

# Situación económica de la Comunidad de Madrid

## Índice de contenidos

<b>I. Síntesis de la situación económica .....</b>	<b>3</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>6</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>7</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía madrileña .....</b>	<b>9</b>
IV.1. Demanda y producción .....	9
IV.1.A. Demanda interna.....	9
IV.1.B. Demanda externa.....	10
IV.2.C. Actividad productiva .....	11
IV.1.D. Conclusiones sobre la evolución reciente de la producción regional .....	17
IV.2. Precios y salarios .....	18
IV.3. Mercado laboral .....	19
IV.4. Tejido empresarial .....	22
<b>V. Previsiones .....</b>	<b>23</b>
<b>Anexo segundo. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid .....</b>	<b>25</b>
Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid .....	25
Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid .....	26
<b>Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas .....</b>	<b>27</b>

## Índice de recuadros

<b>Recuadro I: Situación del gasto turístico en la Comunidad de Madrid y en España en los nueve primeros meses de 2021 .....</b>	<b>15</b>
--	-----------

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

Para evaluar la situación de la actividad a lo largo de 2021 se hace imprescindible 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, en detrimento del habitual recurso a las tasas interanuales, con el fin de visibilizar las correcciones al alza o a la baja en la evolución de los últimos datos publicados. Por ello ha sido necesario en algunos gráficos forzar los ejes con el fin de evitar que las variaciones extremas y puntuales ocasionadas por los atípicos valores de marzo y abril de 2020, impidan observar los patrones de normalización más recientes.

## I. Síntesis de la situación económica

En los dos meses que han transcurrido desde el cierre del informe del segundo trimestre, la percepción sobre el momento económico se ha entibado y se ha incrementado la incertidumbre. Detrás de estos cambios, como es habitual desde el inicio de 2020, está la evolución sanitaria de la pandemia, que ha experimentado recientemente un notable empeoramiento, no sólo en los países que han tenido un acceso limitado a las vacunas, sino en aquellos en los que, a pesar de disponer de ellas, las campañas de vacunación no han conseguido llegar a una proporción de población suficiente. Este factor está resultando clave en la propagación de la nueva ola de contagios, más rápida por la predominancia de la variante Delta, que está tensionando de nuevo los sistemas sanitarios hasta el punto de que ya en centro Europa se han dictado las primeras medidas que, de nuevo, limitan la actividad y la movilidad. El repunte de casos de COVID en centro Europa (con una tasa de población completamente vacunada que es del 37% en Rusia, de menos del 70% en los países del centro y norte de Europa y el Reino Unido, y sólo por encima del 80% en España, Portugal e Islandia), Asia (China presenta un 75% de su población completamente vacunada) y Norte América (con los EEUU en un 58%, México menos de un 50% y sólo Canadá por encima del 75%) presenta un riesgo evidente ante la posibilidad de cierres o confinamientos tanto de la población (que dejaría de consumir determinados bienes de consumo, afectando a las exportaciones españolas) como de las empresas (con cierres más o menos prolongados en las fábricas de China y del Sudeste asiático, que ya ese están produciendo aunque muy localizados pero que, de extenderse, podrían afectar de nuevo a la cadena de suministros). La aparición de la nueva variante Ómicron en la penúltima semana de noviembre, de origen aparentemente sudafricano, no ha hecho sino añadir aún más incertidumbre ante su potencial (aunque desconocida aún) capacidad de transmisión y de resistencia a las vacunas actuales. Fruto de ello, el índice Dow Jones de la bolsa norteamericana cerró el viernes 26 de noviembre con la mayor caída diaria de un Black Friday desde 1950.

Como señalamos, se ha observado también recientemente un mayor tensionamiento de las cadenas de suministros, entre otros factores por los rebotes de la pandemia en los países productores y la política china de "COVID cero". Se acentúan así las rigideces de la estructura productiva mundial para atender a la demanda acumulada, observadas desde el inicio de la recuperación que, además, están afectando de manera muy asimétrica a las diferentes actividades. Una de las consecuencias es que la escasez de determinados suministros no sólo está condicionando la producción por la vía de las cantidades, sino también vía precios, evidenciándose un reciente encarecimiento de los bienes industriales no energéticos.

Esta nueva presión al alza de los precios se suma a la que está ejerciendo el componente energético, principalmente por la escalada de precios de la electricidad y de los precios de los carburantes por encima de los niveles previos a la pandemia, y que ha situado la inflación nacional en el 5,4%, la regional en el 5,1% y la de la zona del euro en el 4,1%. Así, si el inicio de la recuperación de la actividad y la movilidad trajo consigo un incremento de los precios de carácter eminentemente transitorio, el reciente incremento de la inflación subyacente, que puede ser también puntual, obliga a permanecer vigilantes para evitar que cobren fuerza los mecanismos que pudieran hacerla estructural.

De momento, el Banco Central Europeo y sus principales homólogos internacionales no han introducido cambios en sus políticas de retirada de estímulos monetarios previas a las tensiones inflacionistas más recientes. No ayuda a la recuperación el estudio del nuevo programa de compra de bonos del BCE cuando se eliminan las compras de emergencia pandémica (PEPP), y que ponen a Italia y España en el disparadero por su solvencia y el efecto acantilado que dispararía la prima de riesgo. El diseño de la política monetaria sigue marcado por la búsqueda de una recuperación sólida y sostenible de la actividad y el empleo de acuerdo con los patrones de los manuales académicos, considerando las tensiones inflacionistas como meramente transitorias y, desde ese punto de vista, secundarias ante la necesidad de financiación barata por parte de los agentes. Aunque el efecto base podría estar jugando algún papel en el incremento observado en los servicios y tener, en ese sentido y para ciertos analistas, un carácter transitorio, otros muchos consideramos que las tensiones se están prolongando más de lo debido y que pueden adoptar un carácter estructural; la inundación de liquidez de los Bancos Centrales nunca ha sido neutra, y finalmente parece que las tensiones que se han dado durante estos años en los mercados de inversión (mercados de valores, de deuda y de vivienda, fundamentalmente, aunque también en los de alimentos, criptodivisas y "utilities") se están trasladando finalmente a los mercados de consumo,

aquellos que recoge el IPC en cualquiera de sus versiones. En todo caso, habrá que estar vigilantes para ver cuál es el impacto final y, sobre todo, su duración y repercusión en el mercado de trabajo, siempre sensible a alzas de precios de estos bienes.

Ahora bien, es precisamente la medición de los niveles de actividad uno de los principales retos a los que se están enfrentando los institutos de análisis desde el inicio de este shock sin precedentes. Las medidas adoptadas tanto para la contención del virus como de política económica para dar soporte a la actividad y el empleo no tienen precedentes, provocando cambios en las relaciones entre las variables sobre las que se construyen los modelos de estimación del crecimiento. Modelos que, además, han precisado de nuevas fuentes de información para captar lo antes posible los trepidantes cambios que esta suspensión temporal del "ceteris paribus" ha traído consigo. Posiblemente, una de las grandes lecciones de la pandemia, desde la perspectiva de la ortodoxia del análisis económico, sea el cuestionamiento de la conocida y, para algunos, tan perniciosa cláusula ante un sistema económico que nunca, jamás, ha sido estático, sino dinámico.

Por ello, en la actualidad, el ejercicio riguroso de la estimación del crecimiento conlleva revisiones de las estimaciones como nunca antes se habían visto, que en cada momento supone elegir la mejor aproximación a la medición de una actividad de la que habrán de pasar años para obtener su cuantificación definitiva. Será el tiempo el que nos permita conocer las nuevas estructuras relacionales entre variables que ahora se pretenden atisbar, y/o el normal funcionamiento de los modelos estructurales vigentes hasta la llegada de la pandemia.

Una primera estimación del crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre situaría el avance interanual en el 4,5%, del 24,6% en el trimestre anterior según el dato revisado, a la baja, en línea con la reestimación del segundo trimestre realizada por el INE para España. Los incrementos regionales del PIB en el segundo y tercer trimestre son más intensos, en términos interanuales, que los publicados para el conjunto nacional (2,7% y 17,5%) y la zona del euro (3,7% y 14,2%). Según estos datos, la recuperación de la actividad sería todavía incompleta en las tres zonas: en relación al cuarto trimestre de 2019, el PIB actual se situaría un 5,5% por debajo en Madrid, un 6,6% en España, y sólo un 0,5% en la UE-19.

Esta minoración en el ritmo de crecimiento interanual del tercer trimestre forma parte de la esperada normalización de tasas, una vez superados los momentos de máximo distorsión de la pandemia sobre la actividad. La comparación intertrimestral en el tercero evidencia niveles más elevados de actividad en todos los territorios.

En la misma línea apuntan las principales variables del mercado laboral, que han mostrado una evolución muy favorable en el tercer trimestre, y que los datos registrales de octubre no hacen sino confirmar. Así, la EPA para la región señala una recuperación tanto trimestral como anual de la ocupación, alcanzándose, con 3.129.300 personas, el mayor volumen de ocupación para un tercer trimestre desde 2008, superando ya en un 1,1% a su equivalente de 2019. El diferencial de la tasa de actividad también favorece a la región, superando en 4,4 puntos a la tasa nacional. Es muy destacable el importante aumento anual de la actividad (2,5%), estabilizándose su tasa en un 63,5%, esto es, en valores previos a la pandemia. Y, en cuanto a la tasa de paro, se reduce en 1,5 puntos respecto a la de hace un año y en 3 décimas durante el trimestre, situándose en el 11,8%, 1,5 puntos por encima del mismo trimestre de 2019, año en el que se alcanzaron los mínimos desde antes de la crisis de 2008. Esta tasa es 2,8 puntos inferior a la nacional, que alcanza el 14,6%. La reducción del desempleo alcanza el 2,2% en el trimestre y del 8,4% en el año, hasta las 420.400 personas que, no obstante, superan en un 18,7% el volumen del tercer trimestre de 2019.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en octubre marcan un máximo histórico, rozando las 3.330.000 y superando en más de 27.000 personas la registrada en diciembre de 2019, la más elevada hasta la fecha. También los dos regímenes principales de cotización, así como las afiliaciones masculinas y femeninas baten records históricos. Este incremento de la afiliación se produce en un contexto en el que continúan vigentes los mecanismos de protección al empleo, si bien el número de beneficiarios se va reduciendo mes a mes: en octubre de 2021 se contabilizan 36.902 personas afectadas por ERTE (el 19,3% del total nacional), y 12.619 autónomos han recibido ayudas extraordinarias. Conviene recordar que, en abril de 2020, un total de 566.307 trabajadores estuvieron afectados por ERTE, lo que suponía más de uno de cada cinco afiliados el último día de aquel mes.

Muy positiva ha resultado también la evolución de los intercambios internacionales de bienes en la región en el tercer trimestre, superando cualquier registro anterior el importe de las exportaciones e importaciones en septiembre. Alcanzan también valores máximos los agregados del trimestre y del conjunto del año. Los espectaculares aumentos, de dos dígitos, de ambos flujos de intercambios están impulsados por productos farmacéuticos (comercio de vacunas contra la COVID) y combustibles, cuya importancia relativa se ve reforzada por el alza en los precios.

En lo que se refiere a la evolución de las variables clásicas de seguimiento de la producción sectorial regional, se observan avances generalizados en la recuperación de la actividad, no exentos de matices relevantes. Los indicadores industriales son los que muestran perfiles de recuperación más difusos en el último trimestre, mientras que la construcción se beneficia del dinamismo del segmento residencial, que impulsa las compraventas de viviendas hasta niveles muy elevados en un contexto todavía de precios al alza, ejerciendo un efecto de arrastre sobre el mercado hipotecario y sobre los indicadores adelantados residenciales.

En el sector servicios, el más afectado por las medidas para el control de la pandemia, el indicador global del sector experimenta una recuperación gradual; la normalización en la prestación de los servicios permite que el dato de septiembre de 2021 sólo sea un 1,5% inferior al del mismo mes de 2019. Los indicadores parciales señalan una afectación todavía considerable en los niveles de viajeros del transporte urbano, asociados a cambios en los patrones de movilidad, trabajo y consumo vinculados a la COVID; asimismo, se observan tanto un fuerte repunte de comercio minorista, por encima de niveles pre-pandemia, como el impulso que la recuperación de la demanda nacional está ejerciendo sobre las variables turísticas, todavía mermadas por la más lenta reactivación de los flujos internacionales.

Por lo tanto, los indicadores regionales apuntan a que en el tercer trimestre se continuó avanzando con paso firme en el camino de una recuperación económica que, no obstante, todavía evidencia asimetrías importantes en función de la actividad.

En este marco se inscribe la oleada de revisiones a la baja de la previsión de crecimiento para 2021 nacional y por ende también regional, desencadenada a partir de la histórica rebaja del PIB nacional del segundo trimestre por el INE, que automáticamente se ha traducido en una reducción de la previsión de crecimiento para el conjunto del año, pero en la que también están jugando un papel importante el deterioro de las expectativas generado por el mayor tensionamiento de las cadenas de suministros, las presiones inflacionistas o el retraso en la llegada de los primeros fondos del NGEU.

Las previsiones de crecimiento regional para 2021 se cifran ahora en el 5,5% de media, reduciéndose hasta el 4,5% si se toman en consideración únicamente las publicadas en octubre y noviembre. El promedio de las estimaciones relativas a 2022 elevan el avance del PIB al 6,3%, siendo prácticamente unánime la percepción de que la economía se dinamizará en el próximo año. La volatilidad, la incertidumbre, la complejidad y la ambigüedad están más presentes que nunca antes.

**Cierre de la información: 27 de noviembre de 2021**

## II. Contexto internacional

### La recuperación económica mundial continúa.

La recuperación mundial continua, pero ha perdido ímpetu, obstaculizada por la pandemia. Impulsada por la sumamente contagiosa variante delta, el número de muertes por COVID-19 documentadas a escala mundial roza ya los 5 millones y abundan los riesgos para la salud, lo que impide volver a la plena normalidad. Se prevé que la economía mundial crezca el 5,9% en 2021 y 4,9% en 2022. La revisión a la baja de 2021 en una décima refleja un deterioro en las economías avanzadas y en los países en desarrollo como consecuencia de la evolución de la pandemia. Esa situación se ve compensada en parte por las mejores perspectivas a corto plazo de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas. La aparición de la variante Ómicron, sin embargo, ha añadido más incertidumbre y mucha más volatilidad a las ya existentes.

**En general, los últimos datos macroeconómicos publicados han confirmado el empeoramiento de la combinación de crecimiento e inflación de la economía mundial durante el tercer trimestre de 2021.**

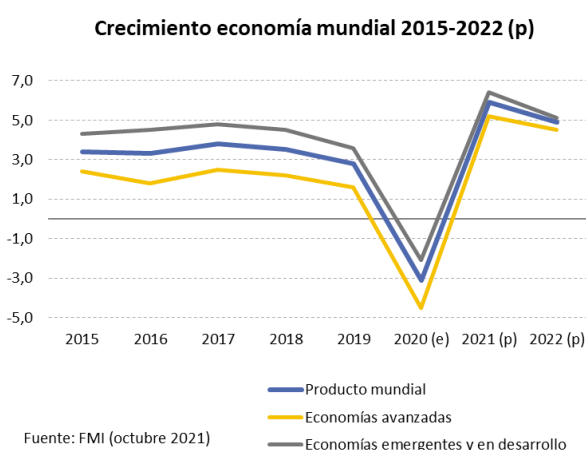
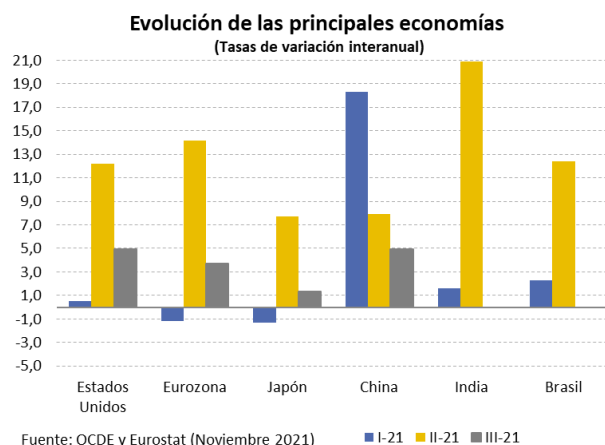
La desaceleración del ritmo de avance de la actividad global se ha originado en la pérdida de impulso de las tres grandes economías mundiales (EE. UU., China y Alemania), lastradas por los cuellos de botella en la oferta mundial y los efectos de las subidas de los precios energéticos.

Se empiezan a manifestar problemas en el sector industrial en países como Alemania, a consecuencia de las distorsiones en las cadenas de suministros, pero también los desajustes en el mercado laboral. Por tanto, por primera vez en mucho tiempo, la oferta está siendo incapaz de responder al impulso que ha transmitido a la demanda tanto la utilización del ahorro forzoso acumulado en los confinamientos, como el tono extraordinariamente expansivo de la política económica. Este desajuste sigue manifestándose en retrasos en las entregas de todo tipo de bienes y desabastecimiento de muchas categorías de productos, lo que conlleva un aumento de la inflación.

La realidad es que los desequilibrios en los mercados de bienes y factores de producción caracterizan en estos momentos la situación de la economía internacional, cuando todavía un buen número de países no han recuperado los niveles de PIB perdidos. Desequilibrios en la mayoría de los casos globales, consecuencia de la singularidad de la COVID-19, lo que dificulta anticipar cuándo pueden ir desapareciendo.

La duda para algunos es si la política económica debe intentar reducir esos desequilibrios a corto plazo o seguir confiando en la capacidad de respuesta de la oferta y la vuelta a la «normalidad» del consumo. El riesgo es que el desajuste se enquistase hasta bien entrado el próximo año, lo que podría alterar la senda de recuperación de la economía mundial.

EE. UU. ya se sitúa por encima de los niveles pre-COVID. Este creció un 0,5% intertrimestral en el tercer trimestre de 2021 y dejan la tasa interanual en un 4,9%. En la Eurozona, aún con datos pendientes de publicar, el PIB aumentó un 2,2% intertrimestral en el tercer trimestre de 2021 situando la tasa interanual en el 3,7%. Estos datos sitúan a la Eurozona en torno a un 0,5% por debajo del nivel pre-pandemia. La dinámica de la economía china también es algo más débil. El PIB creció un 0,2% intertrimestral en el tercer trimestre de 2021, situando la tasa interanual en 4,9%.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento

##### El PIB nacional acelera su ritmo de avance en el tercer trimestre.

La economía española vuelve a crecer en el tercer trimestre, un 2,0% según la primera estimación del INE, impulsada en esta ocasión por la reactivación las exportaciones (6,4%) gracias a cierta recuperación del turismo extranjero en los meses estivales que ha sido posible por la mejora en la evolución de la pandemia. Por el contrario, la demanda nacional apenas crece, un 0,2% intertrimestral, lastrada por una caída del consumo de los hogares, del 0,5% y un estancamiento de la inversión en viviendas y otras construcciones (0,0%). Tan solo la inversión en maquinaria y bienes de equipo refleja un avance, estimado en el 3,7%, mientras que el consumo de las Administraciones Públicas apenas crece un 0,1%.

##### La comparativa interanual recupera cierta normalidad, tras la distorsión del segundo trimestre, avanzando paulatinamente en el proceso de recuperación.

En términos interanuales, tras el rebote del segundo trimestre del 17,5%, el PIB anota un crecimiento del 2,7%. Se observan pues, nuevos progresos en la vuelta a la situación previa al inicio de la pandemia, aunque el PIB se sitúa aún un 6,6% por debajo del nivel cuarto trimestre de 2019.

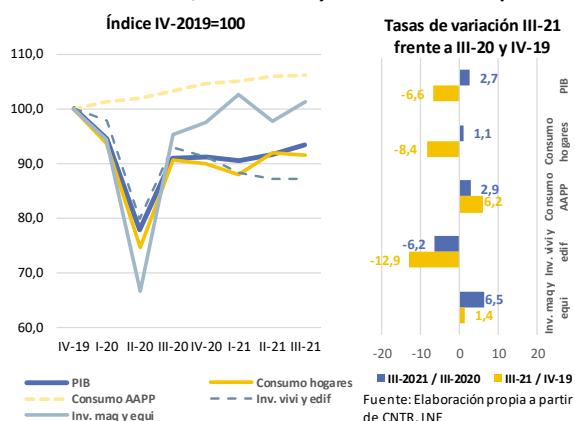
Tanto la demanda nacional como la demanda externa contribuyen al crecimiento del PIB (1,5 y 1,2 puntos respectivamente). El consumo privado avanza un 1,1%, a menor ritmo que el de las Administraciones Públicas (2,9%), que no ha dejado de crecer a lo largo de toda la pandemia. Por su parte, la inversión en viviendas y otros edificios se reduce un 6,2% interanual mientras la realizada en maquinaria y equipo aumenta un 6,5%. Por el lado de la demanda externa, las exportaciones crecen un 13,7% y las importaciones un 10,2%, impulsadas ambas por el dinamismo de las relativas a servicios, en particular por el turismo, tanto de extranjeros en el territorio nacional como del de residentes realizado en el exterior. Aun así, estas partidas se encuentran aún en torno a un 50% y un 25%, respectivamente, por debajo del cuarto trimestre de 2019.

#### 2. Sector Exterior

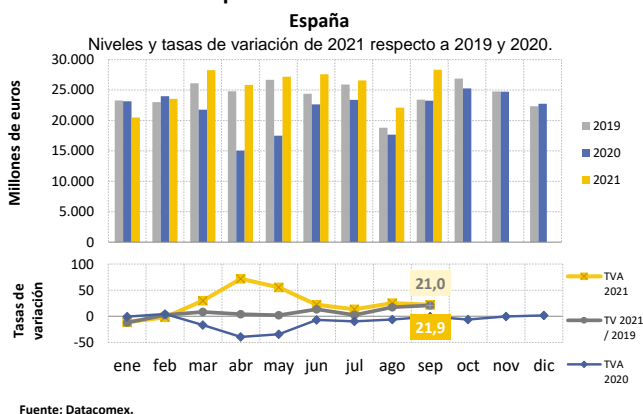
##### En España, los intercambios de bienes con el exterior moderan los extraordinarios incrementos del trimestre anterior, pero mantienen sólidos avances en ambos flujos.

Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el tercer trimestre de 2021 un 19,8% respecto al mismo periodo de 2020, (46,1% en el segundo trimestre de 2021). En este avance se difumina parte del efecto base del 2020, ya que las ventas se reducen en el tercer trimestre de dicho año, pero de manera menos intensa (-5,7%). Sin embargo, el volumen de bienes exportado este tercer trimestre es de 77.001 millones de euros, un 4,5% inferior a la del trimestre anterior, pero casi un 13% superior al del tercer trimestre de 2019. Las importaciones en el tercer trimestre de 2021 anotan un incremento del 25,1% frente al mismo trimestre de 2020 (50,2% en el segundo trimestre de 2021) y 7,8% frente al tercer trimestre de 2019, que se traduce en un volumen de compra de España al exterior de 84.872 millones de euros, cifra récord para un trimestre. Así, el saldo comercial en el tercer trimestre de 2021 registro un déficit de 7.870 millones de euros.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Exportaciones de bienes



### 3. Mercado de trabajo

**Las medidas de contención de la pandemia mejoran el mercado de trabajo y la EPA del tercer trimestre de 2021, pero teniendo en cuenta que los afectados por los ERTE se clasifican como ocupados y que determinados inactivos vuelven a clasificarse como parados.**

De acuerdo con la EPA, en España en el tercer trimestre de 2021 la ocupación aporta 359.300 efectivos más que el trimestre anterior (1,8%) y 854.100 efectivos más que el mismo trimestre del año anterior (4,5%), hasta alcanzar los 20.031.000 ocupados. Este nivel de ocupación supera en el 0,8% a los niveles pre-pandemia (tercer trimestre de 2019). La tasa de actividad gana 1,3 puntos en el año, hasta el 59,1%.

La población parada desciende trimestralmente en España en 127.100 personas (-3,6%) y anualmente en 306.200 (-8,2%), hasta los 3.416.700 desempleados. Sin embargo, frente a niveles pre-pandemia, el número de parados aumenta el 6,3%. Este aumento, en parte, se puede relacionar con la reclasificación como parados de los inactivos, que caen el 3,0% en el año. La tasa de paro nacional se sitúa en el 14,6%, 1,7 puntos menos que el mismo trimestre del año anterior.

Los buenos datos de la EPA se corresponden con los resultados de afiliación media mensual a la Seguridad Social, ya que el promedio de afiliados en el tercer trimestre de 2021 crece el 3,8% respecto del mismo trimestre del año anterior. Además, según el último dato publicado de octubre, la afiliación creció interanualmente el 3,7% y el 2,5% respecto del mismo mes de 2019 (nivel pre-pandemia). En octubre la afiliación alcanzó en España los 19.690.590 efectivos.

Por segunda vez desde el primer trimestre de 2021 las medias trimestrales del paro registrado han caído interanualmente, un 2,1% el segundo trimestre y un 11,8% el tercero; el último dato publicado del mes de octubre indica una caída interanual del paro del 14,9%, aunque crece el 2,5% respecto de octubre de 2019 (nivel pre-pandemia). El número de parados en octubre en España es de 3.257.068 parados.

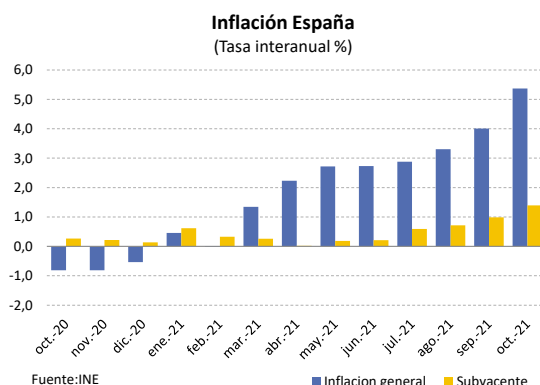
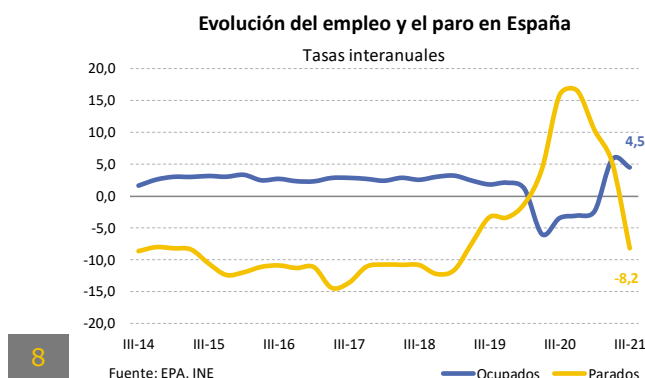
### 4. Precios

**La escalada de los precios de los productos energéticos dispara la tasa interanual del IPC en el tercer trimestre de 2021, hasta el nivel más elevado de los últimos diez años. La subyacente, sin energía ni alimentos no elaborados, sigue moderada, pero con perfil alcista.**

La inflación inicia el tercer trimestre de 2021 en el 2,9%, y se eleva 1,1 puntos a lo largo del mismo, para alcanzar en septiembre el 4,0%. Así, el tercer trimestre de 2021 registra una inflación media del 3,4% (2,6% en el segundo trimestre y 0,6% en el primer trimestre). El último dato publicado correspondiente al mes de octubre alcanza el 5,4%, el dato más elevado en 29 años.

A esta escalada de la inflación general contribuyen, en su mayor parte, los grupos 'Vivienda' y 'Transporte'. En su origen está la subida de precios de los productos energéticos, con incidencia directa en ambos grupos. Así, la clase *Electricidad* registra una subida interanual en octubre del 62,8% (26,9% en julio) y *Carburantes y lubricantes para vehículos personales* del 28,6% (19,2% en julio).

La subyacente consolida su aumento en el tercer trimestre de 2021, alejándose de la zona negativa, con un valor del 0,6% en julio, que se eleva hasta el 1,0% en septiembre. El último dato publicado correspondiente al mes de octubre anota un valor del 1,4%, muy por debajo de los valores de la general. Por su parte, la inflación europea experimenta una tendencia al alza en el tercer trimestre de 2021, desde el 2,2% de julio, hasta el 3,4% de septiembre, para un valor medio del 2,8% en el tercer trimestre. El último dato de octubre alcanza el 4,1%



## IV. Evolución reciente de la economía madrileña

### IV.1. Demanda y producción

#### IV.1.A. Demanda interna

**Las matriculaciones de turismos en el tercer trimestre de 2021 superan los niveles pre-pandemia.**

Según los datos facilitados por la Dirección General de Tráfico, la matriculación de turismos en el tercer trimestre alcanza las 74.289 unidades, 461 más (un 0,6%) que en el mismo periodo de 2019, la tercera cantidad más elevada para este periodo desde 2007. Sin embargo, la comparativa con el mismo periodo de 2020 arroja una tasa negativa del 19,7%, pese a la reducción temporal del impuesto de matriculación; el desabastecimiento de los concesionarios por la crisis de los microprocesadores, que está paralizando las fábricas, está haciendo mella, sobre todo, en el canal de particulares. El último dato correspondiente al mes de octubre refleja una caída del 8,1% interanual, y del 6,6% respecto a octubre de 2019.

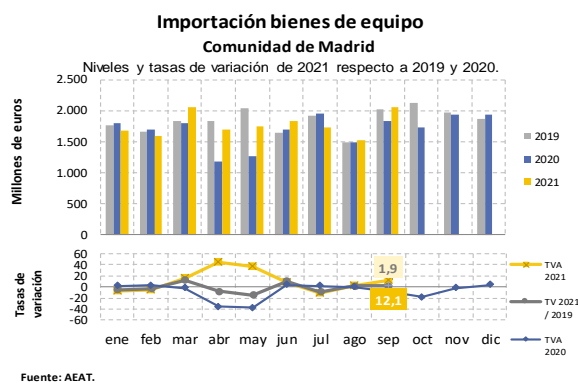
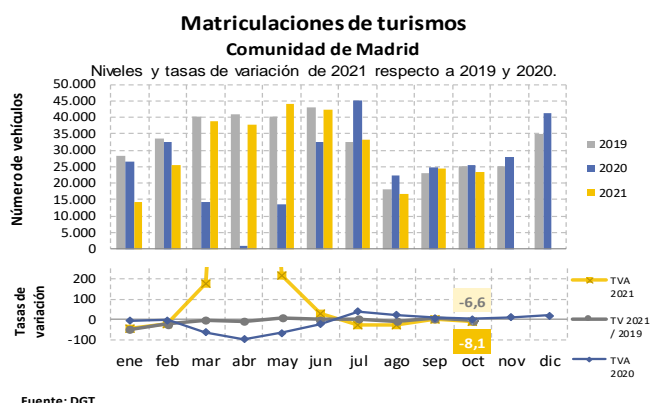
Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el tercer trimestre de 2021, con 15.916 unidades, superan en 667 las del mismo periodo de 2019, aumentando un 4,4% y alcanzando la segunda cantidad más elevada para este trimestre desde 2007, pero, y por los mismos motivos que en los turismos, la comparativa con el mismo trimestre de 2020 presenta una caída del 12,3%. Los últimos datos correspondientes a octubre ceden un 17,6%, pero superan los niveles pre-pandemia en un 4,5%.

**En el tercer trimestre de 2021, los consumos de gasolinas alcanzan máximos desde 2007, mientras los gasóleos persisten a la baja.**

Los efectos del restablecimiento de la plena movilidad, y en muchos casos la restricción del teletrabajo, dejan ver sus efectos en el consumo de gasolina; en el tercer trimestre de 2021 alcanza el volumen más elevado para este periodo desde 2007 y supera en un 2,7% al mismo periodo de 2019. El último dato publicado correspondiente al mes de septiembre refleja el mayor consumo para este mes desde 2006, un 16,6% de crecimiento interanual, el más elevado de la serie para un mes de septiembre; respecto de 2019, el aumento es del 4,2%. Por su parte, el consumo de gasóleos sigue a la baja: así, en el tercer trimestre del año presenta el menor volumen para este trimestre de la serie (datos desde 2004), y la comparativa con el mismo trimestre de 2019 arroja caída del 10,1%; el dato de septiembre, que presenta un aumento del 2,7% interanual (-10,8% respecto a 2019), no ha podido solventar la caída del tercer trimestre de 2021.

**En el tercer trimestre, las importaciones de bienes de equipo no superan las elevadas cifras de 2019**

Las importaciones de bienes de equipo alcanzan en tercer trimestre 5.320 millones de euros, la tercera cantidad más elevada para este periodo de la serie, cuyo segundo valor más alto se alcanzó en el tercer trimestre de 2019, por lo que la comparativa con este año registra una caída del 1,8%. En septiembre aumenta un 12,1% interanual, (+1,9% respecto a septiembre de 2019) y es el volumen más elevado para este mes de la serie.



### IV.1.B. Demanda externa

#### La balanza comercial de la Comunidad de Madrid experimenta en el tercer trimestre de 2021 un importante crecimiento avalado por unos niveles de intercambios que se sitúan en records históricos.

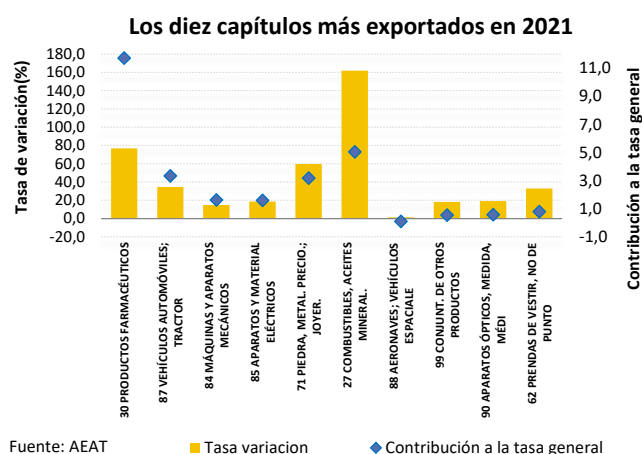
Las exportaciones de la Comunidad de Madrid anotan en el tercer trimestre de 2021 un avance del 34,7% respecto al mismo periodo de 2020, notablemente más reducida que la del mes de agosto (63,9%). En gran parte, esto es debido a la dilución del efecto base, ya que en el tercer trimestre de 2020 se registró el primer avance 1,5% desde el inicio de la pandemia. Así, los datos de ventas alcanzan de nuevo cifras récord en la serie histórica. De hecho, la comparativa con tercer trimestre de 2019 indica también un potente crecimiento del 36,7% interanual. Las exportaciones realizadas el tercer trimestre de 2021 por la Comunidad de Madrid se cifran en 10.214 millones de euros, segundo trimestre de la historia de la serie, y además consecutivo, en el que se superan los 10.000 millones de euros de ventas.

En el tercer trimestre de 2021, la Comunidad de Madrid compra al exterior un 27,4% más que hace un año. Al igual que en las exportaciones, la favorable comparativa debe ponerse en contexto, puesto que el tercer trimestre de 2020 registró una tasa negativa del 2,5%. Los magníficos datos de compras, por valor de 19.958 millones de euros, de nuevo se alcanzan como cifra récord de la serie para un trimestre. Así, en relación con el tercer trimestre de 2019, el crecimiento de este trimestre es del 24,1%.

#### Los Productos farmacéuticos, por su papel protagonista en la lucha contra la Covid-19 y Combustibles; aceites minerales, que incluyen la energía eléctrica y el gas natural en plena escalada de precios, propulsan el magnífico tono de la balanza comercial.

En el tercer trimestre de 2021 y con una destacada contribución se encuentran los *Productos farmacéuticos*, con ventas por 2.354 millones de euros (el 23,0% del total de las madrileñas), un 114% más que en tercer trimestre de 2020 y un 143% más que en tercer trimestre de 2019. Bélgica es el principal destino. Le siguen *Combustibles; aceites minerales* por valor de 836 millones, un 209% más que en tercer trimestre de 2020 y un 210% más que en el mismo periodo de 2019. De ellos, 384 millones tienen como destino Portugal y 165 millones Francia, ambos bajo el arancel "2716 Energía eléctrica". Le siguen *Piedras, metales preciosos; joyería* con un total 703 millones de euros, un 60% más que en tercer trimestre de 2020.

En cuanto a las importaciones madrileñas, el epígrafe de *Productos farmacéuticos* ejerce la mayor influencia positiva sobre el avance del tercer trimestre de 2021, con un volumen de compra de 4.248 millones de euros, nuevo récord de la serie para un trimestre. De ellos, 2.118 millones corresponden a vacunas contra la Covid-19, con Suiza, EEUU y Bélgica como proveedores mayoritarios. Le siguen *Combustibles; aceites minerales*, con un incremento del 162% en el tercer trimestre, el mayor de todos. La razón la encontramos en el incremento del arancel "2716 Energía eléctrica", de un 399% interanual, y que supone el 37% del arancel referenciado. Francia y Portugal son los proveedores de este suministro. Por su parte, el arancel "271111 gas Natural Licuado" aumenta el 113% respecto al tercer trimestre de 2020 y el 3.244% respecto al tercer trimestre de 2019; EEUU, Qatar, Rusia y Nigeria son sus proveedores más importantes.



## IV.2.C. Actividad productiva

### 1. Industria

**Los indicadores industriales siguen progresando en una recuperación relativamente firme que permitiría superar los niveles pre-covid en pocos meses.**

El Índice de Producción Industrial (IPI) corregido de variaciones estacionales y de calendario de septiembre de 2021 aumenta un 1,7% interanual, tras la tibia de los dos meses anteriores, en los que permaneció prácticamente estancado (0,3% en julio y -0,3% en agosto). Esta mejora ha permitido que el IPI se sitúe en el mismo nivel de septiembre de 2019, si bien en el promedio de lo que va de año aún se encuentra un 2,7% por debajo.

Por tipo de bienes y en el promedio hasta septiembre, los cuatro grandes grupos que componen el IPI registran avances frente al mismo periodo del pasado año; sin embargo, y dentro de los bienes de consumo, los de consumo duradero muestran una caída adicional a la experimentada en 2020. El índice de energía sigue siendo el único que se sitúa por encima de los niveles del mismo periodo de 2019, mientras los bienes de consumo, y en especial los de consumo duradero, son los que reflejan una mayor merma, que alcanza el 6,5% en el acumulado.

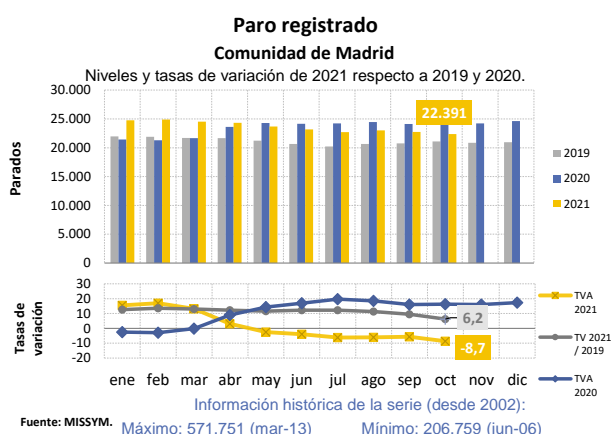
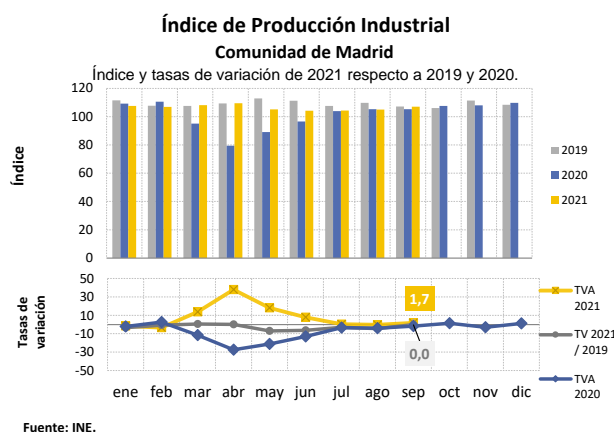
El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la región continúa avanzando en su recuperación, con crecimientos interanuales muy importantes en el tercer trimestre, del 11,9% en septiembre. En lo que va de año, el índice avanza, en promedio, un 11,0% interanual. Esto permite anticipar una pronta recuperación del indicador a los niveles de 2019, de los que sigue un 4,8% por debajo.

Especial atención merece la evolución de los precios industriales (medidos a través del Índice de Precios Industriales -IPRI- del INE), que están experimentando una importante subida desde el mes de abril, de manera particularmente intensa a partir de agosto, debido fundamentalmente al acusado comportamiento alcista de los precios de la energía, que han llegado a incrementarse un 92,2% interanual en octubre. Esta escalada ha llevado al IPRI general a crecer un 43,4% interanual en octubre. Asimismo, se comienza a observar, también, un despegue de los precios de bienes intermedios, que aumentan un 7,8% en octubre, mientras los relativos a bienes de consumo o equipo se mantienen más contenidos, aunque también aceleran ligeramente su crecimiento interanual frente a meses anteriores.

**A pesar del deterioro del mercado de trabajo industrial, se aprecia algún indicio de mejora.**

El crecimiento interanual de los ocupados en la industria de Madrid en el tercer trimestre de 2021 sigue siendo moderado (2.600 personas, +1,0% interanual) aunque superior al del segundo trimestre, el primer aumento desde el inicio de la pandemia. Mientras, la afiliación a la Seguridad Social en el sector está creciendo en los tres últimos meses entre el 2,1% y el 2,4% interanual. En el acumulado hasta octubre, la afiliación en el sector avanza un 1,3%, y prácticamente alcanza el valor del mismo periodo de 2019, situándose sólo un 0,5% por debajo.

El paro registrado en la industria continúa disminuyendo y se sitúa cerca de las 22.400 personas en octubre; la senda de descensos iniciada en mayo se acentúa en octubre con una caída del 8,7%. Aun así, en el promedio enero-octubre el paro en el sector se sitúa un 1,1% por encima del mismo periodo de 2020 y un 11,5% por encima respecto al de 2019.



## 2. Construcción

**Se mantiene el buen tono del segmento de edificación según los indicadores adelantados al que se suma un avance notable de la licitación de obra civil en el tercer trimestre.**

La licitación oficial en la construcción continúa dando muestras de un notable dinamismo en el tercer trimestre, superando los 1.150 millones de euros en la región, el mayor importe para un tercer trimestre desde 2006; hace un año, su cuantía no alcanzó los 230 millones de euros. Así, la reactivación de este indicador en tendencia no es sólo reflejo de un rebote de las tasas generado por la comparativa interanual, sino por el significativo impulso de la actividad, también en relación a los niveles observados antes de la pandemia. Si durante el primer semestre de 2021 la recuperación se sustentó en el componente de edificación, en el tercer trimestre es el segmento de obra civil el que toma el testigo: con cerca de 785 millones de euros, el volumen más alto registrado para un tercer trimestre desde 2006 y la cuantía trimestral más elevada desde el primer trimestre de 2009, acapara 2 de cada 3 euros licitados entre julio y septiembre (menos del 15% del total en el trimestre anterior). La licitación de edificación, que había alcanzado máximos relativos en el segundo trimestre de 2021, se modera en el tercer trimestre hasta los 378 millones de euros, la mitad que la registrada el trimestre anterior pero todavía ampliamente por encima de la contabilizada en el tercer trimestre de 2020 y similar a la del segundo trimestre de 2019.

Así, el impulso de la obra civil en el tercer trimestre frena las caídas de este segmento en el conjunto del año (-17,6%), que, sumado al dinamismo de la edificación (que duplica ampliamente la realizada en los nueve primeros meses de 2020), posibilita que el importe total licitado en los primeros nueve meses de 2021 sea el mayor desde 2010.

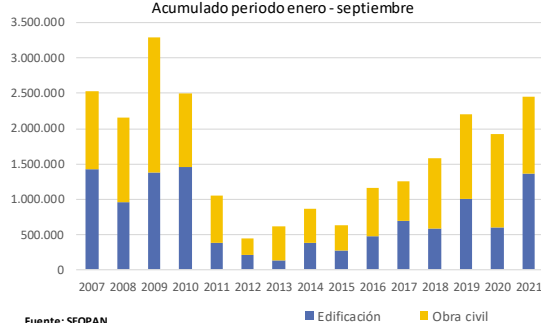
Los visados de dirección de obra del colegio de arquitectos técnicos confirman el dinamismo del mercado residencial, ya observado en la primera mitad de 2021; el número de edificios contabiliza hasta agosto el mayor volumen desde 2008 para este periodo, ligeramente por encima de los de 2017 y 2018. Se registran más visados de edificios, pero con menos viviendas. En los últimos 6 años, sólo su número resultó menor en los ocho primeros meses de 2020, lo que podría ser una señal de los cambios en las tendencias habitacionales, reforzados por la pandemia. En relación a los indicadores retrasados de actividad, las certificaciones de fin de obra avalan el buen momento vivido por el sector, y acumulan los mayores niveles desde 2010 en los ocho primeros meses de 2021, reflejo del dinamismo del sector residencial también durante 2020, una vez autorizada la reanudación de la actividad.

**Con las compraventas rondando máximos históricos, el mercado hipotecario se recupera de un mal comienzo de año.**

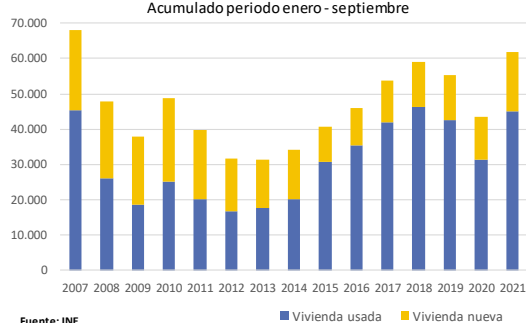
La compraventa de vivienda continúa registrando valores excepcionalmente altos, según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad. Las 21.670 operaciones formalizadas en el tercer trimestre sólo están por debajo de las que se registraron en el primer y segundo trimestre de 2007, periodos previos al estallido de la burbuja inmobiliaria y la crisis financiera de 2008. Así, en el tercer trimestre de 2021 no sólo prácticamente se duplican las operaciones realizadas en igual periodo de 2020, sino que crecen un 24,6% respecto al tercer trimestre de 2019 y suponen la mayor cuantía de la historia para un tercer trimestre. En este trimestre, es el segmento de vivienda nueva el que observa el avance más abultado respecto al tercer trimestre de 2019 (39,1%, frente al 21,0% de la vivienda usada); las transacciones de estas últimas en el tercer trimestre de 2021, con 16.637 operaciones, han batido todos los récords históricos.

La estadística hipotecaria también refleja una notable reactivación en el tercer trimestre, a falta de conocer los resultados de septiembre. Las operaciones firmadas en los meses de julio y agosto han marcado los niveles más elevados para estos meses desde 2010, y observan un avance conjunto del 47,5% en relación al mismo bimestre de 2019. Así, la actividad hipotecaria consigue neutralizar la caída interanual del I trimestre y avanza un 18,6% en 2021 (enero-agosto), situándose en niveles levemente superiores a 2019.

**Licitación pública según tipología**  
Comunidad de Madrid  
Acumulado periodo enero - septiembre



**Compraventa de viviendas según estado**  
Comunidad de Madrid  
Acumulado periodo enero - septiembre



### 3. Servicios

**Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) mejoran su comportamiento tanto en la Comunidad de Madrid como en España, aún por debajo de los niveles pre-pandemia.**

En el tercer trimestre de 2021, la media trimestral del IASS relativo a la cifra de negocios en la Comunidad de Madrid crece el 18,0% respecto del mismo trimestre del año anterior. Este incremento continúa con el patrón iniciado en el trimestre anterior, con un crecimiento del 40,8% interanual, rompiendo con las caídas del índice iniciadas en el primer trimestre de 2020 a causa de la pandemia. Estos crecimientos se explican, en parte, por la comparación con los malos datos del año 2020, ya que el nivel trimestral medio está todavía por debajo de los niveles pre-pandemia, situándose un 2,6% por debajo del tercer trimestre de 2019.

El IASS negocios en España presenta una trayectoria paralela, aunque con menor ritmo de crecimiento; la media trimestral del tercero de 2021 crece el 14,7% respecto del mismo trimestre del año anterior; en el segundo trimestre de 2021 había crecido el 36,9% interanual y, del mismo modo que el de la Comunidad, se encuentra por debajo de los niveles pre-pandemia, en este caso en un 1,2% respecto del tercer trimestre de 2019.

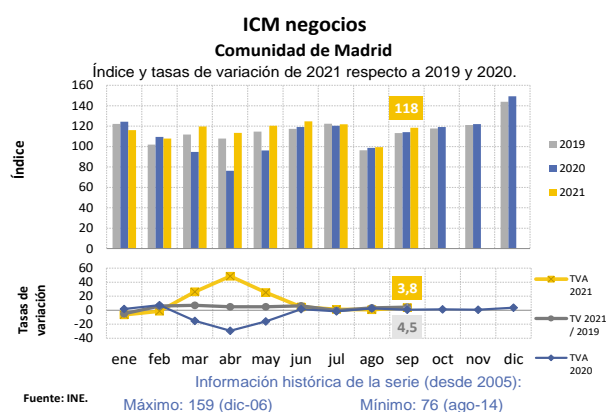
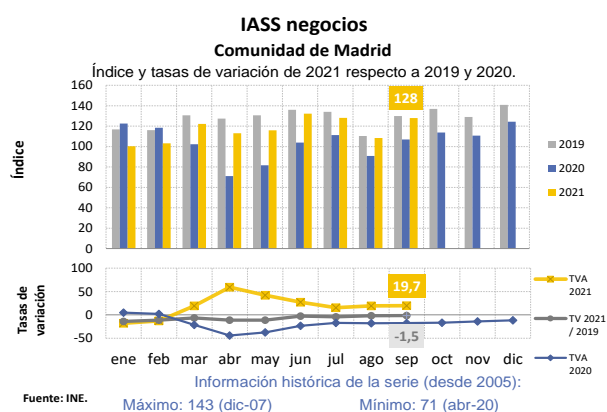
El índice de ocupación del IASS muestra una recuperación similar al del índice de negocios, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, aunque creciendo a menor ritmo. La media del tercer trimestre de 2021 en la Comunidad crece el 1,9% respecto al mismo trimestre del año anterior, y el 2,3% en segundo trimestre de 2021, e invierte las caídas que venían sucediendo desde el segundo trimestre de 2020. En España las medias avanzan, en los mismos trimestres, el 2,8% y el 2,2% respecto del tercer y segundo trimestres de 2020. No obstante, en ambos casos el nivel medio en el tercer trimestre de 2021 se encuentra por debajo de los niveles pre-pandemia, en un 2,3% en la región y en un 3,0% en España respecto del tercer trimestre de 2019.

**El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y los viajeros del Metro de Madrid y del autobús urbano mejoran su comportamiento, pero todavía se sitúan por debajo del nivel pre-pandemia.**

En el tercer trimestre de 2021, el movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas duplica, con más de 8.300.000 viajeros, el valor alcanzado en el trimestre anterior, y mejora con mucho los algo más de 3.300.000 viajeros del tercer trimestre de 2020, todavía afectado por las restricciones impuestas por la pandemia. Los segundo y tercer trimestres de 2021 presentan los primeros crecimientos anuales desde el cuarto de 2019; no obstante, el nivel se sitúa, todavía, muy por debajo de los más de 17.300.000 viajeros del tercer trimestre de 2019.

El tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid presenta un comportamiento similar, avanzando el 53,9% interanual en el tercer trimestre de 2021, cuando en el trimestre anterior había crecido el 82,0% anual por primera vez desde el cuarto trimestre de 2019. El nivel se acerca mucho al de pre-pandemia, sólo un 2,7% por debajo del tercer trimestre de 2019.

El transporte urbano en el Metro de Madrid presenta una trayectoria equivalente. En el tercer trimestre de 2021 crece un 33,9% interanual, menos que el 196,6% del trimestre anterior, dado que el segundo trimestre de 2020 fue el más afectado por la pandemia. Se trata, en ambos casos, de los primeros avances desde el cuarto trimestre de 2019, aunque aún se sitúa un 29,4% por debajo del mismo trimestre de 2019.



Idéntico comportamiento el del transporte urbano en autobús, crecimiento anual (29,9%) en el tercer trimestre de 2021, pero menor que el trimestre anterior (231,4%), los primeros valores positivos desde el cuarto trimestre de 2019, pero por debajo de los niveles previos a la pandemia, pierde el 27,9% respecto del tercer trimestre de 2019.

**En lo que va de 2021, la Cifra de Negocios del Índice de Comercio al por Menor (ICM) se sitúa en la Comunidad de Madrid por encima de niveles pre-pandemia, no así el de Ocupación.**

Las medias trimestrales del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid presentan crecimientos anuales desde el tercer trimestre de 2020, es decir, se sitúa desde entonces por encima de los niveles pre-pandemia. En el tercer trimestre de 2021 el índice crece el 1,9%, una cifra inferior a la del segundo trimestre (22,9%) que estaba muy sesgado por la comparación con el segundo trimestre de 2020, el más afectado por la pandemia, y es un 2,3% superior al mismo trimestre de 2019.

En España, la media trimestral del tercer de 2021 mantiene el mismo nivel que el mismo trimestre del año anterior; sin embargo, en el segundo trimestre de 2021 había crecido el 17,1% por primera vez desde el inicio de la pandemia. En 2021, en España no se han recuperado los niveles pre-pandemia, situándose el índice aún un 3,5% por debajo del mismo trimestre de 2021.

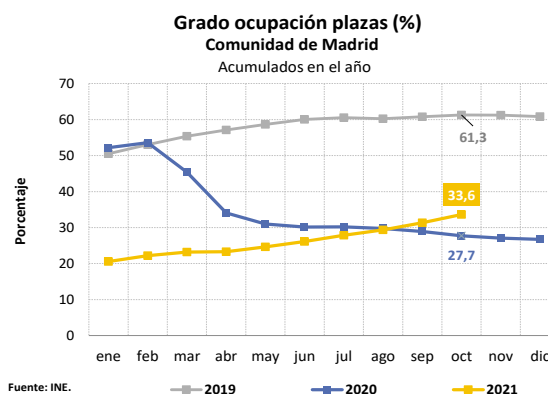
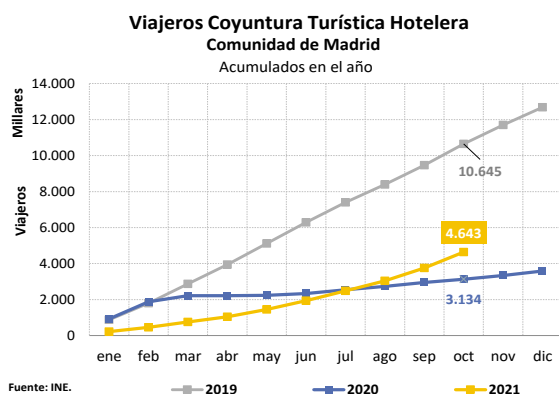
En el tercer trimestre de 2021 se mantiene la recuperación del índice de ocupación del ICM, ya iniciada en el trimestre anterior. La media trimestral avanza el 2,9% anual en la Comunidad de Madrid y el 2,0% en España. En 2021 nos encontramos, ya, cercanos a la recuperación de los niveles pre-pandemia, situándose la media trimestral un 0,7% por debajo en la región y un 1,3% en España.

**Mejora la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2021 pero todavía por debajo de los niveles de 2019.**

En el tercer trimestre de 2021 se han recibido algo más de 1.800.000 viajeros, casi tres veces más que los 619.000 recibidos en el tercer trimestre de 2020; en términos relativos, el crecimiento es del 193,9% y, junto con el trimestre anterior, rompe con las caídas anuales registradas desde I trimestre de 2020. El último dato publicado de octubre de 2021 continúa la tendencia, ya que con algo más de 884.000 viajeros, mejora los algo más de 178.000 viajeros de octubre de 2020. No obstante, el nivel está todavía por debajo de los datos pre-pandemia. En el tercer trimestre de 2021 vinieron un 42,8% de turistas menos que en el tercer trimestre de 2019, y en octubre de 2021 un 24,8% menos. Dos de cada tres viajeros recibidos en la Comunidad en el tercer trimestre de 2021 son nacionales.

Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid tienen un comportamiento similar al de entrada de viajeros. En el tercer trimestre de 2021 pernoctaron algo más de 3.700.000 viajeros, frente a los aproximadamente 1.350.000 del tercer trimestre de 2020 o los más de 6.500.000 del mismo periodo de 2019. El último dato de octubre de 2021, ligeramente por encima de 1.800.000 pernoctaciones, mejora el de octubre de 2020 de más de 380.000, pero resulta mucho menor que el de octubre de 2019, cuando se superaron los 2.360.000 viajeros.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 41,7% para el tercer trimestre de 2021 mejora el 26,4% del mismo trimestre de 2020, pero, de nuevo, se sitúa aún por debajo del tercer trimestre de 2019, cuando fue del 62,3%. El último dato de octubre alcanza el 54,6% de ocupación, aumentando progresivamente desde principios de este año.



### Recuadro I: Situación del gasto turístico en la Comunidad de Madrid y en España en los nueve primeros meses de 2021

De acuerdo con la Encuesta de Gasto Turístico elaborada y difundida por el INE (EGATUR), un turista es aquel viajero que, residiendo en otro país, pernocte, al menos, una noche en España.

El alojamiento en hoteles en España vino condicionado, durante el año 2020, por la publicación de la Orden SND/257/2020, de 19 de marzo, que establece la suspensión de apertura al público de establecimientos de alojamiento turístico desde mediados desde el 19 de marzo y hasta el 11 de mayo. A causa de esta falta de datos en ese año las comparaciones en 2021 se realizan con el año 2019 y, por otro lado, se manejarán datos acumulados desde enero a septiembre de 2021 (último dato publicado) para amortiguar la estacionalidad.

El **gasto total** acumulado ascendió en la Comunidad de Madrid a algo más de 1.636 millones de euros (ver tablas posteriores), lo que supone un 79,0% menos que el mismo acumulado de 2019; en España, la caída en el mismo periodo de 2021 también es importante, del 70,2%, hasta algo más de 21.938 millones de euros. El gasto turístico en el periodo en la región representa el 7,5% del gasto nacional, pero todavía se aprecia margen de mejora, ya que en el año 2019 el gasto turístico en la región y en el mismo periodo supuso el 10,6% del total.

Casi dos de cada tres euros del gasto realizado (63,2%) en la Comunidad de Madrid provienen de los turistas que más han gastado, con origen en EE.UU., resto de América y resto del mundo. En España, el perfil es diferente: los turistas de los tres países que más han gastado proceden de Alemania, Francia y Reino Unido, y representan el 44,3% del total del gasto. En la Comunidad de Madrid, los tres meses de mayores gastos en el periodo son julio, agosto y septiembre; en España ocurre en los mismos meses, pero el gasto en esos meses representa el 73,7% del total, frente al 62,6% de la región. El máximo gasto absoluto son 131,2 millones de euros en el mes de septiembre con turistas procedentes de resto de América, mientras que en España ocurre en agosto, con turistas procedentes de Francia y por 1.183,4 millones de euros.

El **gasto medio por turista** en la Comunidad de Madrid asciende en este acumulado de 2021 a 1.429 euros, superior en un 27% al gasto medio nacional de 1.114 euros. En ambos casos, mejora el gasto medio del mismo periodo de 2019, en un 4,6% en la región y en un 1,4% en España. Las regiones con mayor gasto medio en el periodo son, de nuevo, EE.UU., resto de América y resto del mundo, tanto en la región como en España. Los tres mayores gastos medios por turista en la Comunidad y en el periodo se producen en los meses de junio, julio y septiembre, en tanto que en España ocurren en los meses de febrero, julio y agosto.

El mayor gasto medio por turista en el periodo en la Comunidad de Madrid se da en el mes de mayo con 3.360 euros, y proviene de por turistas procedentes del Resto del mundo; en España se da en el mes de febrero, ascendiendo a 4.436 euros y por turistas de misma procedencia. La evolución del gasto medio por turista desde 2019 se sitúa siempre por encima del nacional (ver gráfico adjunto).

La **estancia media** en la Comunidad de Madrid asciende en el periodo de 2021 a 6,0 días, inferior a la estancia media nacional de 8,1 días, aumentando, en ambos casos, en aproximadamente 1 día que en el mismo periodo de 2019. Las mayores estancias en el periodo en la región se corresponden con turistas

Gasto y estancia de los turistas por país de origen. Comunidad de Madrid. Acumulado ene-sep. Año 2021				
País origen	Gasto total (mill. €)	Gasto medio por turista (€)	Estancia media (días)	Gasto medio por turista y día (€)
Alemania	47,2	913	5,1	179
Bélgica	23,4	905	3,7	246
Francia	146,9	883	6,4	138
Irlanda	10,0	1.311	9,7	136
Italia	57,2	858	6,4	134
Países Bajos	26,3	1.001	5,3	189
Portugal	39,6	404	2,5	163
Reino Unido	57,0	1.109	9,1	121
Suiza	17,6	1.132	7,2	157
Rusia	28,5	1.777	6,1	293
Países Nórdicos	11,3	1.194	5,9	203
Resto Europa	137,9	1.152	5,5	210
EEUU	244,9	1.930	6,3	308
Resto América	497,4	2.040	6,0	338
Resto mundo	291,5	2.422	7,8	310
<b>Total</b>	<b>1.636,8</b>	<b>1.429</b>	<b>6,0</b>	<b>237</b>
Acum. ene-sep 2019	7.789,6	1.366	5,1	267

En azul más oscuro los tres mayores de cada variable.  
Fuente: Egatur. INE

Gasto y estancia de los turistas por país de origen. España. Acumulado ene-sep. Año 2021				
País origen	Gasto total (mill. €)	Gasto medio por turista (€)	Estancia media (días)	Gasto medio por turista y día (€)
Alemania	3.849,4	1.138	8,3	137
Bélgica	1.088,8	1.122	9,5	118
Francia	3.215,6	796	7,7	103
Irlanda	436,0	1.250	9,3	134
Italia	963,1	896	7,0	128
Países Bajos	1.581,5	1.164	7,9	147
Portugal	347,2	415	3,3	125
Reino Unido	2.647,4	1.137	8,9	128
Suiza	634,5	1.005	7,6	133
Rusia	140,8	1.675	12,6	133
Países Nórdicos	1.237,2	1.313	9,8	134
Resto Europa	2.212,3	1.102	7,4	149
EEUU	901,7	1.971	8,8	223
Resto América	1.236,8	2.129	9,3	230
Resto mundo	1.446,5	2.215	9,6	232
<b>Total</b>	<b>21.938,7</b>	<b>1.114</b>	<b>8,1</b>	<b>138</b>
Acum. ene-sep 2019	73.515,9	1.098	7,1	138

En azul más oscuro los tres mayores de cada variable.  
Fuente: Egatur. INE

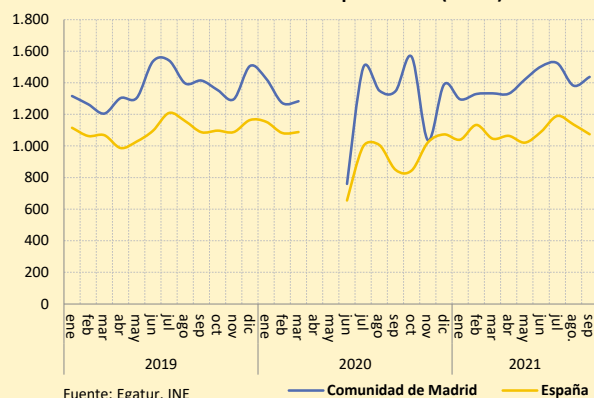
que proceden de Irlanda, Reino Unido y Resto del mundo, en tanto que en España proceden de Rusia, Países Nórdicos (Dinamarca, Finlandia, Noruega y Suecia) y Resto del mundo.

Las tres mayores estancias se concentran en la región en los meses de febrero, junio y julio; en España, en enero, febrero y agosto. El máximo absoluto de la región se corresponde con el mes de enero con 19,2 días y son turistas de los Países Nórdicos, mientras que en España es de 18,4 días y con turistas procedentes de Irlanda. La evolución de la estancia media desde 2019, como se puede apreciar en el gráfico adjunto, sigue siendo superior en España que en la Comunidad de Madrid, con lo que podría haber margen de mejora en la región si los operadores del sector consiguen incrementar la estancia media en la región, acercándola a la media nacional, y manteniendo el gasto medio por turista.

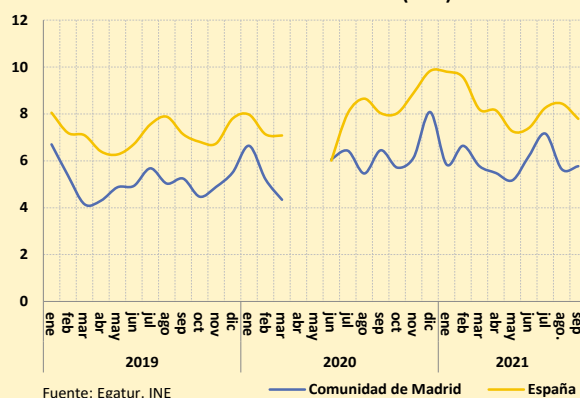
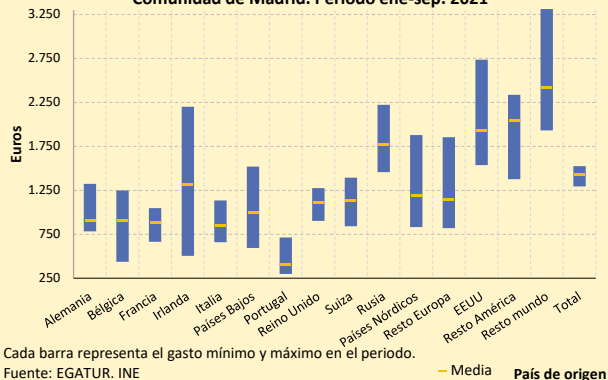
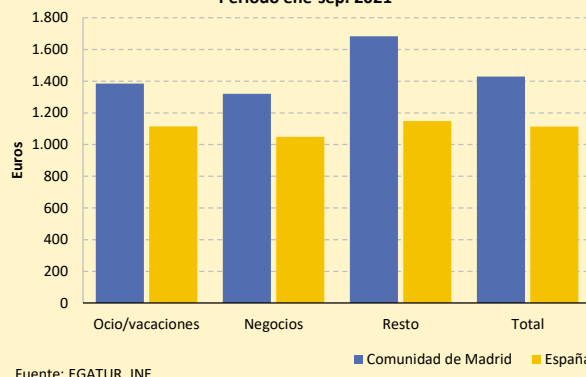
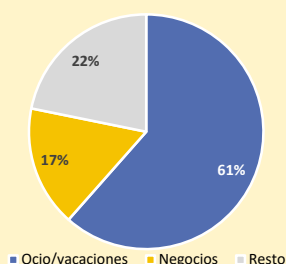
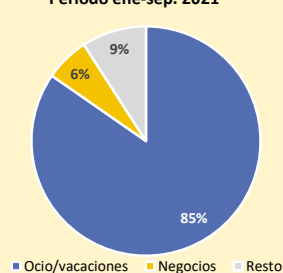
Con todo, el **gasto medio por turista y día** en el acumulado es de 237 euros en la Comunidad de Madrid y de 138 euros en España; esto son 30,3 euros menos en la región que el mismo acumulado de 2019, y el mismo valor en España que en 2019. El mayor gasto por turista y día en el caso de la región, y de España, se corresponde con turistas procedentes de EE.UU., Resto de América y Resto del mundo.

Los tres mayores gastos medios por turista y día se producen en los meses de mayo, agosto y septiembre en la región y en los meses de mayo, junio y julio en España. El máximo absoluto se produce en la Comunidad de Madrid en el mes de enero con turistas procedentes de Resto del mundo (495 euros por turista y día) y en España en el mes de marzo (324 euros por turista y día) procedentes de Rusia.

Evolución del Gasto medio por turista (euros)



Evolución de la estancia media (días)

Gasto medio mensual por turista y país de origen  
Comunidad de Madrid. Periodo ene-sep. 2021Gasto medio por turista y motivo del viaje  
Periodo ene-sep. 2021Gasto total turistas por motivo de viaje  
Comunidad de Madrid  
Periodo ene-sep. 2021Gasto total turistas por motivo de viaje  
España  
Periodo ene-sep. 2021

#### IV.1.D. Conclusiones sobre la evolución reciente de la producción regional

##### Los datos del tercer trimestre avanzan en una recuperación, todavía incompleta.

La evolución de la economía madrileña a lo largo del tercer trimestre de 2021 que se desprende de los indicadores coyunturales, tanto de producción como de empleo, continúa dando señales de reactivación de la actividad económica. Lógicamente, se espera que el crecimiento del PIB en este tercer trimestre normalice sus tasas de crecimiento, una vez superada la fuerte distorsión del segundo trimestre de 2021, consecuencia del desplome en los niveles de actividad del segundo trimestre de 2020.

Según estimaciones de la D.G. de Economía, el PIB regional continúa recuperándose en el tercer trimestre de 2021, para el que se estima un crecimiento frente al trimestre anterior que podría situarse en torno al 0,9%, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario; esta tasa supondría una aceleración respecto al avance que se observó en el segundo trimestre, que previsiblemente se revise a la baja por la incorporación de nueva información.

En términos interanuales, tras el importante repunte del segundo trimestre de 2021 (que, según estas estimaciones, podría ser algo más suave que el contemplado inicialmente, aunque igualmente significativo y superior al nacional, del 17,5%), un primer avance del crecimiento del PIB en el tercer trimestre lo sitúa en torno al 4,5%.

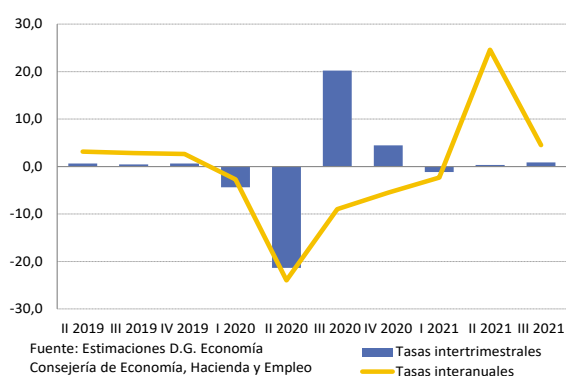
De confirmarse estas estimaciones, la Comunidad de Madrid habría alcanzado ya el 94,5% del nivel de PIB en términos reales previo al inicio de la pandemia (cuarto trimestre de 2019), mientras España sigue más alejada de la recuperación de los niveles pre-covid (en el 93,4% del PIB del cuarto trimestre de 2019), a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional. Los datos de Eurostat muestran una mejor evolución del conjunto de países de la zona del euro, que en media se sitúan ya en el 99,5% del nivel de PIB del cuarto trimestre de 2019.

Parece claro que la medición del crecimiento desde la irrupción de la COVID está resultando muy complicada, al estar expuesta a múltiples cambios tanto en las fuentes de información como, posiblemente, en las relaciones entre las variables económicas, dadas las medidas, nunca antes contempladas, que se han implementado para reaccionar contra la pandemia y sus efectos sobre la economía y la sociedad. Así, no son de extrañar las importantes discrepancias y revisiones que se están observando sobre las estimaciones y previsiones de crecimiento y por eso, es conveniente, más que nunca, recurrir a diversas fuentes de información para realizar una aproximación lo más cercana posible a la realidad del momento.

Según las cifras publicadas por la AIREF basadas en los datos de la contabilidad trimestral del INE, la Comunidad de Madrid habría crecido un 2,0% intertrimestral en el tercer trimestre de 2021, de forma análoga a lo observado en el conjunto nacional, situándose entre las cinco regiones más dinámicas en el trimestre. En términos interanuales, sitúan la cifra de crecimiento de Madrid en el 1,6%, más de un punto por debajo de la cifra nacional (2,7%).

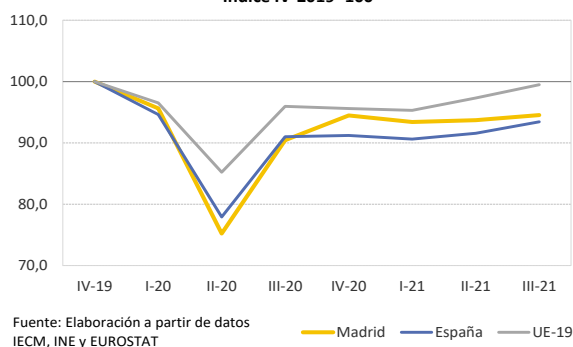
Por su parte, CEPREDE en sus estimaciones de alta frecuencia del crecimiento por CC.AA. de noviembre, refleja un crecimiento interanual de Madrid también del 1,6% en el tercer trimestre de 2021 (2,6% España). Estas tasas incorporan ya la revisión del INE del dato del segundo trimestre, que se ha traducido en una rebaja de las cifras esperadas para el tercer trimestre de 2,3 puntos frente a la estimación de octubre, tanto en Madrid como en España, e igualmente en el resto de regiones –excepto Canarias– cuyas estimaciones se han reducido entre 2,2 y 2,7 puntos.

Estimaciones de evolución del PIB de la Comunidad de Madrid



Producto Interior Bruto

Índice IV-2019=100



## IV.2. Precios y salarios

**La escalada de precios de la electricidad y los carburantes continúa en el tercer trimestre de 2021 y dispara la inflación general hasta el máximo de los últimos 10 años. La subyacente se observa mucho más contenida, aunque muestra un moderado perfil ascendente.**

La inflación de la Comunidad de Madrid inicia el tercer trimestre con un valor del 2,6% tras sumar 0,5 puntos a la de junio; tras dos meses de subida, en septiembre alcanza el 3,6%. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre del año es del 3,1% (2,0% en el segundo trimestre de 2021). Y en octubre, último mes publicado, se eleva hasta el 5,1%, valor máximo desde enero de 1993.

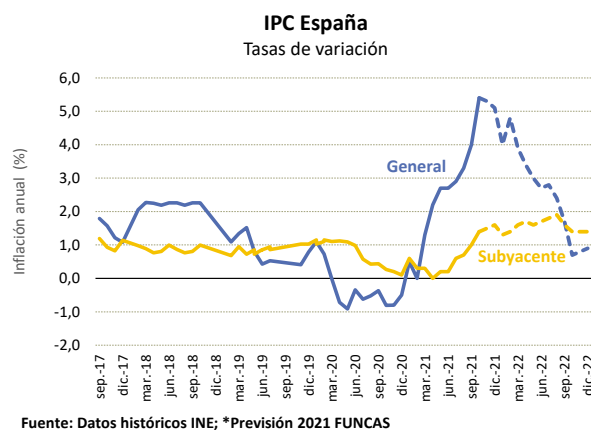
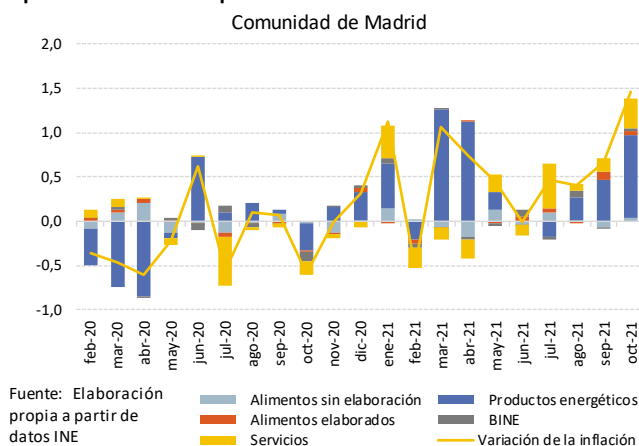
Las contribuciones al alza más destacadas en la variación de la inflación en el tercer trimestre corresponden a 'Vivienda', 'Ocio y cultura' y 'Transporte'. El primer y tercer grupo se ve afectado directamente por el encarecimiento de los productos energéticos. En el posterior gráfico de la izquierda podemos observar el papel protagonista que ejerce el componente energético sobre la escalada de la inflación. A partir de marzo, la subida de precios de la electricidad, junto con el descenso de hace un año, así como el alza del precio del barril de crudo Brent, frente a la bajada producida al inicio de la pandemia, impulsa esta subida. El subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* anota una inflación del 29,9% en septiembre, (en octubre se dispara hasta el 44,3%). Y el subgrupo *Utilización de vehículos personales* (en el que se incluyen carburantes y lubricantes), alcanza una tasa interanual del 14,4% en septiembre por la subida del barril de Brent ese mes, próximo a los 80 dólares/barril. En octubre, el subgrupo anota el 17,8%, con el barril de Brent superando ya los 86 dólares. La contribución de 'Ocio y cultura' tiene su origen en la evolución de *Paquetes turísticos*, que sufre el efecto base de un verano en pandemia con más de un 80% de pérdida del turismo internacional. Este grupo quedaría en parte englobado en el componente Servicios, del que se aprecia en el gráfico un alza de su repercusión de los últimos meses. Es el subgrupo *Servicios de alojamiento*, con una inflación del 19,6%, el que más impulsa este componente, si bien no obedece en su totalidad a una subida de precios, sino a una favorable comparativa interanual frente al comportamiento de este subgrupo hace un año, en el que los precios sufrieron un importante recorte por la caída de turistas derivada de las restricciones a los viajes.

La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados ni de productos energéticos, crece paulatinamente y deja atrás el signo negativo. El tercer trimestre se observa una inflación media del 0,7% (-0,2% en el segundo trimestre). En octubre, último dato publicado, alcanza un valor del 1,5%, 3,6 puntos por debajo de la general, el diferencial más amplio de la serie.

**Funcas eleva de nuevo las previsiones del mes anterior a la vista de los resultados de octubre.**

En el supuesto de un escenario central (bajo la hipótesis de que el precio del petróleo continúa en torno a los 82 dólares, y el precio de la electricidad se mantiene estable hasta la primavera), la tasa de diciembre se alza hasta el 5,1%. Así, la tasa media para 2021 se sitúa en el 3,0% interanual y para el 2022 será del 2,6%. La subyacente eleva también ligeramente la previsión del mes anterior, una tasa media del 0,7% en 2021 y en diciembre un valor de 1,6%.

### Aportación de los componentes a la variación mensual de la inflación



## IV.3. Mercado laboral

### 1. EPA

#### La vacunación y la progresiva eliminación de las restricciones mejoran los datos de la EPA del tercer trimestre de 2021 en la Comunidad de Madrid.

En el tercer trimestre de 2021, el número de ocupados aumenta en la Comunidad de Madrid en 5.200 personas respecto al trimestre anterior (un 0,2%) y se sitúa en 3.129.300, manteniendo una senda de crecimiento desde el tercer trimestre de 2020, tras las caídas de la primera mitad del año pasado. Asimismo, en términos interanuales, se aprecia un incremento de la ocupación muy importante, de 124.000 efectivos (el 4,1%), condicionado por la comparación con un tercer trimestre de 2020, todavía afectado por los efectos de la pandemia. Sin embargo, no todo el incremento se debe al efecto base, ya que, si la comparación se realiza con el tercer trimestre de 2019, se observa también un avance de la ocupación, del 1,1%; recordemos, en todo caso, que los trabajadores afectados por ERTE se consideran ocupados.

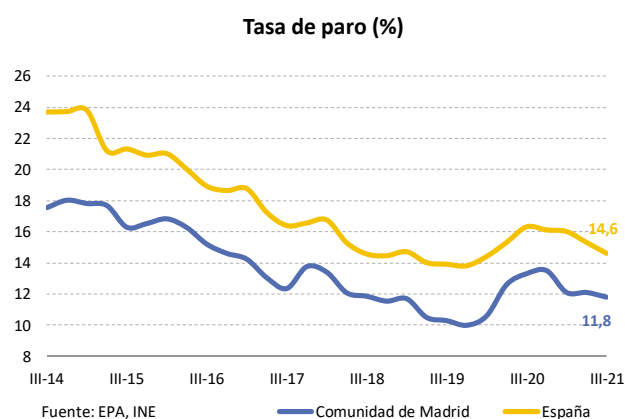
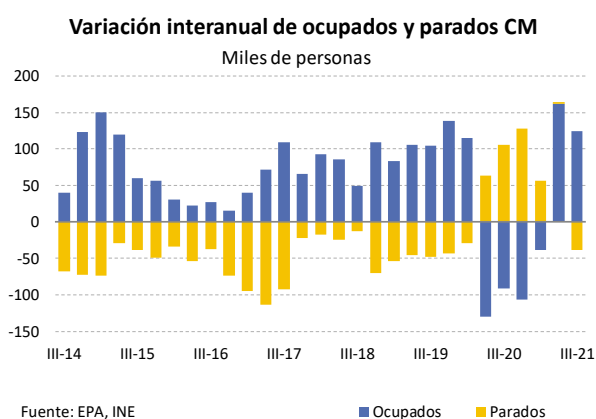
A su vez, el paro en la Comunidad de Madrid cae en 9.400 personas respecto del trimestre anterior (-2,2%) y, aún más, en 38.700 personas menos que el año anterior (-8,4%), situándose en 420.400 desempleados. No obstante, la comparación con el tercer trimestre de 2019 refleja el deterioro del mercado de trabajo, con incrementos del paro del 18,7%.

La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid, en el tercer trimestre de 2021, cae una décima respecto al segundo trimestre, pero crece 1,7 puntos frente al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 63,5%; en relación al tercer trimestre de 2019, la tasa de actividad aumenta en 1,1 puntos. A su vez, la tasa de paro en la Comunidad de Madrid cae tres décimas respecto del trimestre anterior y 1,5 puntos interanual, hasta el 11,8%, no obstante, la tasa de paro se sitúa 1,5 puntos por encima de la del tercer trimestre 2019.

En cuanto a los inactivos, variable cuyo seguimiento cobró especial relevancia a partir del segundo trimestre de 2020, cuando algunos desempleados se clasificaron como inactivos (y que, a partir del tercer trimestre de 2020, en la medida que se produjeron desescaladas, comenzaron a reducirse, con diferente intensidad según el periodo y la región), cabe señalar que en este tercer trimestre de 2021 se reducen un 4,9% respecto al mismo trimestre del año anterior.

La estadística de flujos de la EPA (EFPA) hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad, evidenciando en este tercer trimestre una normalización generalizada de los flujos entre los diferentes estados de actividad, que se traduce en contundentes reducciones interanuales de los flujos más distorsionados por la pandemia hace un año. Este es el caso del flujo de entrada a la actividad, en el que descenso anual del número de personas que pasan de la inactividad a la ocupación no debe ocultar que su nivel actual es el segundo más elevado para un tercer trimestre desde 2008. Positiva resulta la lectura de la evolución reciente del flujo de salida de la actividad, más contenido que los observados en los terceros trimestres previos a la pandemia. En cuanto a la ocupación, el flujo de entrada del tercer trimestre de 2021 registra el segundo valor más alto para este trimestre de la década, mientras flujo de salida observa niveles similares a los previos a la pandemia.

Por lo que respecta al desempleo, el menor dinamismo del flujo de salida es observable también en el de entrada.



## 2. Afiliación a la Seguridad Social

**La favorable trayectoria de la afiliación culmina con la consecución en octubre de máximos históricos, que podrían superarse de nuevo en los próximos meses.**

La, por ahora, completa normalización de la actividad, con la eliminación en septiembre de las últimas restricciones que continuaban vigentes, han servido de impulso definitivo para los datos de afiliación a la Seguridad Social. Las cerca de 3.330.000 afiliaciones alcanzadas en octubre marcan el máximo histórico de la serie, superando así el nivel de diciembre de 2019, techo pre-pandemia. Este volumen supera en un 1,9% el existente en octubre de 2019, y en un 4,0% el de octubre de 2020.

La serie de afiliación total, que había registrado volúmenes récord para cada uno de los meses entre abril y septiembre, culmina su recuperación en octubre y, si ningún factor externo vuelve a distorsionar el patrón estacional habitual, el máximo histórico de octubre puede ser sólo el primero de los que se observen en esta parte final del año. En esta dirección apuntan las variaciones mensuales observadas desde el mes de abril, una vez controlada la última ola de contagios, que no sólo han seguido los patrones estacionales habituales, sino que hasta agosto mejoraron los registros de 2019 y los igualan desde entonces.

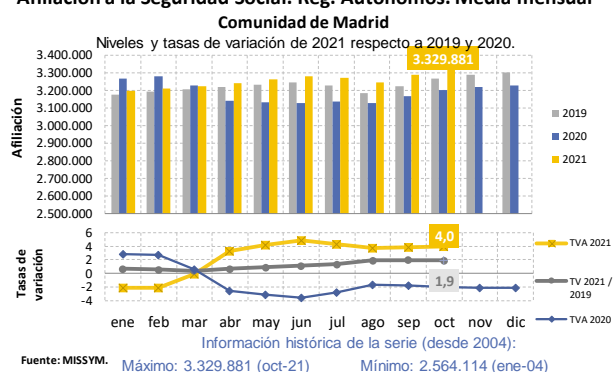
En octubre, los niveles de afiliación son igualmente máximos en cada uno de los dos principales regímenes de cotización, con más de 2.910.000 efectivos el general, y cerca de 415.000 inscripciones el de autónomos. Asimismo, alcanzan cotas históricas la afiliación masculina y la femenina, con 1.746.871 y 1.583.001 efectivos respectivamente. En lo que se refiere a su ritmo de crecimiento más reciente, medido en relación con los efectivos existentes en 2019, el mayor avance lo observan el régimen de autónomos y la afiliación masculina, ambos un 2,3% por encima de los registros de octubre de 2019, presentando incrementos del 1,9% el régimen general y del 1,5% la afiliación femenina.

El avance de la afiliación ha continuado siendo compatible con la gradual merma del número de trabajadores en ERTE a último día del mes, 36.902 efectivos en octubre, el 19,3% de los existentes en España y el 1,1% de los afiliados de la región; esta última es la participación más baja desde que se articuló este mecanismo, que llegó a albergar al 19,6% de los afiliados en abril de 2020, y el 4,3% hace un año. Dos de cada tres trabajadores en ERTE tienen una suspensión total de empleo. En paralelo, también se observan reducciones en el número de autónomos que reciben prestaciones extraordinarias, limitado a 12.619 las resueltas favorablemente para este colectivo en octubre, muy lejos de las 210.000 de julio de 2020.

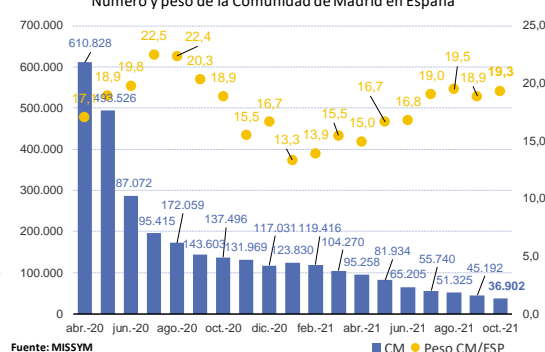
El análisis por secciones de actividad de la afiliación media mensual al régimen general (excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar) evidencia, en octubre, niveles superiores de afiliación a los de hace un año en todos los sectores y secciones. En la comparativa con entonces, la afiliación crece en todos los sectores, compensando el incremento de efectivos en *Administración pública y defensa, Información y comunicación* y en *Act. sanitarias y servicios sociales* la pérdida de afiliaciones principalmente de *Hostelería*, y en mucha menor medida la registrada en *Comercio y Act. artísticas y recreativas*.

En el régimen de autónomos se observa un incremento de efectivos en todos los sectores salvo la industria, tanto en términos interanuales como en relación a octubre de 2019. Entre las secciones terciarias, el número de efectivos es menor al de hace un año en *Transporte y Actividades administrativas y servicios auxiliares*, imprimiendo *Act. profesionales, científicas y técnicas* el mayor impulso para el incremento interanual de la afiliación de este régimen en servicios. La comparativa con octubre de 2019 evidencia pérdidas de afiliación terciaria en *Act. administrativas y servicios auxiliares*, pero también en *Hostelería y Comercio*, completamente neutralizadas por el incremento de efectivos en *Act. profesionales, científicas y técnicas, Transporte y almacenamiento* y *Act. sanitarias y servicios sociales*, principalmente.

**Afiliación a la Seguridad Social. Rég. Autónomos. Media mensual**



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



### 3. Paro registrado

**Un comportamiento estacional del paro especialmente favorable en los últimos meses hace descender el paro registrado, que todavía está en niveles cercanos a los 400.000 desempleados.**

También los datos de paro registrado observan un comportamiento muy favorable en los dos meses que han transcurrido desde el cierre del informe trimestral anterior. La reducción estacional de septiembre del 1,8% mejora las registradas en el último sexenio, que en todos los años entre 2008 y 2015 había mostrado incrementos. El 2,4% de caída en octubre ahonda en esta línea, ya que rompe con el patrón habitual de este mes, que históricamente presenta incrementos en el número de desempleados y que sólo puntualmente había registrado descensos contenidos.

Así, el número de desempleados en octubre se reduce hasta los 401.564 efectivos, permitiendo ese comportamiento no sólo acelerar las caídas interanuales iniciadas en el mes de julio, sino también recortar la brecha respecto a 2019 desde el 22,2% de agosto al 16,1% actual. No obstante, el desempleo en octubre de 2021 se sitúa en niveles similares a los existentes en el primer cuatrimestre de 2017.

Ambos sexos y todos los sectores de actividad, incluido el colectivo sin empleo anterior, observan una reducción interanual de sus efectivos desempleados en octubre, mostrando una aceleración de los descensos los tres sectores principales; la mayor de ellas se da en construcción, con 4,1 puntos respecto al retroceso de agosto. Es la industria, sin embargo, la que registra la caída más intensa, del 8,7% frente al 7,2% de los servicios y al 6,3% de la construcción. El número de parados del colectivo sin empleo anterior presenta el primer descenso que, aunque tímido, rompe con 17 meses de incrementos interanuales ininterrumpidos.

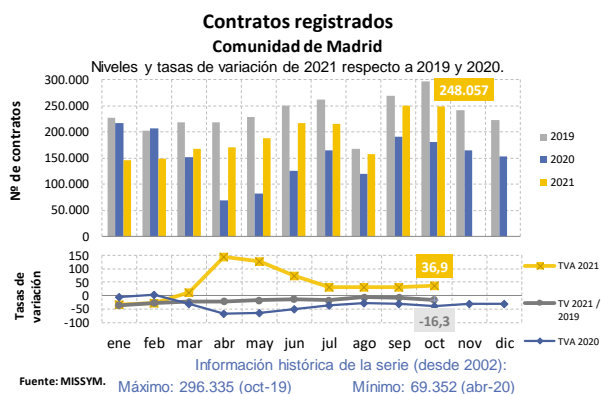
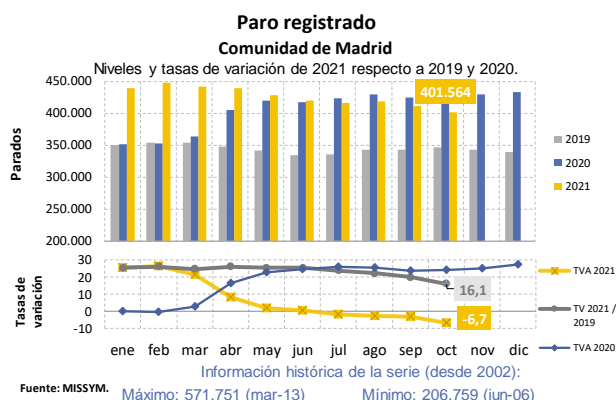
La brecha respecto al paro en octubre de 2019, del 16,1% ya mencionado, se reduce hasta el 15,7% en el caso del desempleo masculino, lo que supone una mejora de 8,1 puntos respecto a agosto. El desempleo femenino es en octubre un 16,3% superior al del mismo mes de 2019 y observa un recorte menor de la amplitud de su brecha, de sólo 4,8 puntos en relación a agosto.

El panorama sectorial muestra mayores diferencias: los servicios determinan el comportamiento descrito para el total (+16,6% en relación a octubre 2019) y registran la mejor evolución reciente (recorta 6,0 puntos respecto a agosto); la industria es el sector con un deterioro derivado de la pandemia más limitado (+6,2% respecto a octubre de 2019 y -5,2 puntos en relación a la tasa de agosto), mientras que la construcción, con una brecha actual del 11,2%, presenta un recorte de 5,1 puntos en relación a agosto.

**La contratación, sin embargo, se frena en octubre y neutraliza los avances en el recorte de la brecha pre-pandemia obtenidos en los dos meses anteriores.**

La contratación ha continuado experimentando importantes incrementos interanuales en los meses de septiembre y octubre, en línea con los registrados desde julio y lejos de los del segundo trimestre, reflejo del inicio de la normalización de la actividad en 2020, una vez decaído el primer estado de alarma.

No obstante, la comparación de los niveles de contratación de 2021 con los de 2019, que hasta agosto había mostrado una favorable trayectoria con diferenciales que se reducían progresivamente, especialmente en agosto, se invierte en septiembre, acentuándose el deterioro en octubre. Ambos meses son históricamente los de mayor volumen de contratación del año en la región. Así, el nivel de contratación vuelve a estar este mes un 16,3% por debajo del de octubre de 2019, el 14,9% en el caso de la contratación indefinida, que llegó a igualar el nivel pre-pandemia el pasado mes de junio, y se situó sólo un 3,2% por debajo en septiembre. Habrá que esperar a conocer los resultados de los próximos meses para confirmar si se revierte el deterioro relativo observado en septiembre y octubre.



## IV.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2021 en la Comunidad de Madrid con la cuarta caída interanual consecutiva, recuperándose en febrero y creciendo hasta septiembre, cuando cedió un 1,6% debido a la comparativa con un septiembre de 2020 en el que se alcanzó el mayor volumen para este mes desde 2008. En el tercer trimestre, con la creación de 5.038 empresas, se registra la mayor cantidad de constituciones para este periodo desde 2007, un 10,2% más que el mismo trimestre de 2020 y 631 empresas más (+14,3%) que en el tercer trimestre de 2019. En septiembre, la creación de sociedades alcanza las 1.569 entidades, una caída del 1,6% interanual, pero un 19,9% superior al registrado en el mismo mes de 2019. En todos los meses desde marzo de 2021 se han superado los niveles pre crisis en la región. Entre enero y septiembre de 2021 se han creado 18.123 empresas en la Comunidad de Madrid, un 37,4% más que en el mismo periodo de 2020, y un 9,8% más que en el mismo acumulado de 2019. La Comunidad de Madrid lidera el ranking de constitución de sociedades, con el 23,5% del total de las creadas en España.

En el tercer trimestre del año, la inversión realizada por las nuevas empresas registra el segundo menor volumen para este trimestre desde 2009 y un 14,9% inferior a la realizada en el tercer trimestre de 2019 (+7,5% respecto a 2020). El último dato correspondiente a septiembre muestra un descenso interanual del 36,2%. La comparativa con 2019 muestra que, de marzo a mayo, se han superado los niveles pre COVID, no así en junio ni en julio, repuntando en agosto (+8,2%), para volver a caer en septiembre un 25,6%. En el acumulado del año, Madrid es la región donde más capital se ha suscrito, el 20,2% del total de la inversión nacional, con una tasa interanual del -11,0%, aunque superando a la de 2019 en un 5,2%.

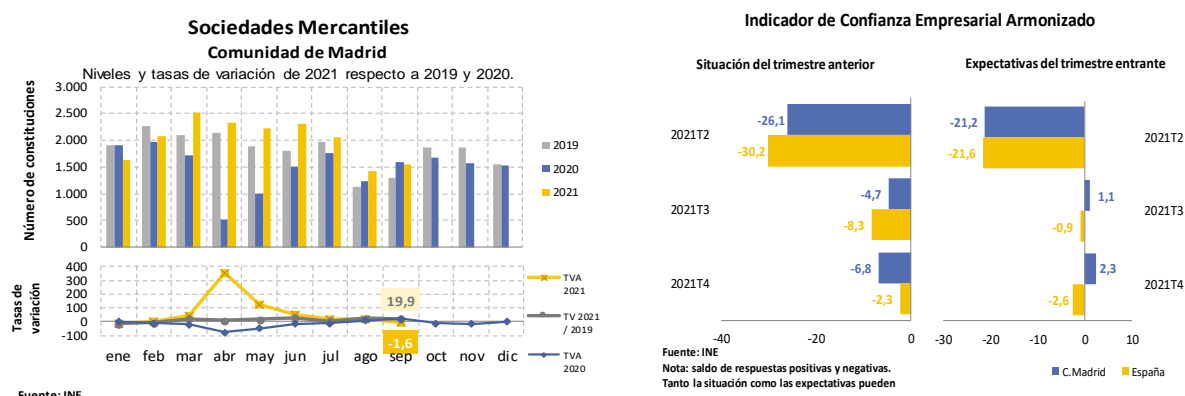
Para analizar la disolución de sociedades hay que tener en cuenta que, a partir marzo de 2020, se limitó la actividad de los registros mercantiles por la pandemia desde la segunda quincena hasta la recuperación de la normalidad en el proceso registral; el cese de empresas en el tercer trimestre de 2021 ha disminuido un 16,1% con respecto a 2020 y un 6,1% respecto al mismo trimestre de 2019. En el mes de septiembre arroja una tasa del -36,8% (-15,3% respecto a 2019); sin embargo, en el acumulado aumentan tanto respecto a 2020 y 2019. (+13,7% y +2,4% respetivamente).

### La Comunidad de Madrid es el polo de atracción del empresariado nacional.

Según datos de AXESOR, en el periodo enero-octubre de 2021 un total de 1.807 empresas cambiaron su domicilio social a nuestra región; el sector más representado sigue siendo industria con un 37,9% de los trasladados, y en el origen predomina Andalucía, con el 23,3% del total de las llegadas, seguida de Cataluña, con el 20,7%. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid una vez más es positivo, con 505 empresas a favor de nuestra región.

### El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) en la Comunidad de Madrid refleja un repunte en las expectativas de los empresarios madrileños.

En el cuarto trimestre de 2021, la confianza empresarial en la región cede un 0,2%, tras cuatro trimestres de subidas consecutivas. El balance de situación se sitúa en -6,8 puntos, mermando en 2,1 puntos el del tercer trimestre (-4,7 puntos). Las expectativas para la Comunidad de Madrid en el trimestre entrante se saldan por segunda vez en positivo y al alza en 2,3 puntos desde el inicio de la pandemia (+1,1 en el tercer trimestre).



## V. Previsiones

### Oleada de revisiones a la baja en el crecimiento nacional en 2021.

Tras un verano tranquilo, en el que continuó avanzando el proceso de vacunación y en el que la mejora epidemiológica permitió el levantamiento de las restricciones, las expectativas de recuperación de la economía española se mantenían sólidas, sin desviarse apenas del entorno del 6,0%-6,5%. Sin embargo, a partir de que el INE revisara en septiembre su estimación del crecimiento del segundo trimestre de 2021 desde el 2,8% hasta 1,1%, todos los analistas han procedido a rebajar sus previsiones de crecimiento para 2021.

No obstante, no es este el único factor que está determinando el deterioro de las expectativas. Por un lado, se han hecho más evidentes los desajustes en las cadenas globales de suministros, observándose escasez de materias primas y bienes intermedios en determinadas actividades, lo que está provocando una reducción del ritmo de producción. Por otro lado, se está produciendo un rápido encarecimiento de los precios energéticos, así como del transporte y de otros bienes y servicios.

Así, todas las recientes proyecciones se están revisando a la baja. La Comisión Europea sitúa el crecimiento de España en 2021 en el 4,6% (1,6 puntos por debajo de la estimación de julio). Resultan también llamativos los resultados de la edición de noviembre del Panel FUNCAS, en la que todos los panelistas han rebajado su previsión de crecimiento para 2021, situándose la cifra promedio en el 4,8% con valores entre el 4,3% y el 5,7%, y con 13 de los 20 analistas situando su predicción por debajo del 5%.

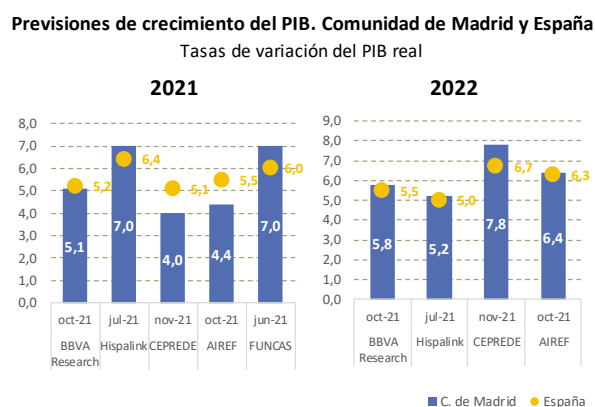
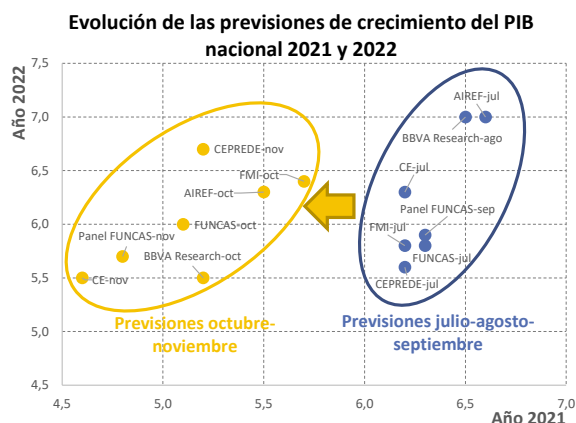
Así, las previsiones para 2021, en media, han experimentado una revisión de más de un punto en el último mes y medio, situándose ahora el consenso en torno al 5,1%. Por su parte, las proyecciones para 2022 han sido objeto de revisiones tanto al alza como a la baja, con lo que en media se mantienen en el 6,1%, aunque algunas de las últimas publicadas comienzan también a incorporar rebajas.

### Las expectativas de crecimiento para la Comunidad de Madrid también se moderan.

Las predicciones disponibles a escala regional, a medida que se van actualizando, también van dejando ver el menor optimismo que está calando en las estimaciones nacionales. Así, se observa ahora una importante distancia entre las predicciones elaboradas por FUNCAS e Hispalink, que se actualizaron en junio y julio respectivamente y situaban el crecimiento previsto para Madrid en el 7,0%, con las publicadas por BBVA Research y CEPREDE, elaboradas en octubre y noviembre, que han rebajado las estimaciones en 1,2 puntos respecto a las disponibles a finales de septiembre, en línea con la rebaja aplicada a las previsiones nacionales. Adicionalmente, a estas estimaciones se suma la publicada también en octubre por la AIREF, que anticipa una cifra global de crecimiento para 2021 del 4,4%.

La previsión promedio de estas cinco instituciones para 2021 se sitúa actualmente en el 5,5%, cifra muy similar a la que resultaría para España. Aunque, dada la espiral de revisiones a la baja, no sería raro que tanto Hispalink como FUNCAS rebajen sus predicciones en su próxima actualización.

De cara a 2022, se espera que se mantengan importantes tasas de crecimiento, en ningún caso inferiores al 5%. BBVA Research, CEPREDE y la AIREF pronostican una dinamización del ritmo de avance de la economía madrileña que Hispalink no consideraba en su estimación de julio. La horquilla de estimaciones se amplía en su cota superior por la última revisión al alza de CEPREDE, situándose ahora entre el 5,2% y el 7,8%, de manera que en promedio se espera una dinamización del crecimiento respecto a 2021, hasta el 6,3%, cuatro décimas por encima del nacional.



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

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS <sup>(1)</sup>								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares (per cápita)
Año Último Dato		2020	2020	2020	2019	2019	2019	2018
Unidad Medida		Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros PPA
EU27	European Union (2020)	8.915,1	2.123,6	6.791,5	2,23	13.963.897	31.200	
ES	Spain	746,5	127,3	619,2	1,25	1.335.443	28.400	15.500
AT13	Wien	61,8	8,6	53,2	3,64	88.287	46.400	19.500
BE10	Bruxelles-Capitale	31,2	5,3	25,9	2,35	76.794	63.000	16.800
CZ01	Praha	72,8	8,2	64,6	2,56	83.969	63.900	18.800
DE21	Oberbayern	202,9	52,0	150,9	4,49	253.653	54.000	26.300
DE30	Berlin	198,5		178,0	3,38	139.879	38.200	19.300
ES30	Comunidad de Madrid	247,1	35,3	211,8	1,71	257.621	38.500	19.500
ES51	Cataluña	177,4	48,2	129,2	1,52	254.064	33.400	17.600
FI1B	Helsinki-Uusimaa	86,4	12,2	74,3	3,52	75.569	45.000	19.100
FR10	Île de France	464,4	57,2	407,2		682.716	55.500	20.600
ITC4	Lombardia	242,2	80,1	162,1	1,33	400.627	39.700	21.300
ITI4	Lazio	181,5	35,1	146,4	1,86	201.770	34.300	17.700
NL32	Noord-Holland	84,3	8,9	75,4		151.965	53.000	18.900
PT17	Lisboa	75,0	10,6	64,4	1,69	91.401	32.000	16.100
SE11	Stockholm	132,4	12,4	120,0	3,31	122.419	51.900	19.600
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	3	10	5

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Esperanza de Vida (edad menor 1 año)
	Año Último Dato	2020	2020	2020	2020	2019	2019
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
<b>EU27</b>	<b>European Union (2020)</b>	<b>77,4</b>	<b>7,1</b>	<b>16,8</b>	<b>447.319.916</b>	<b>1,53</b>	<b>81,3</b>
<b>ES</b>	<b>Spain</b>	<b>77,3</b>	<b>15,5</b>	<b>38,3</b>	<b>47.332.614</b>	<b>1,23</b>	<b>84,0</b>
AT13	Wien	79,1	10,6	16,5	1.911.191	1,35	81,1
BE10	Bruxelles-Capitale	75,2	12,3	29,1	1.223.364	1,71	81,6
CZ01	Praha	80,6	2,3	5,0	1.324.277	1,52	81,0
DE21	Oberbayern	82,6	2,7		4.710.865	1,52	82,8
DE30	Berlin	85,1	6,1		3.669.491	1,41	81,5
<b>ES30</b>	<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>82,2</b>	<b>12,5</b>	<b>31,8</b>	<b>6.747.068</b>	<b>1,23</b>	<b>85,8</b>
ES51	Cataluña	79,2	12,6	34,0	7.652.348	1,29	84,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	85,4	7,2	20,5	1.689.725	1,28	82,6
FR10	Île de France	81,9	8,2	18,8	12.291.557	1,93	84,6
ITC4	Lombardia	69,9	5,0	19,2	10.027.602	1,33	84,2
ITI4	Lazio	66,2	9,1	32,2	5.755.700	1,18	83,8
NL32	Noord-Holland	84,8	3,9	9,8	2.879.527	1,46	82,4
PT17	Lisboa	84,4	7,7	23,7	2.863.272	1,75	82,2
SE11	Stockholm	91,0	7,6	25,1	2.377.081	1,61	83,9
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		7	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 segundo. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

### Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid<sup>1</sup>

Último dato: octubre 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid															
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Octubre 2021															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía	1	27	1	6			2	3	6		3		49	35,3	
Aragón			1			1					1		3	2,2	
Asturias		1		1				1					3	2,2	
Baleares								1	1				2	1,4	
Canarias		2											2	1,4	
Cantabria															
Castilla la Mancha		4	2	3	2		1		3	1			16	11,5	
Castilla León		1			1				2	1			5	3,6	
Cataluña	1	2		3	1	1	1	1	10				20	14,4	
Extremadura	1	4		2			1		2				10	7,2	
Galicia				1					3				4	2,9	
La Rioja		5											5	3,6	
Murcia	2												2	1,4	
Navarra															
País Vasco		1							4	1			6	4,3	
Valencia		1	3	2			1	4	1				12	8,6	
Otras															
Total	5	48	7	18	4	2	6	10	32	4	3		139	100,0	
%	3,6	34,5	5,0	12,9	2,9	1,4	4,3	7,2	23,0	2,9	2,2		100,0		
Saldo. Entradas - Salidas														14	

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 – octubre 2021

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2021														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	5	208	46	43	2	5	34	21	45	7	6	1	423	23,4
Aragón	1	11	7	8			2	2	5	8	2	1	47	2,6
Asturias	1	4	2	3	3	4	1	5	11				34	1,9
Baleares	1	2	1	1	2	2	2	12	4		2		29	1,6
Canarias		2	8	2	1		4	3	5	1	1		27	1,5
Cantabria		1	1	3				5	1	1			12	0,7
Castilla la Mancha	8	15	29	37	10	9	14	18	27	11	2		180	10,0
Castilla León	4	61	17	19	5	5	8	11	22	5	5		162	9,0
Cataluña	1	84	26	56	12	24	24	78	56	9	7		377	20,9
Extremadura	4	9	3	10			1	3	3	4	2	1	40	2,2
Galicia	1	5	4	8	2	2	2	6	9		2		41	2,3
La Rioja		8	1		1			1					11	0,6
Murcia	4	4	8	10	2	1	7	11	6	4	3	1	61	3,4
Navarra		3					1	1	2	1	1		9	0,5
País Vasco		100	2	9	2	2	2	11	13	2			143	7,9
Valencia		104	12	21	4	1	7	14	40	3	1		207	11,5
Otras			1	2				1					4	0,2
Total	30	621	168	232	46	59	##	207	252	48	31	2	1.807	100,0
%	1,7	34,4	9,3	12,8	2,5	3,3	6,1	11,5	13,9	2,7	1,7	0,1	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													505	

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.

<sup>1</sup> Fuente: Axesor, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

**Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid<sup>2</sup>****Último dato: octubre 2021**

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid															
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Octubre 2021															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía		3	1	5	1		1	2	2	1	1		17	13,6	
Aragón			1					1	1	1			4	3,2	
Asturias										1			1	0,8	
Baleares						1		4	1				6	4,8	
Canarias			1	3		2	1	1					8	6,4	
Cantabria										1			1	0,8	
Castilla León	2	3		1		2		1		2			11	8,8	
Castilla la Mancha	1	3	6	5	1		1	1	4	1			23	18,4	
Cataluña		2	1	2		1	1	6	5		2		20	16,0	
Extremadura			1	1					1				3	2,4	
Galicia		1		1		2		1	1				6	4,8	
La Rioja								1					1	0,8	
Murcia										1			1	0,8	
Navarra				1				1					2	1,6	
País Vasco			3					2	3				8	6,4	
Valencia		1	1			3	2	4	2				13	10,4	
Ceuta															
Melilla															
Total	3	13	15	19	2	11	6	25	23	5	3		125	100,0	
%	2,4	10,4	12,0	15,2	1,6	8,8	4,8	20,0	18,4	4,0	2,4		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-octubre 2021**

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid															
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2021															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía	5	20	33	54	5	4	13	47	24	6	10	1	222	17,1	
Aragón	1	2	5	2			4	3	13	8	2	2	42	3,2	
Asturias	1	4	1	5	2	4	2	4	4	1	1		29	2,2	
Baleares	2	17	4	2	1	3	2	11	11	1	1		55	4,2	
Canarias		2	3	8	1	3	5	3	6	1			32	2,5	
Cantabria			3	3			1	2	6	1	2		18	1,4	
Castilla León	3	9	9	14	3	10	3	16	20	5	2		94	7,2	
Castilla la Mancha	6	23	24	38	8	10	6	8	24	5	7		159	12,2	
Cataluña	1	31	18	58	4	7	14	74	53	6	11	1	278	21,4	
Extremadura	1		1	4	1	3	1	4	3		6		24	1,8	
Galicia	1	8	4	15	1	7	5	7	14		1		63	4,8	
La Rioja		1	1				1	1	2	2	1		9	0,7	
Murcia	1	4	3	5			1	4	4	6			28	2,2	
Navarra		4	1	3				3	6	3		1	21	1,6	
País Vasco		4	9	14	1	2	4	19	22		2		77	5,9	
Valencia	2	15	12	30	7	6	15	19	37	4	2	1	150	11,5	
Ceuta												1	1	0,1	
Melilla															
Total	24	144	131	255	34	66	81	239	243	33	49	3	1.302	100,0	
%	1,8	11,1	10,1	19,6	2,6	5,1	6,2	18,4	18,7	2,5	3,8	0,2	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.

<sup>2</sup> 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>AA. PP.</i>	Administraciones Públicas	<i>ETVE</i>	Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
<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>CC. AA</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>TARIC</i>	Códigos del arancel integrado de la Comunidad europea
<i>CT</i>	Componente ciclo-tendencia	<i>UE</i>	Unión Europea
<i>DGT</i>	Dirección General de Tráfico	<i>UEM</i>	Unión Económica y Monetaria
<i>EUROSTAT</i>	Oficina de Estadística de la Unión Europea	<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)
- 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](mailto:estudios@madrid.org) o consultarlos en la página web de la Comunidad de Madrid [Informes económicos](#).



Dirección General de Economía  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
HACIENDA Y EMPLEO