



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	3
II. Contexto internacional.....	4
III. Marco nacional	5
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	7
IV.1. Demanda y producción	7
IV.1.A. Demanda interna.....	7
IV.1.B. Demanda externa.....	8
IV.1.C. Inversión directa exterior	9
IV.1.D. Actividad productiva	11
IV.1.E. Conclusiones sobre la evolución reciente de la producción regional	15
IV.2. Precios y salarios	16
IV.3. Mercado laboral	17
IV.4. Tejido empresarial	25
V. Previsiones de futuro.....	26
Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas	27
Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	28
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	30

Índice de recuadros

Recuadro I. Impacto de la crisis COVID-19 en la EPA a través de la evolución de variables específicas de análisis.....	18
Recuadro II. Impacto de la crisis COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad. ...	21

Nota sobre el análisis de la evolución de los indicadores de coyuntura del presente informe:

Dado que totalidad de los indicadores de coyuntura recogen a fecha de cierre de este informe datos relativos a marzo de 2021, las comparaciones interanuales han dejado de ser una medida adecuada del ritmo de recuperación en esta fase de la crisis, al estar el periodo de comparación fuertemente afectado por la misma (confinamiento estricto para el control de la primera ola). Es imprescindible para evaluar la situación actual de la actividad, recurrir a la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se ha optado por dar visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde 2019 y a las variaciones de los niveles de 2021 en relación a los de 2019, con el fin de observar las correcciones al alza o a la baja en la evolución de los últimos datos publicados.

I. Síntesis de la situación económica

A fecha de cierre de este informe se ha superado la tercera ola de la pandemia, el tercer estado de alarma ha concluido, las restricciones generales a la movilidad entre territorios han desaparecido, el proceso de vacunación ha experimentado un importante avance y se espera la próxima llegada de millones de nuevas dosis, cuya efectividad incluye a las cepas del virus hasta ahora conocidas. Además, el contexto económico exterior ha mejorado, el pasaporte turístico está más cerca, y el importante volumen de ahorro de las familias durante los meses de restricciones puede suponer un elemento importante de dinamización económica.

La descripción del marco general actual requiere, para su esbozo, contemplar una serie de condicionantes derivados de esta crisis sanitaria, social y económica sin precedentes, destacando, sin ánimo de ser exhaustivos, cuatro: la asimetría territorial de su impacto, vinculada a la especialización productiva en actividades de mayor grado de interacción social, que señala a España como una de las economías más afectadas por este shock; el aumento de la desigualdad laboral, consecuencia de la dicotomía del mercado de trabajo, en el que la pérdida de empleo, principalmente temporal, se ha concentrado en los colectivos más desfavorecidos; el deterioro del tejido empresarial, que ha visto crecer sus ratios de endeudamiento para hacer frente a las necesidades de liquidez, comprometiendo su solvencia y viabilidad futura, especialmente pymes y autónomos, y que ya ha desencadenado el cierre de algunos negocios; y el desequilibrio de las cuentas públicas y su imprescindible corrección en el medio plazo, una vez los estabilizadores automáticos y las ayudas extraordinarias para el mantenimiento de las rentas reflejen la deseada mejora en la actividad.

La respuesta en términos de política monetaria y fiscal ha configurado el marco de estímulos económicos adecuados para la recuperación de la confianza, la actividad y el empleo. Las instituciones comunitarias se han dotado de instrumentos a la altura de este episodio histórico, destacando el papel desempeñado por el programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) del BCE, que ha evitado la fragmentación financiera de la UE, y el que está llamado a cumplir el programa *Next Generation EU* (NGEU) para la reconstrucción de las economías nacionales sobre unas bases más sólidas y sostenibles que permitan no sólo reflotar la economía sino ampliar el crecimiento potencial de cada territorio.

Por todo lo anterior, el momento actual puede suponer un punto de inflexión en el desarrollo de esta crisis. Así, aunque los últimos datos disponibles evidencian un primer trimestre de resultados peores a los esperados, la actividad podría experimentar una importante recuperación a partir del II TR. Punto de giro no sólo “estadístico” (por el efecto de la comparación con el periodo de confinamiento general de la población), sino real, por el impulso que sobre la actividad puede tener: una economía mundial ya en expansión a partir de la segunda mitad de 2021, costes de producción contenidos, la recuperación de la movilidad y el mantenimiento de las medidas de apoyo mientras la normalización de la actividad se completa en los sectores más afectados.

Ya se observan signos que apuntan hacia ese punto de giro. Por un lado, los datos más recientes del comercio exterior de bienes arrojan volúmenes muy elevados, máximos para un primer trimestre del año en ambos flujos. Por otro, la evolución de los precios no señala tensiones inflacionistas, el crecimiento reciente de los mismos hunde sus raíces en los componentes más volátiles del IPC, carburantes y energía, permaneciendo todavía el núcleo de la inflación en tasas interanuales negativas en nuestra región, con avances en el transcurso de este año que se esperan, en todo caso, contenidos.

La evolución del mercado de trabajo en los próximos meses será clave: de la capacidad para absorber los efectivos todavía en ERTE y de crear nuevos puestos de trabajo estable para los segmentos de población más afectados, dependerá la reversión de las consecuencias socioeconómicas de esta crisis. Las previsiones actuales posponen a 2022 la recuperación de la ocupación perdida.

En términos de actividad, el retorno a los niveles previos a la pandemia se ha retrasado nuevamente hasta finales de 2022, estimándose ahora crecimientos parejos para el año actual y venidero, en torno al 6% en la región, aunque estas previsiones están sujetas a un elevado grado de variabilidad. Que la recuperación adquiera una dimensión de transformación va a depender de la capacidad para adoptar reformas estructurales y convertir los fondos del NGEU en proyectos de inversión que desplacen la frontera de posibilidades de producción.

Fecha de cierre de la información: 24 de mayo de 2021

II. Contexto internacional

La vacunación marcará el ritmo durante 2021.

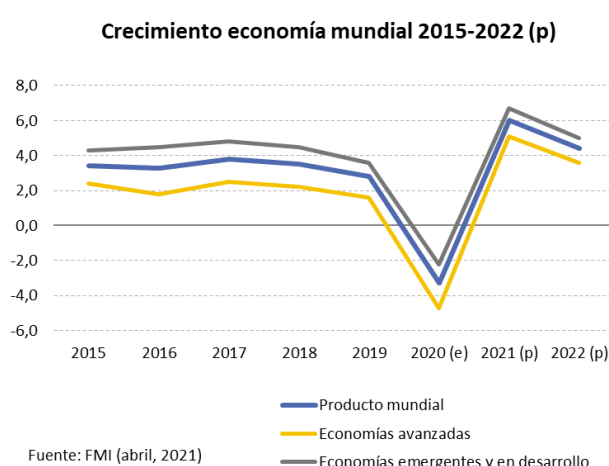
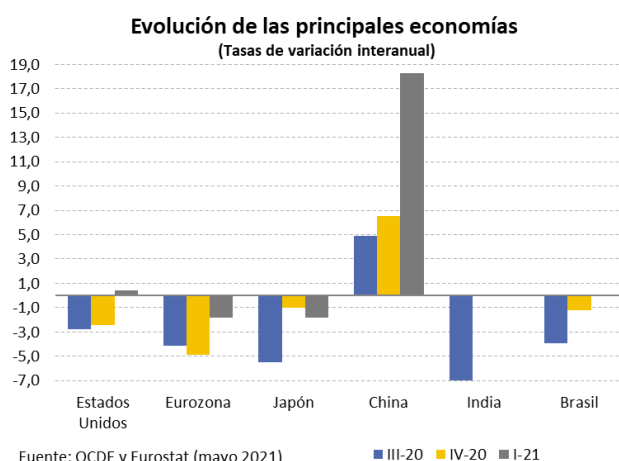
Salvo China, que ya parece estar en un escenario pos-COVID, el pulso económico de las restantes grandes economías vendrá determinado por la vacunación. Así, los países con la campaña de inmunización más avanzada entrarán antes y con mayor decisión en una fase de expansión económica. En cambio, aquellos con un proceso de vacunación más lento se mantendrán en una fase de contención de la pandemia durante más tiempo. Así, EE. UU., con un 45% de la población vacunada con al menos una dosis, está ya en la etapa de expansión, mientras que la mayor parte de países de la UE, con alrededor de un 25% de la población protegida, y muchos emergentes, siguen en la fase de contención. En términos temporales, la economía mundial, en su conjunto, debería entrar de forma clara en la etapa de expansión en la segunda mitad del año.

El optimismo, se impone en el sentimiento económico sobre la reactivación económica. Del éxito de la vacunación masiva, depende la recuperación real.

En **EE.UU.**, tras la caída anual del -3,5% en 2020, que mostraba la fortaleza de una economía que está resistiendo razonablemente bien a la pandemia, los datos del primer trimestre indican que en el país ha comenzado una fase expansiva con un crecimiento intertrimestral del 1,6% que impulsado principalmente por el consumo privado. Desde un punto de vista de política fiscal y monetaria, el mantenimiento del apoyo fiscal y la inflación son, respectivamente, los debates más relevantes en estos momentos. Sobre el primero se apuesta por un mantenimiento del impulso fiscal y, sobre la inflación, se considera que va a experimentar un repunte temporal, en gran medida derivado de los efectos de base del petróleo y del atípico patrón de consumo de hace un año, pero se espera que se mantenga en un rango razonablemente estable a medio plazo. En esta tesitura, la Reserva Federal reitera el mantenimiento del estímulo monetario y el Ejecutivo sigue avanzando mediante la propuesta de dos nuevos programas expansivos. *The American Jobs Plan*, un plan de gasto en infraestructuras por valor de 2,3 billones de dólares en un periodo de unos ocho años y que se financiaría con cargo a un aumento impositivo en las grandes empresas y *The American Family Plan*, de unos 1,8 billones de dólares en 10 años, centrado en beneficios de carácter social (cuidado infantil y educación) y cuya financiación derivaría de un aumento de impuestos a las rentas altas.

En la **Eurozona**, los datos de crecimiento del 1T 2021 confirman que la oleada de la COVID-19 de invierno, con su secuencia de confinamientos y restricciones, ha lastrado el ritmo de actividad en el arranque del año. Así, en términos intertrimestrales, la eurozona cayó un 0,6% (-0,7% en el 4T 2020). Los datos por países apuntan, no obstante, a que se mantienen diferencias importantes, determinadas por la variabilidad de la pandemia en las diferentes zonas, con datos algo mejores de lo previsto en Francia (+0,4% intertrimestral), en línea con lo esperado en Italia y España (-0,4% y -0,5%, respectivamente) y un poco alentadores en Alemania (-1,7%).

China, por su parte, incrementa notablemente el dinamismo de su economía en I TR 21, 18,3%, comportándose de forma diferencial con respecto al resto del mundo. A falta de datos definitivos para el primer trimestre de 2021, Brasil cerró el año con -1,2%, India, 0,1%, Rusia, -2,8%.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

El PIB de España vuelve a contraerse en el I TR tras estancarse en la parte final de 2020.

Tal y como viene anunciando el INE desde el inicio de la pandemia, las dificultades en la medición de ciertas variables en el actual contexto se están traduciendo en revisiones de más calado que el habitual. Así, el moderado crecimiento inicialmente estimado para el PIB del IV TR 2020 se ha tornado en estancamiento y el avance del I TR 2021 refleja una nueva caída intertrimestral, del -0,5%. El consumo de las AA.PP. y la inversión en maquinaria y equipo son los únicos componentes del PIB que han crecido en el trimestre (0,5% y 0,9% respectivamente) mientras que el consumo de los hogares y la inversión en viviendas experimentan nuevas caídas (del -1,0 y -5,2%), así como las exportaciones (-0,1%) y las importaciones (-1,3%).

Niveles de actividad aún por debajo de los anteriores a la pandemia, con alguna señal positiva.

En términos interanuales, el PIB modera su ritmo de caída del -8,9% del IV TR al -4,3% en el I TR. Estos datos deben ser interpretados teniendo en cuenta la influencia de efectos puramente estadísticos (el I TR 2020, el primero afectado por la crisis, ya cayó un -4,3%). Pero de momento, el PIB se sitúa aún un 8,3% por debajo del nivel previo a la pandemia (comparado con el mismo trimestre de 2019).

Desde el punto de vista de la demanda, se observa una nueva reducción del consumo de los hogares (-4,0%) mientras se mantiene la senda al alza del relativo a las AAPP (+3,8%). En la inversión destaca la realizada en maquinaria y equipo, que registra el primer crecimiento interanual desde el inicio de la pandemia. Por el contrario, la FBCF en viviendas y otras construcciones experimenta un deterioro adicional (-12,5%). Las exportaciones caen aún, aunque con menos intensidad, con la novedad de que las de bienes anotan su primer avance interanual; similar comportamiento se aprecia en las importaciones y aunque las de bienes no logran crecer, si limitan mucho su ritmo de caída. Ambos flujos continúan viéndose lastrados por el gasto turístico, aún más de un 80% por debajo del de un año atrás.

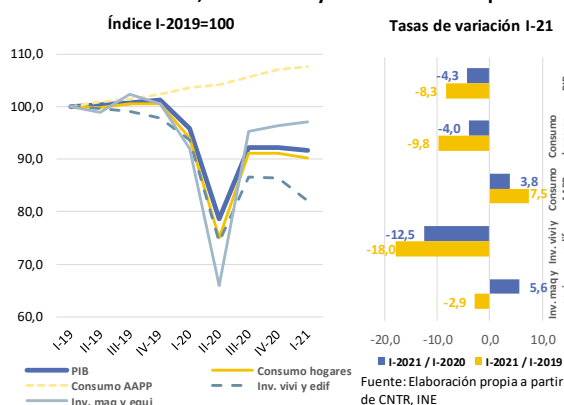
2. Sector Exterior

Las exportaciones españolas registran en el I TR 2021 el primer avance después del comienzo de la crisis sanitaria. Las importaciones en cambio, mantienen las reducciones, pero más suavizadas.

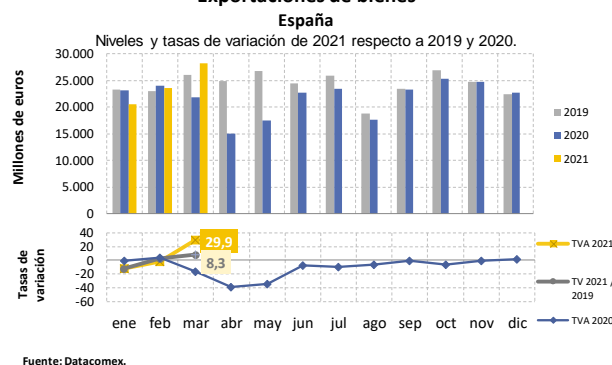
Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el I TR 2021 gracias al impulso del mes de marzo (29,9%), anotando una tasa interanual del 4,9% (-3,0% del IV TR 2020). En comparación con marzo de 2019, se produce también un avance del 8,3% interanual. El volumen vendido en el primer trimestre es de 72.307,9 millones de euros, la segunda cifra más elevada de la serie después del I TR 2019. Las importaciones en el I TR 2021 anotan una minoración del -1,3% frente al mismo trimestre de 2020, suavizando así las caídas de los anteriores. España compra al exterior 75.570,7 millones de euros. La tasa de cobertura del primer trimestre se sitúa en el 95,7% la más elevada de la serie para un primer trimestre.

Semimanufacturas no químicas, bienes de equipo, productos químicos y alimentación, bebidas y tabaco ejercen la contribución positiva más elevada sobre la variación de las exportaciones, mientras que, en sentido opuesto, es *Productos energéticos y Otras mercancías* los que más penalizan la tasa.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Exportaciones de bienes



3. Mercado de trabajo

La EPA del I TR 2021 refleja la influencia de la tercera ola de la COVID-19 en el mercado de trabajo nacional, así como las situaciones especiales derivadas, como son la contabilización de los afectados por los ERTES como ocupados y la de determinados parados como inactivos.

De acuerdo con la EPA, en España en el I TR 2021 la ocupación cae en 137.500 efectivos respecto al trimestre anterior (-0,7%), hasta los 19.206.800 ocupados. La variación anual de la población ocupada es más intensa, caen en 474.500 (-2,4%). La tasa de actividad pierde -0,5 p.p. en el trimestre y los mismos puntos en el año, hasta el 57,7%.

La población parada desciende trimestralmente en España en 65.900 efectivos (-1,8%), aunque anualmente se incrementa en 340.900 efectivos (10,3%), hasta los 3.653.900 desempleados. A su vez, la población inactiva aumenta tanto trimestralmente (1,2%) como anualmente (1,5%) con lo que, se puede inferir que determinados parados siguen clasificándose como inactivos. La tasa de paro nacional se sitúa en el 16,0%, 0,1 p.p. menos que el trimestre anterior, aunque se incrementa en 1,6 p.p. en relación al mismo trimestre del año anterior.

El deterioro del mercado de trabajo nacional indicado por la EPA se corresponde con los resultados de afiliación media mensual a la Seguridad Social, ya que el promedio de afiliados en el primer trimestre de 2021 cae el -0,8% respecto del trimestre anterior y el -1,4% respecto del mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, según el último dato publicado, correspondiente al mes de abril de 2021, la afiliación media mensual alcanzó en España los 19.055.298 efectivos, ganando 3,2% afiliados más que el mismo mes del año anterior y 0,7% más que el mes anterior.

Desde el segundo trimestre de 2020, a causa de la pandemia, las medias trimestrales del paro registrado han sufrido importantes incrementos anuales por encima del 20%, pero en el primer trimestre de 2021, se ha atenuado esta trayectoria hasta crecer el 18,7%. En el mes de abril, último dato publicado, ha crecido el 2,1% anual hasta los 3.910.628 parados registrados.

4. Precios

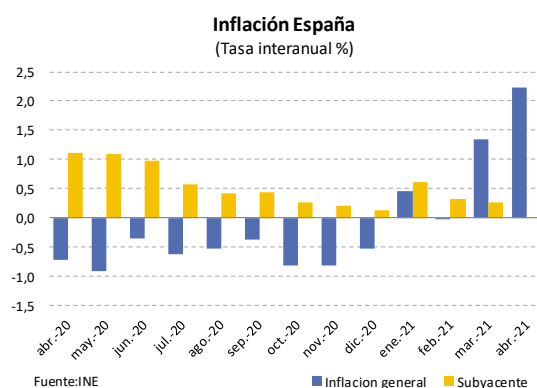
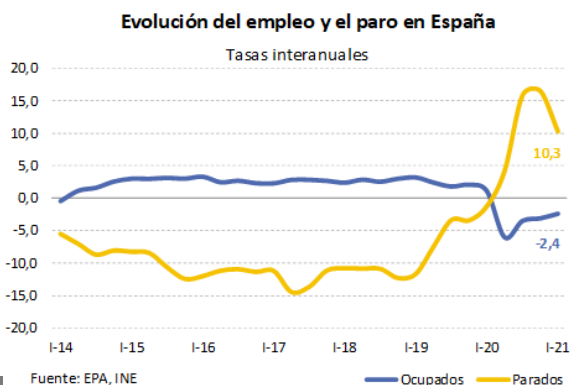
En el I TR 2021 la tasa interanual del IPC abandona las tasas negativas e inicia una escalada alcista, alcanzando en abril el máximo desde octubre de 2018. La subyacente, sin embargo, se contiene y se acerca a la zona negativa.

En el transcurso del I TR 2021 la inflación pasa del 0,5% en enero al 1,3% de marzo, tras perder en febrero cinco décimas. En abril, último dato publicado, se sitúa en el 2,2%, máximo de los 30 últimos meses. Así, el I TR 2021 registra una inflación media del 0,6%, 1,3 puntos más que el trimestre anterior.

La subida de la inflación general viene respaldada por el incremento de precios y las favorables comparativas interanuales de los combustibles y la electricidad. En especial, la energía eléctrica, que en los dos últimos meses acumula un encarecimiento del 25%.

La subyacente experimenta, durante el primer trimestre de 2021, un paulatino descenso, y pasa del 0,6% en enero, al 0,3% en marzo. El último dato publicado correspondiente al mes de abril, anota una tasa del 0,0%, el mínimo desde diciembre de 2014.

La inflación europea experimenta en el I TR 2021 una discreta tendencia al alza, desde el 0,9% anotado en enero, hasta el 1,3% de marzo. El dato de abril se cifra en el 1,6%.



IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Demanda y producción

IV.1.A. Demanda interna

Las matriculaciones de turismos en la región, cerca de niveles pre COVID-19.

El año 2021 comenzó en negativo para las matriculaciones de turismos: los rebrotes unidos al temporal Filomena, el nuevo ciclo de homologación europeo y la subida del impuesto de matriculación, fueron claves en los descensos de enero (-46,6%) y febrero (-21,5%). Las medidas adoptadas para la contención de la primera ola, elevan a tasas de tres y cuatro dígitos la comparativa interanual. En niveles, los 37.645 vehículos matriculados en abril de 2021 suponen el tercer volumen más elevado de la serie para un mes de abril (datos desde 2004) cuyo máximo lo marca 2019; la comparativa con este mes, abril de 2019, presenta un descenso del -7,9% (-3,1% en marzo). En el primer cuatrimestre de 2021 se matricularon 116.193 unidades, un 56,7% más que en el mismo periodo de 2020, (-18,7% respecto al primer cuatrimestre de 2019).

La matriculación de camiones y furgonetas en el comienzo de 2021 vino marcado por una caída interanual en enero del -11,0%, para remontar en febrero (+27,4%), creciendo en marzo un 268,7% y un +932,4% en abril (+21,3% y +15,0% respecto a marzo y abril de 2019). En el primer cuatrimestre de 2021 se han matriculado 23.869 unidades, la cantidad más elevada desde 2008 para este periodo, un +108,7% respecto a 2020 (+4,5% mismo periodo de 2019).

Descensos interanuales de los consumos de gasolinas y gasóleos en el I TR 2021.

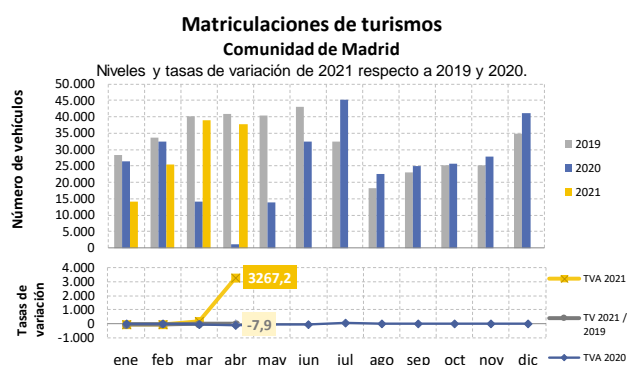
La persistencia de las limitaciones de movilidad y el mantenimiento del teletrabajo, entre otros, propiciaron las caídas interanuales de los consumos de carburantes en los dos primeros meses del año. Sin embargo, la comparativa de marzo de 2021 con el mismo mes de 2020, cuando a partir de la segunda quincena se restringió totalmente la movilidad, hace que el consumo de gasolinas aumente un +58,7% (-1,2% respecto a 2019), siendo el segundo volumen de consumo más elevado para un mes de marzo de la serie desde 2011 y el de gasóleos crece un +17,8% (-7,7% respecto 2019). En I TR de 2021 el consumo de gasolina cede un -12,7% interanual (-15,7% respecto a 2019) y el de gasóleo lo hace en un -15,4% (-20,0% en la comparativa con 2019).

Las importaciones de bienes de equipo superan las cifras pre pandemia.

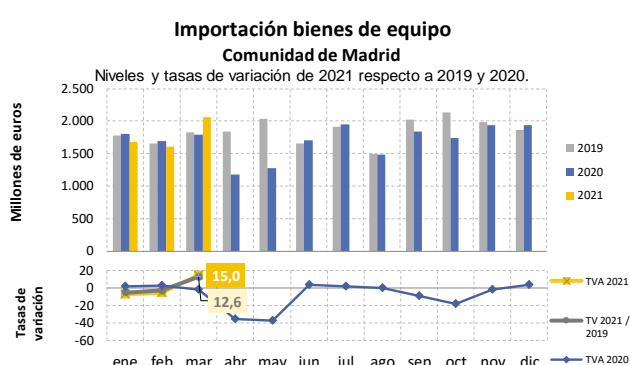
Las importaciones de bienes de equipo alcanzan en marzo los 2.065 millones de euros, la mayor cifra para este mes desde 2007, incrementándose un 15,5% interanual (+12,6% respecto a 2019), tras dos meses consecutivos de ligeros descensos. En el I TR de 2021 la cifra alcanzada es la más elevada para este periodo desde 2008 creciendo un 1,0% interanual (+3,3% en la comparativa 2019).

En 2020 se observan importantes incrementos en créditos y depósito.

Los efectos de la COVID-19 siguen reflejándose en la actividad bancaria del IV TR. La necesidad de liquidez de familias, autónomos y empresas ha propiciado un aumento de demanda crediticia. Los créditos al sector privado (deflactados) crecen y se aceleran hasta un 5,4%, (4,7% III TR). Las restricciones de movilidad y la incertidumbre disparan el ahorro forzoso; los depósitos (deflactados) se aceleran hasta un +12,2% en el IV TR (+7,2% III TR). En el conjunto 2020, los avances de los créditos (+3,1%) y depósitos (+6,8%), resultan los más elevados desde 2008 y 2007 respectivamente.



Fuente: DGT.



Fuente: AEAT.

IV.1.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid experimenta un sólido crecimiento en el I TR 2021 gracias al fuerte impulso de marzo. En niveles, registra record histórico para este periodo en ambos intercambios.

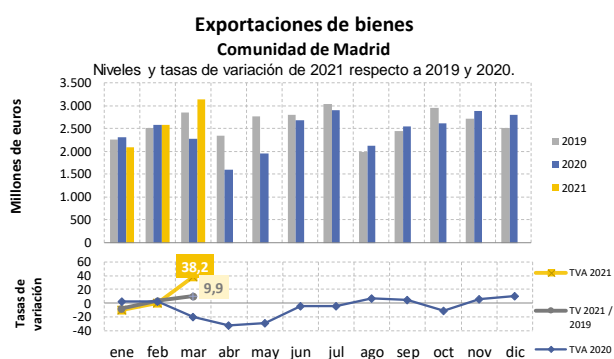
Las exportaciones de la Comunidad de Madrid anotan en el I TR 2020 un avance del 9,2%, acelerando el ritmo del trimestre anterior (1,2% interanual). Este crecimiento viene respaldado por el fuerte impulso de marzo (39,4%), en el que se combina, por un lado, la favorable comparativa interanual, causada por la caída de las exportaciones en marzo de 2020, inicio de la crisis de la COVID-19 y, por otro, unos datos de ventas muy buenos, en cifras record de la serie. De hecho, la comparativa con marzo de 2019, (mejor mes de marzo de la serie hasta 2021), indica también un crecimiento del 9,9% interanual. Las exportaciones realizadas el primer trimestre de 2021 por la Comunidad de Madrid, se cifran en 7.806 millones de euros, el mejor dato de la serie para dicho periodo.

En el I TR 2021, la Comunidad de Madrid compra al exterior un 8,2% más que hace un año (habían aumentado el 1,3% interanual en el último trimestre de 2020). Al igual que en las exportaciones, la intensa subida de las compras en marzo, del 23,9% interanual, impulsa el avance trimestral. De nuevo se suman, la favorable comparativa interanual respecto al mes de inicio de la COVID-19, con los positivos datos de marzo. Prueba de esto es que si calculamos la tasa respecto a 2019 (segundo mejor marzo de la serie hasta 2021), el crecimiento del mes de marzo hubiera sido del 18,6%. Las importaciones madrileñas del primer trimestre de 2021 se cifran en 17.171 millones de euros, cifra record de la serie para el periodo de referencia.

Vehículos automóviles; tractores es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las exportaciones y de las importaciones en el I TR 2021. Francia y Bélgica impulsan el avance de las ventas en este periodo.

En el primer trimestre de 2021, entre los 10 TARIC más vendidos solo 4 minoran sus ventas (entre ellos *Aeronaves y Piedras preciosas*). Las contribuciones al alza sobre la subida de las exportaciones más notables provienen de: *Vehículos automóviles; tractores* del que vendemos casi 986 millones, el mejor dato de un I TR y el tercero absoluto, tras el IV TR de 2020 y 2017. Francia e Italia reciben casi el 40%. Le sigue *Aparatos y material eléctrico* con el cuarto mejor registro de la serie en un trimestre y *Combustibles, aceites minerales*, con un record mensual en la cifra de ventas de enero (476 millones de euros). Por último, mencionar *Productos farmacéuticos*, el líder, del que vendemos 1.088,8 millones de euros en el I TR 2021, el 13,9% del total vendido por la Comunidad de Madrid, con Bélgica y Alemania como destinos del 41% del total de las exportaciones de este capítulo TARIC.

Vehículos automóviles; tractores ejercen la mayor influencia positiva sobre la variación de las importaciones en el I TR 2021, con la mejor cifra de compras desde el II TR 2010. De Alemania e Italia procede el 47% del total comprado. Le siguen dos capítulos que anotan cifra record de importaciones de la serie en un trimestre: *Combustible; aceites minerales* y *Productos farmacéuticos*, el líder, que absorbe el 15,4% del total comprado por la Comunidad de Madrid, cerca del 45% procede de Suiza y EE.UU.



Fuente: Datacomex.

Exportaciones de los 10 principales TARIC de la C. de Madrid				
TARIC	Volum.	TV	Contrib.	%total
Acumulado a marzo 2021				
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.088,8	10,5	1,4	13,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	985,5	30,4	3,2	12,6
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	897,5	10,0	1,1	11,5
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	736,9	25,8	2,1	9,4
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	351,3	60,1	1,8	4,5
88 AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALE	310,6	-34,5	-2,3	4,0
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	271,1	-19,4	-0,9	3,5
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	240,9	7,1	0,2	3,1
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	213,5	17,4	0,4	2,7
99 CONJUNT. DE OTROS PRODUCTOS	203,8	-40,2	-1,9	2,6
TOTAL DE LOS 10 TARIC	5.300,1	7,7		67,9
TOTALES	7.805,9	9,2		100,0

(*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; TV: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

IV.1.C. Inversión directa exterior

2020 cierra con la tercera cifra de inversión recibida más elevada de los últimos doce años, a pesar de la debilidad del I TR.

Tras el estancamiento del I TR -que redujo la inversión exterior bruta recibida en la Comunidad de Madrid a la cifra más baja desde el III TR 2016- los datos de los siguientes trimestres han experimentado importantes avances, alcanzando el IV TR 5.989 millones de euros. Así, en el conjunto de 2020 la IDE recibida se sitúa en 17.910 millones de euros (un 23,6% por encima de la de 2019) una de las mayores cifras de los últimos años, que representa el 75,2% de la inversión total en España.

La inversión recibida por la Comunidad de Madrid en el IV TR 2020 se dirige principalmente a la rama de *servicios de información*, (19,6% del total), seguida de *servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones* (11,9%), *transporte aéreo* (11,5%) e *industria del tabaco* (8,3%), superando entre las cuatro el 50% del total y resultando además, Madrid, el destino casi exclusivo de estas ramas en España. En el cómputo global de 2020 la concentración sectorial resulta ligeramente menor, aglutinando las cuatro primeras el 44,1% del total. Destacan *actividades auxiliares a los servicios financieros*, el principal destino, con el 15,3% del total, seguida de *telecomunicaciones* (12,1%) y *servicios financieros* (9,5%).

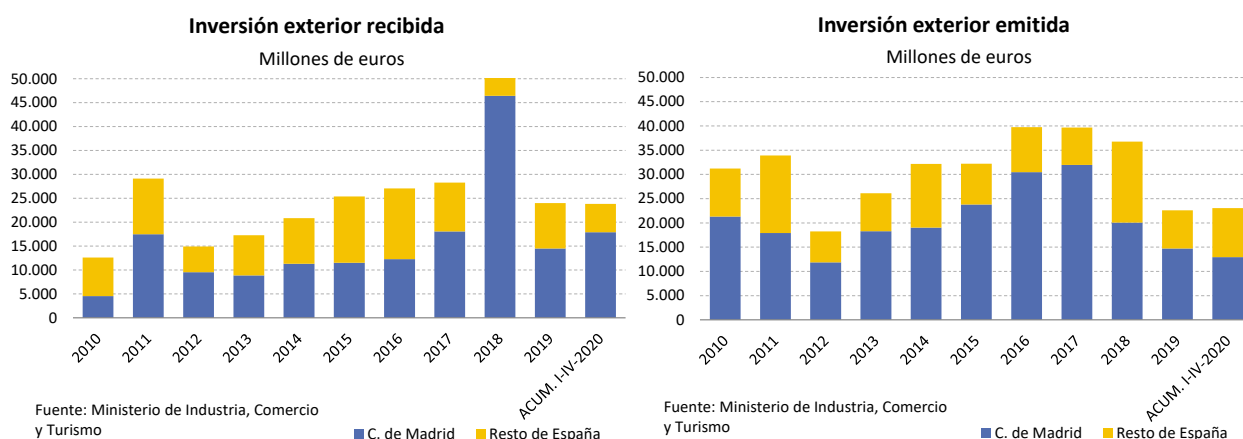
En cuanto al origen de esta inversión, el 65,5% del total recibido en el IV TR procede de los cinco primeros países: Suecia, Francia, EE.UU. Qatar y China. En el conjunto de 2020 Suiza y EE.UU. son los principales inversores en la región, con el 18,6% del total cada uno, seguido Reino Unido, Francia y Suecia. La inversión de estos cinco países representa el 65,9% del total de IDE recibida.

La inversión de la región en el exterior recupera tono en la segunda parte del año, aunque la cifra global del año es la más moderada desde 2012.

La inversión bruta efectuada desde Madrid (excluyendo la inversión en ETVE) aumenta un 28% en el II semestre frente al primero, aunque aún en el IV TR se mantiene casi un 30% por debajo de la del mismo periodo de 2019. En el cómputo global de 2020 la IDE emitida por la región se sitúa en 12.956 millones de euros, un 12,1% por debajo de la de 2019, resultando la cifra más moderada de los últimos ocho años, reflejo de la difícil situación provocada por la pandemia y los elevados niveles de incertidumbre del contexto económico. Aun así, Madrid concentra el 56,2% de la inversión nacional.

Servicios financieros es, con diferencia, el principal sector inversor en el extranjero tanto en el IV TR, con 2.937,5 millones de euros (69,9% del total de IDE emitida desde Madrid) como en 2020, en el que representa el 48,0% del total. También resulta reseñable la inversión efectuada *almacenamiento y actividades anexas al transporte* en ambos periodos, en los que concentra respectivamente el, 12,1% y el 16,6% del total. Con una inversión superior al millón de euros, y a distancia del resto, en 2020 aparecen otras dos ramas: *extracción de crudo de petróleo y gas natural* y *telecomunicaciones*.

Luxemburgo es el principal destino de la inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior, tanto en el IV TR como en el acumulado del año (29,1% del total en 2020), con origen casi exclusivo en la rama de *servicios financieros*. También destaca EE.UU. como receptor de la inversión madrileña (17,9% del total en el año), realizada por *almacenamiento y actividades anexas al transporte* en el IV TR y *extracción de crudo de petróleo y gas* en 2020.



Principales países de origen de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial				
Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
4º TRIMESTRE 2020				
1 SUECIA	Total sectores	1.192,0	100,0	19,9
	63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	1.157,9	97,1	19,3
	86 ACTIVIDADES SANITARIAS	10,6	0,9	0,2
	80 ACTIVIDADES DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN	10,4	0,9	0,2
2 FRANCIA	Total sectores	802,4	100,0	13,4
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	577,3	72,0	9,6
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	71,4	8,9	1,2
	16 INDUSTRIA MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES, CESTERÍA	31,3	3,9	0,5
3 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	734,5	100,0	12,3
	61 TELECOMUNICACIONES	258,2	35,2	4,3
	86 ACTIVIDADES SANITARIAS	228,9	31,2	3,8
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	108,4	14,8	1,8
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		2.728,8	-	45,6
Total IDE Recibida		5.989,2	-	100,0
ACUMULADO I - IV TR 2020				
1 SUIZA	Total sectores	3.329,6	100,0	18,6
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	2.569,1	77,2	14,3
	65 SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	675,6	20,3	3,8
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	33,6	1,0	0,2
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	3.326,3	100,0	18,6
	61 TELECOMUNICACIONES	1.462,8	44,0	8,2
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	1.021,0	30,7	5,7
	86 ACTIVIDADES SANITARIAS	228,9	6,9	1,3
3 REINO UNIDO	Total sectores	2.064,8	100,0	11,5
	61 TELECOMUNICACIONES	703,5	34,1	3,9
	17 INDUSTRIA DEL PAPEL	426,0	20,6	2,4
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	257,4	12,5	1,4
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		8.720,6	-	48,7
Total IDE Recibida		17.910,4	-	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Principales países de destino de la inversión extranjera emitida desde la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial.				
Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
4º TRIMESTRE 2020				
1 LUXEMBURGO	Total sectores	2.290,7	100,0	54,5
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	2.271,5	99,8	54,0
	65 SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	3,4	0,2	0,1
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	1,0	0,0	0,0
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	971,0	100,0	23,1
	52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	507,6	52,3	12,1
	63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	244,3	25,2	5,8
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	167,8	17,3	4,0
3 REINO UNIDO	Total sectores	307,1	100,0	7,3
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	258,4	90,0	6,1
	74 OTRAS ACTIV. PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	28,0	9,7	0,7
	71 SERVICIOS TÉCNICOS ARQUITECTURA E INGENIERÍA	0,8	0,3	0,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		3.568,7	-	84,9
Total IDE EMITIDA		4.203,3	-	100,0
ACUMULADO I - IV TR 2020				
1 LUXEMBURGO	Total sectores	3.774,0	100,0	29,1
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	3.700,2	98,5	28,6
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	18,0	0,5	0,1
	65 SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	13,4	0,4	0,1
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	2.316,1	100,0	17,9
	06 EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	1.155,1	50,0	8,9
	52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	507,8	22,0	3,9
	63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	245,4	10,6	1,9
3 MEXICO	Total sectores	1.837,8	100,0	14,2
	52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	1.641,7	89,3	12,7
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	152,7	8,3	1,2
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	35,5	1,9	0,3
Total IDE EMITIDA		12.956,1	-	100,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		7.927,9	-	61,2

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

IV.1.D. Actividad productiva

1. Industria

El buen dato de marzo recoloca al IPI de la Comunidad de Madrid en una senda de crecimiento, acercándolo a los niveles precovid.

El IPI CVEC comenzó 2021 frenando la progresiva recuperación que experimentó a partir del inicio de la crisis de la COVID-19 en marzo de 2020 y su posterior desplome en abril. No obstante, se produce un fuerte repunte en marzo de este año (+12,7% interanual), que se traduce en un crecimiento también en el promedio del I TR (+2,2% interanual). No obstante, conviene contextualizar estas tasas, realizando una comparación con los mismos periodos de 2019, no afectados por la pandemia: se matiza, así, la favorable evolución interanual, ya que el índice se sitúa aún un -0,1% por debajo de marzo de 2019 y un -1,4% si se considera el conjunto del I TR.

Por tipo de bienes, destaca el comportamiento en el I TR del índice de energía, que supera con creces los niveles de hace un año, así como del índice de bienes intermedios, que los rebasa sólo ligeramente, si bien este último se encuentra lejos aún de recuperar los niveles precovid, al igual que sucede con el resto de componentes del índice general.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la región, tras caer un -11,8% en el primer bimestre, despegó en marzo con un incremento interanual del 11,9%, mejora que también se aprecia frente al mismo mes de 2019 (+1,1%). De hecho, el índice alcanza su valor más alto para un marzo de los diez últimos años. Con esta evolución, el I TR se salda con una reducción interanual del -3,4%.

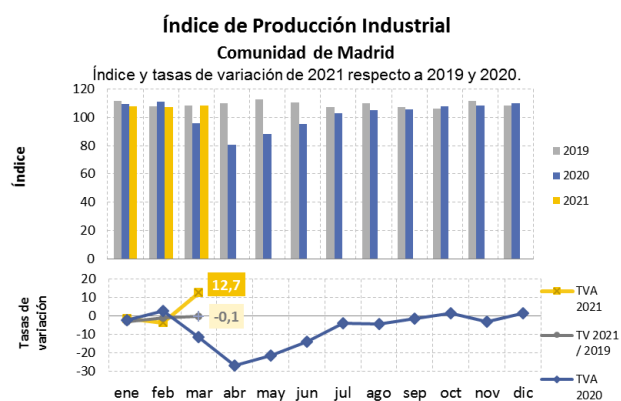
El mercado de trabajo sigue acusando el impacto de la COVID-19.

Nuevo descenso interanual de los ocupados en la industria de Madrid en el I TR 2021, el quinto consecutivo, según la EPA, de 11.100 personas (-4,2%). Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social, que ha estado cayendo ininterrumpidamente desde marzo de 2020, ha mostrado en marzo y abril sendos crecimientos, que saldan el primer cuatrimestre con una pequeña caída interanual del -0,3%, que resulta del -1,0% si la comparación se hace con el mismo periodo de 2019.

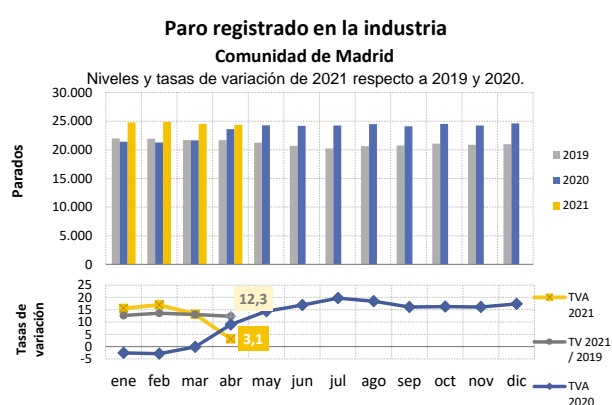
El paro registrado en la industria continúa en niveles elevados, por encima de los 24.000, desde abril del pasado año; en términos interanuales comienza a observarse desde marzo, y sobre todo en abril, una fuerte contención de su ritmo de crecimiento, al incluir la comparación periodos ya afectados por la pandemia. El promedio enero-abril se sitúa un 12,0% por encima del mismo cuatrimestre de 2020 (+12,9% en relación al mismo periodo de 2019).

La producción industrial podría haber mantenido los niveles de actividad en el I TR

Aunque la actividad industrial pareció debilitarse ligeramente en los dos primeros meses del año, atendiendo a la evolución del IPI, el importante avance de marzo permite cerrar el trimestre en positivo. A su vez, los buenos datos de la actividad exterior del sector, que protagoniza niveles máximos de exportación para un primer trimestre del año, invitan a pensar en una estabilización de los niveles de actividad en relación al IV TR y en una brecha limitada en comparación con la producción previa a la pandemia.



Fuente: INE.



Fuente: MISSYM.

2. Construcción

Los indicadores adelantados no muestran señales de recuperación.

No se aprecia, de momento, una reactivación de la licitación oficial en construcción, más allá de algún mes puntual en que puedan registrarse avances. Así, el importe licitado en el I TR resulta inferior al del similar periodo de los tres años anteriores, cifrándose la caída frente a 2020 en el -52,3%. Se observa una contracción más intensa de la destinada a obra civil (-67,2%) que de la correspondiente a edificación (-22,5%), si bien es cierto que la cifra licitada en obra civil en el I TR 2020 resultó particularmente elevada (de hecho, no se alcanzaba una cifra similar para un primer trimestre desde 2009).

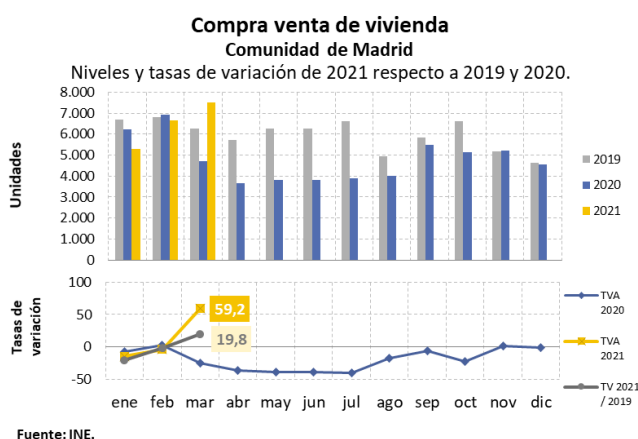
La información adicional obtenida a través de los visados de dirección de obra del colegio de arquitectos técnicos, en cuanto al número de edificios, dibuja un inicio de año mejor que el de 2020, con datos para el primer bimestre, (+17,6% interanual), en el que parece haberse frenado la paulatina pérdida de tono que este indicador viene experimentado en los tres últimos años, con un volumen de visados medio en este periodo muy similar al de 2018 y 2019. No obstante, la evolución del número de viviendas visadas no tiene visos de remontar, con un volumen un -34,1% inferior al del primer bimestre del año pasado y el más reducido para similar periodo de los seis últimos años. Por otro lado, las certificaciones de fin de obra acumuladas en el primer bimestre anotan una importante reducción respecto al mismo periodo de 2020, cuando se registró el mejor dato de los diez últimos años, aunque la comparación con años anteriores no apunta a un deterioro de la actividad en este inicio de año.

Despega el mercado residencial en marzo.

Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, la compraventa de vivienda se ha reactivado de forma importante en el I TR 2021 (+8,7% interanual), debido exclusivamente al buen dato de marzo (-9,4% en el primer bimestre) que, no sólo se ve favorecido por la comparación con un marzo 2020 ya afectado por la pandemia, sino que resulta el mejor marzo de la serie, con 7.496 compraventas (y hay que remontarse a septiembre de 2013 para superar este valor). Aunque cerca del 70% de las compraventas son de vivienda usada en este I TR, sin embargo, es la vivienda nueva la que experimenta el mayor incremento relativo, del 31,2% interanual. Por su parte, la estadística hipotecaria muestra, igualmente, fuertes descensos interanuales del número de hipotecas sobre viviendas en el primer bimestre de 2021 (-41,5% interanual), de especial intensidad en enero (de hecho, resulta la mayor caída interanual desde el inicio de la pandemia). No obstante, el dato de enero de 2020 resultó atípicamente elevado, posiblemente condicionado por la entrada vigor de la nueva Ley Hipotecaria en junio de 2019, que distorsionó los datos de 2019 y 2020.

Los datos de mercado de trabajo también apuntan a una elevada actividad sectorial en el I TR

Los efectos de la crisis sanitaria se dejan notar en el sector de la construcción de una manera singular en relación al resto de sectores. El mayor tiempo de las familias en los hogares y el mayor recurso al teletrabajo han impulsado cambios en las preferencias habitacionales, ejerciendo de fuerza tractora para la actividad de la construcción, tanto en el segmento de vivienda nueva, como en la rehabilitación de vivienda usada. De esta especial reactivación de la construcción da buena muestra sus volúmenes actuales de afiliación, significándose como el único de los tres grandes sectores en el que se supera los niveles pre-pandemia.



3. Servicios

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) no mejoran su comportamiento ni en la Comunidad de Madrid ni en España.

En los tres primeros meses de 2021 el nivel del IASS relativo a la cifra de negocios de la Comunidad de Madrid dibuja un perfil creciente. No obstante, en enero y febrero perdió el -18,1% y el -12,8% interanual. En marzo de 2021 se dispara hasta el 20,0% pero condicionado por la caída del índice de marzo de 2020, debido a la declaración del estado de alarma en la segunda quincena del mes. Todavía en marzo de 2021 el nivel se encuentra por debajo del de marzo de 2019, cae el -6,0% respecto de ese mes.

Situación muy similar presenta la media nacional del IASS negocios, que retrocede en los dos primeros meses de 2021 el -16,6% y el -12,2% interanual y crece en marzo el 20,8%, aunque al compararlo con el mismo mes de 2019 cae el -2,1%.

El índice de ocupación del sector servicios no se recupera ni en la región ni en España, desciende en los tres primeros meses de 2021 respecto del mismo trimestre del año anterior una media del -3,1% (-4,1% en España), aunque en marzo frena la caída interanual hasta el -1,8% (-2,8% en España). La comparativa con marzo 2019, evidencia reducciones de mayor intensidad, el -3,1% (-4,4% en España).

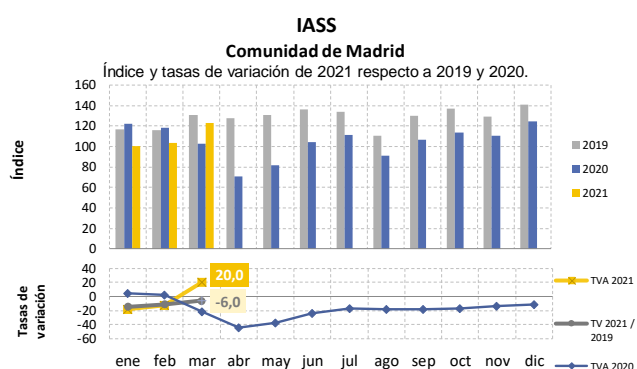
El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y los viajeros del Metro de Madrid y del autobús urbano siguen sin recuperarse de las caídas producidas por la COVID-19.

El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas sigue sin recuperarse del efecto del SARS-CoV-2 en este primer trimestre de 2021. A pesar de que en marzo se frena la caída interanual del número de viajeros, -50,8%, frente a descensos superiores al -80% en los meses de enero y febrero. El nivel de viajeros en marzo de 2021, de casi 1.000.000 de viajeros, es la mitad de la cifra de marzo de 2020 y mucho menor de la de marzo de 2019, de casi 4.000.000 de viajeros. Sin embargo, el tráfico de mercancías se recupera en el mes de marzo de 2021 con un crecimiento interanual del 19,3%, frente a las importantes caídas de enero y febrero (-41,2% y -18,6% respectivamente). A pesar de esta recuperación, marzo de 2021 cae frente a marzo de 2019 el -12,5%.

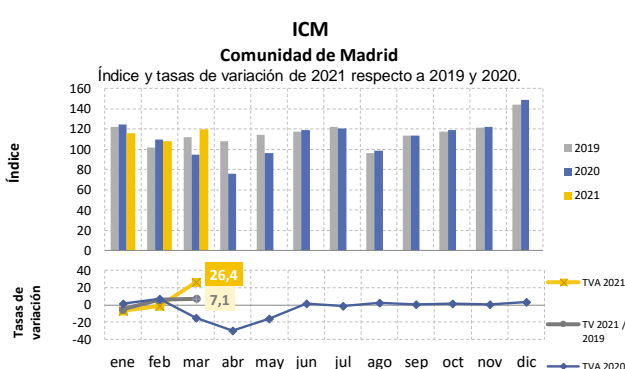
Trayectoria similar ha dibujado el transporte urbano en el Metro de Madrid: en marzo de 2012 crece el 32,7% interanual, mientras que en enero y febrero había caído alrededor del -50% cada mes y, sin embargo, la variación marzo 2021 frente a marzo 2019 es del -43,0%. Idéntico comportamiento el del transporte urbano en autobús, crece en marzo de 2021 el 40,8% interanual, pero al eliminar el efecto COVID-19 de marzo 2020, cae el -38,7% respecto de marzo de 2019.

En el primer trimestre de 2021 se recupera el Índice de Cifra de Negocios, no así el Índice de Ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid.

Las medias trimestrales del índice deflactado de cifra de negocios del Índice de Comercio al por Menor en la Comunidad de Madrid se están recuperando desde el tercer trimestre de 2020. En un análisis mensual, en los meses de enero y febrero de 2021, el índice presentaba caídas anuales, pero en marzo se dispara hasta un 26,4% interanual, en parte por el efecto COVID-19 de la segunda quincena de marzo de 2020, sin embargo, el buen comportamiento parece sólido, ya que mantiene un crecimiento del 7,1%



Fuente: INE.



Fuente: INE.

respecto de marzo de 2019. En España el comportamiento del índice es similar, aunque la recuperación es menos intensa, en marzo de 2021 crece el 18,1% anual y el 0,7% en relación a marzo 2019.

Sin embargo, el índice de ocupación del ICM no se recupera desde el inicio de la pandemia ni en la Comunidad de Madrid ni en España. En la región, en marzo 2021, último dato publicado, cae el -1,7% interanual y el -2,1% en España. La comparación respecto de marzo 2019 tampoco es favorable, cae el -2,4% en la Comunidad y el -2,5% en España

Sigue sin recuperarse el turismo en la Comunidad de Madrid desde la suspensión de la actividad hotelera de marzo, abril y mayo de 2020.

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

Aunque el número de viajeros recibidos en la Comunidad de Madrid frena su caída interanual todavía se encuentra en valores muy elevados, en el primer trimestre de 2021 cae -66,1%, en el trimestre anterior había cedido el -80,7%. El último dato publicado del mes de abril no mejora esta situación, con 295.717 viajeros es solo el 0,9% superior al mes anterior, incomparable con abril de 2020, debido al cierre de los hoteles, y cifra muy alejada de los más de 1.065.000 viajeros de abril de 2019. Estos viajeros recibidos en la Comunidad en abril son en su mayoría nacionales, 79,2% y solo el 20,8% extranjeros.

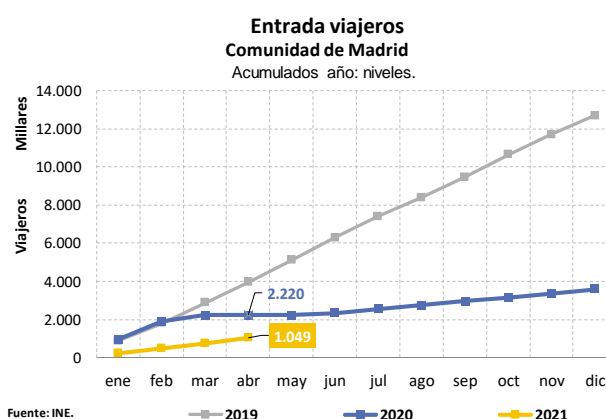
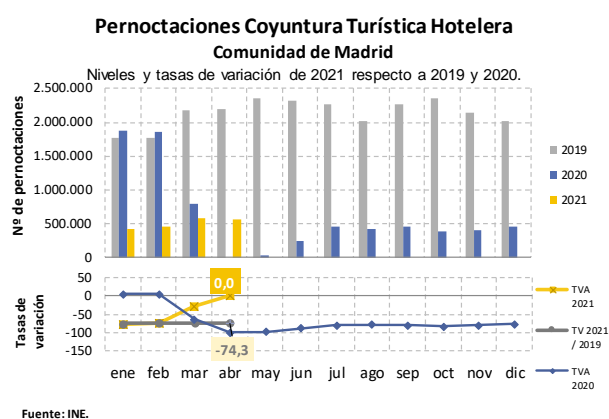
Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid tienen un comportamiento similar al de entrada de viajeros. En el primer trimestre de 2021 pernoctaron casi 1,5 millones (M) de viajeros, pero en el primero de 2020 lo hicieron más de 4,5 M y en el mismo periodo de 2019 más de 5,7 M. El último dato de abril de 2021, casi 563.000 pernoctaciones, es ligeramente inferior al de marzo, -2,4%, pero mucho menor que el de abril de 2019, que fue de casi 2,2 M.

Continúa el comportamiento desigual de los diferentes agregados del sector servicios en el primer trimestre de 2021.

Como se viene observando desde el inicio de la pandemia, el nivel de afectación sobre la actividad de los diferentes segmentos del sector servicios resulta muy dispar. En el primer trimestre de 2021, los efectos de la tormenta "Filomena" de principios de enero tuvieron una incidencia generalizada en todos los componentes, por la paralización que esta inclemencia meteorológica tuvo sobre la movilidad de toda la población, afectando especialmente a la distribución comercial en el comienzo de la temporada de rebajas.

La virulencia de la tercera ola de la COVID-19, siguió conteniendo la actividad hostelera y retrasó la reactivación que, para Semana Santa, se esperaba de los flujos turísticos, motivo por el cual este segmento sigue mostrando niveles testimoniales de producción.

El resto de servicios parece dar señales de una gradual recuperación que, en el caso de educación, servicios sanitarios, sociales y administración pública, podrían presentar ya niveles similares a los previos a la pandemia. Una manifestación de lo anterior es el volumen de afiliación alcanzado en estas actividades en el primer trimestre de 2021.



IV.1.E. Conclusiones sobre la evolución reciente de la producción regional

Un complicado primer trimestre vuelve a reducir la actividad de la región, aunque con probabilidad será un punto de inflexión en la evolución de la economía madrileña.

El inicio de 2021 resultó adverso, enturbiándose una situación ya muy complicada con nuevos obstáculos: la situación epidemiológica se complicó con una tercera ola de contagios y la borrasca Filomena y la ola de frío posterior paralizaron la actividad en la región durante varios días. Además, un inicio muy tibio del proceso de vacunación, por los retrasos en la llegada de vacunas, contribuyó a mantener niveles bajos de confianza que enfriaron y retrasaron las expectativas de recuperación.

Así, la Comunidad de Madrid, tras la mejora experimentada en la segunda mitad de 2020, es previsible que en el primer trimestre de 2021 haya experimentado un ligero retroceso frente al último trimestre del año pasado. El consumo de los hogares habría sido el principal responsable del deterioro y existen dudas sobre el signo final de la evolución en el trimestre de la inversión en viviendas. Más claro resulta el perfil expansivo del consumo de las AA.PP., que continuaría ejerciendo una contribución positiva.

El retroceso interanual habría perdido intensidad en el primer trimestre, gracias a la mejora de algunos indicadores.

La mayoría de los indicadores muestran avances en cuanto al consumo y el retroceso interanual perdería intensidad con respecto al registrado en el IV TR 2020. Además, el consumo realizado por las Administraciones Públicas habría registrado un nuevo impulso. Las variables relacionadas con la inversión también parecen dibujar una atenuación de su ritmo de caída, aunque aún resulta muy acusado. Los indicadores adelantados de la inversión en vivienda son los que dan muestra de una mayor debilidad configurándose como el componente de la demanda regional más alejado de los niveles precovid.

Desde la perspectiva sectorial, la caída interanual se podría haber mitigado en los tres grandes sectores, que incluso podría ser de signo positivo en la construcción. La industria registró una reducción en los dos primeros meses de este año, pero los datos de marzo permiten ser optimistas en cuanto a la recuperación del terreno perdido en la crisis. Entre los servicios, aquellos más afectados por las restricciones siguen siendo los más dañados y su evolución en el primer trimestre no ha resultado especialmente favorable, sin embargo, el resto de actividades terciarias podrían haber reforzado su perfil de recuperación.

Señales positivas en los indicadores conocidos para el segundo trimestre del año.

Ya en la parte final del primer trimestre y sobre todo en lo que va del segundo, parece que comienza a revertirse el deterioro adicional de la actividad que se observó en el primer trimestre de 2021 en relación al cuarto de 2020. En términos interanuales, los indicadores parecen estar ahondando en una mejora de su evolución, una vez tenido en cuenta que la comparación a partir de marzo va a estar condicionada por el desplome de 2020 (especialmente en marzo y abril, con el confinamiento estricto y la paralización de todas las actividades no esenciales).

Los avances en la vacunación -que están contribuyendo a un mayor control de la pandemia- y el fin del estado de alarma el 9 de mayo -que permite restaurar la movilidad de los ciudadanos y la relajación de ciertas restricciones- están generando un clima de mayor confianza y anticipan una intensa reactivación en el segundo trimestre, que ya comienza a observarse en muchos indicadores.

IV.2. Precios y salarios

El encarecimiento de los productos energéticos marca la senda alcista de la inflación general en los primeros meses de 2021. Sin embargo, la dibuja una trayectoria descendente.

La inflación de la Comunidad de Madrid anotó en enero la primera tasa positiva desde marzo de 2020. Durante el I TR 2021, la tasa interanual del IPC, dibuja una senda alcista, interrumpida únicamente en el febrero que cambia de signo, en marzo suma 1 punto y se sitúa en el 0,9%. Así, la inflación media en el primer trimestre del año es del 0,4% (-1,0% en el IV TR 2020) en la Comunidad de Madrid. Y en abril, último mes publicado, suma ocho décimas y alcanza un valor del 1,7%.

De los doce grupos que componen el índice, las contribuciones al alza más destacadas en la variación de la inflación en lo que va de año corresponden a 'Transporte' y 'Vivienda'. El encarecimiento de los carburantes y de la electricidad frente a los descensos de hace un año, van influyendo mes a mes con mayor o menor intensidad, salvo febrero, en el que la electricidad registra una fuerte bajada (que neutraliza la subida de enero) y los carburantes ejercen una aportación más discreta que en los meses posteriores. En sentido contrario, son 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', 'Ocio y cultura' y 'Restaurantes y hoteles' los que más influyen a la baja. En el primer caso, como consecuencia del efecto escalón, ya que el incremento de *Alimentos sin elaboración*, en abril 2020, fue superior al habitual. Si bien, los dos últimos grupos hace un año, con el comienzo de la crisis sanitaria, no tenían disponibles una parte importante de sus precios, que fueron estimados para que no afectaran a la evolución del índice general, por lo que su comparativa actual no es un reflejo fidedigno de la evolución real.

La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados, ni de productos energéticos, inicia el año en positivo con una tasa del 0,5%, tras los dos últimos meses de 2020 en el -0,1%. Pero en febrero retrocede cuatro décimas y en marzo y abril retorna al signo negativo, siendo el último dato publicado del -0,3%.

El INE llevó a cabo en enero la actualización anual de las ponderaciones utilizadas para el cálculo del IPC, de acuerdo con la metodología del Sistema de IPC base 2016. En esta ocasión, el procedimiento se ha modificado para que la nueva estructura de ponderaciones recoja el efecto que la COVID-19 tiene en el consumo de los hogares.

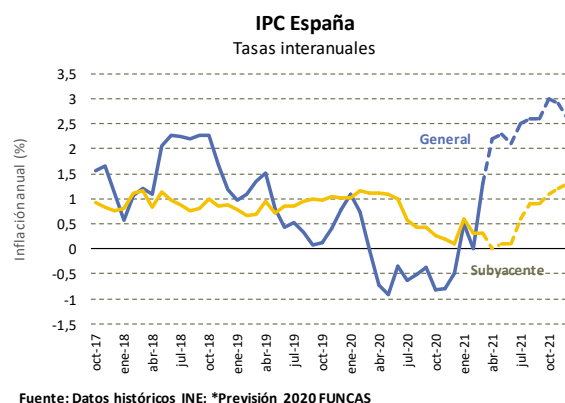
La inflación en la zona del euro muestra un patrón similar, experimenta una sólida subida en enero, desde la que inicia una paulatina recuperación a lo largo del primer cuatrimestre.

La inflación en la UEM registra en el I TR 2021 una tasa media del 1,0%, y el último dato publicado correspondiente al mes de abril la cifra en el 1,6%, la tasa más elevada desde diciembre de 2018.

Según las previsiones realizadas por FUNCAS este mes, la inflación alcanzará en el 2021 una inflación media del 2,0%.

Un encarecimiento de los productos energéticos en abril por encima de lo previsto y la subida del precio del barril de Brent hasta cerca de los 70 dólares/barril, eleva ligeramente las previsiones realizadas el mes anterior. Así, la tasa media para 2021 se sitúa en el 2,0% interanual y la tasa de diciembre sería del 2,6% dibujando una tendencia al alza a lo largo del año. Sin embargo, la subyacente, a la vista de su evolución, anotaría una tasa media del 0,6% en 2021, situándose a partir de octubre por encima del 1,0%, y anotando en diciembre una cifra del 1,3%.

INFLUENCIA DE LOS GRUPOS EN LA VARIACIÓN DE LA INFLACIÓN ENTRE ENERO Y ABRIL.



IV.3. Mercado laboral

1. EPA

A pesar de que la pandemia continúa afectando al mercado de trabajo, mejoran los datos de la EPA del I TR de 2021 en la Comunidad de Madrid.

En el primer trimestre de 2021, durante la tercera ola de la COVID-19, se observa un aumento de la población ocupada y una caída de la parada e inactiva respecto del trimestre anterior, y, en términos interanuales, se desacelera la caída de los ocupados y el crecimiento de los parados y caen los inactivos por primera vez desde el principio de la pandemia.

Se tiene que tener en cuenta que parte de la mejora de la población ocupada se debe a que la EPA continúa manteniendo las recomendaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y de la Oficina Estadística de la Unión Europea (EUROSTAT), que consideran a los trabajadores afectados por ERTE como ocupados.

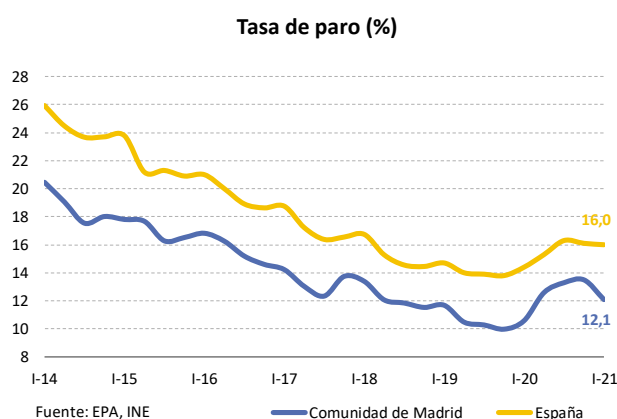
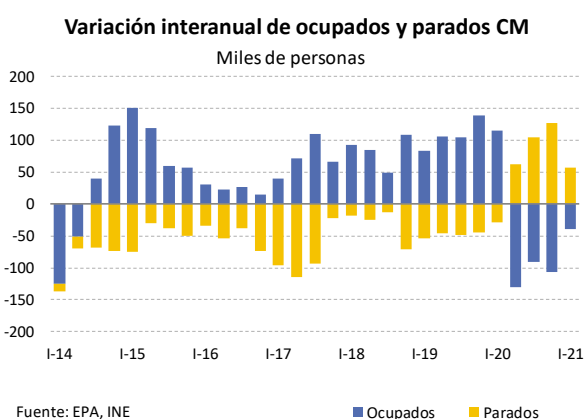
Por otro lado, considerar que el incumplimiento de determinadas condiciones hizo que en los dos primeros trimestres del año 2020 se clasificaran algunos parados como inactivos, la evolución contraria desde entonces, debida a las sucesivas desescaladas, determinan la caída trimestral y anual de los inactivos.

En el I TR de 2021 se ha producido una recuperación trimestral de la ocupación y un descenso de la población parada y de la inactiva en la Comunidad de Madrid.

Respecto del trimestre anterior, la ocupación en la región ha aumentado en 40.400 ocupados, el 1,3%, hasta situarse en 3.107.900 ocupados, continuando con el crecimiento iniciado en el tercer trimestre de 2020 y anotando el mayor incremento de todas las CC.AA. En términos interanuales, la ocupación disminuye en 39.100 ocupados, un -1,2%. La tasa de actividad, sin embargo, crece en el año 0,3 p.p. hasta el 63,3%, 5,6 p.p. más que la nacional (57,7%).

En la Comunidad de Madrid se contabilizan 50.200 parados menos que el cuarto trimestre, un -10,5%, hasta alcanzar la cifra de 429.800 parados. Desde el tercer trimestre de 2020, se revierte la situación del primer y segundo trimestre de ese año, y algunos inactivos vuelven a contarse como parados, en consecuencia, los inactivos vuelven a caer en el primer trimestre de 2021 en 3.800 efectivos, un -0,2% menos que el trimestre anterior. En términos interanuales, los parados aumentan en 56.800 personas, el 15,2% y los inactivos caen en 21.300, el -1,0%. La tasa de paro de la Comunidad de Madrid desciende -1,4 p.p. en el trimestre y se sitúa en el 12,1%, 3,9 p.p. menos que la media nacional (16,0%).

La estadística de flujos de la EPA (EFPA) hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad, que evidencia en este I TR una generalizada normalización de los flujos entre los diferentes estados de actividad, tras la fuerte distorsión que las medidas para el control de la primera ola de contagios generaron en los datos del II TR y, por comparación, también en los resultados del III TR. Sigue amortiguándose el valor de los flujos de entrada a la actividad en el I TR, tras el máximo del III TR, hasta situarse 130.100 personas, mientras los de salida, 181.900 personas, se sitúan aun levemente por encima del promedio de los primeros trimestres de la última década.



Recuadro I. Impacto de la crisis COVID-19 en la EPA a través de la evolución de variables específicas de análisis

Ocupados que no trabajaron la semana de referencia.

En la Comunidad de Madrid el número de ocupados que no trabajan en la semana de referencia del primer trimestre de 2021 de la encuesta de población activa alcanzan los 305.500 efectivos, lo que supone casi 20.000 ocupados más que el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, es una cifra mucho menor que los más de 120.000 ocupados que no trabajaron en el I TR 2020 en relación al año anterior, debido a que fue el primer trimestre afectado por la COVID-19 a partir de la segunda quincena de marzo.

La mayor parte de los ocupados que no trabajan corresponden con la categoría *Enfermedad o accidente*, 138.100 ocupados y suponen 50.700 ocupados más que el I TR 2020 y un nivel superior al II TR 2020, en donde la pandemia golpeó con fuerza.

Sin embargo, las categorías *Paro parcial por razones técnicas o económicas* y *ERTE o ERE*, caen en 31.000 ocupados menos. Parece que en este primer trimestre del año 2021 la tercera ola sí está afectando a las bajas laborales, sin embargo, las empresas están enviando menos trabajadores a regulación de empleo. En conjunto, estamos en cifras ligeramente superiores a las del I TR 2020, antes del total retroceso de la actividad económica por la COVID-19.

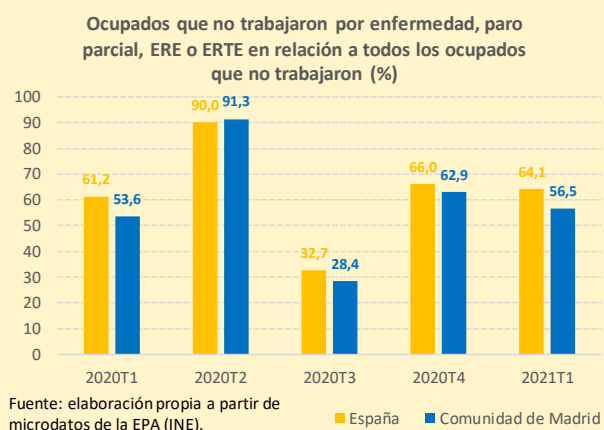
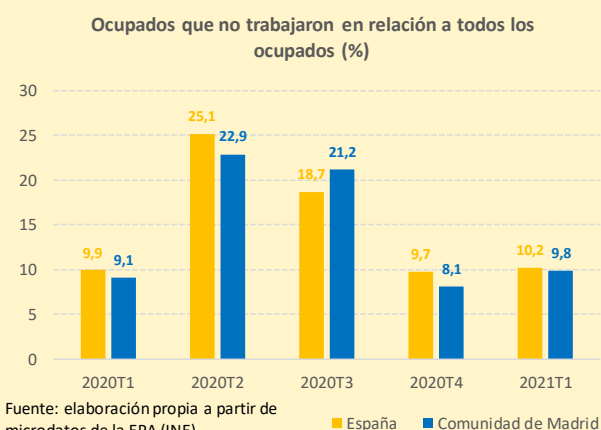
OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). Comunidad de Madrid					
Motivo	2020T1	2020T2	2020T3	2020T4	2021T1
Vacaciones o permiso	106,3	33,5	429,2	68,2	103,7
Nacimiento de hijo	19,2	15,0	14,7	20,9	14,2
Enfermedad o accidente	87,5	133,7	98,0	107,7	138,1
Paro parcial por razones técnicas o económicas	45,3	258,6	29,0	13,4	3,2
ERTE o ERE	20,2	226,9	53,5	36,0	31,3
Otros motivos	7,2	10,3	11,3	3,5	15,0
Total	285,6	678,0	635,7	249,8	305,5

No se incluye la categoría no clasificados del INE.

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

Por otro lado, en el I TR 2021, en un escenario de desaceleración interanual de la caída de la población ocupada (-1,2%) y de desaceleración del crecimiento de los ocupados que no trabajan (7,0%), la relación entre los ocupados que no trabajan y los ocupados totales (9,8%) está en cifras muy similares a las del I TR 2020, aunque algo superiores a las del trimestre anterior. A su vez, en el I TR 2021 la relación entre los ocupados que no trabajaron por *Enfermedad, paro parcial, ERE o ERTE* y los ocupados que no trabajaron (56,5%) es muy similar, aunque ligeramente superior a la del I TR de 2020 (53,6%).

Como se puede observar en los gráficos, la situación en España es ligeramente peor a la de la Comunidad de Madrid. Los ocupados que no trabajaron en relación a los ocupados, en el I TR 2021, representan el 10,2%, valor muy similar al del año anterior, y los ocupados que no trabajaron por *Enfermedad, paro parcial, ERE o ERTE* representan el 64,1% de los ocupados que no trabajaron, algo superior al mismo trimestre del año anterior.



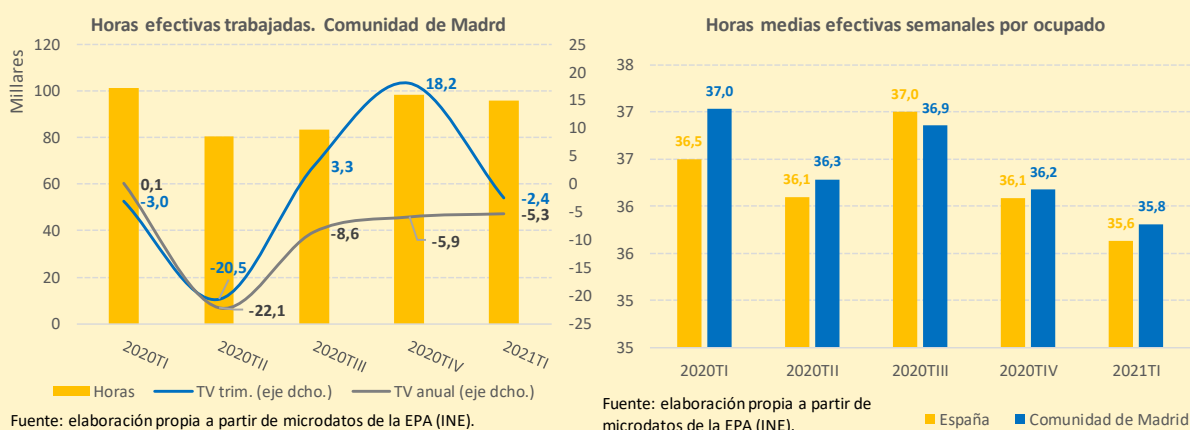
Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid en el I TR 2021 cae el -2,4% menos que el trimestre anterior y rompe con los crecimientos que se habían producido en los dos trimestres anteriores. Las horas efectivas trabajadas en la región deben de estar afectadas tanto por la tercera ola de la COVID-19 como por el temporal "Filomena", de principios de enero, que golpeó con especial intensidad en la Comunidad de Madrid.

En términos interanuales, en el I TR 2021, las horas trabajadas caen el -5,3%, pero esta caída interanual se viene desacelerando desde el II TR 2020, cuando se había producido la mayor incidencia de la pandemia.

En España el comportamiento es similar al de la Comunidad, aunque las caídas son menos intensas, las horas trabajadas descienden en el I TR 2021 el -1,6% respecto al trimestre anterior y el -3,5% anualmente.

En consecuencia, las horas medias efectivas semanales por ocupado en el I TR de 2021 no se recuperan y marcan mínimos desde el primer trimestre del año pasado, con 35,8 horas en la Comunidad de Madrid y algo menos en España con 35,6 horas.



2. Afiliación a la Seguridad Social

La recuperación de la afiliación, estancada por el efecto de la segunda y tercera ola sobre la actividad, parece retomar intensidad en abril, con niveles máximos de efectivos para ese mes.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social en el inicio de 2021 se ve nuevamente condicionada por la pandemia y las medidas decretadas para el control de la tercera ola, muy diferentes según el territorio y en todos los casos menos restrictivas a las articuladas 11 meses antes ante la primera ola. La prórroga de los mecanismos de mantenimiento de la actividad: ERTE y ayudas extraordinarias a autónomos, continúan sosteniendo los niveles de empleo, 3.244.032 afiliaciones en abril de 2021, último dato disponible, que en el caso del régimen de autónomos alcanza máximos históricos.

Ha continuado la normalización del comportamiento estacional de los afiliados totales medios, ya iniciada en el último cuatrimestre de 2020, y que también en el primer trimestre de 2021 ha dibujado perfiles al alza amortiguados por la segunda y tercera ola. El control de esta última parece estar detrás del favorable comportamiento mensual de abril, de mayor dinamismo que el observado en el mismo mes de 2019.

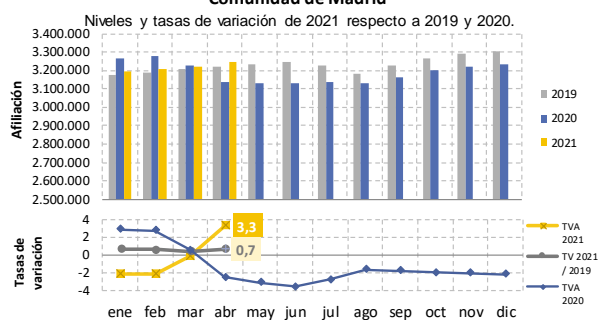
Así, la caída interanual de la afiliación se mantuvo muy estable, en torno al 2,1%, desde octubre hasta febrero, último mes en el que esta comparativa permite observar la brecha en relación a los niveles previos a la pandemia, lo que permitió constatar el estancamiento del proceso de recuperación observado en el III TR 2020. El crecimiento interanual de la afiliación de abril de 2021, se eleva hasta el 3,3%, fuertemente condicionado por el periodo base, ya plenamente afectado por la pandemia. El incremento es del 0,7% si la comparación se realiza con abril de 2019, tres décimas por encima del análogo del mes de marzo, alcanzándose en 2021 los niveles de afiliación más elevados para un mes de abril de la serie histórica, que marcó en diciembre de 2019 su máximo absoluto, con 3.302.523 afiliaciones.

El avance de la afiliación es compatible con la gradual merma del número de trabajadores en ERTE a último día del mes, hasta los 97.315 efectivos, el 15,2% de los existentes en España y el 3,0% de los afiliados de la región (el 18,1% hace un año), la participación más baja desde que se articuló este mecanismo.

Ambos sexos comparten los rasgos de evolución ya señalados, si bien se observan mayores incrementos de afiliación entre los hombres, tanto en relación a abril de 2020 como a abril de 2019 (4,0% y 1,2% respectivamente, frente al 2,6% y el 0,2% de la afiliación femenina). Por regímenes, el de autónomos registra cotas históricas, supera las 410.000 afiliaciones, con un avance interanual del 3,3% (el 2,0% respecto a abril de 2019) en un contexto en el que también se han incrementado las prestaciones extraordinarias resueltas favorablemente para este colectivo, en torno a 50.000 en los meses de marzo y abril (40.000 de media entre octubre y febrero).

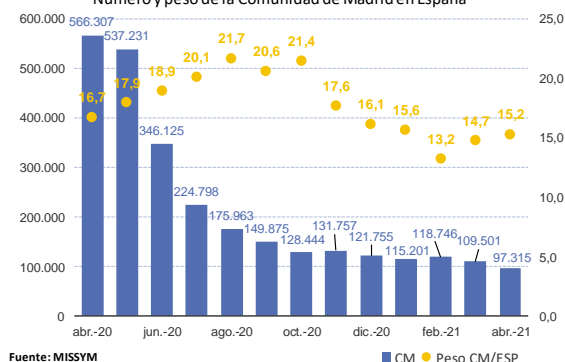
El análisis por secciones de actividad de la afiliación media mensual al régimen general (excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar), evidencia niveles superiores de afiliación a los de hace un año en todas las secciones a excepción de *Hostelería, Act. sanitarias y serv. sociales y Act. artísticas y recreativas*, que conjuntamente drenan 0,3 p.p. al avance conjunto del régimen (3,3%). La comparativa con abril de 2019, evidencia que el crecimiento del 0,7%, se produce a pesar de la reducción de afiliación en la industria (-1,1%), impulsada por construcción (+1,4%) y los servicios (+0,8%), donde los avances de *Adm. pública y defensa, Act. sanitarias y serv. sociales, Información y comunicación* compensan la pérdida de afiliaciones en *Hostelería y Comercio* principalmente. Estas mismas secciones, junto con *Act. Advas y auxiliares y Educación* frenan el avance interanual del régimen de autónomos respecto a abril 2019, cuyos soportes son *Transporte, construcción y Act. profesionales, cient. técnicas*.

Afiliación a la Seguridad Social. Rég. Autónomos. Media mensual
Comunidad de Madrid



Fuente: MISSYM.

Afiliados a la Seguridad Social en ERTE
Número y peso de la Comunidad de Madrid en España



Fuente: MISSYM

Recuadro II. Impacto de la crisis COVID-19 en la afiliación por secciones de actividad.

Se han cumplido ya 15 meses desde que la pandemia irrumpiera en nuestro país, y en este recuadro se pretende abordar los efectos que este episodio, profundamente disruptivo, ha tenido en términos de niveles de afiliación, por sectores y secciones. Se plantea un tripe objetivo: dar una medida del impacto de la crisis de la COVID-19 sobre la afiliación para el conjunto del periodo; visualizar el proceso de recuperación de los niveles de afiliación a lo largo del mismo, y, dado que este análisis se va a abordar para todos los sectores y para cada una de las secciones del sector servicios, evidenciar las asimetrías del impacto global de la crisis y de los patrones de reactivación.

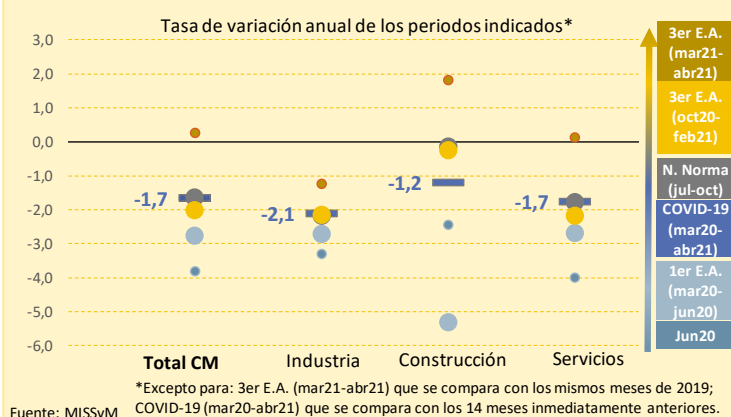
Para ello se analiza la evolución de la afiliación a la Seguridad Social a último día¹ desde el inicio de la pandemia (marzo 2020) hasta el último mes disponible (abril 2021), 14 meses, cuya medida resumen de impacto promedia los niveles de afiliación de este periodo afectado por la pandemia con los 14 meses inmediatamente anteriores (enero 2019 –febrero 2020), y por lo tanto no afectados por la misma.

Para visualizar los patrones de respuesta de la afiliación en las diferentes fases que han configurado esta crisis, con notables diferencias en cuanto a la intensidad de las restricciones a la actividad y la movilidad, se presenta la variación interanual² de la afiliación en: el primer estado de alarma (marzo a junio de 2020), la nueva normalidad (julio a octubre de 2020), el primer subperiodo del tercer estado de alarma (noviembre de 2020 – febrero de 2021).

En relación al segundo subperiodo, el que comprende los datos más recientes (marzo y abril de 2021), la utilización de tasas interanuales, al estar los periodos de referencia ya afectados por la crisis, no resulta adecuada para el fin propuesto. Por ello, la comparación se efectúa con los mismos meses del último año no afectado por COVID (marzo y abril de 2019). La interpretación de dicha tasa de variación es diferente a la de las cuatro fases antes descritas, en tanto en cuanto la distancia entre los puntos de las fases anteriores sí suponían avances o retrocesos en el proceso de recuperación de la afiliación, interpretación ésta que no debe extenderse al segundo subperiodo del tercer estado de alarma. Su valor relaciona los niveles más recientes con los existentes en 2019, no debiendo inferirse de la distancia con la fase inmediatamente anterior avances o retrocesos motivados por los resultados de marzo y abril exclusivamente³.

Adicionalmente se visualiza la tasa de variación anual de los efectivos en el mes en el que la afiliación total registró su peor comportamiento desde el inicio de la crisis, junio de 2020⁴.

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



En los catorce meses bajo el influjo de la COVID-19, la afiliación en la región ha caído en promedio un -1,7% en relación a la existente entre enero de 2019 y febrero de 2020. La caída interanual fue del -2,8% en los meses que estuvo vigente el primer estado de alarma, cuando las medidas de contención decretadas para contener el virus incluyeron el confinamiento general de la población y el cierre de las actividades no esenciales. El descenso interanual llegó a ser máximo en junio, con el -3,8%. En los meses de "nueva

1 Sólo se dispone de información desagregada por secciones del total de la afiliación para los datos relativos a último día, de los referidos a los datos medios mensuales se publica la desagregación por secciones del régimen general sin sistemas especiales, y del régimen de autónomos y no del total de la afiliación media mensual.

2 La utilización de tasas interanuales permite neutralizar el componente estacional de la evolución de la afiliación, que podría distorsionar los resultados en el caso de elegir un mes de referencia puntual (por ejemplo, el de afiliación máxima pre-COVID).

3 La mejora en la evolución de la afiliación que refleja esta tasa en comparación con del periodo anterior (interanual de noviembre 2020-febrero 21) incorpora implícitamente los avances que se produjeron en términos de afiliación entre los meses de abril y octubre de 2019.

4 Es importante tener presente en el análisis de la afiliación por sectores y secciones de servicios, que el mes de junio puede no coincidir con el máximo descenso interanual de las afiliaciones de cada actividad (es el caso, por ejemplo, de Hostelería que lo alcanza en febrero de 2021 o de Comercio y reparación de vehículos, en diciembre de 2020).

normalidad", con el fin de las restricciones a la movilidad y la actividad, la merma interanual de afiliados se limitó al -1,7%, el -1,2% en el mes de octubre. Los rebotes de otoño y las nuevas olas de contagio, bajo el marco del tercer estado de alarma, detuvieron la mejora de las tasas interanuales, reduciéndose la afiliación promedio entre noviembre y febrero un -2,0% interanual. Los niveles de afiliación de marzo y abril de 2021 superan en un 0,3% los existentes en el mismo bimestre de 2019.

El impacto sectorial de la COVID-19 (marzo 2020 – abril 2021) respecto a los 14 meses anteriores al shock pandémico, **ha sido negativo en todos los sectores**, con un rango de variación limitado: oscila entre -2,1% de la industria y el -1,2% de la construcción, siendo el descenso de la afiliación en el conjunto de actividades terciarias del -1,7% en relación al existente entre enero de 2019 y febrero de 2020.

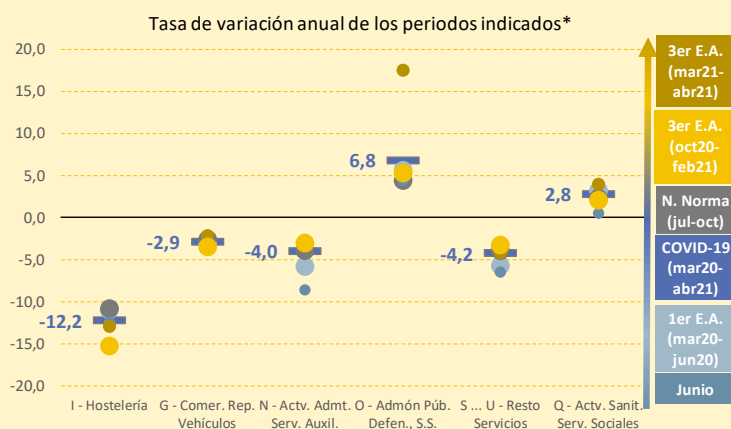
Los patrones sectoriales de evolución presentan importantes diferencias: la industria mostró los descensos más contenidos en los peores momentos (-3,3% en junio), pero también una menor respuesta a la reanudación de la actividad, observando una caída promedio del -2,2% tanto en los meses de la nueva normalidad como en el primer subperiodo del tercer estado de alarma (noviembre 2020– febrero 2021), presentando en los últimos meses (marzo y abril de 2021) niveles de afiliación un 1,2% inferiores a los de 2019. La construcción presenta un comportamiento opuesto: los retrocesos más severos durante el estado de alarma (-5,3%), dieron paso en los meses posteriores, tanto en la nueva normalidad como en la primera fase del tercer estado de alarma, a niveles muy cercanos a los del año anterior, que en los dos últimos meses disponibles superan en un 1,8% los registrados en marzo y abril de 2019.

El tamaño del sector servicios, que acapara el 87% de la afiliación total de nuestra región, hace que sean su comportamiento y evolución los determinantes de los de la afiliación total, sólo matizados levemente al alza o a la baja ante patrones diferenciales del sector de la industria y la construcción. Así, el sector terciario experimentó una caída del -2,7% interanual durante el primer estado de alarma, descenso que se contuvo hasta el -1,8% en los meses de nueva normalidad, siendo el retroceso entre noviembre y febrero del -2,2% y resultando los volúmenes de afiliación más recientes (marzo-abril de 2021) muy similares a los observados en 2019.

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

En el primer gráfico se visualizan, ordenadas, las seis secciones terciarias con mayor repercusión al alza o a la baja en el impacto de la COVID-19 sobre la afiliación del sector, que explican el 85% de dicho impacto a pesar de que "sólo" concentran al 60% de los efectivos del sector servicios en ese periodo. El segundo gráfico ofrece la misma información para las 7 secciones restantes ordenadas igualmente por su contribución en el impacto total COVID-19.

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



*Excepto para: 3er E.A. (mar21-abr21) que se compara con los mismos meses de 2019; COVID-19 (mar20-abr21) que se compara con los 14 meses inmediatamente anteriores.

Fuente: MISSyM

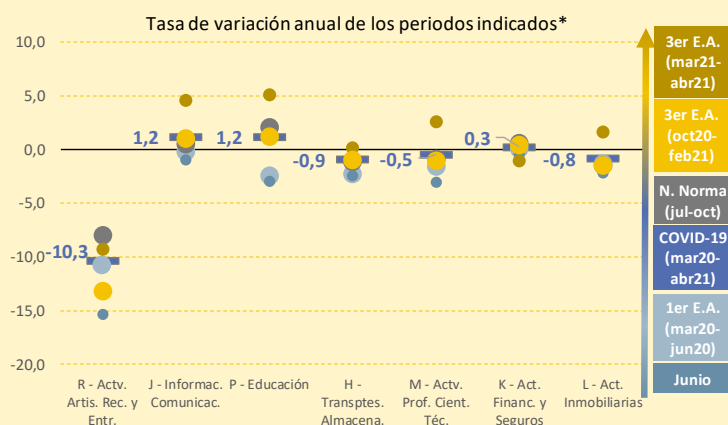
De las 6 secciones de servicios con mayor impacto en la variación de los efectivos por causa de la COVID-19, 4 repercuten a la baja: *Hostelería, Comercio y reparación de vehículos, Actividades advas. y servicios auxiliares y Resto de servicios*; y 2 al alza: *Administración Pública, defensa y Seguridad Social y Actividades sanitarias y servicios sociales*.

La COVID-19 ha afectado de forma especialmente negativa a la Hostelería, la caída de su número de afiliados en el conjunto del periodo no sólo es la más elevada, del 12,2%, sino que no da muestra alguna de recuperación o rebote del empleo a lo largo del tiempo y, de hecho, marca su mayor caída interanual en febrero de 2021 (-16,5%, vinculado con las limitaciones a la actividad para la contención de la tercera ola de contagios).

El mayor recorrido de estas secciones lo ha mostrado la afiliación de **Actividades administrativas y servicios auxiliares**, que a pesar del **fuerte impacto global** de la COVID-19 (-4,0%) **presenta un notorio rebote de su afiliación**, desde el -8,6% de junio al -3,1% interanual del periodo (noviembre 2020 -febrero 2021). **Comercio y reparación de vehículos**, muestra un impacto global, cuyo rasgo más notorio no es su intensidad (-2,9%), sino el **escaso rango de mejora** que ha mostrado tras el fin del primer estado de alarma. La afiliación en *Resto de servicios*, con una afectación global importante (-4,2%), similar a la de *Act. Advas.*, muestra una muy contenida suavización de sus retrocesos, situándose en esta miscelánea de actividades terciarias la afiliación en marzo y abril de 2021 un 4,1% por debajo de la registrada en los mismos meses de 2019.

Frente a estas ramas, destacan: **Administración Pública, defensa y Seguridad Social**, cuyos efectivos se han incrementado un 6,8% en los meses de la crisis en comparación con los 14 meses anteriores, con avances interanuales en las diferentes fases de la crisis nunca inferiores al 4%, y cuyos niveles de afiliación actual superan en un 17,5% los observados en el bimestre marzo-abril de 2009; y **Actividades sanitarias y servicios sociales**, con un avance promedio del 2,8%, que muestra un **comportamiento temporal directamente vinculado con el control sanitario de la pandemia**, y por lo tanto, inverso al del resto de secciones y sectores: observó su máximo crecimiento interanual de afiliación en el mes de marzo (+4,7%) y el mínimo en junio (+0,4%), que la segunda y tercera ola de la pandemia hace repuntar hasta el +2,0% interanual en el primer subperiodo del tercer estado de alarma. Los niveles actuales de afiliación en esta sección superan en un 3,9% los registrados en marzo y abril de 2019, pero, a diferencia de lo que ocurre en la mayoría de las secciones⁵, están por debajo de los existentes en el mismo bimestre de 2020, cuando se atravesó la peor situación sanitaria de la primera ola de la pandemia.

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



*Excepto para: 3er E.A. (mar21-abr21) que se compara con los mismos meses de 2019; Fuente: MISSyM COVID-19 (mar20-abr21) que se compara con los 14 meses inmediatamente anteriores.

Entre las secciones del sector servicios con una repercusión más limitada en la caída global de la afiliación durante la crisis actual, *Act. artísticas, recreativas y de entretenimiento*, despunta por la intensidad de la caída global de sus efectivos, pero también por dibujar un rebote limitado en relación al mes de máxima caída interanual, junio (-15,3%) llegando a registrar descensos en el primer subperiodo del tercer estado de alarma más intensos que los registrados durante la primera ola de la pandemia. La profunda afectación del empleo en este sector se pone también de manifiesto, sin matización posible, en la comparación de los niveles

actuales (marzo - abril 2021) con los de marzo - abril de 2019, un 13,1% inferiores, que también están por debajo de los existentes en el mismo periodo de 2020, situación ésta que por intensidad como por trayectoria, sólo se asemeja a la ya comentada de la sección de *Hostelería*.

Educación, por su parte, presenta niveles promedio en el periodo de crisis por COVID que superan los existentes en los 14 meses anteriores, tras el negativo impacto sobre su afiliación del primer estado de alarma, la reanudación de la actividad docente en el nuevo marco sanitario en el curso 2020-2021 explicaría los incrementos interanuales observados tanto en los meses de nueva normalidad como durante el tercer estado de alarma. Este sector ejemplifica con su comportamiento en términos de empleo, el perfil en V acentuado, en el que los niveles más recientes superan en al menos un 5% los existentes en marzo y abril de los dos años anteriores.

Información y comunicaciones presenta un comportamiento similar al descrito para **Educación**, si bien el repunte de afiliación partía de caídas muy moderadas incluso en el peor momento de la pandemia (-0,9% en junio), presentando esta sección avances interanuales en todas las fases posteriores al primer estado de alarma.

⁵ El promedio de afiliación en marzo y abril de 2021 está por debajo del existente en el mismo periodo de 2019 en otras tres secciones: Hostelería (-2,9%), Act. Financieras (-1,3%) y Act. artísticas y recreativas (-0,8%) cuyas reducciones tienen interpretaciones muy diferentes a la caída interanual que nos ocupa.

3. Paro registrado

Abril registra el menor número de parados desde el inicio del año, por debajo de los 440.000. Las comparativas con los datos previos a la pandemia evidencian el fuerte deterioro del indicador y la extrema debilidad actual de las señales de recuperación del mismo.

El año 2020 concluyó con 432.516 parados en la Comunidad de Madrid que suponían un crecimiento del 27,5% interanual y del 22,6% respecto a febrero de 2020; antes del estallido de la pandemia había en la región 353.000 parados. En abril de 2021, último dato disponible, el número de parados asciende a 438.644, el menor desde el inicio del año, un 8,3% superior a los registrados hace un año, cuando los datos de abril reflejaron un incremento sin precedentes del desempleo. El número de parados actual supera en un 24,3% el número de parados pre-covid (febrero 2020) y en un 26,1% al dato de abril de 2019, lo que supone un retroceso de cerca de 5 años, volúmenes similares a los de mayo de 2016.

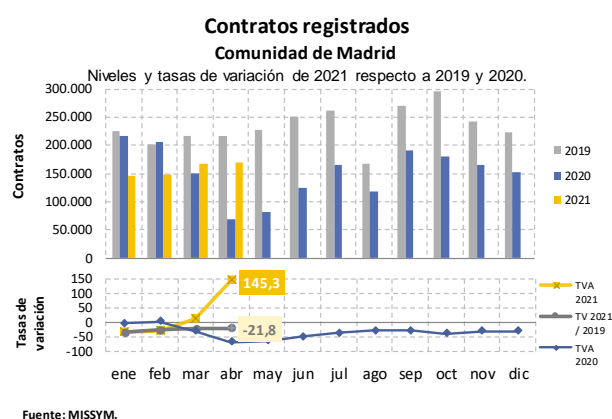
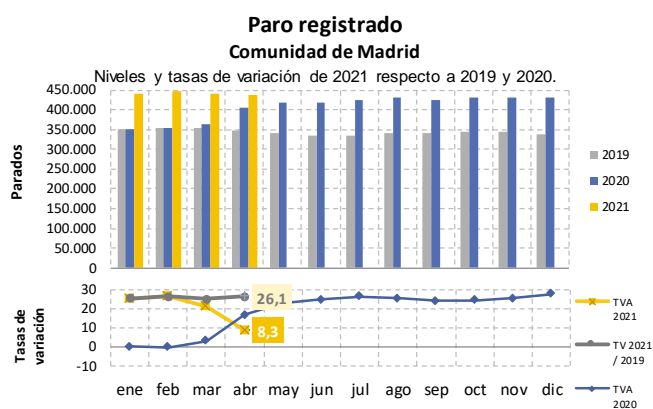
Todos los sectores se han visto afectados por el aumento del paro respecto a febrero de 2020 (24,3%), especialmente el sector servicios, 24,6%, seguido por construcción, 16,5% e industria, 14,3% resultando especialmente negativa la evolución del número de parados sin empleo anterior, que aumenta en un 38,8%. Similar panorama ofrece la comparativa con abril de 2019, con un crecimiento de parados del sector terciario del 27,9%, del 14,3% la construcción y un limitado 12,3% la industria, evidenciando estos dos últimos sectores una relativa contención de su gap con 2019 en este inicio de año, al contrario de lo que observa en el sector servicios.

Ambos sexos aumentan de forma muy importante sus cifras de desempleo en relación a los niveles pre-pandemia, medidos tanto en relación a febrero de 2020 como a abril de 2019, observándose una mayor incidencia entre los hombres (24,8% y 27,6% respectivamente), que entre las mujeres (23,9% y 25,1%), evidenciando, sin embargo, la comparativa con los niveles de 2019 una peor evolución del paro femenino en este comienzo de año.

La comparación del nivel actual de paro con el existente en febrero de 2020, permite descomponer al avance total, 85.748 parados, en las distintas fases de la pandemia: fue en la primera ola (marzo-junio), con las restricciones más duras, cuando se produjo el mayor incremento en el número de desempleados, 64.302 personas (75% del total), de 13.210 efectivos durante la nueva normalidad de julio a octubre (el 15,4%) y 8.236 a lo largo del tercer estado de alarma -con información hasta abril- (el 9,6% restante).

Este patrón de evolución es muy similar en ambos sexos salvo por la mayor concentración del deterioro masculino durante el primer estado de alarma y el menor menoscabo adicional en el periodo de nueva normalidad. Por sectores, el terciario determina el comportamiento descrito del número total de parados, mostrando la industria y la construcción evoluciones no sincrónicas. La industria, con un incremento testimonial de parados durante el primer estado de alarma, incorpora durante la nueva normalidad 2 de cada 3 de los nuevos parados del periodo de crisis, el tercio restante en el transcurso del tercer estado de alarma. Comportamiento opuesto el de la construcción, que concentró el 95% del incremento de su paro en el primer estado de alarma, con moderados aumentos adicionales durante los meses de la nueva normalidad y niveles de paro en abril de 2021 inferiores a los de octubre de 2020.

En relación a la contratación, el fuerte incremento interanual de abril no debe ocultar que el número de contratos se sitúa notablemente por debajo de los existentes antes del inicio de la pandemia, si bien se observa una recuperación gradual y muy contenida de los mismos.



IV.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2021 con la cuarta caída interanual consecutiva (-14,7% en enero), recuperándose en febrero (+5,6%). En marzo se constituyen 2.511 empresas, el mayor volumen para este mes desde 2007, creándose 783 sociedades más que en 2020, pero también 416 más que en 2019, lo que supone que en valores absolutos la creación de empresa se encuentre en abril en niveles anteriores a la crisis del COVID-19. En términos interanuales, la constitución de entidades encadena dos meses consecutivos de crecimientos que se ha disparado hasta un +45,3%, la comparativa con 2019 también arroja resultados positivos (+19,9%). En el I TR de 2021 se han creado 6.218 empresas, el segundo mayor registro de la serie para este periodo desde 2007, un 10,9% más que hace un año, pero un -0,8% con respecto al primer trimestre de 2019. Nuestra región encabeza la creación de empresas en el ranking regional tanto en marzo como en el I TR de 2021, constituyendo en este periodo el 22,6% del total de las empresas creadas en España.

En la Comunidad de Madrid el capital suscrito inició 2021 en enero en tasas interanuales negativas (-53,5%) tras cuatro meses de continuos aumentos, desacelerándose la caída en febrero (-16,7%), para acelerar su descenso en marzo hasta el -29,0%, sin embargo, la comparativa respecto a 2019 se materializa en un aumento del +5,0%. Tanto en el mes de marzo como en ITR de 2021 nuestra comunidad es líder regional en la inversión realizadas por las empresas constituidas. El 20,8% de la inversión nacional en el ITR de 2021 se realizó en Madrid.

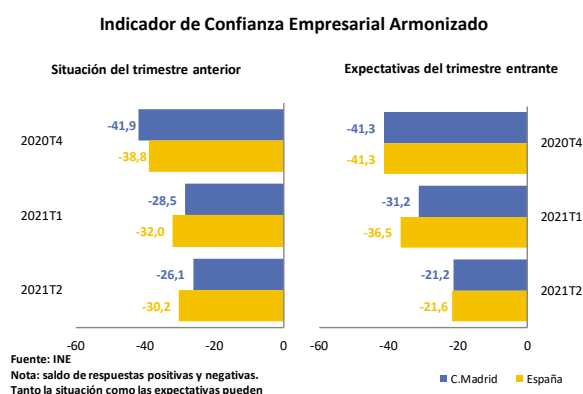
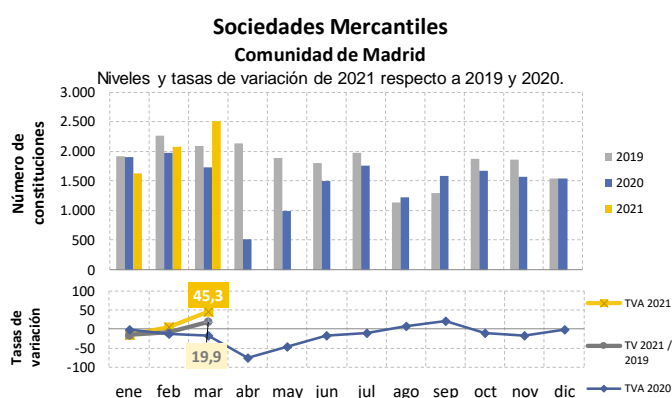
La disolución de sociedades inició 2021 en senda de descenso en los meses de enero (-20,7%) y febrero (-12,1%) para aumentar en un +29,1% en marzo, teniendo en cuenta que marzo de 2020 se vio afectado por la limitación de la actividad de los registros mercantiles por la pandemia desde la segunda quincena. La comparativa con 2019 presenta un aumento en las disoluciones del +25,4%. En el primer trimestre de 2021 se han disuelto en nuestra región un 8,0% menos de empresas que en igual periodo de 2020, (-5,6% respecto a 2019).

La Comunidad de Madrid polo de atracción de localización de empresas de otras regiones.

Según datos de AXESOR, en el primer cuatrimestre de 2021, un total de 906 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid, el sector más representado ha sido el de industria con un 38,2% de las empresas trasladadas, y por CC.AA. de origen la más frecuente es Andalucía, 25,7% del total de las llegadas, seguida de Cataluña, 22,1%. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid sigue siendo positivo, 365 empresas a favor de la región

El ICEA en la Comunidad de Madrid tercer trimestre consecutivo en positivo.

En el II TR de 2021 la confianza empresarial según el ICEA de la CM, obtiene su tercera subida consecutiva, 3,7%, si bien desacelera la de los dos trimestres anteriores (IV TR 2020, 10,4%, I TR 2021, 7,4%). El balance de situación presenta un saldo de -26,1 puntos en el II TR 2021, mejor al esperado en el I TR, -31,2 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se presentan mejores que en el I TR (-31,2), con un saldo de -21,2 puntos en la región.



V. Previsiones de futuro

Comienza a verse la luz en cuanto al control de la pandemia, aunque la recuperación de todo lo perdido en 2020 se extenderá hasta finales de 2022.

Tras el deterioro experimentado en el I TR 2021, muy condicionado por la tercera ola de la pandemia y las consecuentes restricciones a la actividad y a la movilidad, el inicio de la recuperación de la economía española se proyecta para el II TR, con un repunte que podría cifrarse en torno al 18%. Los avances en el proceso de vacunación, que ha ido ganando velocidad en las últimas semanas, así como la mejora de las cifras epidemiológicas, permiten reducir los niveles de incertidumbre. Éstos, junto a otros factores como el NGEU o la mejora de expectativas en la UE, invitan a cierto optimismo, sobre todo de cara a la segunda parte del año. No obstante, aún persisten incógnitas: en qué medida los daños en el tejido productivo serán reversibles o estructurales; a qué ritmo se producirá la recuperación de la actividad turística o cómo evolucionarán los empleos actualmente en ERTE, entre otras.

La disminución de la incertidumbre se está reflejando en una mayor convergencia en las proyecciones de crecimiento de la economía española en 2021, que se sitúan ahora en un intervalo mucho más estrecho, la mayoría de ellas entre el 5,5% y el 6,5%. Entre las más recientes, la Comisión Europea ha revisado al alza sus expectativas para España en 0,4 p.p. hasta el 5,9%, el ritmo más dinámico de todos los países de la UE-27 (que crecerá un 4,2%), después de haber sufrido la mayor contracción en 2020. Las previsiones del Gobierno o la AIREF, elaboradas en abril, se encuentran entre las más optimistas (6,5% y 6,6% respectivamente). Los resultados del último panel FUNCAS de mayo reflejan un crecimiento promedio algo más suave, del 5,8% (con estimaciones que van del 4,8% al 6,4%).

La recuperación proseguirá en 2022, aunque diversas incógnitas, como los tiempos en la aplicación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, se reflejan en una mayor dispersión de las estimaciones, que discrepan además en cuanto a la aceleración o desaceleración del crecimiento frente a 2021. De forma general, las previsiones oscilan entre el 5,0% y el 7,0%.

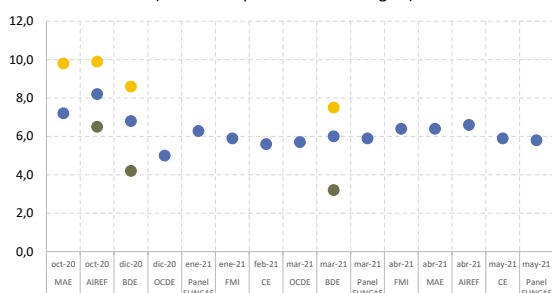
Reactivación regional en 2021, con una fuerte heterogeneidad en las estimaciones.

Entre las más recientes, BBVA Research y CEPREDE prevén para Madrid una recuperación algo menos intensa que para España, partiendo de que la caída en 2020 resultó menor en la región. Por el contrario, las previsiones anteriores de Hispalink o FUNCAS apostaban por un dinamismo mayor de Madrid, con tasas del 8,6% y 7,9% respectivamente, ambas superiores a las proyectadas para España.

BBVA Research eleva hasta el 5,1% (+0,4 p.p.) su previsión para Madrid en 2021, por el avance del consumo que, a pesar del difícil comienzo de año, compensa el freno del turismo, aunque el crecimiento será inferior al nacional (+5,5%). De cara a 2022, prevé un impulso adicional en la recuperación, y el avance de la región alcanzaría el 7,4%, superando en 0,4 p.p. la media nacional. La mayor orientación de Madrid a la producción de servicios y en particular, de los servicios a empresas, y la fortaleza de su capital humano, podrían suponer un impulso diferencial en la inversión derivada de los fondos europeos.

Las previsiones de CEPREDE para las CC.AA. del mes de abril sitúan el crecimiento de Madrid en 2021 en el 5,3%, entre los más moderados de las regiones españolas, que en promedio podrían registrar un avance del 6,4%. Este perfil menos dinámico se extenderá a 2022, según estas estimaciones, que cifran el crecimiento de Madrid en el 4,8% (5,5% España).

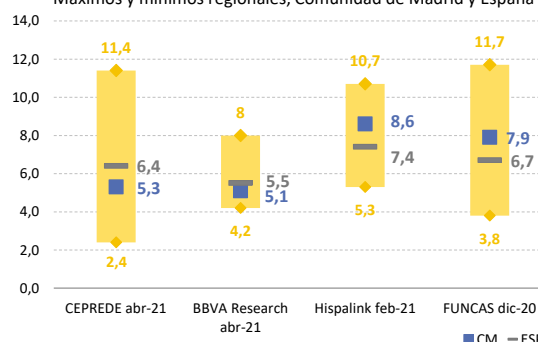
Previsiones de crecimiento 2021 para España*
(ordenadas por orden cronológico)



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

Previsiones 2021 por CC.AA.

Máximos y mínimos regionales, Comunidad de Madrid y España



Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares (per cápita)
Año Último Dato		2019	2019	2019	2017	2018	2018	2017
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros PPA
EU27	European Union (2020)	8.192,6	2.179,7	6.012,9	2,15	30.200	13.517.885	
ES	Spain	732,2	125,9	606,3	1,21	27.600	1.292.004	15.400
AT13	Wien	58,0	9,0	49,0	3,60	45.500	86.125	19.200
BE10	Bruxelles-Capitale	30,8	3,9	26,9	2,04	61.300	74.237	16.400
CZ01	Praha	73,0	7,2	65,8	2,50	62.300	81.054	18.300
DE21	Oberbayern	171,1	68,3	102,8	4,03	53.800	251.024	25.300
DE30	Berlin	137,0	28,5	108,5	3,41	37.200	135.111	18.500
ES30	Comunidad de Madrid	249,0	28,4	220,6	1,67	37.600	247.978	19.600
ES51	Cataluña	157,8	50,3	107,5	1,48	32.700	246.060	17.600
FI1B	Helsinki-Uusimaa	83,1	11,9	71,3	3,48	43.900	72.973	18.300
FR10	Île de France	434,5	58,4	376,1		53.000	651.258	20.300
ITC4	Lombardia	227,8	77,5	150,2	1,28	39.000	392.257	20.800
ITI4	Lazio	165,6	25,3	140,4	1,68	33.700	198.485	17.300
NL32	Noord-Holland	81,0	4,8	76,3		51.900	147.585	18.000
PT17	Lisboa	78,1	7,0	71,1	1,57	30.800	87.368	15.400
SE11	Stockholm	124,0	10,6	113,4	3,75	49.900	116.053	19.200
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	6	2	9	10	4	4

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Esperanza de Vida (edad menor 1 año)
Año Último Dato		2019	2020	2020	2020	2018	2018
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
EU27	European Union (2020)	78,9	7,1	16,9	447.319.916	1,54	81,0
ES	Spain	80,9	15,5	38,3	47.332.614	1,26	83,5
AT13	Wien	76,4	10,6	16,5	1.911.191	1,36	80,6
BE10	Bruxelles-Capitale	75,4	12,3	29,1	1.223.364	1,77	81,5
CZ01	Praha	88,9	2,3	5,0	1.324.277	1,56	80,8
DE21	Oberbayern	84,3	2,6		4.710.865	1,55	82,7
DE30	Berlin	83,3	6,3		3.669.491	1,45	80,8
ES30	Comunidad de Madrid	83,6	12,5	31,8	6.747.068	1,27	85,5
ES51	Cataluña	80,4	12,6	34,0	7.652.348	1,33	83,7
FI1B	Helsinki-Uusimaa	83,4	7,2	20,5	1.689.725	1,33	82,5
FR10	Île de France	80,9	8,2	18,8	12.291.557	1,94	84,4
ITC4	Lombardia	76,7	5,0	19,2	10.027.602	1,35	84,0
ITI4	Lazio	72,9	9,1	32,2	5.755.700	1,22	83,6
NL32	Noord-Holland	81,2	3,9	9,8	2.879.527	1,49	82,1
PT17	Lisboa	87,9	7,7	23,7	2.863.272	1,72	81,7
SE11	Stockholm	81,8	7,6	25,1	2.377.081	1,66	83,0
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		4	2	3	4	13	1

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

Fuente: Eurostat

Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid⁶

Último dato: abril 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid															
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Abril 2021															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía	2	8	2	3			5	2	4	2		1	29	11,6	
Aragón		1	1						1				3	1,2	
Asturias		1	1	1			1	2	3				9	3,6	
Baleares		1						1					2	0,8	
Canarias			1		1								2	0,8	
Cantabria										1			1	0,4	
Castilla la Mancha	2		3	5	1	3	2	1	2	2			21	8,4	
Castilla León		2	1	1				2	6	1			13	5,2	
Cataluña		40	4	10		3	2	19	11	1	1		91	36,3	
Extremadura	1	1										1	3	1,2	
Galicia				2		1			1				4	1,6	
La Rioja			1		1								2	0,8	
Murcia		1		2				1	1		1		6	2,4	
Navarra		1				1		1					3	1,2	
País Vasco		15	1	2				2	1	1			22	8,8	
Valencia		26	1	2	1	1	1	2	5	1			40	15,9	
Otras															
Total	5	97	16	28	4	9	11	33	35	9	3	1	251	100,0	
%	2,0	38,6	6,4	11,2	1,6	3,6	4,4	13,1	13,9	3,6	1,2	0,4	100,0		
Saldo. Entradas - Salidas													103		

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

Acumulado enero-abril 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid															
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2021															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía	2	126	43	16	1		8	7	25	4		1	233	25,7	
Aragón		9	1	5				3	4	1	1		24	2,6	
Asturias	1	3	1	1	3		1	4	5				19	2,1	
Baleares		2	2	1	2	1	2	8	3				21	2,3	
Canarias			2	1	1			2	3				9	1,0	
Cantabria			1	1				2		1			5	0,6	
Castilla la Mancha	4	4	13	20	5	4	6	11	7	4	1		79	8,7	
Castilla León	1	8	9	4	1	2	3	7	15	1	3		54	6,0	
Cataluña		58	19	29	4	4	12	47	21	3	3		200	22,1	
Extremadura	1	1		4			1	1	2	1	1		12	1,3	
Galicia		3	1	4	1	1	1	2	2		1		16	1,8	
La Rioja		1	1		1								3	0,3	
Murcia	1	2	3	5	1		1	10	4	3	1		31	3,4	
Navarra		2					1	1	1				5	0,6	
País Vasco		60	2	2	2	2	1	7	3	1			80	8,8	
Valencia		67	5	6	3	1	2	8	18	2	1		113	12,5	
Otras			1	1									2	0,2	
Total	10	346	104	100	25	16	38	120	113	21	12	1	906	100,0	
%	1,1	38,2	11,5	11,0	2,8	1,8	4,2	13,2	12,5	2,3	1,3	0,1	100,0		
Saldo. Entradas - Salidas													365		

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

⁶ Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid⁷**Último dato: abril 2021**

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Abril 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		3	4	2			3	3	5		1		21	14,2
Aragón		1	1				1		2				5	3,4
Asturias				1									1	0,7
Baleares								1			1		2	1,4
Canarias								1					1	0,7
Cantabria						1					1		2	1,4
Castilla León	1		1			1		1	3	1			8	5,4
Castilla la Mancha		7	5	5	2					1	2		22	14,9
Cataluña		7	2	5		1	2	17	4		1		39	26,4
Extremadura				1									1	0,7
Galicia				6		1	1	2	3				13	8,8
La Rioja											1		1	0,7
Murcia				3					1				4	2,7
Navarra							1						1	0,7
País Vasco			2				1	2	2				7	4,7
Valencia		3		8	1		1	1	5			1	20	13,5
Ceuta														
Melilla														
Total	1	21	15	31	3	4	10	28	25	3	6	1	148	100,0
%	0,7	14,2	10,1	20,9	2,0	2,7	6,8	18,9	16,9	2,0	4,1	0,7	100,0	

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

Acumulado enero-abril 2021

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	9	14	20	2		7	21	11	2	2	1	91	16,8
Aragón		1	3	2		1	2	5	5		2		21	3,9
Asturias	1	2		2		1	1	1					8	1,5
Baleares	2	1		1		1		3	5		1		14	2,6
Canarias		1	2		1		1	1	3				9	1,7
Cantabria			1	2		1		2	4	1	1		12	2,2
Castilla León	1	2	4	3	1	4	2	11	9	2			39	7,2
Castilla la Mancha	1	8	9	13	3	4	1	2	9	2	5		57	10,5
Cataluña		17	9	23	1	4	4	34	23	2	5	1	123	22,7
Extremadura				1			1	1			2		5	0,9
Galicia	1	5	1	8	1	2	2	5	10				35	6,5
La Rioja		1		1			1				1		4	0,7
Murcia		2		5		1	1	4	3				16	3,0
Navarra							1	2	1				4	0,7
País Vasco		2	5	6	1	1	3	11	14		2		45	8,3
Valencia	2	7	6	13	1	1	6	7	14			1	58	10,7
Ceuta														
Melilla														
Total	10	58	54	100	11	21	33	110	111	10	20	3	541	100,0
%	1,8	10,7	10,0	18,5	2,0	3,9	6,1	20,3	20,5	1,8	3,7	0,6	100,0	

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

⁷ Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Conceptos básicos

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía:

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

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

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



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
y Competitividad

CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
EMPLEO Y COMPETITIVIDAD