socioeconómico (Ayuntamiento de Madrid)

Los resultados de la encuesta son diferenciados entre los ámbitos familiar y nacional en lo que se refiere a la comparación con hace un año. Así, el indicador conjunto de la situación actual y de futuro de los hogares disminuye en 2,1 puntos respecto del trimestre pasado y en 0,2 puntos en comparación anual, mientras que el ámbito nacional refleja respectivos descensos de 2,2 y 11,4 puntos.

El índice que mide la respuesta a si el actual es un buen momento o no para la realización de grandes compras se mantiene en los 29,1 puntos, lo que supone seis décimas menos que hace un año, no habiendo alcanzado en ningún momento el valor 50. En términos medios anuales el índice se sitúa en 29,7 puntos, dos décimas por debajo de tres meses antes y 4,1 puntos, también por debajo, de hace un año.

### Momento para hacer grandes compras



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



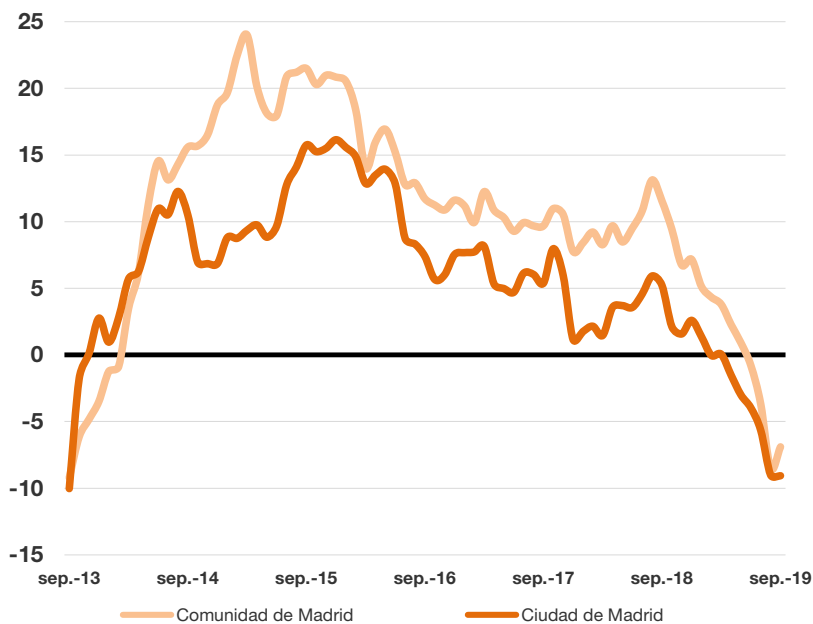
El número de vehículos matriculados en la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre descendió un 11,8% respecto del mismo periodo del pasado año, por tanto 3,6 puntos más de lo que hizo en el anterior. En el cómputo anualizado de los últimos doce meses la disminución es del 9,1%, lo que supone un retroceso 5,1 puntos mayor que el de tres meses antes y 14,3 puntos, también más, que hace un año.

La matriculación en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre registró un descenso interanual del 11,3%, disminución 6,4 puntos mayor que la de un trimestre antes. En cómputo de los últimos doce meses el descenso es del 6,9%, por tanto 6,1 puntos por encima del de tres meses atrás y 18,5 puntos, también más, que hace un año.

En este apartado hay que tener en cuenta la influencia de los sucesivos planes de ayudas públicas para la adquisición de vehículos, de los cuales los últimos son el Plan Moves (Programa de Incentivos a la Movilidad Eficiente y Sostenible) y el Plan Moves Proyectos Singulares, este último aprobado en julio de este año y ambos para incentivar la movilidad sostenible. Hay que tener en cuenta también la incidencia que tiene el Impuesto sobre Vehículos de Tracción Mecánica, de ámbito municipal, en el domicilio asignado a los mismos, lo que hace que en la Ciudad se matriculen en estos momentos, en cómputo anual, solo el 13,8% del total de la Comunidad, porcentaje que ha venido disminuyendo a lo largo de los últimos años.

La matriculación de vehículos en el tercer trimestre se redujo tanto en la Ciudad como en el conjunto de la Comunidad de Madrid.

**Matriculación de vehículos**  
(% variación media anual)



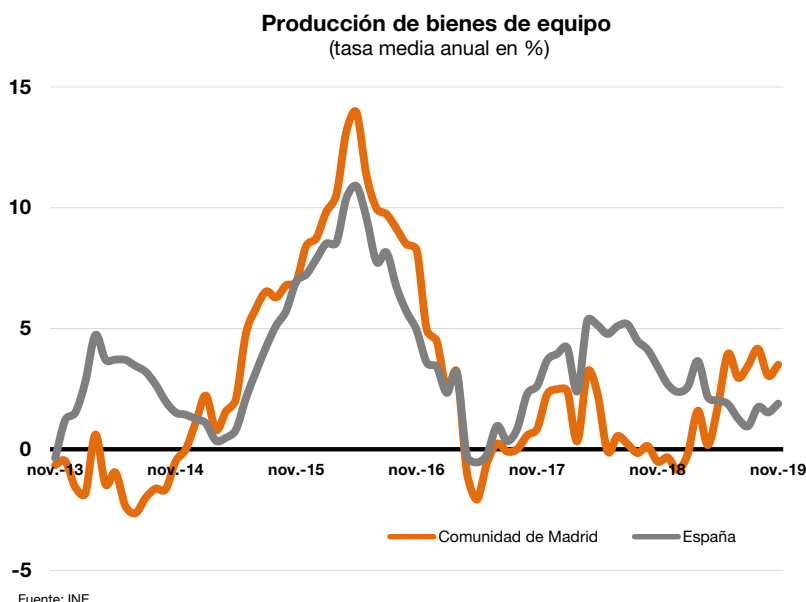
Fuente: SG Estadística (datos de DGT).

## 4.2. Inversión

La fabricación de bienes de equipo en la región creció un 1,4% interanual en media de los últimos tres meses, por debajo de un periodo trimestral antes.

La producción de bienes de equipo en la Comunidad de Madrid creció un 1,4% interanual en media de los últimos tres meses, hasta noviembre del pasado año, reduciendo en 3,9 puntos la variación de tres meses hacia atrás. Por su parte, la variación media anual se situó en noviembre en el 3,5%, una variación igual que la de tres meses atrás y cuatro puntos superior a la de hace un año.

La variación interanual del conjunto de España fue del 4,1% en los mismos tres meses, lo que supone 3,9 puntos más que un trimestre antes. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,9%, nueve décimas por encima de tres meses atrás pero 1,5 puntos por debajo de hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid.



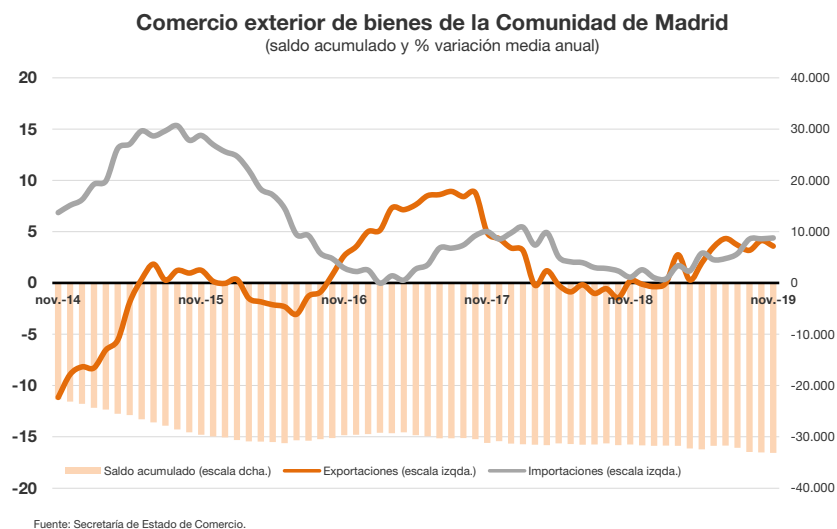
## 4.3. Sector exterior

En los últimos tres meses, hasta noviembre del pasado año, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes de la Comunidad de Madrid han registrado crecimientos, si bien las segundas lo han hecho en mucha mayor medida. Así, las ventas al exterior aumentaron un 2,3% interanual en ese periodo, mientras que las compras lo hicieron un 7,1%, de manera que las exportaciones redujeron en 6,4 puntos la variación interanual de tres meses antes y las importaciones la elevaron en 4,9 puntos.

Las exportaciones de bienes de la región crecieron un 3,6% en media anual, mientras que las importaciones lo hicieron un 4,4%.

En volumen acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registraron una variación del 3,6% hasta noviembre, una décima menos que tres meses antes, mientras que las importaciones lo hicieron un 4,4%, en este caso 1,5 puntos por encima del acumulado anual de agosto. La diferencia favorable de las ventas frente a las

compras del exterior en términos de variación media anual se ha invertido en estos últimos tres meses, de manera que si hace tres meses era de 0,8 puntos, en este último periodo es de -0,8 puntos.



Las exportaciones de bienes alcanzaron 31.112,5 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 1.076,8 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaban 64.217,6 millones, por tanto 2.699,3 millones también más. Estos volúmenes implican una elevación del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, que se sitúa en 33.105,1 millones de euros, lo que supone 1.622,5 millones más que un año atrás, un crecimiento equivalente al 5,2%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 48,4% de las importaciones, lo que equivale a cuatro décimas menos que hace un año.

Los bienes de equipo, el mayor apartado en volumen con el 38,9% de las exportaciones totales, elevaron sus ventas al exterior un 10,4% en términos anualizados, en mucha mayor medida que las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron solo un 0,8%. Estos dos grupos suman en total el 63,9% de las exportaciones de bienes, lo que supone 1,7 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con el 34,6% del total, crecieron un 5,3%, lo mismo que hicieron las semimanufacturas, a su vez las segundas en orden de volumen. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 60,4% del total, seis décimas más que un año antes.

El apartado de productos que más aumentó las exportaciones fue el de Otras mercancías con un 17,4% en cómputo anual, seguido de Bienes de consumo duradero, mientras que el de productos energéticos fue el que más las disminuyó con una variación del -14,5%. Por su parte, el de otras mercancías es también el grupo que más elevó las importaciones con un 16,7%, seguido de las manufacturas de consumo con un 9,6%, mientras que los productos energéticos registraron a su vez el mayor descenso con una variación del -17,9%.

	<b>Comercio exterior por sectores económicos</b>				
	<b>Acumulado 12 meses*</b>			<b>% var. anual</b>	
	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>	<b>Saldo</b>	<b>Export.</b>	<b>Import.</b>
Alimentos	1.723,3	5.026,2	-3.302,9	7,3	3,5
Productos energéticos	1.952,5	2.041,7	-89,3	-14,5	-17,9
Materias primas	431,6	326,6	105,0	4,8	0,7
Semimanufacturas	7.765,6	16.563,1	-8.797,5	0,8	5,3
Bienes de equipo	12.116,4	22.197,3	-10.081,0	10,4	5,3
Sector automóvil	1.807,9	5.029,5	-3.221,6	-10,0	-0,8
Bienes de consumo duradero	595,3	1.957,9	-1.362,6	11,1	1,0
Manufacturas de consumo	3.316,2	10.035,9	-6.719,7	-0,2	9,6
Otras mercancías	1.403,7	1.039,2	364,5	17,4	16,7
<b>Total</b>	<b>31.112,5</b>	<b>64.217,6</b>	<b>-33.105,1</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Millones de euros. \*Noviembre 2019.

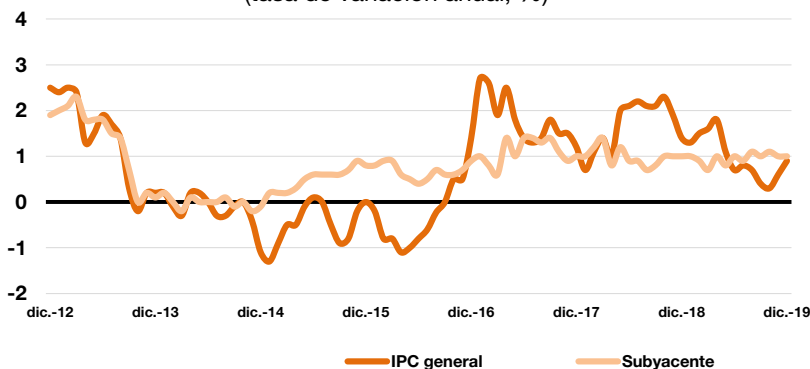
## 5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron en diciembre un 0,9% en comparación interanual. Esta variación es cinco décimas superior a la de tres meses antes y otras cinco décimas, en este caso inferior, a la de un año atrás. El crecimiento del IPC se sitúa una décima por encima del conjunto de España, mientras que hace tres meses lo hacía en tres. La elevación de los precios de los carburantes y combustibles es la principal causa de este aumento trimestral de la inflación, que incluso se habían reducido en septiembre. No obstante, la inflación media durante los últimos doce meses se situó en el 1,0%, siete décimas menos que un periodo anual antes, lo que la sitúa tres décimas por encima del conjunto nacional.

El IPC de diciembre creció un 0,9% interanual, cinco décimas más que en septiembre. La inflación subyacente se mantiene en el 1,0%.

La inflación subyacente se situaba en diciembre en el 1,0%, el mismo nivel tanto que en septiembre como un año antes, lo que hace que en el último mes del pasado año haya superado la inflación general en solo una décima. Este indicador se mantiene al mismo nivel que en el conjunto de España, como ocurría hace tres meses. En media de los últimos doce meses lo hacía a su vez en el 1,0%, también igual que un periodo anual atrás. Se mantiene por tanto una gran estabilidad de la inflación subyacente en los últimos años en torno al uno por ciento, situación similar a la del conjunto nacional, prueba de lo cual es que la inflación subyacente media de Madrid en los últimos diez años ha sido, precisamente, del 1,0%, aunque con oscilaciones entre el 2,6% y el -0,2%.

**IPC general y subyacente**  
(tasa de variación anual, %)



Fuente: INE.

Transporte fue el grupo que más aumentó los precios en diciembre, un 5,1%, y el relacionado con la vivienda el que menos, un -3,8%.

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España sitúa la inflación general en el 0,9% como media de este año, dos décimas por encima de 2019. Según la evolución prevista la inflación tocará techo en diciembre (1,3%) y su mínimo en mayo (0,4%), en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que alcanzarán su máximo en diciembre (3,9%) y su suelo en abril (-4,4%). La inflación subyacente apenas variará a lo largo del año, con una media del 1,0%, una décima por encima del pasado año.

El mayor aumento de precios respecto de un año antes lo registró el apartado de Transporte, con una variación anual del 5,1% en diciembre, lo que supone cuatro puntos más que tres meses antes y 4,7 puntos también más que un año atrás. En sentido contrario se sitúa el grupo de Vivienda, agua, electricidad... con una tasa del -3,8%, reduciendo en siete décimas la variación de tres meses antes y en 6,7 puntos la de hace un año. En comparación con el IPC de España, el mayor diferencial positivo en diciembre tiene lugar en el anterior grupo de vivienda con 1,2 puntos, mientras que la menor en el apartado de Enseñanza con -0,8 puntos.

	Comunidad de Madrid				Diferencial con España	
	2019					2018
	dic	nov	oct	sep		dic
<b>General</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>
Alimentos y bebidas no alcoh.	1,0	1,5	0,7	0,9	1,9	-0,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,6	0,7	0,7	0,7	1,4	0,2
Vestido y calzado	1,0	1,1	1,2	0,9	1,0	0,1
Vivienda, agua, electricidad...	-3,8	-2,9	-2,8	-3,1	2,9	1,2
Muebles, artículos del hogar...	0,4	1,0	1,0	0,9	0,2	-0,2
Sanidad	0,0	0,1	0,6	0,5	0,7	-0,5
Transporte	5,1	1,5	0,4	1,1	0,4	1,1
Comunicaciones	1,0	1,0	1,1	0,6	2,6	0,3
Ocio y cultura	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	0,0
Enseñanza	0,1	0,1	1,4	-0,2	1,7	-0,8
Restaurantes y hoteles	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6	-0,4
Otros bienes y servicios	1,7	2,0	1,7	2,0	1,4	0,3

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

La mayor diferencia positiva con España se da en los productos energéticos y la menor en los alimentos sin elaboración.

Por lo que respecta a los grupos especiales, el mayor incremento anual en diciembre corresponde a los alimentos no elaborados con el 1,8%, equivalente a una décima menos que en septiembre pasado y 2,7 puntos, también menos, que un año antes. En sentido contrario se sitúan los bienes industriales duraderos con una variación del -0,6%, reduciendo en tres décimas la de tres meses antes y en una la de diciembre del pasado año. La mayor diferencia positiva con la evolución en el conjunto de España se observa en los productos energéticos (1,7 puntos), mientras que la menor corresponde a los alimentos no elaborados (-1,1 puntos).

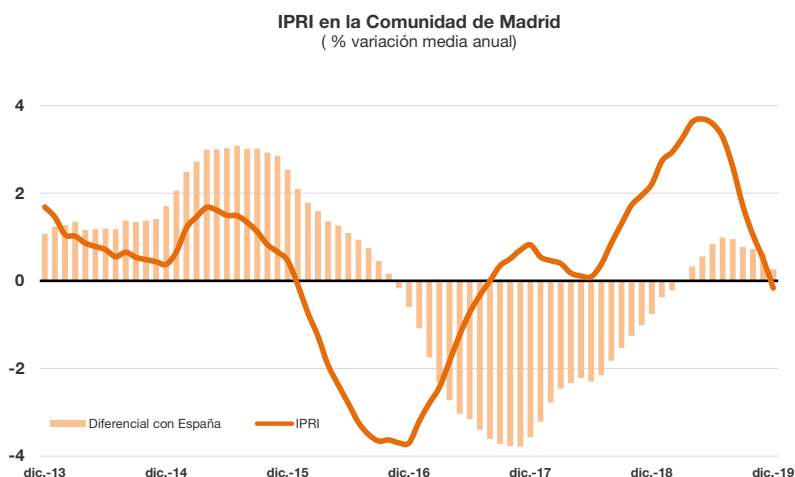
	Comunidad de Madrid				Diferencial con España	
	2019					2018
	dic	nov	oct	sep		dic
<b>General</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>0,1</b>
Alimentos con elabor., bebidas y tab.	0,4	0,7	0,4	0,3	0,5	-0,4
Alimentos sin elaboración	1,8	2,7	1,2	1,9	4,5	-1,1
Productos energéticos	-0,4	-3,8	-5,1	-4,8	2,7	1,7
Bienes industriales duraderos	-0,6	-0,2	0,1	-0,3	-0,5	-0,2
Bienes industriales no duraderos	0,2	-1,3	-2,0	-1,9	1,7	0,8
Servicios	1,5	1,4	1,4	1,6	1,5	-0,1
<b>Subyacente</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) disminuyeron un 3,7% en media del cuarto trimestre del pasado año, una variación 1,3 puntos inferior a la de un trimestre antes. La tasa interanual de septiembre (-4,9%) se sitúa dos décimas por debajo de la de septiembre y ocho puntos, también por debajo, respecto de la del mismo mes del pasado año. En términos medios anuales la variación (-0,2%) es 1,9 puntos inferior a la de tres meses antes, manteniendo la dinámica descendente iniciada en junio.

El diferencial con el conjunto de España continúa siendo negativo, situándose en este último periodo trimestral en 1,3 puntos. Sin embargo, en términos medios anuales el diferencial es todavía positivo, aunque ya solo en tres décimas, mientras que tres meses antes lo era en ocho. Al igual que en la región, la dinámica nacional también es descendente en los últimos meses del pasado año, pero a un ritmo mayor.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid disminuyeron un 3,7% interanual en el cuarto trimestre.

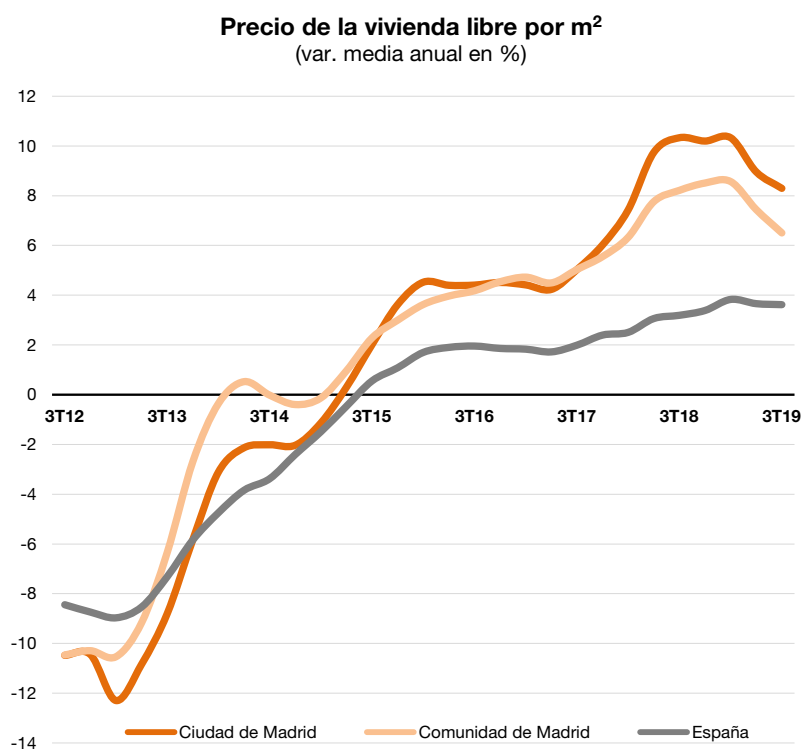


Fuente: INE.

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha elevado en el tercer trimestre del pasado año un 7,0% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación interanual es igual a la del segundo trimestre y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.227,4 euros. El crecimiento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (3,1% y 1.638,3 euros) como en la propia Comunidad de Madrid (4,6% y 2.611,1 euros). Los precios en la Ciudad siguen experimentando un descenso del 17,0% en términos nominales desde el primer trimestre de 2007, momento en que alcanzaron su máximo, retroceso que es mayor en España (-19,1%) e inferior en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-13,0%).

La vivienda libre registró una variación interanual del 7,0% en su valor de tasación en el tercer trimestre del pasado año, igual que tres meses antes.

En términos medios anuales la Ciudad de Madrid refleja un incremento del 8,3%, lo que supone siete décimas menos que un trimestre antes y dos puntos, también menos, que un año antes. Este ascenso solo llega al 3,6% en España y al 6,5% en la Comunidad de Madrid. Se observa tanto en la Ciudad como en la Comunidad de Madrid un movimiento descendente en su evolución media anual en los últimos periodos.



Fuente: Ministerio de Fomento.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) aumentó en el tercer trimestre un 8,6% en términos interanuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.695,1 euros. Esta elevación es superior a la registrada tanto en España (2,8% y 1.881,0 euros) como en la Comunidad de Madrid (4,4% y 2.884,4 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 6,8% interanual, hasta los 3.214,1 euros por metro cuadrado. Este ascenso también es superior al de España (3,1% y 1.630,7 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (4,6% y 2.603,7 euros).

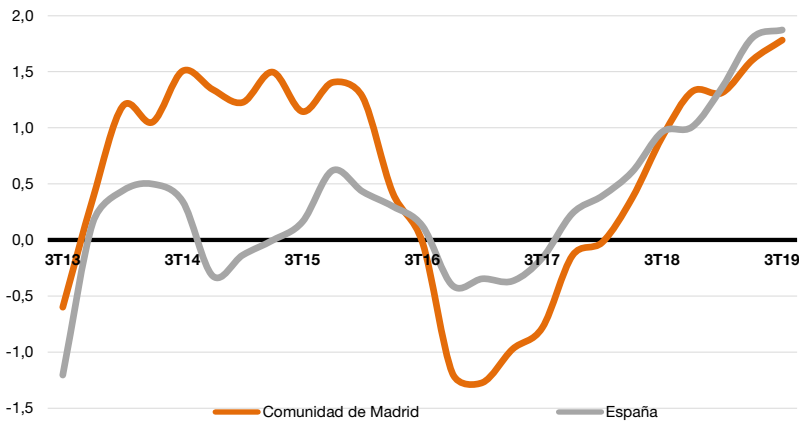
El coste laboral se elevó un 2,5% interanual en la región en el tercer trimestre del pasado año, una variación tres décimas superior a la de un trimestre antes.

Los costes laborales por trabajador crecieron en la Comunidad de Madrid un 2,5% interanual en el tercer trimestre del pasado año, lo que supone una variación tres décimas superior a la del trimestre anterior. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior y nueve, también más, en comparación con un año antes, confirmando así la dinámica ascendente de periodos anteriores.

En España los costes laborales se han elevado un 2,2% interanual en el tercer trimestre, reduciendo en dos décimas la tasa de variación del trimestre anterior. En términos medios anuales la variación es del 1,9%, una décima por encima de un trimestre antes. De esta manera, la evolución media anual de los costes laborales de España sigue situada ligeramente por encima de la Comunidad de Madrid, lo que ha sido lo habitual desde el tercer trimestre de 2016, solo interrumpido en el cuarto de 2018.



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



Fuente: INE.

El coste laboral medio anual se situó en Madrid en 3.083,1 euros por mes, un 17,9% superior a la media de España, un diferencial que es una décima inferior al de hace un año. Industria registra un ascenso medio interanual del 3,3%, mientras que Construcción crece un 1,0% y Servicios un 1,7%. El coste medio en Industria se sitúa un 28,1% por encima de la media, por tanto 1,8 puntos más que un año atrás.

## 6. MERCADO DE TRABAJO

### 6.1. La población activa

La población activa creció un 3,0% interanual en el cuarto trimestre, elevando la tasa de actividad al 61,4%.

La población activa residente en la Ciudad de Madrid creció un 3,0% interanual en el cuarto trimestre del pasado año, de acuerdo con la EPA elaborada por el INE, variación 1,6 puntos superior a la de un trimestre antes. Este crecimiento equivale a 49.300 personas más en disposición de trabajar que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, la población de 16 y más años se elevó un 2,8% interanual (73.500 personas), siendo por tanto la causa determinante del crecimiento de la población activa. Consecuencia de lo anterior, la población inactiva aumenta en 24.200 personas en el último año, una variación del 2,3%.

Debido al mayor crecimiento de la población activa respecto de la de 16 y más años, la tasa de actividad se ha elevado al 61,4%, dos décimas por encima de la de hace un año, volviendo así a diferencias interanuales positivas después de cuatro trimestres consecutivos en negativo. La tasa de actividad de este tercer trimestre es dos puntos menor que la del conjunto de la Comunidad de Madrid (63,4%) y 2,7 puntos mayor que la de España (58,7%). La tasa de actividad regional se ha elevado en cinco décimas en este periodo interanual, mientras que la nacional lo ha hecho en una.

La actividad ha aumentado un 3,6% interanual entre los hombres y un 2,4% entre las mujeres. La variación interanual de los primeros es seis décimas inferior a la de un trimestre antes mientras que la de las mujeres es 3,8 puntos superior. De esta manera, la tasa de actividad de los hombres se mantiene en el 66,3%, mientras que la de las mujeres se eleva al 57,1%, en este caso dos décimas por encima. El diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha reducido ligeramente en el último año, ya que si la de los hombres era 9,4 puntos superior hace un año, en este último trimestre la distancia ha disminuido hasta los 9,1 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos, coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%, ambas, especialmente la primera, por encima de las actuales.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2019				2018	2019*				2018*
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.679,1</b>	<b>1.653,4</b>	<b>1.635,8</b>	<b>1.630,3</b>	<b>1.601,9</b>	<b>3,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>
Hombres	846,1	850,4	819,2	819,4	811,5	3,6	4,2	0,9	1,0	1,6
Mujeres	833,0	802,9	816,6	811,0	790,5	2,4	-1,4	1,9	2,6	2,7
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>61,4</b>	<b>60,8</b>	<b>61,0</b>	<b>60,8</b>	<b>61,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
Hombres	66,3	66,7	65,5	65,4	67,1	0,0	0,4	-1,8	-1,7	-0,2
Mujeres	57,1	55,6	57,0	56,8	55,9	0,2	-1,2	1,0	0,9	-0,1

\*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

## 6.2. El empleo

El número de ocupados con residencia en la Ciudad creció un 4,4% interanual en el cuarto trimestre, también de acuerdo con la EPA de ese periodo. Este crecimiento supone 63.500 empleados más y eleva al mismo tiempo en nueve décimas la variación interanual de un trimestre antes. El nivel de ocupación alcanza 1.507.800 personas, lo que, por otra parte, supone 27.700 más en comparación trimestral. El crecimiento de la ocupación es dos décimas inferior al de la Comunidad de Madrid (4,6%) pero superior en 2,3 puntos al del conjunto nacional (2,1%), que eleva en tres décimas la variación interanual del trimestre anterior.

Los ocupados aumentaron un 4,4% interanual en el último trimestre según la EPA, nueve décimas más que un trimestre antes.

Los asalariados suponen en este último trimestre 1.352.600 trabajadores, lo que equivale a un crecimiento interanual del 4,4%, lo que supone cuatro décimas más que en el trimestre anterior. Dentro de este último grupo, los asalariados del sector privado crecen un 4,4% mientras que los del público lo hacen un 4,6%. Por su parte, el número de empresarios ha aumentado un 2,9% en los doce últimos meses, un ascenso interanual 4,7 puntos mayor que el del trimestre pasado.

Por lo que respecta a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 5,5%, mientras que los temporales lo han hecho un 0,6%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representan de esta manera el 79,8% del total, ocho décimas más que un año antes. Esta ratio se sitúa en el 79,9% en el caso del conjunto regional y el 73,9% en el nacional.

Por lo que se refiere a la ocupación según sector de actividad, los trabajadores en Industria aumentaron en el último año un 16,5%, lo que supone una variación 3,8 puntos superior a la del trimestre anterior. Por su parte, los empleados en Construcción descendieron un 1,3%, por tanto una disminución 6,2 puntos menor que la de un trimestre antes. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumentó un 3,9% respecto de hace un año, una variación cinco décimas mayor que la de tres meses antes.

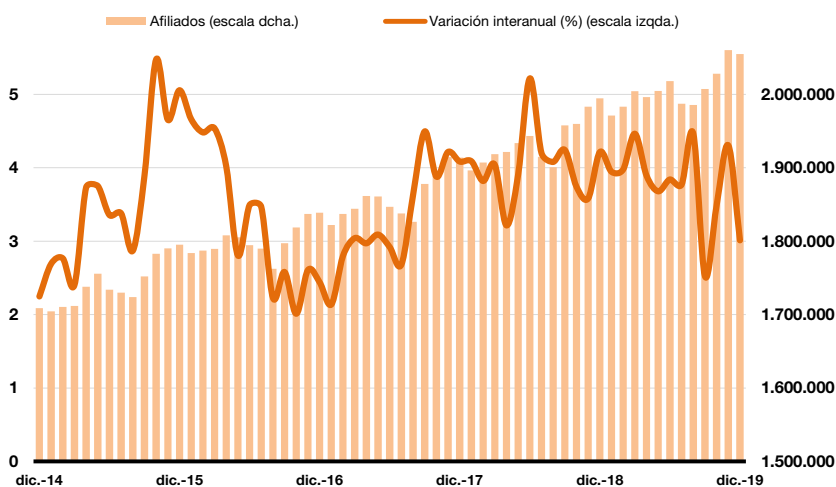
Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2019				2018	2019*				2018*
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T
<b>Ocupados (miles)</b>	<b>1.507,8</b>	<b>1.480,1</b>	<b>1.464,9</b>	<b>1.440,2</b>	<b>1.397,7</b>	<b>4,4</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>
<b>Asalariados</b>	<b>1.352,6</b>	<b>1.330,5</b>	<b>1.325,7</b>	<b>1.290,4</b>	<b>1.295,0</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>
Indefinidos	1.079,4	1.059,5	1.057,9	1.030,1	1.023,3	5,5	3,6	3,6	3,7	0,6
Temporales	273,2	271,0	267,8	260,3	271,7	0,6	5,6	3,8	5,4	20,9
Industria	107,2	108,8	99,2	99,6	90,5	16,5	12,7	14,3	10,1	-8,1
Construcción	74,8	72,5	75,5	76,2	66,8	-1,3	-7,5	1,3	14,1	21,5
Servicios	1.324,4	1.296,7	1.288,2	1.262,5	1.240,5	3,9	3,4	1,8	1,8	3,3
<b>Asalarización (%)</b>	<b>89,7</b>	<b>89,9</b>	<b>90,5</b>	<b>89,6</b>	<b>89,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
<b>Temporalidad (%)</b>	<b>20,2</b>	<b>20,4</b>	<b>20,2</b>	<b>20,2</b>	<b>21,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>2,9</b>

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

Los afiliados a la Seguridad Social aumentaron un 3,0% interanual en diciembre, acelerando su ritmo en cinco décimas respecto de septiembre.

Los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid a finales de diciembre alcanzaban el número de 2.054.635, una cifra un 3,0% superior a la del mismo mes de un año antes, variación 0,5 puntos por encima de la de septiembre. La tasa interanual de diciembre es tres décimas mayor que la registrada en la Comunidad de Madrid (2,7%) y 1,2 puntos que la del conjunto de España (1,8%).

#### Afiliados a la Seguridad Social Ciudad de Madrid



Fuente: Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

El mayor ascenso interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios, con un incremento del 3,2%, cinco décimas más que un trimestre antes. De las ramas con más afiliados en este último sector, el mayor crecimiento se produce en Administración pública (7,9%), mientras que el menor en Actividades de los hogares (-2,9%). Construcción crece un 0,6%, un punto menos que un trimestre antes, y dentro de este último sector la construcción de edificios disminuye un 1,0%, al tiempo que las actividades de construcción especializada crecen un 1,3% y las de ingeniería civil un 3,7%. Por su parte, Industria registra un crecimiento del 0,3%, una variación dos puntos mayor que la del pasado trimestre.

Afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid										
	2019				2018	2019*				2018*
	dic	sep	jun	mar	dic	dic	sep	jun	mar	dic
<b>Agricultura</b>	1.903	2.022	2.010	1.855	1.832	3,9	12,5	14,9	15,9	13,6
<b>Industria</b>	73.892	72.884	74.939	73.998	73.677	0,3	-1,7	-0,3	-0,2	-0,8
<b>Construcción</b>	83.220	86.035	86.269	85.469	82.752	0,6	1,6	2,9	5,8	5,1
<b>Servicios</b>	1.895.620	1.846.207	1.854.562	1.842.746	1.836.317	3,2	2,7	4,0	4,6	4,4
Comercio al por menor	158.471	151.822	154.496	152.659	158.038	0,3	-0,8	0,1	-0,1	-0,4
Educación	141.946	129.245	130.044	141.339	136.518	4,0	5,0	4,6	4,8	4,3
Administración Pública	133.885	129.378	127.153	124.706	124.113	7,9	8,5	9,8	10,1	12,8
Comidas y bebidas	119.808	117.497	115.410	119.166	117.861	1,7	1,3	3,4	4,1	3,3
Actividades sanitarias	117.554	115.100	115.770	114.519	114.668	2,5	1,1	3,6	4,0	3,7
Programación, consultoría, ...	96.381	94.047	94.227	92.173	90.375	6,6	6,9	9,2	8,7	8,5
Servicios a edificios y jardín.	87.059	85.936	85.490	84.030	83.795	3,9	0,6	3,0	2,5	1,9
Actividades de los hogares	84.956	84.647	86.836	87.196	87.485	-2,9	-3,4	-2,4	-2,1	-1,6
Comercio al por mayor	81.477	79.818	80.641	79.248	78.942	3,2	-0,2	0,8	1,2	1,1
Administrativos de oficina	69.387	68.882	67.134	64.878	65.488	6,0	6,8	6,7	8,0	5,6
Resto	804.696	789.835	797.361	782.832	779.034	3,3	3,1	4,4	5,5	5,2
<b>Total</b>	<b>2.054.635</b>	<b>2.007.148</b>	<b>2.017.780</b>	<b>2.004.068</b>	<b>1.994.578</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MTMS). \*Tasa de variación interanual en %.

### 6.3. El desempleo

El número de parados retrocedió un 7,7% en comparación con un año antes, según la EPA del cuarto trimestre, lo que supone una caída 5,7 puntos menor que la de un trimestre antes. Este descenso interanual es superior al del conjunto de España (-3,4%) pero inferior al de la Comunidad de Madrid (-11,1%). La tasa de paro se reduce en 1,2 puntos respecto de hace un año, hasta el 10,2%, quedando situada 3,6 puntos por debajo del conjunto nacional (13,8%) y dos décimas por encima del regional (10,0%).

El descenso interanual del paro ha afectado en mayor medida a mujeres que a hombres, pues si entre las primeras lo ha hecho un 8,5%, entre los segundos el descenso ha sido del 6,9%. La tasa de paro femenina ha descendido hasta el 10,5%, por tanto 1,2 puntos por debajo de hace un año, mientras que la de los hombres al 9,9%, en este caso 1,1 puntos menos.

El desempleo se redujo un 7,7% interanual en el cuarto trimestre de acuerdo con la EPA, situando la tasa de paro en el 10,2%.

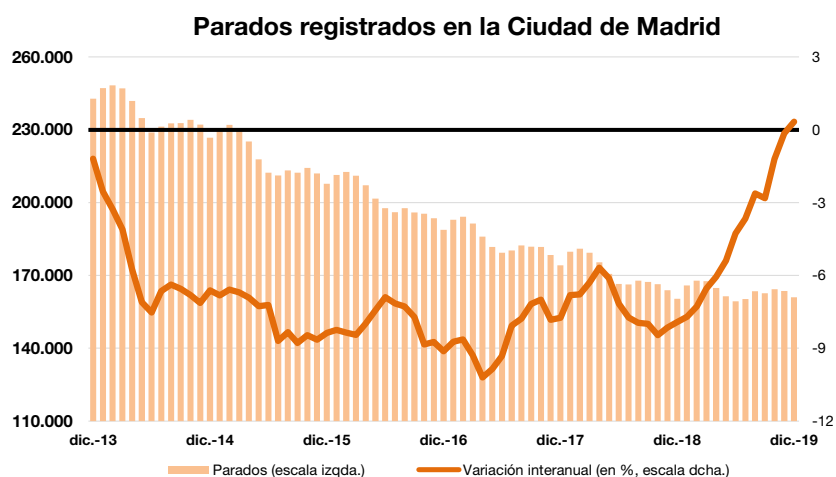
Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2019				2018	2019*				2018*
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T
<b>Parados (miles)</b>	171,3	173,3	170,9	190,1	185,5	-7,7	-13,4	-8,2	-6,9	-6,8
Hombres	84,1	85,4	84,9	92,4	90,3	-6,9	-12,2	-9,6	-12,3	-7,8
Mujeres	87,1	87,9	86,0	97,8	95,2	-8,5	-14,5	-6,7	-1,2	-5,8
<b>Tasa de paro (%)</b>	10,2	10,5	10,4	11,7	11,4	-1,2	-1,8	-1,1	-1,1	-1,1
Hombres	9,9	10,0	10,4	11,3	11,1	-1,1	-1,9	-1,2	-1,7	-1,1
Mujeres	10,5	10,9	10,5	12,1	11,7	-1,2	-1,7	-1,0	-0,5	-1,1

\*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.

Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

El número de parados madrileños registrados en diciembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ascendía a 160.955, lo que supone 542 más que hace un año. Este aumento equivale a una variación interanual del 0,3%, mayor por tanto en 3,1 puntos a la de tres meses atrás. Hay que señalar que la última variación interanual de signo positivo se había registrado en octubre de 2013. Por otra parte, la variación interanual de diciembre se sitúa por encima del conjunto de la Comunidad de Madrid (0,0%) y, en mayor medida, de España (-1,2%).

El paro registrado creció en diciembre un 0,3% en comparación con un año antes, volviendo a tasas positivas después de más de seis años.



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

La variación media de los últimos doce meses muestra una disminución del 4,0%, un descenso dos puntos menor que el de septiembre, lo que refleja una desaceleración intensa del ritmo de descenso del paro en media anual. En el conjunto de España el paro disminuye a su vez un 4,0% en estos mismos términos, un descenso por su parte 1,1 puntos menor que el de tres meses antes.

#### Parados registrados en la Ciudad de Madrid

	2019				2019*			
	media	dic	nov	oct	media	dic	nov	oct
<b>Parados</b>	<b>163.526</b>	<b>160.955</b>	<b>163.632</b>	<b>164.342</b>	<b>-4,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,2</b>
Hombres	71.230	71.293	71.395	71.279	-5,3	0,9	-0,3	-1,5
Mujeres	92.296	89.662	92.237	93.063	-3,0	-0,1	0,0	-0,9
16-24 años	12.107	11.359	12.970	13.227	-3,9	0,1	2,6	1,7
25-54 años	107.729	105.011	106.109	106.689	-6,2	-2,0	-2,6	-3,6
55 años y más	43.690	44.585	44.553	44.426	1,7	6,4	5,5	4,1

\*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos MESS)

El paro creció entre los hombres un 0,9% interanual, mientras que entre las mujeres se redujo un 0,1%, elevando los primeros la variación de septiembre en 4,2 puntos y en 2,3 las segundas. La participación femenina sobre el total es en estos momentos del 55,7% del total, lo que supone dos décimas menos que hace un año. La dinámica desfavorable al paro femenino en términos de variación anual se mantenía ininterrumpidamente desde julio de 2013, lo que ha cambiado en este mes de diciembre.

En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha aumentado un 0,1% en términos interanuales, lo que representa un ascenso 3,2 puntos menor que el de septiembre. Los parados de estas edades suponen ahora el 7,1% del total, lo mismo que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 2,0%, lo que supone una disminución 2,9 puntos inferior a la de tres meses antes. Los del segmento de 55 y más años se han elevado un 6,4%, por tanto 3,6 puntos más que hace tres meses, por lo que suponen el 27,7% del total, en este caso 1,6 puntos más que en diciembre de 2018.

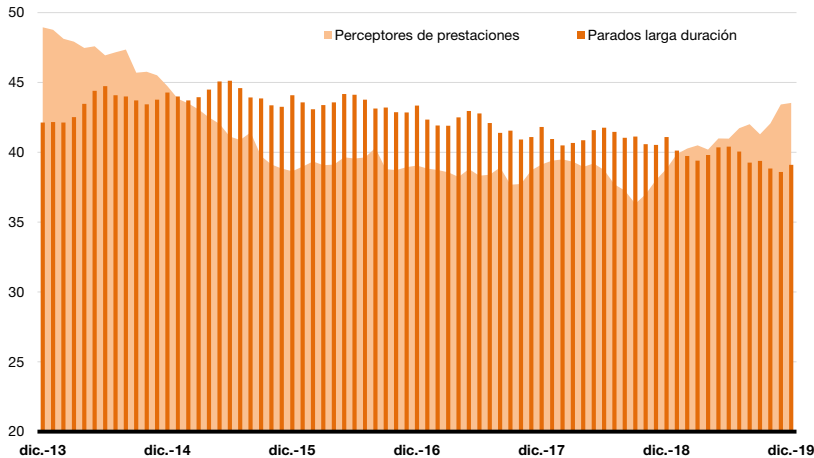
Servicios registra un ascenso interanual del 0,9%, variación que es 2,9 puntos mayor que la del mes anterior. Dentro de él, los mayores ascensos interanuales se localizan en las ramas de Actividades financieras y de seguros (11,6%) e Información y comunicaciones (8,5%), mientras que los mayores descensos corresponden a las de Actividades profesionales, científicas y técnicas y a las del comercio (en ambos casos con una variación del -2,0%). Por su parte, Industria desciende un 4,2% en el último año, lo que equivale a una disminución 2,4 puntos menor que la de septiembre, mientras que Construcción reduce su número un 1,4%, un retroceso en este caso 5,7 puntos menor que el de tres meses atrás.

El 43,0% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del cuarto trimestre, lo que supone 5,1 puntos más que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de 70.084, un 13,0% más que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 92.893, un 8,5% menos que un año atrás.

Los parados que cobraban la prestación de desempleo en el cuarto trimestre eran un 13,0% más que hace un año.

Respecto al tiempo de permanencia en los registros del paro, el 38,8% de los parados llevaba más de un año en esta situación en el cuarto trimestre, por tanto 1,9 puntos menos que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 63.296 en media del trimestre, lo que supone un 5,0% menos que un año antes, mientras que el resto de desempleados totalizaba 99.680, un 2,8% más que hace un año.

**Parados. Prestaciones y duración**  
(% sobre el total)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

