

PROYECTO
PRESUPUESTO GENERAL
AYUNTAMIENTO DE MADRID

2020

MEMORIA ECONÓMICA

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Introducción	5
Entorno económico internacional	9
Economía nacional	17
Economía de Madrid	33
Población	35
Actividad económica	38
Actividad productiva	43
Demanda interna	56
Sector exterior	60
Mercado de trabajo	64
Precios y salarios	72
Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid	77
Conclusiones	81

INTRODUCCIÓN

Esta Memoria Económica, que acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2020, pretende definir la situación económica de la Ciudad de Madrid y de sus entornos nacional e internacional, así como avanzar la evolución del escenario económico en que se desarrollará el Presupuesto municipal.

Contiene un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad y la de sus ámbitos nacional e internacional, pues ambos actúan de marcos de referencia. En su caso también se recoge y analiza la información más relevante a nivel de la Comunidad de Madrid, no en vano la Ciudad y su entorno metropolitano componen un espacio económico y social en buena medida inseparable.

El primer apartado se centra en la situación económica a nivel internacional, con una especial atención al entorno europeo, en particular el que constituyen los países que comparten el euro, incluyendo en todos los casos sus perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

Como no podría ser de otra manera, la economía española tiene una especial atención, no en vano se trata del entorno más determinante de la dinámica económica de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que determina las grades políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. Por ello, se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad. Hay que señalar que a día de hoy los Presupuestos Generales del Estado para el próximo ejercicio no han iniciado su tramitación parlamentaria.

La materia principal y más específica de esta Memoria es la representación de la situación y de las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. En primer lugar presta interés a los movimientos de población, en tanto conforman la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria de la Administración municipal, continuando con el análisis de

los aspectos más determinantes de su actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que la componen. El análisis continúa con la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de trabajo, explicando todas sus vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinante del poder adquisitivo de los ciudadanos.

Por último, esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, incorporando también los ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para los tres próximos, que nos indican el escenario más probable en estos momentos en que se ejecutará el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin olvidar que, todas las previsiones económicas son, por definición, objeto de permanente revisión.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Economía mundial

La economía mundial en su conjunto creció un 3,6 por ciento en 2018, según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI, octubre de 2019), dos décimas menos de lo que hizo un año antes. Las economías avanzadas crecieron un 2,3 por ciento, también dos décimas menos que en 2017, destacando Estados Unidos con un crecimiento del 2,9 por ciento, cinco décimas más que el año anterior, mientras que el conjunto de los países del euro lo hicieron solo un 1,9 por ciento, seis décimas por debajo de un año antes. Por su parte, el conjunto de los países emergentes y en desarrollo crecieron un 4,5 por ciento, en este caso tres décimas por debajo del año anterior. En este último grupo continúan siendo importantes las diferencias entre las economías de mayor tamaño, pues mientras China e India destacan con respectivas tasas del 6,6 por ciento y 6,8 por ciento, que suponen ligeras desaceleraciones, el crecimiento de Rusia fue del 2,3 por ciento y el de Brasil del 1,1 por ciento. Estos dos últimos países alcanzaron ya en 2017 niveles de crecimiento positivo después de dos años anteriores en recesión, en mayor medida la sufrida por el país sudamericano.

El comercio mundial de bienes y servicios redujo su crecimiento en 2018 hasta el 3,6 por ciento, una tasa 2,1 puntos inferior a la de un año antes. Los importantes elementos de proteccionismo e incertidumbre a nivel internacional continúan presionando a la baja su crecimiento en 2019, hasta el 1,1 por ciento previsto por el FMI. En este sentido, hay que tener en cuenta que el citado organismo ha reducido la previsión de crecimiento del comercio internacional en 1,4 puntos en solo tres meses, reducción que es de cinco décimas de cara al próximo año, en el que crecería un 3,2 por ciento. Esta circunstancia penaliza especialmente a la Unión Europea, dada su mayor apertura exterior, principalmente a aquellos países que más reducen sus importaciones. El euro ha perdido valor respecto del dólar norteamericano en el último año, con una depreciación del 5,6 por ciento hasta septiembre, mientras que respecto de final de 2018 la devaluación es del 3,3 por ciento. Por su parte, el precio del petróleo se elevó en los primeros meses de este año, si bien desde entonces ha corregido esta tendencia de manera que su

cotización es similar a la finales de 2018, aunque todavía mantiene una significativa reducción en comparación con hace un año.

La economía mundial crecerá este año, según las mismas previsiones, un 3,0 por ciento, lo que supone, debido a la última corrección a la baja de 0,2 puntos, seis décimas menos que el crecimiento registrado en 2018 (las previsiones de la OCDE, de septiembre, estiman un crecimiento este año del 2,9 por ciento). Estados Unidos, cuya Reserva Federal ha reducido en septiembre hasta el 2,00 por ciento el tipo de interés objetivo de los fondos federales, sitúa su crecimiento cinco décimas por debajo del pasado año, en el 2,4 por ciento. El conjunto de las economías avanzadas reduciría su crecimiento hasta el 1,7 por ciento, también seis décimas menos, dentro de las cuales el conjunto de la zona euro lo recortaría una décima más, hasta el 1,2 por ciento. Por su parte, China e India, las grandes economías asiáticas, continúan evolucionando a mucha distancia de los países avanzados y de los del sur del continente americano, que se mantienen en tasas especialmente moderadas. Por lo que se refiere a Rusia, volverá a reducir su ritmo de crecimiento en mayor medida que lo hará Brasil, moviéndose ambos países en niveles claramente por debajo del conjunto de economías emergentes y en desarrollo.

El crecimiento económico mundial será del 3,4 por ciento en 2020 según el FMI, al haber reducido también en este caso, en una décima, la estimación anterior (las últimas previsiones de la OCDE reducen el crecimiento al 3,0 por ciento, una décima por encima de 2019). Las economías avanzadas se mantendrán globalmente por debajo del crecimiento mundial, con una previsión del 1,7 por ciento, dos décimas menos que este año. Estados Unidos perderá tres décimas, lo que llevaría su tasa de crecimiento al 2,1 por ciento, mientras que la Unión Monetaria debería crecer dos décimas más el próximo año, a una tasa del 1,4 por ciento. China continuará con su moderada pérdida de ritmo, que quedará reducido al 5,8 por ciento en 2020, una tasa elevada pero lejos de las de años anteriores, al tiempo que India acelerará su crecimiento hasta el 7,0 por ciento. Por su parte, Rusia aumentará su

crecimiento en ocho décimas el próximo año, hasta el 1,9 por ciento, al tiempo que Brasil lo hará en 1,1 puntos, llevando su tasa al 2,0 por ciento.

Perspectivas mundiales de crecimiento

Área/Pais	FMI		OCDE	
	2019	2020	2019	2020
Economía mundial	3,0	3,4	2,9	3,0
Zona Euro	1,2	1,4	1,1	1,0
Alemania	0,5	1,2	0,5	0,6
Francia	1,2	1,3	1,3	1,2
España	2,2	1,8	2,2	1,9
Reino Unido	1,2	1,4	1,0	0,9
Estados Unidos	2,4	2,1	2,4	2,0
Japón	0,9	0,5	1,0	0,6
China	6,1	5,8	6,1	5,7

FMI: Fondo Monetario Internacional (octubre 2019); OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (septiembre 2019; para España, mayo 2019).

Unión Monetaria

La zona euro registró un crecimiento del 1,9 por ciento en 2018, una variación ocho décimas inferior a la de un año antes. En la primera mitad de este año el crecimiento se ha reducido en mayor medida, de manera que en el segundo trimestre la tasa se ha situado en el 1,2 por ciento interanual, tasa que equivale a 1,1 puntos menos que en el mismo periodo del pasado año. El consumo privado ha continuado desacelerándose, mientras que el público se ha mantenido relativamente estable, ambos en tasas similares. Por su parte, la inversión ha evolucionado de manera altamente variable, aunque elevando su crecimiento interanual en el último año, que partía de niveles negativos. Si bien las exportaciones de bienes y servicios han desacelerado su ritmo de crecimiento, las importaciones lo han elevado, por lo que el comercio exterior ha perdido en su totalidad los 1,8 puntos con los que contribuía positivamente al crecimiento del PIB hace un año.

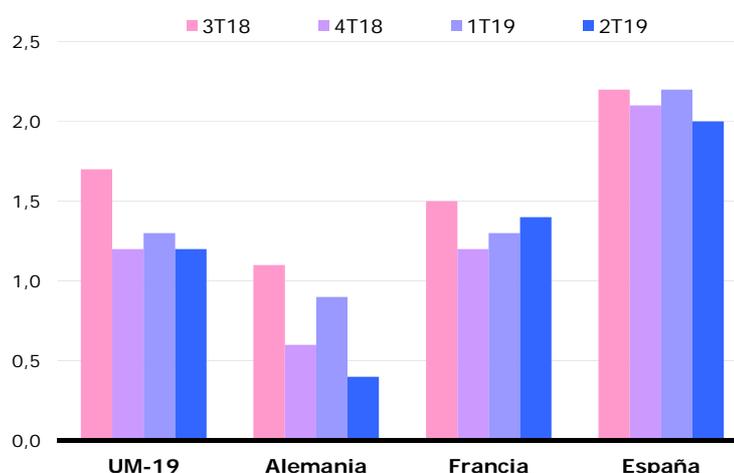
La economía de la Zona Euro

	2017	2018	2018			2019	
			2T	3T	4T	1T	2T
Producto Interior Bruto	2,7	1,9	2,3	1,7	1,2	1,3	1,2
Consumo privado	1,8	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1	1,2
Consumo público	1,5	1,1	1,3	0,9	1,0	1,3	1,3
Formación bruta de capital fijo	3,8	2,3	-2,0	3,4	4,0	4,0	2,8
Comercio exterior de bb y ss (*)	0,5	0,5	1,8	-0,1	-0,5	0,0	0,0
Tasa de paro (**)	9,1	8,2	8,3	8,0	7,9	7,7	7,6
IPC Armonizado	1,5	1,8	1,7	2,1	1,9	1,4	1,4

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la población
Fuente: Banco de España.

Dentro de esta área monetaria, Alemania redujo su tasa de crecimiento interanual en 2018 en 1,3 puntos, hasta el 1,5 por ciento, mientras que en la primera mitad del año ha desacelerado significativamente su ritmo, hasta el 0,4 por ciento en el segundo trimestre. Francia por su parte está siguiendo un proceso menos intenso, recortando en siete décimas su nivel de crecimiento el pasado año, hasta el 1,7 por ciento, y registrando una tasa interanual del 1,4 por ciento en el segundo trimestre de esta año. España es un periodo más el país que más ha crecido de las grandes economías del euro con una tasa interanual del 2,4 por ciento en 2018, si bien la ha reducido al 2,0 por ciento en este último trimestre. Fuera de la zona del euro, Reino Unido disminuyó su ritmo de crecimiento en cuatro décimas el pasado año, hasta el 1,4 por ciento, que se reduce al 1,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de este año.

Variación del PIB en la eurozona



Tasas de variación interanual en %.
Fuente: Eurostat e INE (España).

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe para el año actual (julio de 2019) se sitúa en el 1,2 por ciento, siete décimas menos que en 2018. Este crecimiento se vería elevado en dos décimas de cara a 2020. La previsión para este año es por tanto igual a la realizada en mayo, mientras que se reduce en una décima la del próximo. De Alemania, la principal economía del euro, se espera que crezca un 0,5 por ciento este año y que eleve esta tasa hasta el 1,4 por ciento en 2020. Por su parte, Francia crecería un 1,3 por ciento y un 1,4 por ciento en cada uno de los respectivos años. España se mantendría por encima de la zona y de estos dos países, con una tasa del 2,3 por ciento este año y del 1,9 por ciento el próximo.

La tasa de paro de la eurozona se redujo hasta el 8,2 por ciento en media de 2018, nueve décimas por debajo de un año antes, pero en el segundo trimestre de este año la tasa ha bajado hasta el 7,6 por ciento. Esta última tasa supone 6,5 puntos menos que la tasa de España (tasa de paro armonizada) y 6,4 puntos, también menos, que la estimada por el INE para el mismo periodo (EPA).

En cuanto a los precios de consumo (IPCA), la inflación se aceleró ligeramente en 2018, con una tasa media del 1,8 por ciento, tres décimas por encima de la de 2017. En el segundo trimestre de este año se reduce hasta el 1,4 por ciento, manteniendo esta tendencia a la baja en septiembre, que registra una tasa del 0,9 por ciento, aun así siete décimas por encima de la de España para este último mes.

ECONOMÍA NACIONAL

Actividad económica

España creció un 2,4 por ciento en 2018 (según la revisión de la Contabilidad Nacional Anual de España 1995-2018, de septiembre de 2019), cinco décimas menos que un año antes. Esta tasa de variación continuó situándose por encima de la media de los diecinueve países de la zona euro, cuyo crecimiento, como se vio anteriormente, fue del 1,9 por ciento, y también del conjunto de la Unión Europea, que creció un 2,0 por ciento.

La Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) del segundo trimestre de este año refleja un crecimiento interanual del 2,0 por ciento, una tasa dos décimas inferior a la de un trimestre antes. Además, esto supone que la dinámica de crecimiento se ha desacelerado en tres décimas en los últimos doce meses, aunque en menor medida que la eurozona, que lo ha hecho en un punto hasta una tasa interanual del 1,2 por ciento. Las tasas de variación anteriores ya tienen en cuenta la revisión por parte del INE de la Contabilidad Anual Nacional antes comentada.

El consumo de los hogares españoles, con una tasa interanual del 0,6 por ciento en el segundo trimestre, redujo en cinco décimas el crecimiento de un periodo antes y en 1,5 puntos el de hace un año, registrando un crecimiento que se sitúa claramente por debajo del conjunto del PIB. El gasto de las administraciones públicas mantuvo su crecimiento en el 2,2 por ciento, lo que le sitúa cinco décimas por encima de hace un año. Por su parte, la inversión del conjunto de la economía nacional ha experimentado en este último periodo una desaceleración muy intensa, de 3,8 puntos respecto de tres meses antes y de 6,9 puntos respecto de hace un año, lo que tiene como consecuencia que deje de ser el componente de la demanda con mayor nivel de crecimiento, pues se reduce hasta el 1,0 por ciento interanual. Tanto el apartado de maquinaria y bienes de equipo como, en menor medida, el de construcción, que incluye la vivienda, han reducido sus tasas de crecimiento en comparación tanto con un trimestre antes como respecto de hace un año, el primero a niveles incluso negativos, mientras que el de propiedad

intelectual recupera en este último periodo lo que había perdido un trimestre antes.

La demanda externa ha vuelto a aportar positivamente al crecimiento del PIB desde el último trimestre del pasado año, de manera que en media de los últimos cuatro esta contribución se sitúa en 0,3 puntos, que llega a 1,0 en el segundo trimestre de este año. Esta dinámica se debe a un mayor crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios que de las importaciones, de manera que si las primeras crecieron un 1,1 por ciento en media anual hasta el segundo trimestre, las segundas lo hicieron solo un 0,3 por ciento. En este segundo trimestre de 2019 las exportaciones también crecieron por encima de las importaciones, las cuales llevan tres trimestres consecutivos reduciéndose en cómputo interanual.

Crecimiento del PIB de España

	2017	2018	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
PIB a precios de mercado	2,9	2,4	2,3	2,2	2,1	2,2	2,0
Demanda nacional (*)	3,0	2,6	3,1	2,5	2,0	1,9	1,0
Gasto en consumo final	2,5	1,9	2,0	1,7	1,4	1,3	1,0
- Hogares	3,0	1,8	2,1	1,6	1,2	1,1	0,6
- ISFLSH	-0,2	2,5	2,4	2,4	1,8	-0,4	0,7
- Administraciones públicas	1,0	1,9	1,7	1,9	2,2	2,2	2,2
Formación bruta de capital fijo	5,9	5,3	7,9	5,3	3,5	4,8	1,0
- Viviendas y otros edif. y construcciones	5,9	6,6	7,5	6,1	5,7	4,2	2,9
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	8,5	5,7	12,5	6,8	1,4	8,0	-2,2
- Recursos biológicos cultivados	8,9	5,0	4,5	5,1	4,3	10,1	11,7
- Productos de la prop. intelectual	1,3	1,1	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1
Variación de existencias (*)	0,0	0,2	0,1	0,2	0,2	0,0	0,1
Demanda externa (*)	-0,1	-0,3	-0,9	-0,2	0,1	0,2	1,0
Exportación de bienes y servicios	5,6	2,2	3,1	1,6	0,1	0,3	2,2
Importación de bienes y servicios	6,6	3,3	6,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7
Agricultura, ganadería, ...	-3,0	5,9	7,8	3,0	6,9	0,0	-4,6
Industria	3,1	-0,4	-0,3	-0,2	-1,5	-0,7	0,2
Construcción	4,9	5,7	5,5	6,2	5,9	6,4	5,2
Servicios	2,9	2,7	2,5	2,6	2,7	2,9	2,8

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

Fuente: INE (CNTR, Base 2010)

Construcción es el sector económico que más ha crecido en los últimos doce meses con una tasa media anual del 5,9 por ciento, nivel que se reduce al 5,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de este año. A continuación se situó la actividad de los servicios con una tasa media anual del 2,7 por ciento, dentro del cual las actividades que más han crecido en media de los

últimos doce meses han sido las financieras y de seguros con una tasa media del 6,3 por ciento, seguidas de las profesionales, científicas y técnicas con una tasa media del 4,6 por ciento, mientras que en sentido opuesto se encuentran las actividades artísticas, recreativas y otros servicios con un 0,6 por ciento, a quien siguen las actividades de sector público, sanidad y educación, en conjunto con una variación media del 2,0 por ciento. La actividad industrial presenta un perfil negativo, con un crecimiento medio del -0,5 por ciento, si bien ha conseguido situarse en un positivo 0,2 por ciento en el segundo trimestre. Por último, las actividades agrícolas crecieron un 1,3 por ciento en media anual, reflejando una alta variabilidad a lo largo del último año.

Las previsiones de crecimiento del Gobierno central contenidas en el “Plan Presupuestario 2020” (octubre 2019) estiman un aumento del PIB de España del 2,1 por ciento este año, tres décimas por debajo del registrado en 2018. La causa es la desaceleración tanto del consumo privado como de la inversión, aunque compensada parcialmente por un mejor comportamiento de la demanda externa. Esta estimación reduce en una décima la anterior, realizada en abril de este año. Por su parte, la previsión del FMI de octubre es una décima superior a la del Gobierno, si bien la primera no tiene en cuenta la revisión de la Contabilidad Nacional publicada por el INE en septiembre pasado.

Las mismas previsiones para 2020 estiman una nueva desaceleración de la actividad económica de España, de otras tres décimas, por lo que el crecimiento se situaría en el 1,8 por ciento el próximo año. Esta previsión es, por el contrario, una décima superior a la realizada en abril pasado. El componente más dinámico de la demanda nacional seguiría siendo la inversión, aunque reduciendo en una décima el crecimiento de 2019, mientras que el consumo privado se aceleraría en tres décimas, hasta el 1,2 por ciento, y el público perdería cinco, hasta el 1,5 por ciento. Por otro lado, las exportaciones elevarían en seis décimas su ritmo de crecimiento, mientras que las importaciones lo harían en 1,9 puntos, reduciendo por tanto el sector exterior de la economía en cuatro décimas su aportación al crecimiento del

PIB, que quedaría en 0,2 puntos. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español el próximo año en el 1,8 por ciento, al mismo nivel que lo hace el Gobierno.

Según las previsiones de crecimiento del Gobierno para España, el empleo crecerá en 2019 dos décimas por debajo del pasado año, un 2,3 por ciento por tanto, mientras que en 2020 la reducción sería de tres décimas, por lo que disminuiría hasta el 2,0 por ciento. Consecuencia de ello, la tasa de paro media descendería al 13,8 por ciento este año, reduciendo en 1,5 puntos la del año anterior, mientras que el próximo lo haría en igual medida, hasta el 12,3 por ciento.

Escenario macroeconómico de España

Concepto	2019	2020
Gasto en consumo final nacional privado	0,9	1,2
Gasto en consumo final de las AAPP	2,0	1,5
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,0
Demanda nacional (*)	1,5	1,6
Exportación de bienes y servicios	1,7	2,3
Importación de bienes y servicios	0,1	2,0
Saldo exterior (*)	0,6	0,2
Producto Interior Bruto	2,1	1,8
Población ocupada	2,3	2,0
Tasa de paro (%)	13,8	12,3

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: Ministerio de Hacienda (Plan Presupuestario 2020, octubre 2019).

Empleo

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre de 2019 (INE) refleja un aumento del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 2,5 por ciento en 2018, tres décimas por debajo de la variación de un año antes. En el segundo trimestre de este mismo año la variación interanual fue del 2,4 por ciento, observándose una ralentización respecto de un trimestre antes y ninguna variación respecto de hace un año. En los últimos doce meses el crecimiento medio anual ha sido del 2,6 por ciento, cinco décimas por encima del PIB. La actividad que más empleo ha generado a lo largo de los

últimos doce meses ha sido Construcción (8,4 por ciento en media anual), seguida de cerca por de las actividades inmobiliarias (8,0 por ciento), mientras que las agrícolas son las que menos (-0,7 por ciento). El conjunto de los servicios ha elevado la ocupación un 2,5 por ciento en media anual, observándose una relativa estabilidad en su senda de crecimiento, mientras que la actividad industrial ha crecido un 1,1 por ciento, reflejando un ritmo ascendente en los dos últimos trimestres.

Evolución del empleo en España

	2017	2018	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19
Agricultura, ganadería, ...	2,9	0,0	0,0	-0,7	0,0	-0,4	-1,6
Industria	3,1	1,9	2,6	1,5	0,4	1,0	1,4
Construcción	6,2	8,2	7,6	7,8	10,4	10,2	5,0
Servicios	2,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,5	2,6
Total ocupados	2,8	2,5	2,4	2,5	2,7	2,7	2,4

Empleo equivalente a tiempo completo.
Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.
Fuente: INE (CNTR, base 2010)

Dadas las anteriores evoluciones del PIB y de la ocupación, en 2018 la economía española registró una pérdida de productividad por ocupado a tiempo completo del 0,2 por ciento, mientras que fue nula un año antes. En los últimos doce meses se registra una pérdida del 0,4 por ciento en media anual, correspondiendo la mayor disminución a las actividades inmobiliarias (-4,9 por ciento), seguidas de Construcción (-2,8 por ciento), mientras que el mayor aumento se produce en las actividades financieras y de seguros (6,4 por ciento).

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima el nivel de ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra unos resultados en línea con esta última aunque ligeramente superiores en el último año, si bien las diferencias sectoriales son mayores. La encuesta del segundo trimestre de este año refleja un crecimiento del 2,8 por ciento en términos medios anuales, lo que supone una décima más que un año antes y dos décimas más que la medición realizada por la Contabilidad nacional para el mismo periodo. Por su parte, en el propio segundo trimestre los ocupados crecieron un 2,4

por ciento en términos interanuales, una tasa inferior en cuatro décimas a la del segundo trimestre de un año antes. Salvo el agrícola (-0,3 por ciento), todos los sectores presentan resultados positivos en el último año, con Construcción a la cabeza (8,8 por ciento en media anual), seguido a considerable distancia de Servicios (2,7 por ciento) e Industria (1,2 por ciento). La ocupación media creció en este periodo anualizado en 525.700 trabajadores, de los cuales 393.900 lo hicieron en Servicios, 103.100 en Construcción y 31.500 en Construcción, mientras que Agricultura perdió 2.800 empleos.

Población ocupada en España

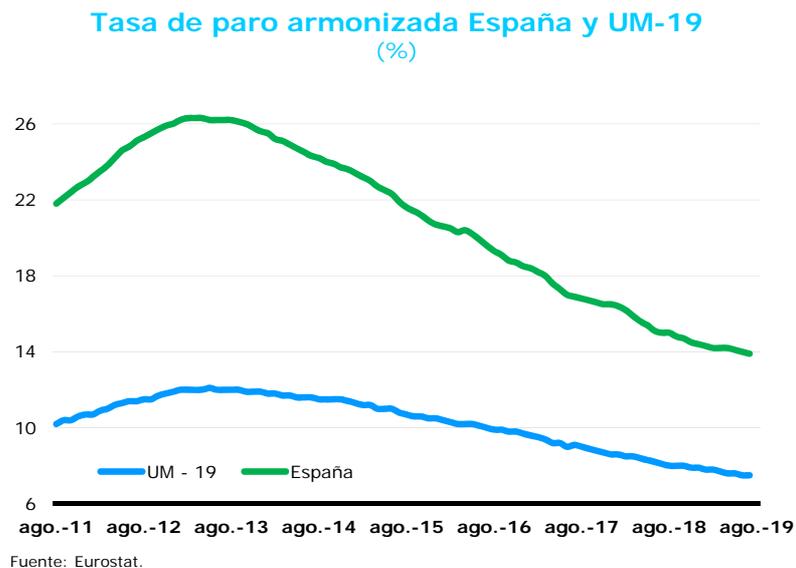
	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2T17	9,5	5,6	5,2	1,7	2,8
3T17	4,5	5,5	4,3	2,1	2,8
4T17	0,5	5,1	6,0	2,1	2,6
1T18	-1,6	4,1	6,5	2,0	2,4
2T18	-1,2	3,3	7,2	2,6	2,8
3T18	-1,1	2,1	7,4	2,4	2,5
4T18	0,6	-0,1	11,9	3,0	3,0
1T19	0,7	1,2	11,2	3,0	3,2
2T19	-1,6	1,5	5,0	2,5	2,4

Fuente: INE (EPA). En % de variación anual.

Desempleo

El paro afectaba en España en el segundo trimestre del año, de acuerdo con la EPA de ese periodo, a 3.230.600 personas, lo que supone un 7,4 por ciento menos que un año antes. En el conjunto de los últimos doce meses el descenso ha sido del 10,6 por ciento en media anual, un punto por debajo de un periodo antes, y supone 392.400 desempleados menos que en aquel periodo anterior. La tasa de paro se situaba en el 14,0 por ciento en el segundo trimestre, por tanto 1,3 puntos por debajo del mismo periodo de un año antes, mientras que en media anual lo hacía en el 14,4 por ciento, equivalente a 1,8 puntos menos que un año atrás.

España alcanzó en agosto una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 13,8 por ciento, lo que supone 1,2 puntos menos que la tasa de hace un año y 6,4 puntos más que la del conjunto de los diecinueve países de la zona euro. No obstante, esta diferencia se ha reducido en seis décimas en los últimos doce meses, continuando por tanto la reducción de la distancia entre ambas tasas de paro, que alcanzó su máximo en marzo y abril de 2013 con 14,3 puntos y su mínimo en septiembre de 2005 con -0,4 puntos.

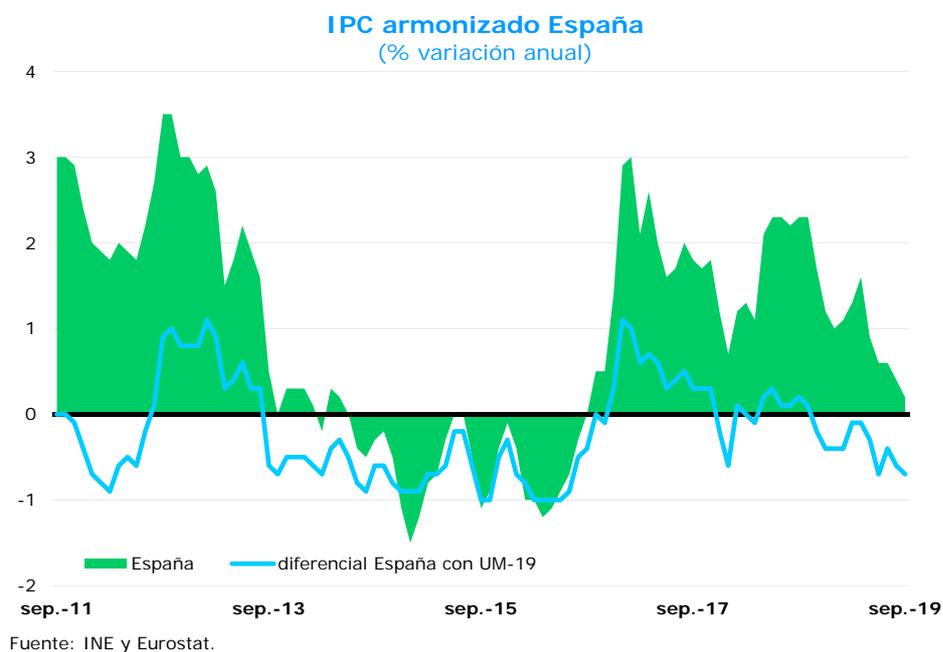


Precios de consumo

Los precios de consumo (IPC, elaborado por el INE) registraron en España una variación media anual del 1,0 por ciento en los últimos doce meses, hasta septiembre, seis décimas menos que en un periodo anual anterior. El IPC de septiembre se ha situado en el 0,1 por ciento, el nivel más bajo de los últimos tres años, mientras que en ese mismo mes del pasado año lo hacía en el 2,3 por ciento. El diferencial del IPCA de España con el de la eurozona se ha reducido significativamente respecto de hace un año, pues si entonces era de 0,2 puntos, en estos momentos es de -0,7, al situarse en el 0,2 por ciento en España y en el 0,9 por ciento en media de nuestros socios de moneda. El IPCA de España evoluciona por debajo de la zona euro desde el propio mes

de noviembre del pasado año. De esta manera, el IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 1,1 por ciento en España, tres décimas por debajo de la eurozona.

La inflación subyacente se sitúa en el 0,9 por ciento como media de los últimos doce meses, igual que un periodo anual antes. La tasa del propio mes de septiembre de este año es del 1,0 por ciento interanual, dos décimas por encima de septiembre de 2018, manteniendo una evolución estable a lo largo de los últimos meses.

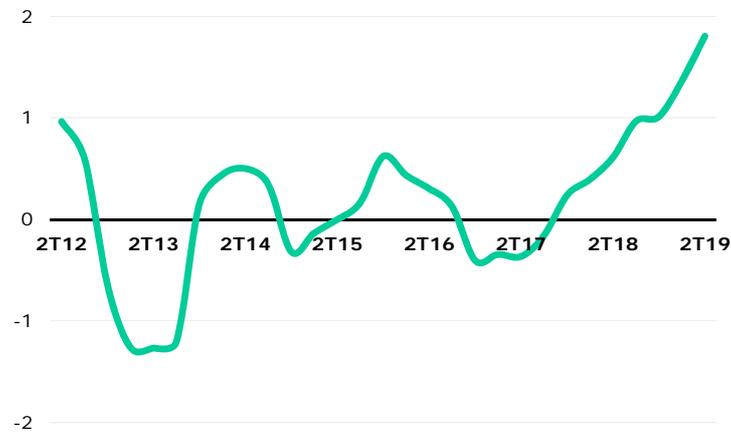


Costes laborales

Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 2,4 por ciento en el segundo trimestre de este año, lo que equivale a 1,7 puntos más que en el mismo periodo de 2018. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 1,8 por ciento, por tanto 1,2 puntos por encima de un periodo anual atrás. La tendencia se mantiene ascendente de manera continua en los últimos dos años. El coste medio por

trabajador se situó en 2.601,8 euros como media de estos últimos doce meses.

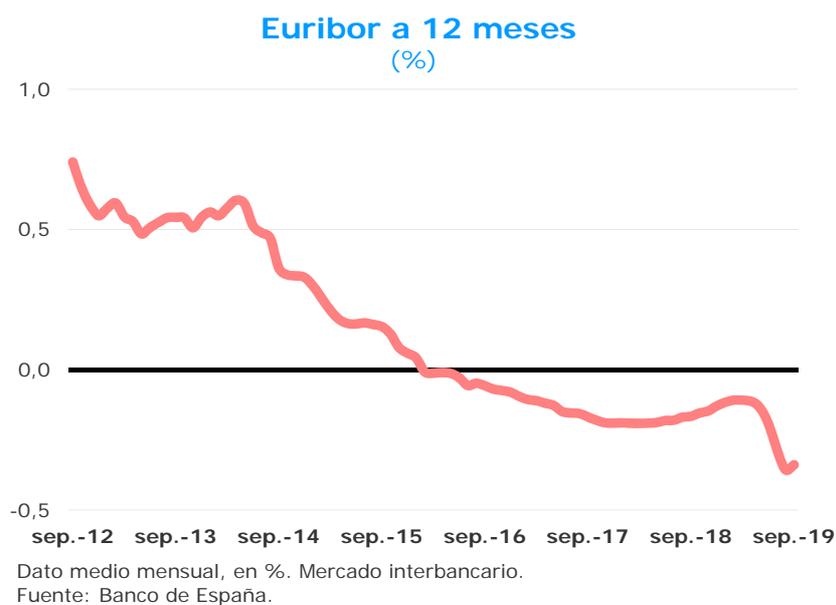
Coste laboral por trabajador. España
(% variación media anual)



Fuente: INE.

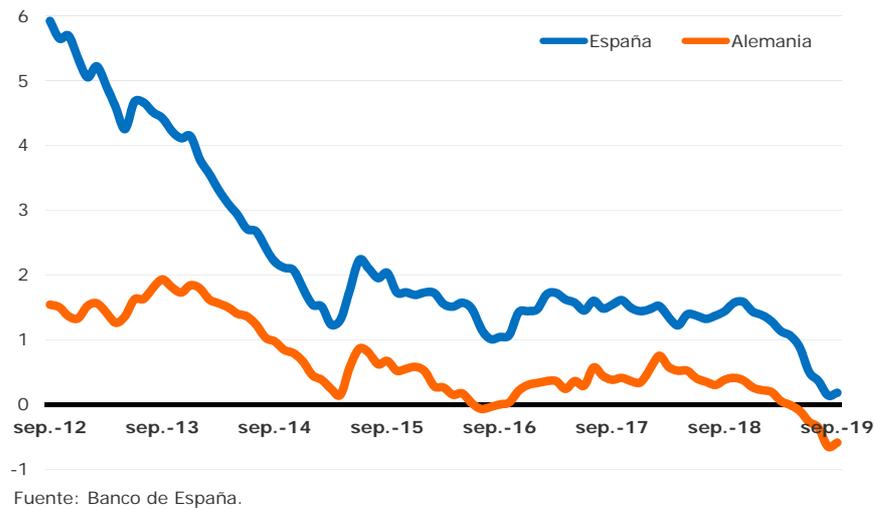
Mercados financieros

La política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de mantenimiento de tipos relativamente bajos (redujo el tipo principal de subasta al cero por ciento en marzo de 2016, sin modificación desde entonces, aunque ha reducido la facilidad de depósito al -0,50 por ciento en septiembre de este año) provoca que el euríbor a doce meses se mantenga en un nivel negativo. Sin perder ese signo, desde abril del pasado año hasta febrero del actual registró moderados crecimientos, si bien desde entonces ha seguido reduciéndose, con excepción precisamente de septiembre de este año. Así, en este último mes registró una media del -0,339 por ciento, lo que supone un descenso de 0,173 puntos respecto de un año antes pero una elevación de 0,017 respecto de agosto, mes este último en que alcanzó el nivel más bajo de toda su historia (-0,356 por ciento). Estos tipos se mantienen claramente alejados de los vigentes en 2008, cuando llegaron a situarse por encima del cinco por ciento durante algunos meses.

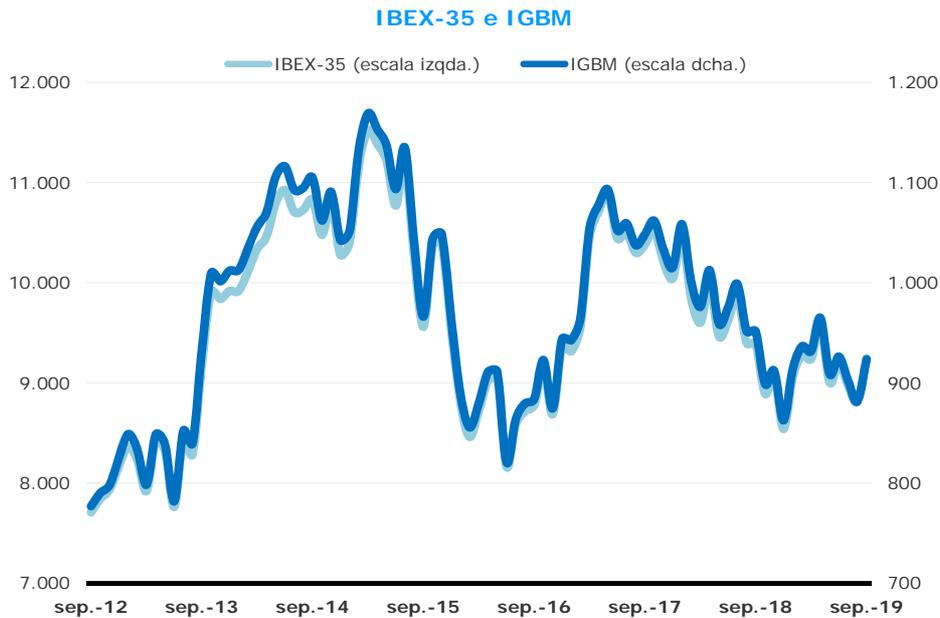


En esta línea, la deuda pública española a diez años también ha reducido sus tipos de interés en el último año, si bien ha repuntado ligeramente a su vez en el último mes. La rentabilidad de los títulos en septiembre se situaba en el 0,18 por ciento en media, lo que supone 1,26 puntos menos que un año antes y tan solo 0,04 más que en agosto. Se recupera la dinámica descendente de periodos anteriores, que se había mantenido de manera decidida hasta marzo de 2015 y que ha vuelto a iniciarse al inicio de este año. Atrás queda el nivel del 6,79 por ciento de julio de 2012, el nivel más alto de los últimos años, mientras que en agosto último se ha registrado el más bajo (0,14 por ciento). El diferencial con Alemania también se ha reducido en el último año, pasando de los 1,06 puntos en septiembre del pasado año al 0,77 por ciento en ese mismo mes de este año. Y es que la deuda de Alemania también se ha reducido respecto de un año antes, aunque menos que la española, de manera que desde abril de este año evoluciona en niveles negativos. Este diferencial entre ambas deudas alcanzó su máximo en julio de 2012 con 5,47 puntos, después de haber situado mucho antes, en abril de 2005, su mínimo en -0,03 puntos.

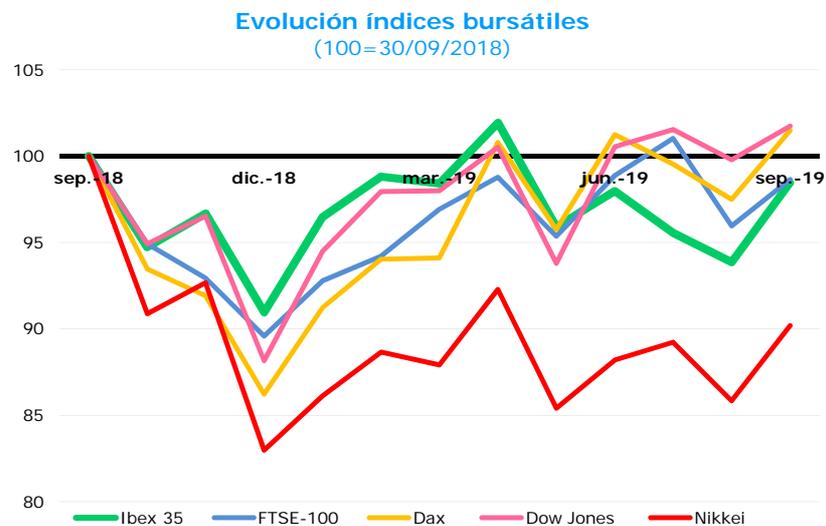
Rendimiento de la deuda pública a 10 años (%)



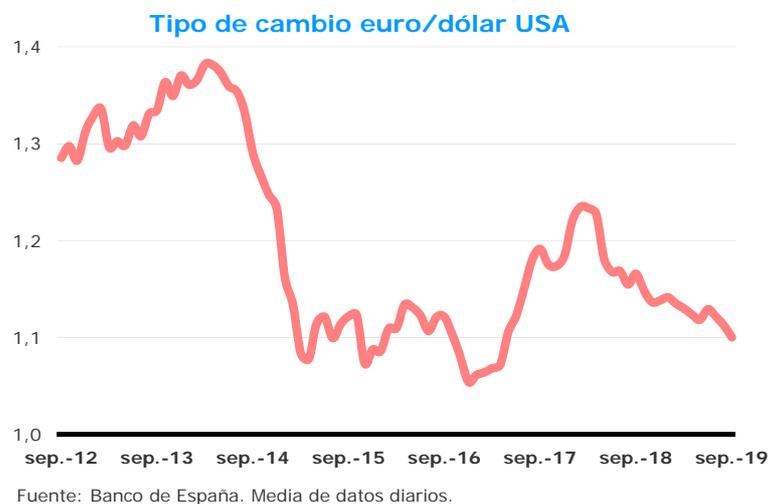
El IBEX-35 registró importantes pérdidas en 2018, con una caída del 15,0 por ciento respecto del año anterior. Desde entonces se ha recuperado parcialmente, de manera que ha acumulado una revalorización del 8,3 por ciento hasta fin de septiembre de este año. La dinámica del índice general de la Bolsa de Madrid ha sido similar, con pérdidas asimismo del 15,0 por ciento el pasado año y ganancias del 7,0 por ciento en los primeros nueve meses de este año. En cualquier caso, el IBEX-35 ha perdido un 1,5 por ciento respecto de un año antes (cerrando septiembre en 9.244,6 puntos) y la Bolsa de Madrid un 2,9 por ciento (hasta los 923,4 puntos). Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron máximos en ambos índices, se elevan al 41,8 por ciento y 46,5 por ciento, respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 51,8 por ciento en el primero de ellos y un 49,6 por ciento en el segundo, si bien estos últimos porcentajes se aplican a bases notablemente inferiores.



Por su parte, la rentabilidad del IBEX-35 se ha situado en los últimos doce meses en la parte baja de las alcanzadas por los principales índices bursátiles internacionales. La lista la lidera el suizo SMI (10,9 por ciento), seguido del italiano MIB (6,7 por ciento). En la parte inferior de la tabla se sitúa el Nikkei (-9,8 por ciento), seguido del Ibex-35 (-1,5 por ciento) y del británico FTSE-100 (-1,4 por ciento). El Dow Jones registró una ganancia del 1,7 por ciento, mientras que la del Dax alemán fue del 1,5 por ciento y la del CAC francés del 3,4 por ciento.



El euro perdió un 3,8 por ciento de su valor frente al dólar estadounidense en 2018, dinámica que no solo se ha mantenido en estos nueve primeros meses del año, sino que se ha ampliado. Así, desde diciembre del pasado año el euro se ha devaluado un 5,6 por ciento, lo que equivale a 0,066 dólares menos por cada euro. En este último mes de septiembre la cotización se situaba en 1,100 dólares en media del mes, mientras que hace un año lo hacía en 1,166 dólares. No obstante, hay que tener en cuenta además que desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo con 1,577 dólares al cambio, se ha acumulado una devaluación del 30,2 por ciento respecto de la moneda estadounidense.



ECONOMÍA DE MADRID

POBLACIÓN

La población de la Ciudad de Madrid a uno de enero de 2019 era de 3.266.126 habitantes, según el Padrón Municipal de Habitantes elaborado por el Ayuntamiento de Madrid. Esta cifra supone un crecimiento del 1,4 por ciento sobre la de un año antes, lo que equivale a 44 mil personas más. En términos de población oficial (INE) el incremento sería del 1,3 por ciento, igual al de 2018, crecimientos que se añadirían a los de los dos años anteriores. El aumento acumulado en los cuatro últimos años asciende, tomando como referencia el Padrón de este año, a 124 mil personas.

En España la población ha aumentado un 0,6 por ciento en 2019, mientras que en el conjunto de la Comunidad de Madrid lo ha hecho un 1,4 por ciento, en ambos casos de acuerdo con la población a uno de enero derivada del Censo de Población elaborado por el INE y teniendo en cuenta que las cifras de este último año son provisionales.



El Padrón Municipal de Habitantes de 2019 pone de manifiesto que todos los distritos de la Ciudad han aumentado su población. Los que más lo han hecho en términos relativos son Villa de Vallecas, Barajas, Hortaleza y Villaverde, mientras que los que menos Retiro y Moratalaz. En términos absolutos, los

mayores aumentos de población corresponden a Carabanchel (4.820), Hortaleza (4.337) y Puente de Vallecas (4.282), y los que menos a Moratalaz (348) y Retiro (368).

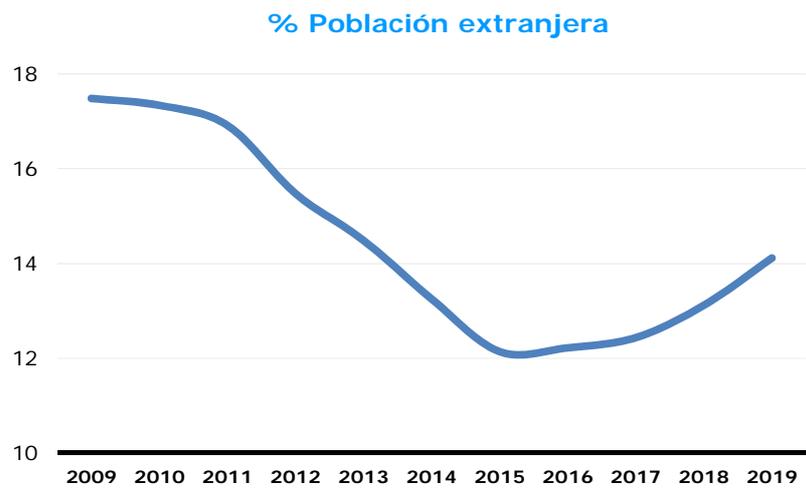
Población por distritos						
	2019		2018		% var	
	número	%	número	%		
1 Centro	134.881	4,1	132.352	4,1	1,9	
2 Arganzuela	153.830	4,7	152.907	4,7	0,6	
3 Retiro	119.379	3,7	119.011	3,7	0,3	
4 Salamanca	146.148	4,5	145.268	4,5	0,6	
5 Chamartín	145.865	4,5	144.894	4,5	0,7	
6 Tetuán	157.937	4,8	155.967	4,8	1,3	
7 Chamberí	139.448	4,3	138.418	4,3	0,7	
8 Fuencarral	246.021	7,5	242.928	7,5	1,3	
9 Moncloa	119.423	3,7	117.835	3,7	1,3	
10 Latina	238.154	7,3	235.785	7,3	1,0	
11 Carabanchel	253.040	7,7	248.220	7,7	1,9	
12 Usera	139.501	4,3	136.978	4,3	1,8	
13 Puente Vallecas	234.770	7,2	230.488	7,2	1,9	
14 Moratalaz	94.609	2,9	94.261	2,9	0,4	
15 Ciudad Lineal	216.270	6,6	214.463	6,7	0,8	
16 Hortaleza	188.267	5,8	183.930	5,7	2,4	
17 Villaverde	148.883	4,6	145.523	4,5	2,3	
18 Villa Vallecas	110.436	3,4	107.649	3,3	2,6	
19 Vicálvaro	72.126	2,2	70.962	2,2	1,6	
20 San Blas	158.166	4,8	156.149	4,8	1,3	
21 Barajas	48.972	1,5	47.836	1,5	2,4	
Total	3.266.126	100,0	3.221.824	100,0	1,4	

Datos a 1 de enero. % sobre población total.

Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

La población extranjera registrada por el Padrón Municipal de Habitantes a uno de enero de 2019 ascendía a 462.343 personas, representando el 14,1 por ciento del total, un punto porcentual más que un año antes. Esta última tasa de extranjeros contrasta con el 2,8 por ciento de 1999 y supone el cuarto crecimiento anual consecutivo.

La entrada de población desde fuera de España ha permitido la incorporación de un mayor número de trabajadores a la actividad productiva de la Ciudad gracias al ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad de 20 a 54 años, los que son laboralmente más activos. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de relativo rejuvenecimiento.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzaba en 2018 la cifra de 146.134,9 millones de euros, lo que representa el 63,5 por ciento del conjunto de la Comunidad de Madrid y el 12,1 por ciento de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población en cada uno de los dos territorios (49,0 por ciento y 6,9 por ciento, respectivamente). Estos datos ponen de manifiesto el peso específico de la Ciudad de Madrid tanto en la economía de la propia Comunidad como en el conjunto de España.

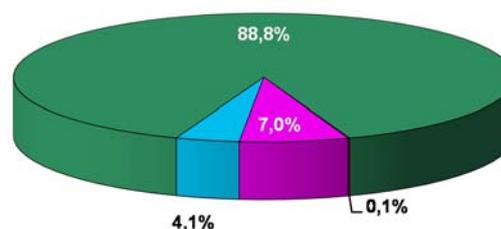
El PIB de la Ciudad se basa en un Valor Añadido Bruto (VAB) de 132.645,8 millones de euros, al que la industria aporta el 7,0 por ciento de la producción y la construcción, con un gran dinamismo en años anteriores pero en retroceso hasta el mismo 2014, el 4,1 por ciento. Son las actividades de servicios, con el 88,8 por ciento de la actividad total, las que determinan y definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola apenas alcanza el 0,1 por ciento.

Valor añadido bruto (VAB)

(2018, millones de euros)

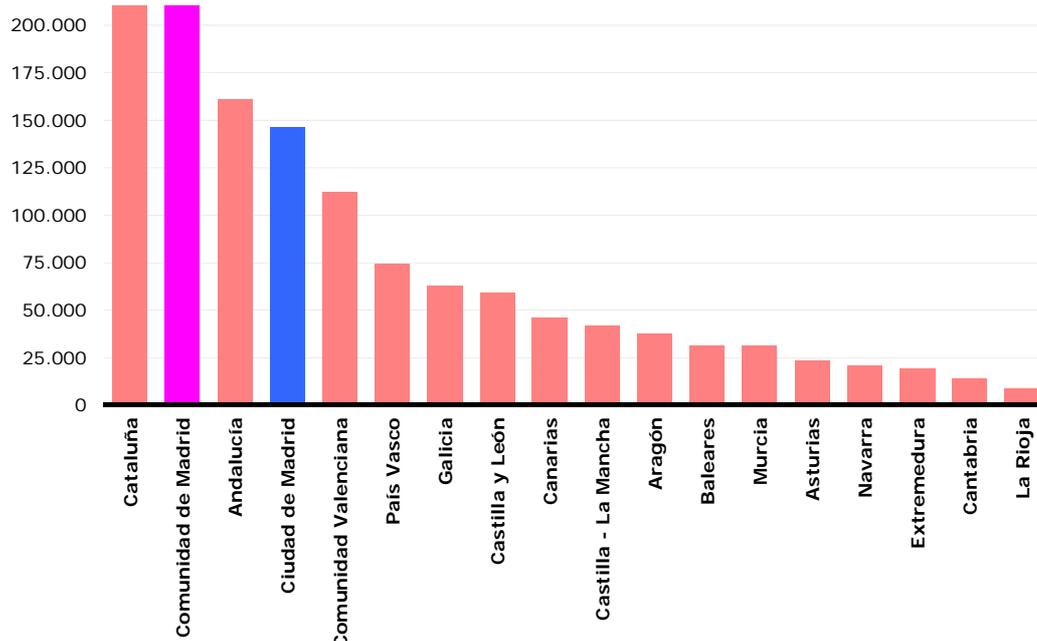
AGRICULTURA	50,5
INDUSTRIA	9.313,8
CONSTRUCCIÓN	5.453,9
SERVICIOS	117.827,6
TOTAL	132.645,8

Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



El PIB de la Ciudad de Madrid supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo Cataluña, Andalucía y, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid.

El PIB de Madrid y las regiones españolas (2018, millones de euros)



Fuente: INE, excepto Ciudad de Madrid (SG Estadística, Ayuntamiento de Madrid)

El PIB de la Ciudad, según la Contabilidad Municipal Trimestral de la Ciudad de Madrid, experimentó una variación en términos reales del 3,2 por ciento en 2018, dos décimas menos que un año antes. El crecimiento del pasado año es por tanto ocho décimas superior al de España (según la publicación por el INE en septiembre de este año de los principales agregados de la Contabilidad Nacional, en la que revisa el periodo 1995-2018) y 1,4 puntos, también superior, al del conjunto de países de la eurozona (Eurostat), mientras que se situó cinco décimas por debajo de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Regional del INE). Construcción es el sector que tuvo un mayor crecimiento, que llegó al 5,4 por ciento, seguido de Servicios con un 3,7 por ciento, mientras que en Industria fue del -0,3 por ciento. Por su parte, el VAB creció un 3,4 por ciento, mientras que los impuestos netos sobre los productos lo hicieron solo un 1,0 por ciento, incidiendo negativamente en el crecimiento del PIB.

En 2018 el crecimiento del conjunto de la región madrileña se situó en el 3,7 por ciento, de acuerdo con la Contabilidad Regional del INE, cuatro décimas menos que un año antes. De esta manera fue la región que más creció el

pasado año, seguida de Cantabria (3,4 por ciento), Navarra (3,0 por ciento), Castilla-La Mancha (2,8 por ciento) y Galicia (2,7 por ciento), las únicas que superaron la media nacional. Las Comunidades con menores tasas de crecimiento fueron La Rioja (1,6 por ciento) y Extremadura (2,0 por ciento). El crecimiento de España según la contabilidad de ámbito regional se situaba en el 2,6 por ciento, dos décimas más que la Contabilidad Nacional antes reflejada.

La Ciudad de Madrid supera a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación para 2018 de 45.270 euros. Esta cifra se sitúa un 75 por ciento por encima de la media española y un 61 por ciento de la media de la Unión Europea de 28 países. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 35 y un 24 por ciento, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

PIB per cápita 2018

	euros	Valor 100	
		España	UE-28
Ciudad de Madrid	45.270	175	161
Madrid Región	34.916	135	124
País Vasco	34.079	132	121
Navarra	31.809	123	113
Cataluña	30.769	119	109
Aragón	28.640	111	102
La Rioja	26.833	104	95
Baleares	26.764	104	95
Total Nacional	25.854	100	92
Castilla y León	24.397	94	87
Cantabria	23.817	92	84
Galicia	23.294	90	83
Asturias	23.087	89	82
Comunidad Valenciana	22.659	88	80
Murcia	21.134	82	75
Canarias	21.031	81	75
Castilla-La Mancha	20.645	80	73
Ceuta	20.032	77	71
Andalucía	19.132	74	68
Melilla	18.482	71	66
Extremadura	18.174	70	64

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

La Renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos correspondientes a 2016) del conjunto de la Comunidad de Madrid ascendía a 18.707 euros, lo que supone la segunda más elevada de España, solo inferior a la de País Vasco (19.195 euros). El nivel de Madrid es 27 puntos superior a la media española (14.871 euros), un diferencial nueve puntos inferior al que mantenía en el PIB per cápita de aquel año. Lógicamente las diferencias territoriales en Renta disponible per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan importantes diferencias en sus aportaciones netas.

Esta acción redistributiva es notablemente superior en el caso de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, pues en 2016, último año disponible, su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, ello a pesar del importante déficit fiscal del conjunto de administraciones públicas, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que, en media, los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie. Este saldo negativo supuso el 3,6 por ciento de la suma de las remuneraciones del trabajo, del excedente de explotación y de las rentas de la propiedad, mientras que el conjunto de españoles añadieron un 10,8 por ciento como media. Este último porcentaje se debe al déficit público del conjunto de administraciones, que supuso un mayor volumen de gastos que de ingresos.

La situación del País Vasco es destacable, pues a pesar de ser la comunidad autónoma de mayor renta per cápita, tras la acción redistributiva no solo mejora, sino que incluso lo hace más que la media nacional. Esta circunstancia viene determinada por su régimen foral, similar al de Navarra pero con un resultado sensiblemente más favorable.

**Renta disponible de los hogares y acción redistributiva de las
Administraciones Públicas**

	Saldo de rentas primarias	Renta disponible ajustada bruta	Resultado (%)
Madrid, Comunidad de	142.757.870	137.566.273	-3,6
Baleares	20.091.488	20.814.124	3,6
Cataluña	141.968.944	147.801.816	4,1
Navarra	12.392.362	13.575.539	9,5
Rioja, La	5.165.052	5.760.227	11,5
Aragón	22.373.172	25.006.941	11,8
País Vasco	44.071.808	49.934.868	13,3
Canarias	29.016.453	33.089.413	14,0
Comunidad Valenciana	68.131.901	78.544.309	15,3
Murcia, Región de	18.627.217	21.732.195	16,7
Castilla - La Mancha	26.442.075	31.330.876	18,5
Cantabria	8.628.833	10.306.179	19,4
Castilla y León	36.128.032	43.360.386	20,0
Ceuta	1.131.539	1.359.576	20,2
Melilla	1.035.942	1.248.943	20,6
Galicia	37.169.171	44.885.980	20,8
Andalucía	99.062.133	119.988.274	21,1
Asturias	14.532.986	18.627.708	28,2
Extremadura	11.999.748	15.806.775	31,7
Extra-regio	504.274	234.598	-
Total nacional	741.231.000	820.975.000	10,8

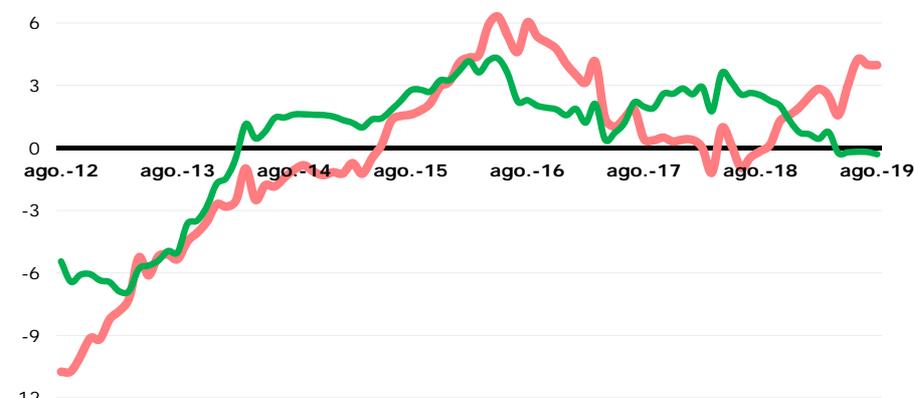
Fuente: INE. Datos de 2016. En miles de euros.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Industria

La producción industrial de la región madrileña registró en 2018 un crecimiento del 1,9 por ciento, lo que supone 1,5 puntos más que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta agosto, la variación se ha elevado hasta el 4,0 por ciento en comparación media anual, equivalente a 4,1 puntos más que un año antes, lo que refleja un significativo crecimiento de la actividad en el último año, aunque con puntuales correcciones en algunos periodos. Madrid está siguiendo una dinámica diferenciada de la de España a lo largo de este año, pues a nivel nacional el último dato anualizado refleja una tasa del -0,3 por ciento, lo que la sitúa 1,4 puntos por debajo de un año antes.

Índice de Producción Industrial
(tasa media anual en %)



Fuente: INE.

Todos los componentes del índice de producción industrial crecen en media anual, si bien son los bienes de consumo duradero los que más lo hacen, un 12,1 por ciento en agosto, lo que supone 18,5 puntos más que hace un año. Por su parte, los bienes de consumo no duradero crecen un 5,4 por ciento (6,5 puntos más), los intermedios un 3,9 por ciento (4,3 puntos más), los de

equipo un 3,6 por ciento (3,4 puntos más) y la energía un 3,1 por ciento (2,5 puntos más).

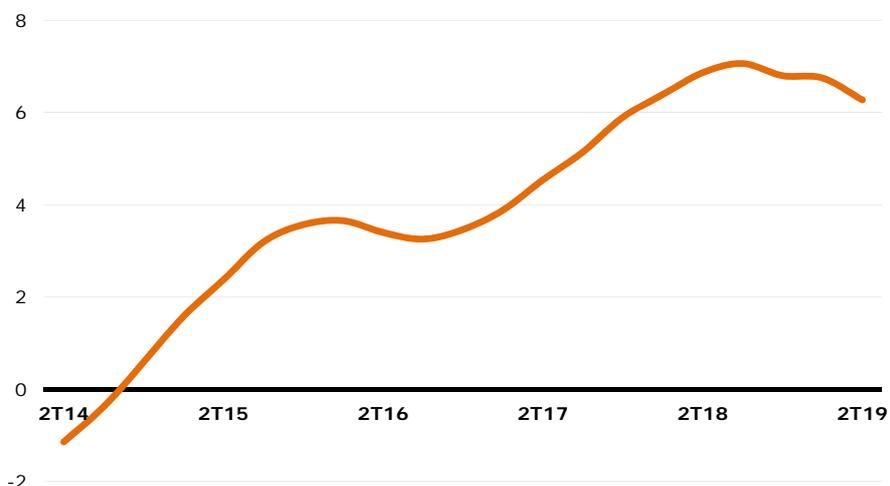
En sentido contrario, la afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad ha descendido un 0,7 por ciento en media anual en los últimos doce meses, hasta septiembre. Esta tasa se sitúa 1,1 puntos por debajo de la del mismo periodo del pasado año, de manera que la tendencia se mantiene descendente desde el primer trimestre de 2018. Por su parte, las cuentas de cotización en el sector han reducido su tasa de variación media anual en 2,7 puntos en los últimos doce meses, hasta el -1,1 por ciento en el tercer trimestre.



Construcción

El valor añadido regional en el sector de la construcción se ha incrementado un 5,5 por ciento en el segundo trimestre de 2019 (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM), lo que supone 1,9 puntos menos que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa en el 6,3 por ciento, seis décimas por debajo de un periodo anual anterior. Se frena por tanto la dinámica al alza de los últimos tres años, que llevó a elevados crecimientos al sector.

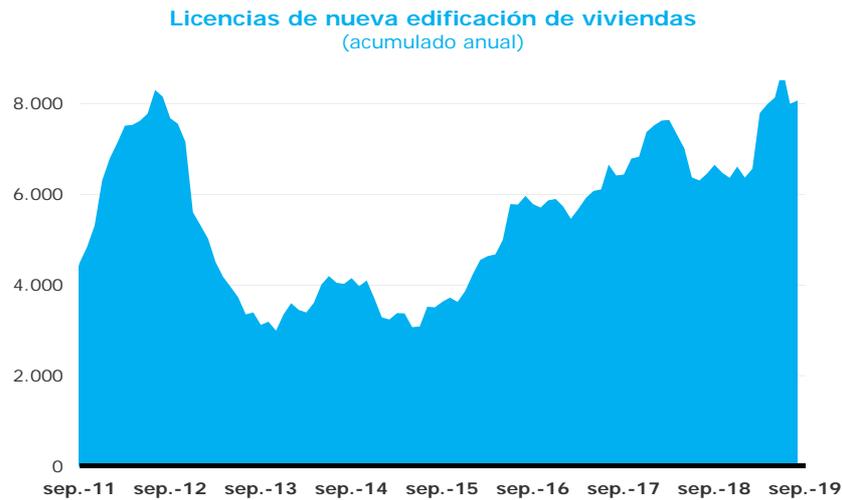
VAB de Construcción de la Comunidad de Madrid (tasa de variación media anual en %)



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El número de licencias de nueva edificación para viviendas concedidas por el Ayuntamiento de Madrid registraron un crecimiento del 24,9 por ciento en el conjunto de los últimos doce meses, hasta agosto de este año, elevando en 24,2 puntos el dato de un periodo anual antes. En este último periodo se han otorgado 8.066 licencias. En cualquier caso hay que tener en cuenta que este número de licencias equivale al 48,6 por ciento de las que se otorgaron, en cómputo anual, en abril de 2007.

Respecto a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un crecimiento medio del 34,1% en cómputo anual, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 4,8%. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año, ya que en los últimos doce meses se han concedido 5.956 licencias para vivienda libre, mientras que un año antes se concedieron 4.442. En el caso de la vivienda protegida las cifras reflejan una mayor diferencia: 2.110 y 2.014, respectivamente. Se acelera por tanto el crecimiento de la vivienda libre en estos últimos doce meses, frenándose la protegida.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción de la Ciudad de Madrid también ha frenado su tendencia acelerada, de manera que en el último trimestre la variación media anual ha sido del 3,8 por ciento, lo que supone 1,7 puntos menos que un año antes. La tendencia al alza se inició en el primer trimestre de 2017 y sucedió a la desaceleración iniciada a finales de 2015 y que se mantuvo durante 2016. Separando la afiliación en el sector por actividades, la construcción de edificios creció un 5,7 por ciento en media anual, por tanto 2,2 puntos menos que un año antes, y las actividades de construcción especializada, el subsector de mayor importancia relativa con más del cincuenta por ciento del empleo, un 2,8 por ciento, equivalente a 1,4 puntos menos que un periodo antes. Por su parte, la ingeniería civil, la actividad de menor peso, lo hizo un 2,7 por ciento, seis décimas por debajo de un año atrás.

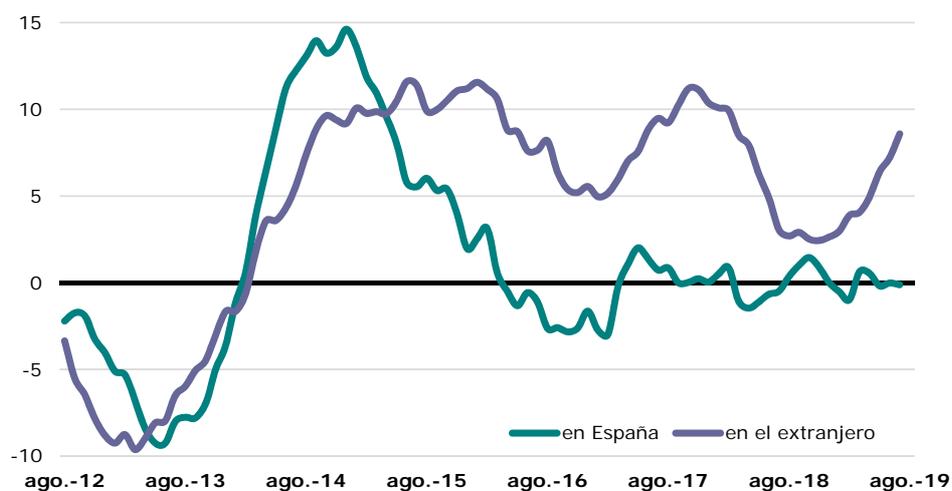


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MESS).

Turismo

En 2018 los viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad fueron 9,72 millones, que se correspondían con 19,68 millones de pernoctaciones. Por su parte, los datos anualizados hasta agosto de este año reflejan crecimientos del 3,2 y 5,2 por ciento, respectivamente, lo que supone una notable aceleración del ritmo de crecimiento de las pernoctaciones y otro menor en el caso de los viajeros. En este sentido, la tasa media de crecimiento de los viajeros en agosto queda 1,1 puntos por encima de un año antes, mientras que la de las pernoctaciones lo hace en 3,6 puntos. En este último mes del año el número de pernoctaciones se situaba en 20,42 millones, el máximo de la serie, después de que en mayo se superara por primera vez el nivel de los 20 millones. La dinámica del turismo desde fuera de España se mantiene netamente por encima del doméstico, con una tendencia decididamente ascendente. Así, las pernoctaciones de los no residentes crecen en estos momentos a una tasa media anual del 8,6 por ciento, lo que supone 5,5 puntos más que hace un año, mientras que las de los turistas nacionales lo hace al -0,1 por ciento, aun así una tasa cuatro décimas menos negativa que en agosto del pasado año.

Pernoctaciones según residencia (% variación media anual)



Fuente: INE (EOH).

La estancia media se situaba en agosto en 2,07 noches en media anualizada, lo que supone 0,04 más que un año antes. La estancia media del turismo interior permanece igual, en 1,69 noches, mientras que la del de fuera de España aumenta en 0,06, hasta 2,40 noches.

Desde el punto de vista de la oferta hotelera, en agosto se encontraban abiertos, en media anual, 827 establecimientos hoteleros en la Ciudad, 50 más que un año antes. El número de plazas disponibles se elevaba, también en media, a 86.946, un 2,8 por ciento más que en agosto del pasado año. En cuanto al grado de ocupación, el nivel anual medio se situaba en el 63,7 por ciento de las plazas, 1,4 puntos por encima del mismo periodo de un año antes, y el 77,5 por ciento de las habitaciones, en este caso 1,8 puntos también por encima.

Los empleados en agosto en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad eran 11.964 en media anual, lo que supone un 3,2 por ciento más que en el anterior periodo de doce meses. La tendencia general desde diciembre de 2013 fue al alza hasta el propio mes de junio 2017, momento en que se inicia un movimiento claramente descendente, que ha cambiado de nuevo, de manera decidida, a lo largo de este año.

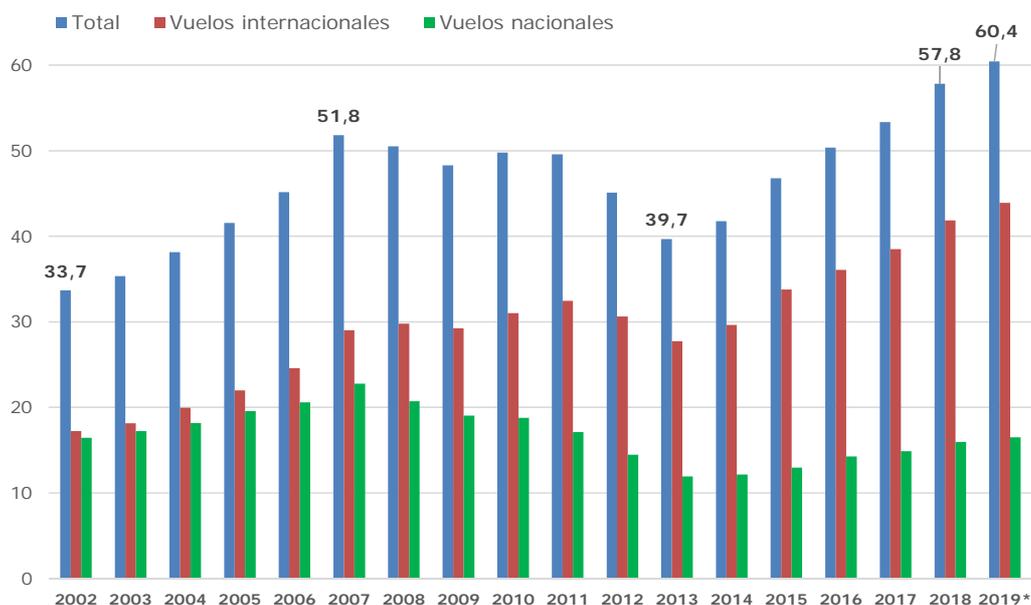
Empleados en establecimientos hoteleros (% de variación media anual)



Tráfico aéreo

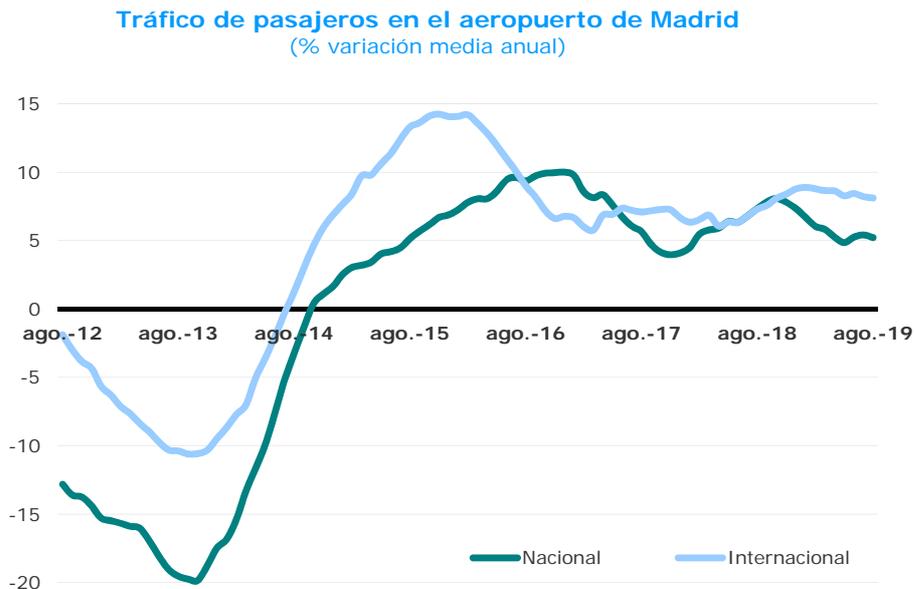
El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas ha seguido creciendo en el último año, de manera similar a como lo hacía hace un año. Los pasajeros se incrementaron un 7,3 por ciento en el conjunto de los últimos doce meses, hasta agosto, lo mismo que un año antes. Así, el número de pasajeros en vuelos comerciales fue de 60,4 millones en términos anualizados, habiéndose sobrepasado en julio, por primera vez, la cifra de 60 millones. Este número de pasajeros anual supera en 4,1 millones al registrado en agosto del pasado año y supone el máximo alcanzado hasta la fecha. La variación en el conjunto de 2018 fue del 8,4 por ciento, apreciándose por tanto una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento de los pasajeros a lo largo de este año.

Pasajeros en el aeropuerto de Madrid (millones)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales. *Acumulado 12 meses hasta agosto.

Los vuelos de carácter internacional han tenido una evolución más positiva que los domésticos, de manera que su crecimiento medio anual en agosto se sitúa en el 8,1 por ciento, lo que supone 0,8 puntos más que hace un año. Por su parte, los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 5,2 por ciento, lo que supone 2,1 puntos menos que en agosto del pasado año. Consecuencia de ello los primeros representan en estos momentos el 72,7 por ciento del total anual, la mayor proporción hasta ahora de la serie, lo que equivale a cinco décimas más que hace un año pero 2,3 puntos más que hace cinco.



Fuente: Aena.

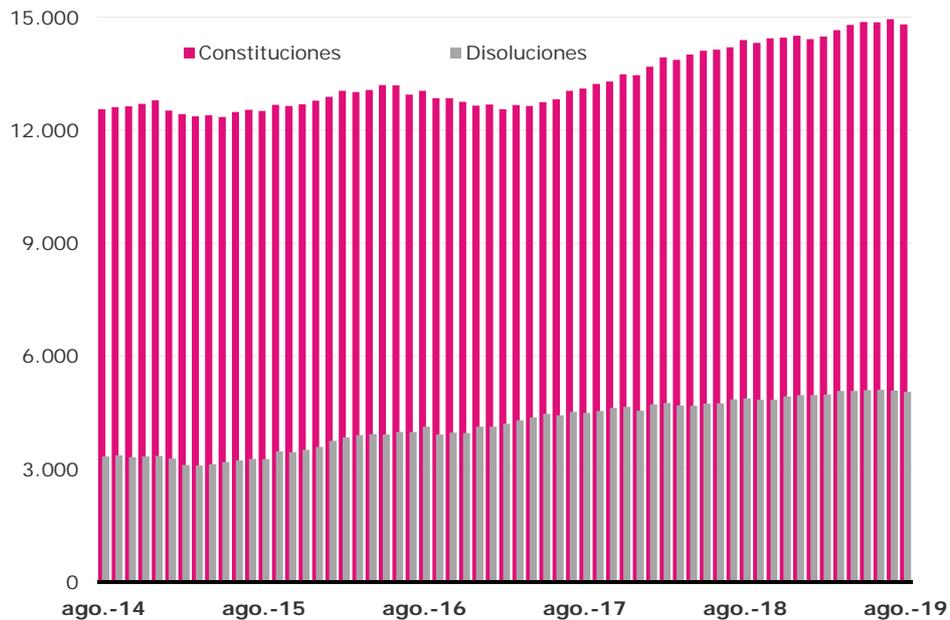
El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas ha ralentizado de manera notable su crecimiento en el último año. Este crecimiento se situaba en agosto en el 6,7 por ciento en términos medios anuales, una tasa 4,4 puntos inferior a la de un año antes. El tráfico internacional creció un 7,3 por ciento, lo que supone 5,1 puntos menos que un año atrás, mientras que el nacional retrocedió un 0,8 por ciento, aun así un descenso 1,4 puntos menor que el de hace un año. En estos momentos el tráfico internacional supone el 93,0 por ciento del total en cómputo anualizado, cinco décimas más que hace un año y 4,8 puntos también más que hace cinco. En 2018 el tráfico de mercancías por el aeropuerto de Madrid-Barajas suponía el 51,3 por ciento del total de España, igual participación que un año antes.

Dinámica empresarial

La creación de sociedades en la Ciudad de Madrid ha mantenido un ritmo, aunque positivo, descendente durante el último año. En el conjunto de los últimos doce meses, hasta agosto, se crearon 14.807 sociedades, un 2,9 por ciento más que un año antes, reduciendo en 6,9 puntos la tasa de variación

de aquel momento. La dinámica en el conjunto de España, por el contrario, es ligeramente negativa, con una disminución de las nuevas sociedades mercantiles del 0,5 por ciento en el último año, aun así elevando la variación de hace un año en seis décimas. El número de disoluciones se situó en la Ciudad en 5.057, un 3,6 por ciento más que un periodo antes, por lo que las sociedades netas, en número de 9.750, crecieron un 2,5 por ciento. El capital suscrito en este último periodo anualizado alcanzó 813,6 millones de euros, lo que supone un descenso del 18,9 por ciento sobre un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 54.900 euros, un 21,1 por ciento inferior a la de un año atrás.

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)

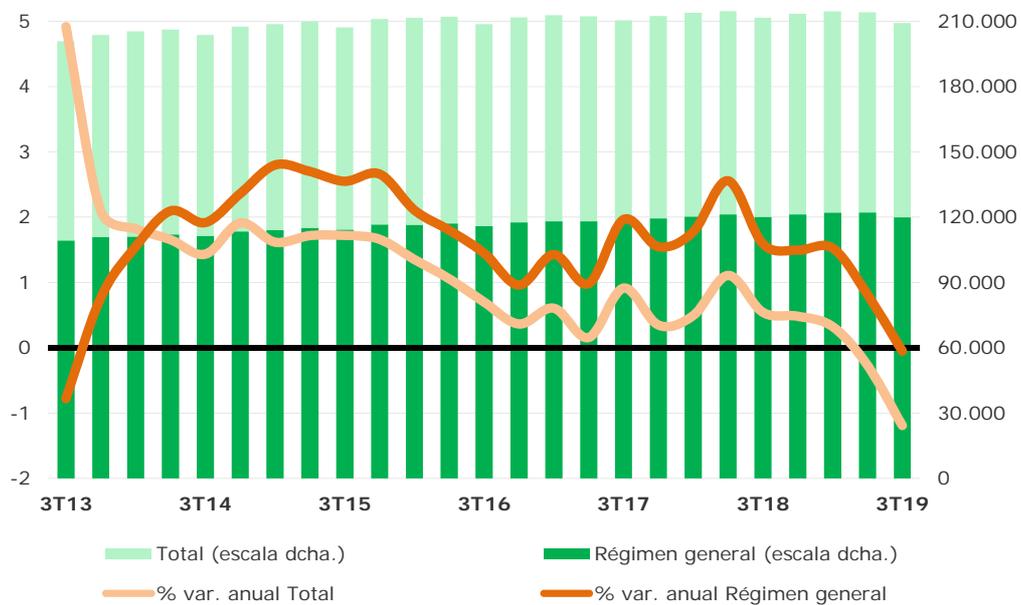


Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

El número de cuentas de cotización de la Seguridad Social de la Ciudad de Madrid se ha reducido en media anual en el último año. La variación media del conjunto de los últimos doce meses (hasta el tercer trimestre) se sitúa en el -0,2 por ciento, ocho décimas por debajo de un año antes. El número de cuentas se situaba en 212.782 en media anual, lo que supone reducir en 341 las de un año antes. Si bien desde el segundo trimestre de 2011 se estuvieron

registrando tasas de variación interanual de signo positivo, ya han quedado atrás los intensos aumentos generados a partir del segundo trimestre de 2012 por el cambio normativo del trabajo en el hogar y cuyos efectos en términos de comparación anual se prolongaron durante la primera mitad de 2013. De esta manera, teniendo en cuenta solo el régimen general en sentido estricto (por tanto, sin el sistema especial de los empleados de hogar), sus cuentas registran un crecimiento medio anual en los últimos doce meses del 0,9 por ciento, lo que supone un punto menos que la variación correspondiente a un año antes.

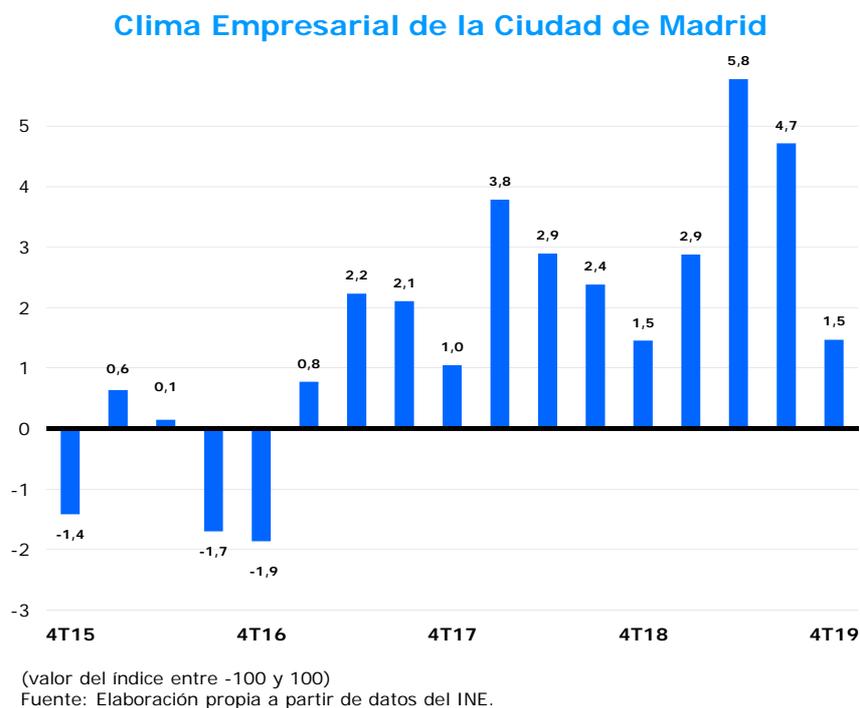
Cuentas de cotización a la Seguridad Social



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

El Clima Empresarial de la Ciudad de Madrid ha mantenido su valoración en el cuarto trimestre en comparación con un año antes. El índice, que representa la diferencia entre las opiniones positivas y negativas de los empresarios encuestados (con valores entre -100 y 100), se sitúa en 1,5 puntos, manteniéndose así en niveles positivos por duodécimo trimestre consecutivo. En términos medios anuales la variación es de 1,1 puntos positivos, alcanzando una valoración de 3,7 puntos.

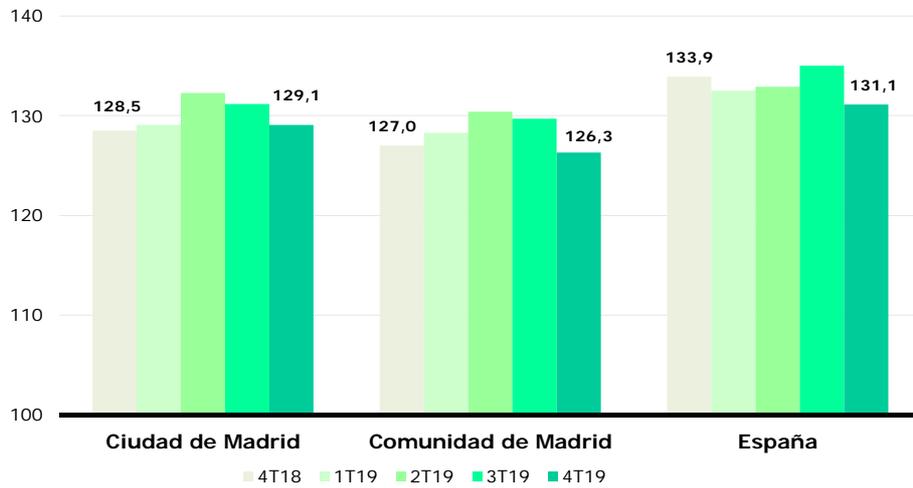
De las tres variables más significativas de la actividad empresarial solo la marcha del negocio mejora su situación en términos interanuales, en 0,9 puntos, mientras que el empleo empeora en 0,5 y los precios en 0,4. Por su parte, tanto la marcha del negocio y el empleo registran cifras positivas en sus respectivos índices, por valor de 6,0 en el primer caso y de 0,1 en el segundo, mientras que los precios se sitúan en negativo con -1,7 puntos. En este sentido, hay que destacar que la marcha del negocio se mantiene por encima de las otras dos variables desde el segundo trimestre de 2015.



El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), mediante el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se situó en 129,1 puntos en este cuarto trimestre, un 0,5 por ciento por encima del cuarto trimestre del pasado año. Esta variación interanual es mayor tanto que la registrada por la Comunidad de Madrid (-0,6 por ciento) como, especialmente, por España (-2,1 por ciento). La confianza de los empresarios ha mejorado con carácter general tanto en la Ciudad como en la Comunidad de Madrid y España desde el tercer trimestre de 2013, momento de inicio para las dos primeras y que se utiliza como base del índice, aunque en los dos últimos años se observa un cambio

en la evolución de los índices correspondientes a estos tres ámbitos, que supone un estancamiento en el caso de la Ciudad y un comportamiento negativo en los otros dos, en mayor medida en el de España.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



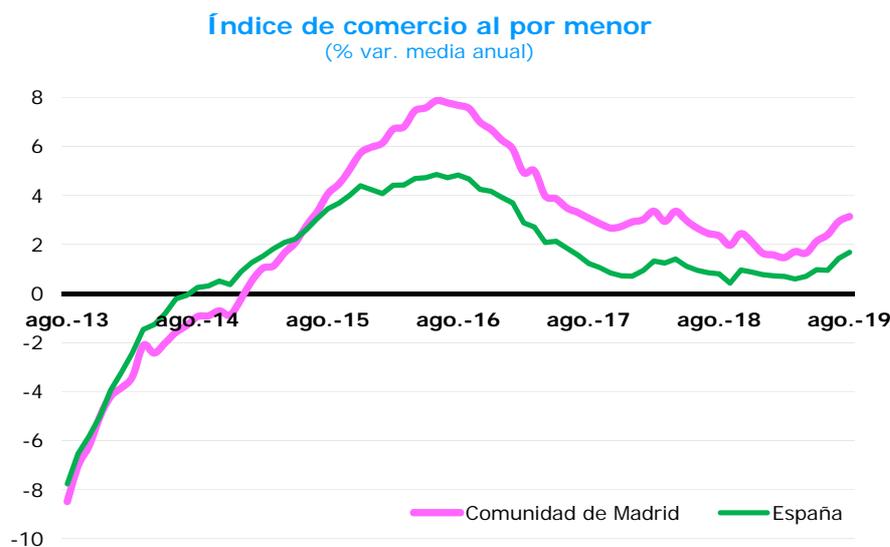
Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

DEMANDA INTERNA

Comercio

El comercio al por menor de la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) ha acelerado ligeramente su crecimiento en el último año, en línea con la evolución del conjunto nacional. La variación media anual de los últimos doce meses se sitúa en agosto en el 3,1 por ciento, siete décimas por encima de un año antes, mientras que el índice nacional creció un 1,7 por ciento, nueve décimas más que un año atrás. El índice medio regional evoluciona por encima del nacional, de manera continuada, desde junio de 2015, manteniéndose relativamente estable la diferencia a lo largo del último año.

En un contexto más amplio, hay que tener en cuenta que el valor del índice actual, en su dimensión media anual, continúa por debajo de los alcanzados en los últimos meses de 2007 y los primeros de 2008, momentos desde los que ha acumulado un retroceso del trece por ciento. El valor más bajo se alcanzó en agosto de 2014, pero desde entonces ha recuperado más de la mitad de lo que había perdido hasta esa fecha.

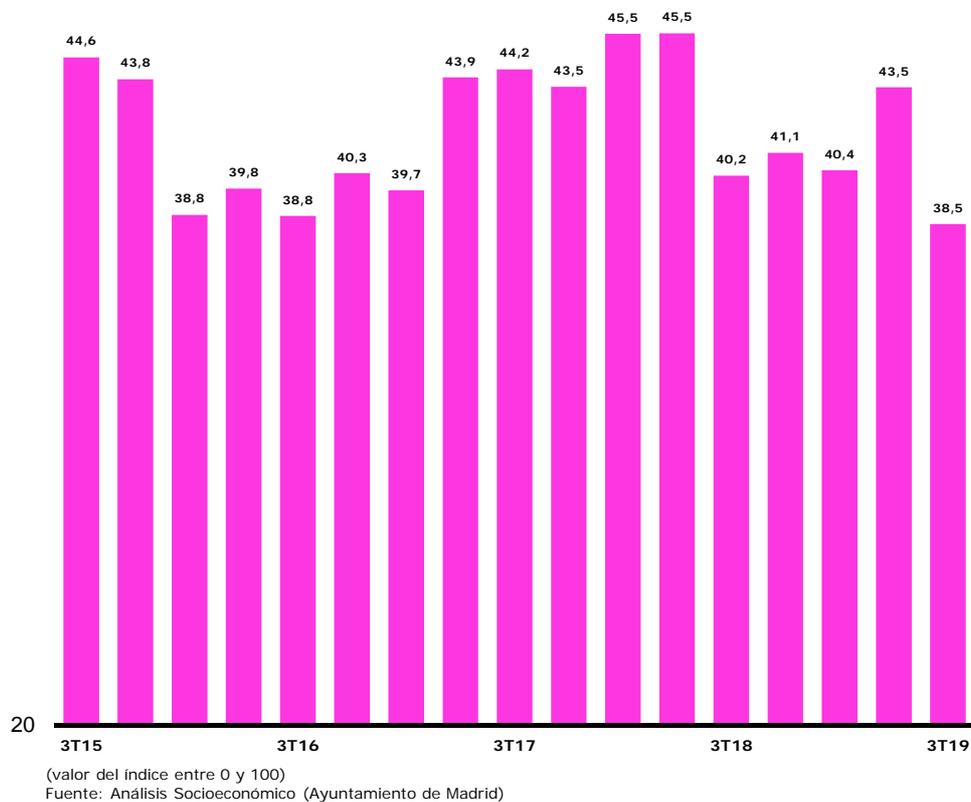


Fuente: INE. Índice a precios constantes.

Confianza del consumidor

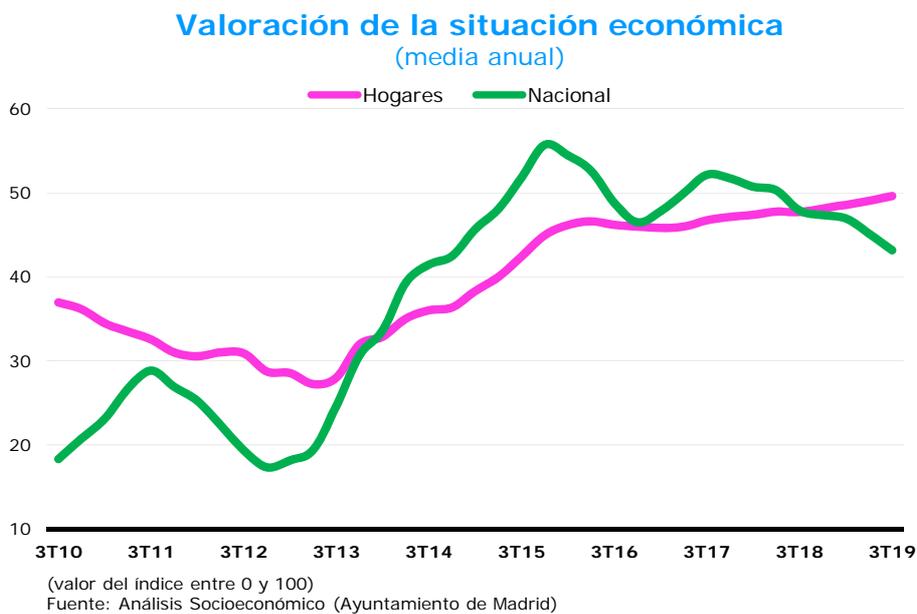
La confianza de los consumidores madrileños, según la Encuesta sobre Consumo de la Ciudad de Madrid del tercer trimestre, se situaba en 38,5 puntos, lo que supone 1,8 puntos más que un año antes. En términos medios anuales la confianza se situaba en 40,9 puntos, equivalente a 2,8 puntos menos que hace un año, manteniéndose de esta manera la tendencia descendente iniciada en el tercer trimestre del pasado año.

Índice de confianza del consumidor madrileño



La opinión sobre la situación económica del hogar, en términos medios anuales, mejora en 1,9 puntos respecto de un año antes, al contrario que la opinión sobre la situación nacional, que empeora en 4,7 puntos. Esta última se mantenía por encima desde comienzos de 2014, lo que ha cambiado desde hace un año.

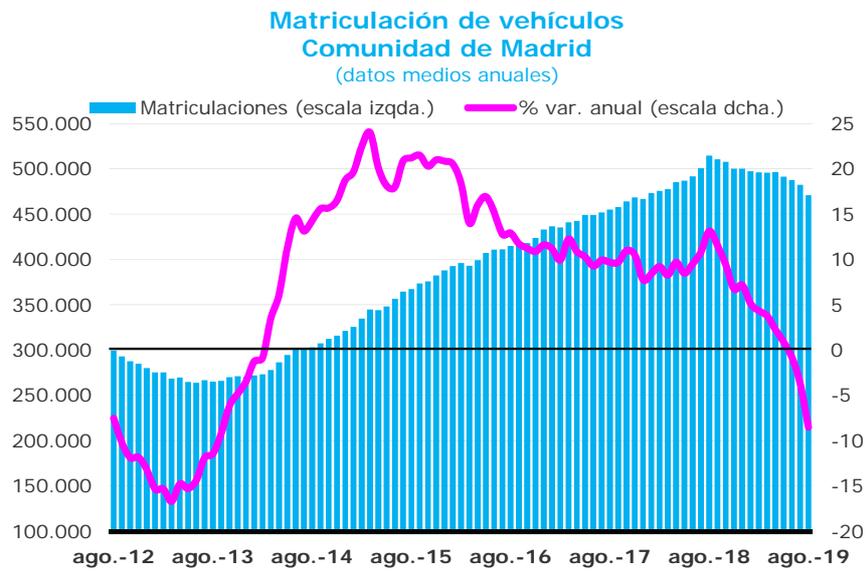
Por lo que se refiere a la opinión actual referida a los hogares, esta mejora en 2,1 puntos en media anual respecto de hace un año, mientras que la nacional empeora en 5,7 puntos. En cuanto a las expectativas referidas al ámbito familiar, estas suben en 1,7 puntos, pero la valoración sobre el conjunto de España retrocede 3,7. En cualquier caso, la valoración de las expectativas consigue una mejor valoración que la relativa a la situación actual tanto en lo que se refiere a los propios hogares como a la visión general de España.



Matriculación de vehículos

La matriculación de vehículos en el conjunto de la Comunidad de Madrid retrocedió un 8,5 por ciento en términos medios anuales hasta agosto de este año, una variación 21,6 puntos por debajo de la de un año atrás. En este apartado hay que tener en cuenta la influencia de los sucesivos planes de ayudas públicas para la adquisición de vehículos, de los cuales los últimos son el Plan Moves (Programa de Incentivos a la Movilidad Eficiente y Sostenible) y el Plan Moves Proyectos Singulares, este último aprobado en julio de este año y ambos para incentivar la movilidad sostenible. En cualquier

caso, en estos últimos doce meses se matricularon 470.853 vehículos, por debajo de las 514.683 matriculaciones alcanzadas hace un año, que es hasta ahora el mayor número de la serie estadística. El descenso de la matriculación en media anual se ha hecho presente en los últimos tres meses, pero la tendencia a la baja se inició en septiembre del pasado año.



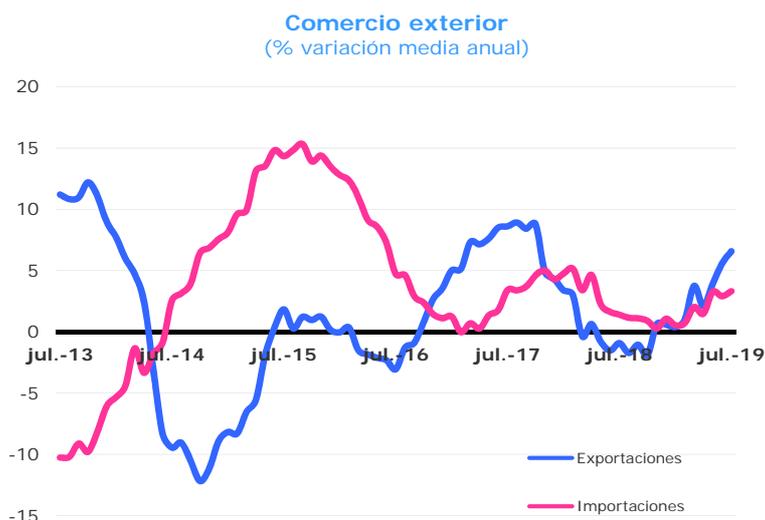
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

SECTOR EXTERIOR

Comercio exterior de bienes

Las exportaciones de bienes realizadas desde el conjunto de la Comunidad de Madrid crecieron un 6,6 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), una variación 7,5 puntos por encima de un año antes, lo que pone de manifiesto una intensa aceleración de las ventas al exterior en este último periodo anual. Las importaciones han aumentado un 3,3 por ciento en este mismo periodo, variación 2,2 puntos mayor que la de un periodo anualizado atrás. En ambos casos las dinámicas son ascendentes, pero en mayor medida las exportaciones, que incluso provenían de tasas negativas hace un año.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 31.503,2 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 1.942,5 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaban 62.964,1 millones, por tanto 2.016,8 millones también más. Estos volúmenes implican una ligera elevación del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 31.460,8 millones de euros, lo que supone 74,3 millones más que un año atrás, una variación del 0,2 por ciento. Las exportaciones cubren en estos momentos justo el 50,0 por ciento de las importaciones, lo que equivale a 1,5 puntos más que hace un año.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

El sector de bienes de equipo, el mayor en volumen con el 39,3 por ciento de las exportaciones totales, elevó las exportaciones un 13,7 por ciento en términos anualizados, más que las semimanufacturas, las segundas en volumen, que lo hicieron solo un 2,5 por ciento. Estos dos grupos suman en total el 64,5 por ciento de las exportaciones, lo que supone 1,5 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, también el sector de mayor importancia con un 34,3 por ciento, crecieron un 2,8 por ciento, mientras que las semimanufacturas, las segundas en orden de volumen, lo hicieron un 4,6 por ciento. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 59,9 por ciento del total, una décimas más que un año antes.

El apartado que más elevó sus exportaciones fue el de bienes de equipo, seguidos de cerca por los bienes de consumo duradero con un 13,1 por ciento, mientras que el de otras mercancías fue el que más las disminuyó, un 5,9 por ciento, seguidos de las manufacturas de consumo con un descenso del 0,7 por ciento. Las materias primas son las que más aumentaron sus importaciones, con una variación del 9,2 por ciento, seguidas de las manufacturas de consumo con el 8,3 por ciento, mientras que los productos energéticos registraron el mayor descenso con una variación del -9,5 por ciento.

Comercio exterior por sectores

Sector	2018*		2019*		% var.	
	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Alimentos	1.539,5	4.680,3	1.682,4	4.949,7	9,3	5,8
Productos energéticos	2.060,4	2.481,8	2.149,3	2.245,1	4,3	-9,5
Materias primas	404,1	318,9	408,8	348,3	1,2	9,2
Semimanufacturas	7.744,4	15.413,9	7.937,1	16.126,9	2,5	4,6
Bienes de equipo	10.881,0	21.011,0	12.371,5	21.596,2	13,7	2,8
Sector automóvil	1.829,7	5.143,9	1.881,6	5.086,8	2,8	-1,1
Bienes de consumo duradero	505,8	1.923,6	571,9	1.927,9	13,1	0,2
Manufacturas de consumo	3.357,3	9.071,9	3.334,9	9.821,2	-0,7	8,3
Otras mercancías	1.238,7	902,0	1.165,9	862,1	-5,9	-4,4
Total	29.560,7	60.947,3	31.503,3	62.964,1	6,6	3,3

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. *Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

Inversión exterior

La inversión recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) ascendió a 23.204,1 millones de euros en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2019), un 32,7 por ciento menos que un periodo anualizado antes. Por otro lado, la inversión procedente de Madrid realizada en terceros países alcanzó 8.673,2 millones, un 67,2 por ciento también menos que doce meses antes. Al mismo tiempo, la inversión recibida en el conjunto de España descendió un 23,8 por ciento en términos anualizados (31.304,5 millones), mientras que la realizada en el exterior lo hizo un 47,1 por ciento (19.514,4 millones).

La Comunidad de Madrid concentró el 74,3 por ciento de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 9,9 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 44,4 por ciento de la que salió de España, en este caso 27,3 puntos menos que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las regiones de España, de manera destacada, en ambos flujos de inversión exterior.

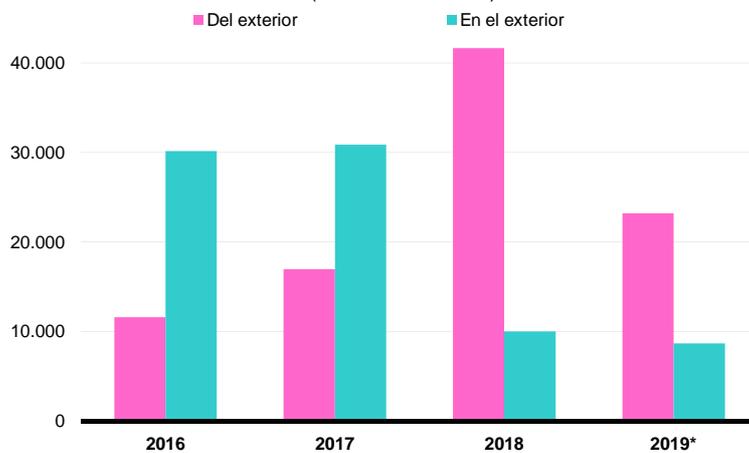
Inversión exterior

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2010	4.538,2	38,4	21.312,7	68,4
2011	17.482,7	71,9	17.667,0	52,6
2012	9.087,0	64,4	11.812,8	65,1
2013	8.876,1	53,3	17.639,5	67,9
2014	11.157,4	60,2	18.778,2	59,0
2015	10.973,0	52,2	23.590,1	73,9
2016	11.598,9	46,6	30.135,5	76,7
2017	16.963,4	65,4	30.849,9	80,1
2018	41.654,0	85,4	10.011,1	38,5
2019**	23.204,1	74,3	8.673,2	44,4

*Asignada territorialmente. **Anualizado hasta 2TR2019.

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

Inversión exterior (Comunidad de Madrid) (millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. *Anualizado hasta 2º trimestre de 2019.

MERCADO DE TRABAJO

La dinámica laboral de la Ciudad de Madrid se mantiene positiva, aumentando tanto la ocupación de los residentes en la Ciudad según la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE como la afiliación a la Seguridad Social en las empresas en ella domiciliadas. Por su parte, el desempleo continúa descendiendo, tanto en la estimación realizada por la EPA como en el paro registrado por el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), aunque en este último caso de manera desacelerada.

Encuesta de Población Activa (EPA)

La EPA del segundo trimestre de este año (INE) refleja un aumento medio del número de activos en los últimos doce meses del 2,0 por ciento, mientras que la ocupación creció un 2,7 por ciento y el paro retrocedió un 2,9 por ciento. El crecimiento de la población activa es inferior al de la de más de 16 años, que aumenta un 2,3 por ciento, lo que implica una ligera reducción de la tasa de actividad. De esta manera, en términos medios anuales la EPA refleja que el 61,1 por ciento de la población mayor de 16 años se encontraba laboralmente activa, una décima por debajo de un año atrás, mientras que la tasa de paro baja al 11,4 por ciento, por tanto seis décimas inferior a la de un periodo anualizado antes. A efectos comparativos, la actividad crece por encima tanto del conjunto de la Comunidad de Madrid como de España, al tiempo que la ocupación lo hace ligeramente por debajo. En esta comparación el paro desciende por debajo de ambos casos, aunque si no se tuviera en cuenta el dato del tercer trimestre del pasado año, debido a la distorsión en el caso de la Ciudad, las respectivas tasas se encontrarían sensiblemente más próximas. En cualquier caso, la tasa de paro de la Ciudad se encuentra al mismo nivel que en la Comunidad de Madrid y tres puntos por debajo del conjunto nacional.

Evolución laboral (media anual)

	<u>Activos</u>	<u>% var. anual</u>	<u>Ocupados</u>	<u>% var. anual</u>	<u>Parados</u>	<u>% var. anual</u>
Ciudad de Madrid	1.631,5	2,0	1.444,9	2,7	186,7	-2,9
Comunidad de Madrid	3.429,4	1,2	3.038,1	2,9	391,3	-10,4
España	22.895,9	0,6	19.592,2	2,8	3.303,8	-10,6

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA). En miles, salvo %.

Tasas laborales (media anual)

	<u>Tasa de actividad</u>	<u>difer. anual</u>	<u>Tasa de paro</u>	<u>difer. anual</u>
Ciudad de Madrid	61,1%	-0,1	11,4%	-0,6
Comunidad de Madrid	62,8%	-0,3	11,4%	-1,5
España	58,6%	-0,1	14,4%	-1,8

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA). En miles, salvo %.

El número de ocupados en Industria creció un 5,4 por ciento en términos medios anuales en el último año, lo que supone dos puntos menos que un año antes. Por su parte, los empleados en Construcción crecieron un 12,2 por ciento, lo que supone 17,5 puntos menos que un periodo anual antes, periodo este último que tuvo un crecimiento excepcionalmente elevado. En cuanto al sector Servicios, el empleo aumentó un 1,9 por ciento en esta comparación media anual, una variación 1,8 puntos menor que la de un periodo anualizado atrás.

La estructura económica de la Ciudad de Madrid determina que la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid estén ocupados en actividades del sector Servicios. En términos medios anuales, el 87,9 por ciento del conjunto de su población ocupada trabaja en este sector (siete décimas por debajo de un año antes), el 6,7 por ciento en Industria (dos décimas más que un año atrás) y el 5,3 por ciento en Construcción (cinco décimas por encima de un periodo anual anterior). El sector agrícola supone tan solo el 0,1 por ciento restante. Por todo ello, tanto Industria como, en

mayor medida, Construcción elevan su participación, en detrimento de Servicios.

Ocupación según actividad					
	2Tr19	1Tr19	4Tr18	3Tr18	2Tr18
Agricultura	2,1	2,0	2,1	1,3	0,5
Industria	99,2	99,6	92,0	96,5	86,8
Construcción	75,5	76,2	75,8	78,4	74,5
Servicios	1.288,2	1.262,5	1.274,5	1.253,8	1.265,5

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

El aumento de puestos de trabajo ha afectado en mayor medida a las mujeres, pues mientras estas crecen un 3,5 por ciento en media anual los hombres lo hacen un 2,1 por ciento. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 49,8 por ciento del total de empleados de la Ciudad, cuatro décimas más que en un periodo anual antes.

Ocupación según sexo					
	2Tr19	1Tr19	4Tr18	3Tr18	2Tr18
Hombres					
Ocupados	734,4	726,2	726,2	718,8	718,2
Tasa (%)	58,7	58,1	59,0	58,5	59,5
Mujeres					
Ocupadas	730,6	718,1	718,1	711,2	709,0
Tasa (%)	51,0	49,9	50,2	49,6	49,5

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 65,9 por ciento en media anual, por tanto 1,2 puntos inferior a la de un año antes, y la de las mujeres del 56,9 por ciento, en este caso ocho décimas superior a la de un periodo anual anterior.

Actividad según sexo					
	2Tr19	1Tr19	4Tr18	3Tr18	2Tr18
Hombres					
Activos	819,2	819,4	816,5	816,2	812,2
Tasa (%)	65,5	65,4	66,3	66,4	67,3
Mujeres					
Activas	816,6	811,0	813,3	813,9	801,2
Tasa (%)	57,0	56,8	56,9	56,8	56,0

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

Por lo que respecta al paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, como ya vimos afecta al 11,4 por ciento de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa ocho décimas inferior a la de un año antes. Esta tasa implica que 186.700 personas se encontraban desempleadas, un 2,9 por ciento menos que un año atrás (5.600 personas). El retroceso de la tasa de paro en media anual está causado por un aumento de la ocupación (38.000 más) que en buena medida se ve compensado por el ascenso de la actividad (32.400 más). La tasa de paro exclusivamente referida al propio segundo trimestre de 2019 se sitúa en el 10,4 por ciento, equivalente a 1,1 puntos menos que en el segundo trimestre de 2018.

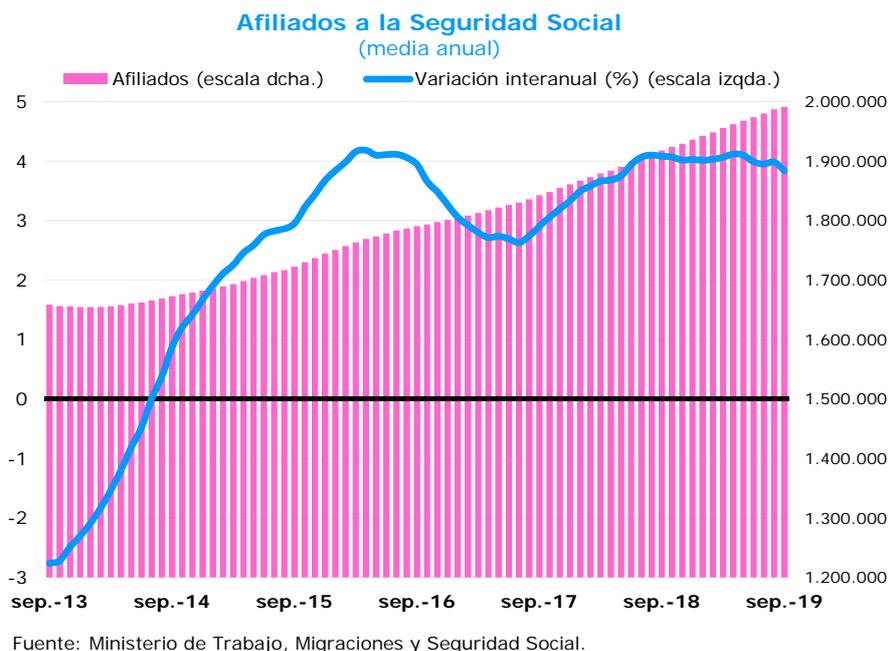
La tasa de paro de los hombres es inferior a la de las mujeres en términos medios anuales, como ocurría hace un año. Esta tasa se sitúa en el 11,2 por ciento para los primeros, lo que equivale a nueve décimas menos que un año atrás, y en el 11,7 por ciento para las segundas, lo que reduce en dos décimas la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 10,4 y 10,5 por ciento, respectivamente, lo que reduce la masculina en 1,2 puntos en términos interanuales y la femenina en 1,0.

Paro según sexo					
	2Tr19	1Tr19	4Tr18	3Tr18	2Tr18
Hombres					
Parados	84,9	92,4	90,3	97,3	93,9
Tasa (%)	10,4	11,3	11,1	11,9	11,6
Mujeres					
Paradas	86,0	97,8	95,2	102,8	92,2
Tasa (%)	10,5	12,1	11,7	12,6	11,5

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

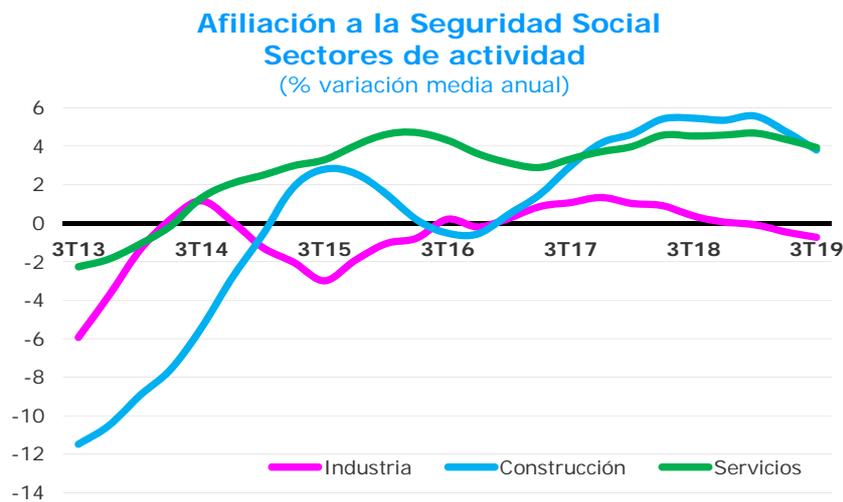
Afiliación a la Seguridad Social

El número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid, con independencia por tanto de su lugar de residencia, alcanzaba la cifra de 2.007.148 a finales de septiembre de este año, una cifra un 2,5 por ciento mayor que la del mismo mes de un año antes y la segunda más alta de la serie histórica, solo por detrás de la registrada en junio pasado. Esta variación interanual es 1,7 puntos inferior a la de un año atrás. En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación se ha elevado un 3,8 por ciento, hasta los 1.991.178 trabajadores (por su parte la cifra más alta de la serie), una tasa tres décimas inferior a la de un año antes, observándose un ritmo ligeramente descendente en el último trimestre. Esta variación media anual es una décima superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y un punto, también mayor, respecto de la de España.



Los últimos datos trimestrales disponibles, correspondientes al tercer trimestre de este año, reflejan que el mayor crecimiento medio anual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un incremento del 3,9 por ciento (seis décimas menos que un año antes). Le sigue de cerca Construcción con un aumento del 3,8 por ciento (1,7 puntos también menos),

quedando detrás Industria, que registra un descenso del 0,7 por ciento (una variación 1,1 puntos inferior a la de un año atrás). Servicios cedió la cabeza del crecimiento a Construcción en el último trimestre de 2017, después de numerosos años liderándolo de manera prácticamente ininterrumpida, recuperándola de nuevo en este último.

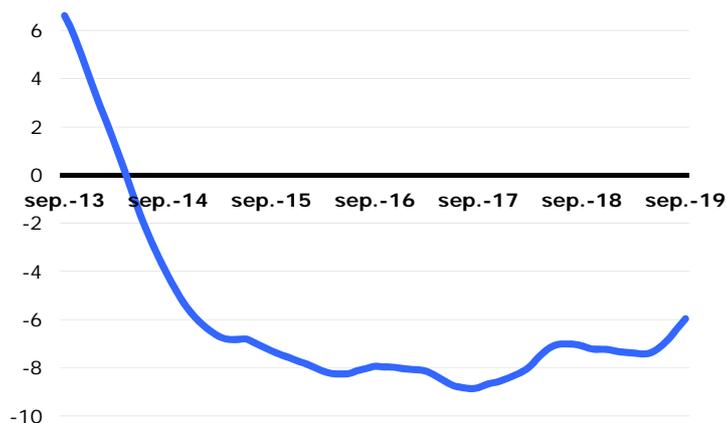


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MTMSS).

Paro registrado

El número de parados en las oficinas del SEPE ha venido experimentando caídas interanuales ininterrumpidas desde noviembre de 2013, si bien en los últimos meses lo ha hecho de manera desacelerada. Los parados sumaban en septiembre la cifra de 162.605, lo que supone 4.714 personas menos que hace un año y equivale a una variación del -2,8 por ciento interanual, por tanto 5,2 puntos menos negativa que la correspondiente al mismo mes del año anterior. El número medio de los últimos doce meses (163.667) registra una disminución anual del 6,0 por ciento, descenso 1,1 puntos menor que el de doce meses antes, lo que también pone de manifiesto una desaceleración en su ritmo de descenso medio anual. Por su parte, este retroceso es ligeramente menos negativo que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-6,3 por ciento) pero más que en el de España (-5,1 por ciento).

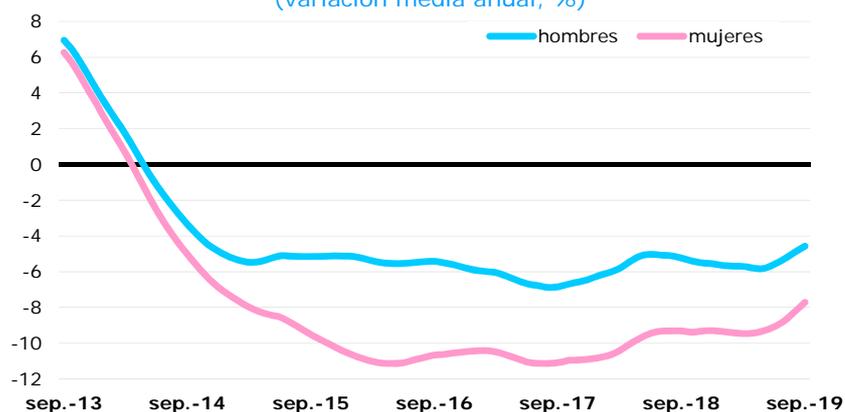
Paro registrado (variación media anual, %)



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

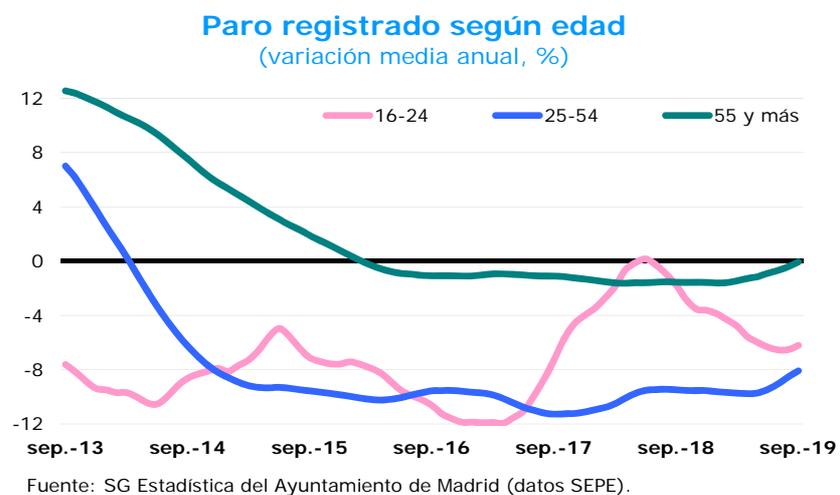
El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres, de manera que en agosto la participación relativa del paro femenino supone el 56,4 por ciento del total en términos medios anuales, por tanto 0,8 puntos más que un año antes. En estos mismos términos, el paro masculino disminuyó en agosto un 7,7 por ciento, lo que supone 1,6 puntos menos que hace un año, mientras que el femenino lo hizo un 4,6 por ciento, en este caso 0,7 puntos menos.

Paro registrado según sexo (variación media anual, %)



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

Atendiendo a la edad de los parados, los del tramo de menor edad (16 a 24 años) han registrado un descenso del 6,2 por ciento en términos medios anuales hasta septiembre de este año, por tanto 4,4 puntos más que hicieron hace un año. Por su parte, en el tramo de mayor relevancia, el que va desde los 25 a los 54 años (que representa el 66,3 por ciento del total), el descenso se sitúa en el 8,1 por ciento, un descenso 1,4 puntos menor que el de hace un año, mientras que el paro relativo al colectivo de mayor edad, el de 55 y más años, registra una disminución media anual de solo el 0,1 por ciento, equivalente a 1,5 puntos menos que un año atrás.

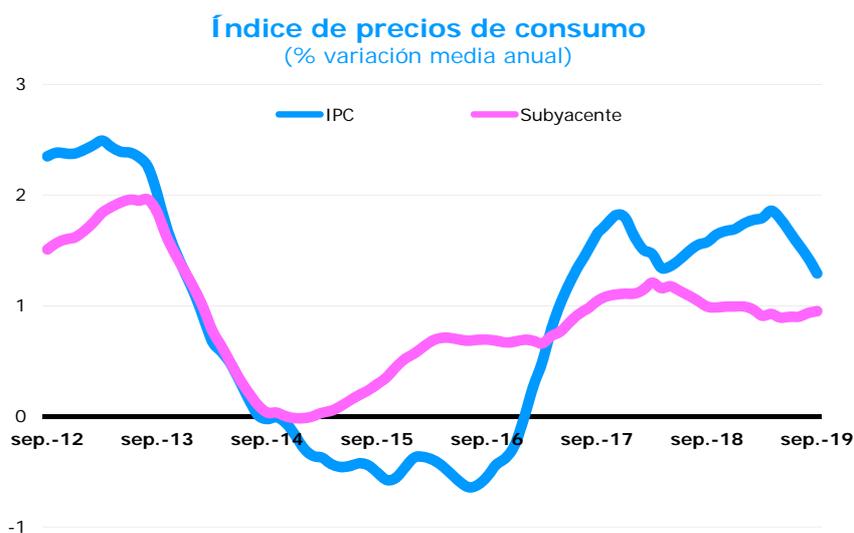


PRECIOS Y SALARIOS

Precios de consumo

El Índice de Precios de Consumo (IPC) de septiembre creció un 0,4 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 1,7 puntos inferior a la del mismo mes de hace un año. La tasa de este último mes se sitúa tres décimas por encima de la registrada por el conjunto de España, mientras que un año antes se encontraba dos décimas por debajo. La inflación media durante los últimos doce meses se situó en el 1,3 por ciento (tres décimas más que en España), lo que equivale a tres décimas menos que en los doce meses anteriores.

La inflación subyacente (que no tiene en cuenta ni los alimentos no elaborados ni los productos energéticos) se situó en septiembre en el 1,0 por ciento, por tanto dos décimas por encima de hace un año y seis, también más, respecto del índice general. Este indicador se sitúa a su vez al mismo nivel que el nacional. En media anual se mantiene en el 1,0 por ciento, igual que en los dos periodos anuales anteriores, registrándose por tanto una notable estabilidad, aunque con ciertos altibajos puntuales, de la inflación subyacente en estos últimos años.



Fuente: INE.

El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de los carburantes y combustibles (5,0 por ciento en media anual pero 1,6 puntos menos que un periodo anualizado antes), seguido de los alimentos no elaborados (2,7 por ciento y una décima más) y de los bienes industriales no duraderos (1,8 por ciento y un punto menos). En sentido contrario destacan los bienes industriales duraderos (-0,5 por ciento y una décima más que un año atrás).

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 0,7 por ciento como media en este año, un punto por debajo de un año antes. Según la evolución prevista, la inflación habría tocado techo en abril (1,5 por ciento) y descendería hasta su mínimo en septiembre y octubre (0,1 por ciento), de manera que la variación anual del IPC en diciembre se elevaría al 1,2 por ciento, en paralelo a la evolución de los precios energéticos, que habrían alcanzado su mínimo en septiembre (-6,6 por ciento) e irían hacia arriba paulatinamente para llegar al mes de diciembre con una tasa del 0,0 por ciento, lo que equivaldría a una media del -0,9 por ciento en el conjunto del año. Las previsiones para el próximo año sitúan la inflación general media en el 1,0 por ciento, con un máximo del 1,3 por ciento en septiembre y una tasa a su vez del 1,0 por ciento en diciembre, en línea con la subyacente, que se mantendría casi totalmente estable en torno al 1,0 por ciento durante todo el año, en línea con el actual. Los productos energéticos se mantendrán más estables el próximo año, pues crecerían un 0,6 por ciento en media, con un máximo del 3,4 por ciento en septiembre y un mínimo del -2,7 por ciento en abril.

Precio de la vivienda

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha elevado en el segundo trimestre de este año un 7,0 por ciento en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento. Esta variación

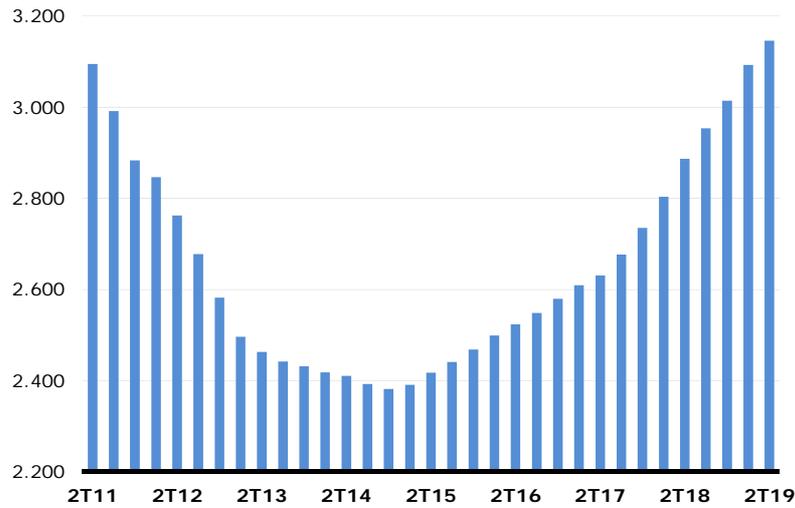
interanual es 5,5 puntos inferior a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.223,0 euros. El crecimiento es mayor que el registrado tanto en el conjunto de España (3,1 por ciento) como en la Comunidad de Madrid (5,2 por ciento).

En su dimensión media anual la Ciudad de Madrid ha registrado hasta este segundo trimestre un incremento del 9,0 por ciento, lo que supone siete décimas menos que en un periodo anualizado antes, elevando el precio hasta los 3.145,6 euros. Este ascenso es del 3,7 por ciento en España (1.620,5 euros), que eleva su tasa en seis décimas en relación con un periodo antes, y del 7,4 por ciento en la Comunidad de Madrid (2.566,4 euros), donde disminuye en cuatro décimas. Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad registran un descenso medio anual acumulado del 18,2 por ciento en términos nominales desde 2007, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que es superior en España (-21,2 por ciento) e inferior en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-14,5 por ciento).

Respecto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios crecieron en el segundo trimestre de este año un 8,0 por ciento en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 3.492,1 euros. Esta variación es superior a la registrada en España (variación del 3,0 por ciento, precio medio de 1.856,9 euros) y también en la Comunidad de Madrid (variación del 5,7 por ciento, precio de 2.812,6 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 8,9 por ciento en los mismos términos, hasta los 3.137,1 euros por metro cuadrado. De nuevo en este caso el ascenso es superior al de España (variación del 3,7 por ciento, 1.613,0 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 7,5 por ciento, 2.560,1 euros).

Precio de la vivienda libre por m² (valor medio anual)



Fuente: Ministerio de Fomento.

Costes laborales

El coste laboral por trabajador creció en el segundo trimestre de este año, en el conjunto de la Comunidad de Madrid, un 2,2 por ciento en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 1,1 puntos superior a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 1,6 por ciento, equivalente a 1,2 puntos más que hace un año. Se pone de manifiesto una tendencia al alza de los costes laborales en los últimos dos años.

Por lo que respecta a España, los costes laborales se han elevado un 2,4 interanual en el segundo trimestre, equivalente a 1,7 puntos por encima de la variación de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 1,8 por ciento, en este caso 1,2 puntos mayor que la de un periodo anualizado antes. De esta manera, la evolución media anual de los costes laborales de la Comunidad de Madrid se sitúa ligeramente por debajo de España en este último trimestre, como ya ocurría hace un año y ha sido el comportamiento más habitual en los últimos tres.

El coste laboral regional se situó en 3.064,6 euros por mes en media anual, un 17,8 por ciento superior a la media de España, un diferencial este último dos décimas menor que el de hace un año. El menor crecimiento regional en comparación con el nacional en los tres últimos años, no solo moderado en ambos casos sino negativo en algunos momentos, provoca que en este periodo el diferencial entre ambos se haya estrechado en 1,2 puntos.

Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 2,1 por ciento en términos medios anuales, seguida de Servicios con un 1,7 por ciento, mientras que Construcción disminuye un 0,2 por ciento. El coste medio en Industria supone un 27,5 por ciento más que la media, siete décimas más que hace un año.



Fuente: INE.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

El Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con CEPREDE-Instituto L. R. Klein-Centro Stone de la Universidad Autónoma de Madrid, continúa realizando previsiones de crecimiento económico para la Ciudad de Madrid, habiendo sido elaboradas las más recientes en junio de este año. Estas previsiones reflejan un crecimiento del 2,8 por ciento para el ejercicio actual, que de cumplirse sería cuatro décimas inferior al estimado por la Contabilidad Municipal para el pasado año. La previsión para 2020 se reduce al 2,3 por ciento, mientras que la de 2021 baja hasta el 2,2 por ciento y la de 2022 al 2,1 por ciento. No obstante, la reducción de las previsiones más recientes para España, en un incierto contexto internacional, podría afectar también a las de la Ciudad.

Crecimiento del PIB 2019-2022

	2019	2020	2021	2022
Ciudad de Madrid	2,8	2,3	2,2	2,1
Comunidad de Madrid	3,0	2,4	2,3	2,1
España	2,4	2,0	1,9	1,7

Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2019). En porcentaje de variación real.

Las previsiones para el entorno del conjunto de la Comunidad reflejan unas tasas de crecimiento ligeramente superiores a las de la Ciudad, aunque si la diferencia parte de dos décimas en 2019 y se reduce a una en los dos siguiente, se anula en 2022. Por su parte, las previsiones para la Ciudad superan en cuatro y tres décimas a las España, dependiendo del año de referencia.

En 2019 sería Construcción el sector que más crecería, un 4,9 por ciento, seguido del conjunto de los servicios con un 3,2 por ciento, si bien, dentro de estos últimos, a los de mercado les correspondería una tasa del 3,4 por ciento y al resto otra del 2,6 por ciento. Industria en su conjunto se situaría en el

0,8 por ciento, debido al negativo comportamiento del apartado energético, habitualmente errático en su comportamiento.

En 2020 Construcción reduciría su crecimiento en 1,9 puntos, manteniendo la cabeza de los tres sectores. Los servicios recortarían su crecimiento hasta el 2,5 por ciento, soportando una desaceleración de siete décimas respecto de un año antes, al igual tanto que los servicios de mercado como los de no mercado. Por su parte, el conjunto de actividades industriales elevarían en 1,4 puntos el crecimiento de este año, hasta el 2,2 por ciento.

En 2021 las actividades de construcción reducirían significativamente su nivel de crecimiento, hasta el 2,0 por ciento. Los servicios lo harían en menor medida, solo dos décimas, hasta el 2,3 por ciento, pero mientras los de mercado recortarían cuatro décimas, los de no mercado crecerían seis décimas más. Industria perdería incluso menos, solo una décima en comparación con un año antes, superando por la mínima el crecimiento en Construcción y quedando dos décimas por debajo de los servicios.

Por último, en 2022 Construcción seguiría recortando significativamente su tasa de crecimiento, que bajaría hasta el 1,2 por ciento, mientras que Servicios e Industria lo harían solo en una décima, los que llevaría sus respectivos niveles de crecimiento al 2,2 por ciento y 2,0 por ciento.

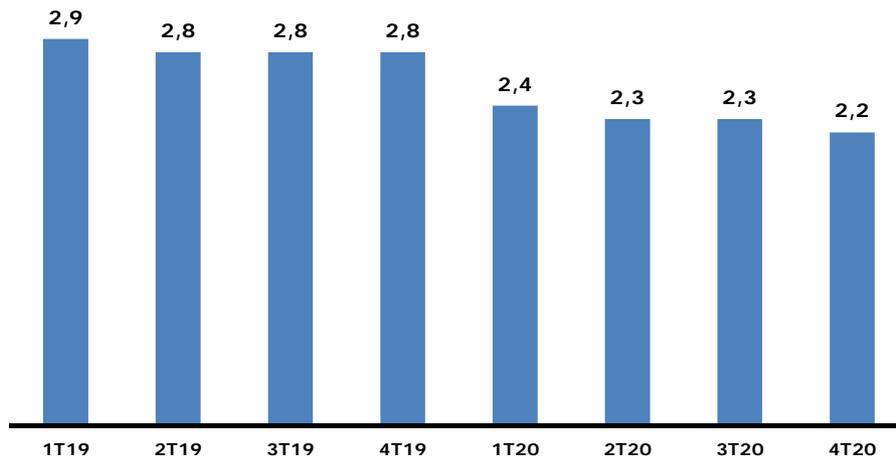
Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid

	2019	2020	2021	2022
PIB	2,8	2,3	2,2	2,1
VAB	3,1	2,5	2,3	2,1
Agricultura	0,1	1,8	-1,5	-1,9
Industria	0,8	2,2	2,1	2,0
Energía	-1,2	2,9	2,8	2,6
Industria sin Energía	1,9	1,8	1,8	1,7
Construcción	4,9	3,0	2,0	1,2
Servicios	3,2	2,5	2,3	2,2
Servicios de mercado	3,4	2,7	2,3	2,1
Servicios de no mercado	2,6	1,8	2,4	2,4

Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2019). En porcentaje de variación real.

En cuanto a la evolución trimestral de 2019 y 2020, las previsiones nos dicen que el PIB irá descendiendo hasta el propio cuarto trimestre de 2020, periodo que registraría una tasa interanual del 2,2 por ciento, siete décimas por debajo del primer trimestre del año actual, en coherencia con las estimaciones anuales.

**Crecimiento trimestral del PIB de la Ciudad de Madrid
(var. anual en %)**



Fuente: Instituto LR Klein-Centro Stone, UAM (junio 2019).

CONCLUSIONES

El crecimiento de la economía mundial será del 3,0 por ciento este año, seis décimas menos que en 2018, según el último informe del FMI. Son numerosas las incertidumbres a escala internacional, especialmente de orden arancelario y comercial, que condicionarán el crecimiento no solo este si no los próximos años. El comercio mundial ya redujo significativamente su crecimiento el pasado año y lo volverá a hacer este, si bien se espera que el próximo recupere parte del ritmo perdido.

De cara a 2020 el FMI prevé un crecimiento del 3,4 por ciento, tan solo cuatro décimas más que el de este año. Esta tasa se mantendrá lejos de las alcanzadas en los años anteriores a la última gran crisis, en los que superó varios años el cinco por ciento. Las economías avanzadas lo seguirán haciendo significativamente menos, mientras que la Unión Monetaria recuperará el próximo año parte de lo perdido, al contrario que Estados Unidos, que a pesar de ello se mantendrá por encima de la eurozona. China seguirá creciendo claramente por encima de la media mundial, a pesar de una moderada desaceleración.

El conjunto de la eurozona registró un crecimiento del 1,9 por ciento en 2018, una tasa ocho décimas inferior a la de un año antes. La previsión de la Comisión Europea para 2019 es del 1,2 por ciento, mientras que para el próximo año prevé un crecimiento algo superior, del 1,4 por ciento. Ambas previsiones son iguales a las realizadas por el FMI. Por su parte, Alemania crecerá un 0,5 por ciento este año y un 1,4 por ciento el próximo. En cualquier caso, la OCDE, cuyas previsiones se encuentran por fecha de publicación entre las dos anteriores, reduce lo estimado por estos organismos.

España creció un 2,4 por ciento en 2018, cinco décimas por encima de la media de la eurozona, aunque también cinco menos que un año antes. El crecimiento previsto por el FMI para 2019 se sitúa en el 2,2 por ciento, que se reduciría aún más el próximo año, hasta el 1,9 por ciento, si bien estas

previsiones no tienen en cuenta la revisión de la Contabilidad Nacional realizada por el INE. En cualquier caso, el crecimiento se situaría por encima de la zona euro.

El Gobierno central prevé un crecimiento para España del 2,1 por ciento en 2019 y del 1,8 por ciento en 2020, dinámica desacelerada que previsiblemente se mantendrá en el tiempo. La tasa de paro bajará al 13,8 por ciento en media de 2019, gracias a un aumento del empleo del 2,3 por ciento, y seguirá haciéndolo el próximo año, de manera que debería situarse en el 12,3 por ciento en 2019 gracias al aumento del 2,0 por ciento de la ocupación.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,2 por ciento en 2018 según la Contabilidad Municipal, dos décimas menos que un año antes pero por encima de España. Las previsiones reflejan un crecimiento del 2,8 por ciento en 2019, crecimiento que bajaría al 2,3 por ciento en 2020 y seguiría haciéndolo moderadamente los dos años siguientes. De acuerdo con las previsiones, el crecimiento se situaría por encima tanto del conjunto nacional como de nuestro entorno europeo, compartiendo todos estos ámbitos una tendencia desacelerada. No obstante, las previsiones más recientes para estos entornos podrían afectar también a las de la Ciudad.

La Ciudad de Madrid continúa por tanto con tasas de crecimiento ininterrumpidamente positivas desde 2014, aunque de manera desacelerada en estos momentos. La actividad industrial del conjunto regional ha ganado intensidad, de manera que su producción se encuentra en niveles positivos y claramente por encima de España. La construcción está frenando su ritmo de crecimiento, dinámica que se mantendrá no solo este sino los próximos tres años, de manera que crecerá por debajo de la media del PIB tanto en 2021 como, especialmente, en 2022. Los servicios crecen en el entorno del PIB, con la afiliación a la Seguridad Social progresando por encima de ese agregado en estos momentos, si bien ya da muestras de estar frenando su evolución. Dentro de los servicios, el turismo hotelero continúa marcando máximos gracias al comportamiento de los visitantes no residentes en

España, con un aumento de ritmo tanto en viajeros como, especialmente, en pernoctaciones. Por su parte, el tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas sigue registrando máximos anuales mes tras mes, con 60,4 millones en estos momentos, casi 44 millones de ellos en vuelos internacionales.

Las empresas han seguido creciendo en la Ciudad en el último año, aunque a un ritmo menor, en cualquier caso por encima del conjunto nacional, que incluso retrocede ligeramente en media anual. Esta evolución ha permitido crear 14.807 sociedades en el acumulado de los últimos doce meses. En cuanto a la confianza empresarial, el indicador de clima empresarial se mantiene en el mismo valor respecto de hace un año y mejora ligeramente el ICEA.

El comercio ha acelerado su ritmo de crecimiento en el último año, en línea a como lo hace el conjunto nacional pero evolucionando en tasas más elevadas. No obstante, la confianza de los consumidores empeora en comparación con hace un año, debido al deterioro de la opinión sobre el ámbito nacional, lo que ha sido la tónica general durante el último año. También se registra un descenso de la matriculación de vehículos, notablemente acusada en los últimos meses.

Las exportaciones e importaciones de bienes se encuentran en el conjunto regional es una fase ascendente, especialmente las primeras, lo que no impide que el déficit comercial se haya elevado ligeramente en el último año. En estos momentos las exportaciones de bienes cubren exactamente el cincuenta por ciento de las importaciones en cómputo anual, por tanto 1,5 puntos más de lo que hacían hace un año. Por su parte, la inversión recibida en el conjunto de la región desde el exterior de España ha descendido en el último año después del extraordinario crecimiento del pasado año, representando no obstante el 74,3 por ciento del total territorializado por comunidades autónomas.

La dinámica laboral sigue siendo positiva, aunque con menor ritmo que hace un año, tanto por lo que respecta a la actividad como a la ocupación y al desempleo. Los ocupados residentes en la Ciudad crecieron un 2,7 por ciento en media de los últimos doce meses según la EPA del segundo trimestre, una tasa similar a como lo hicieron los afiliados a la Seguridad Social en las empresas radicadas en la Ciudad en ese mismo periodo. Por su parte, los niveles de desempleo entre los madrileños siguen reduciéndose, con una tasa de paro EPA del 11,4 por ciento en media de los últimos doce meses, la más baja desde finales de 2009 y tres puntos por debajo de la de España. También el paro registrado disminuye entre los madrileños, aunque a un ritmo inferior al de un año antes.

Los precios de consumo han reducido su tasa de variación en el último año hasta el 0,4 por ciento de septiembre, de manera que la tasa media anual, del 1,3 por ciento, es tres décimas inferior a la de un año atrás. La inflación subyacente se mantiene en el 1,0 por ciento en media anual, una vez descontados los componentes más volátiles. Los precios de la vivienda han frenado su ritmo de crecimiento en el último año, de manera que en el segundo trimestre el aumento medio anual se ha reducido en siete décimas respecto de un año antes. Por el contrario, los costes laborales de la región han crecido en el último trimestre un 1,6 por ciento en media anual, lo que supone 1,2 puntos más que un año atrás.

En definitiva, la Ciudad de Madrid crecería un 2,8 por ciento en 2019 y un 2,3 por ciento en 2020, si bien estos crecimientos podrían verse afectados por las previsiones más recientes a tanto a nivel internacional como nacional. Además, en los próximos años continuará esta dinámica desacelerada, en línea con el comportamiento de la economía española, afectada por los riesgos e incertidumbres a escala mundial.

