

Presupuestos Generales 2024



LIBRO **7** Informe
Económico-Financiero

INFORME ECONÓMICO FINANCIERO PRESUPUESTOS GENERALES 2024 COMUNIDAD DE MADRID



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO

Octubre 2023

Índice

I. Resumen ejecutivo	5
II. Contexto internacional.....	10
III. Marco nacional	13
IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid ..	18
IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas	18
IV.2. Crecimiento económico.....	21
IV.3. Demanda y producción	26
IV.3.A. Demanda interna.....	26
IV.3.B Demanda externa	28
IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE).....	30
IV.3.D. Actividad productiva	32
IV.4. Precios	42
IV.5. Mercado laboral.....	44
IV.6. Tejido empresarial.....	48
V. Previsiones	50
VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid.....	57
VI.1 Cuadro macroeconómico	57
VI.2. Estructura económica de la Comunidad de Madrid.....	58

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

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos tras la crisis del COVID, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2023 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales. Con todo ellos se pretende la observación de posibles puntos de giro en los patrones de evolución de la actividad, de especial relevancia en el contexto actual en el que la marcha de la economía está condicionada por múltiples factores, algunos no económicos, con gran capacidad disruptiva.

Advertencia:

La Comunidad de Madrid no efectúa predicciones propias sobre el crecimiento de la economía regional; las recogidas en el presente informe han sido publicadas por diversas fuentes independientes y como tales son citadas.

Fecha de cierre del informe: 25 de septiembre de 2023.

Fecha de cierre del capítulo de previsiones: 13 de octubre de 2023.

I. Resumen ejecutivo

2022 se planteaba a finales de 2021 de manera notablemente prometedora. Se pretendía completar entonces los procesos de recuperación de los niveles de actividad previos a la pandemia en aquellas economías que, como la española, todavía no los habían alcanzado. De la mano del control sanitario de la crisis se esperaba un impulso adicional por la reapertura de la economía china, que ayudaría a la solución de los problemas de cuellos de botella que se habían generado en el comercio mundial. También se confiaba, en las postrimerías de 2021, en que el rápido ascenso de los precios pudiera ser revertido en el corto plazo, una vez se superaran los efectos base que lo habían desencadenado y en el que el encarecimiento de la energía había jugado un papel fundamental.

Este escenario es, a la luz de lo vivido en los dos últimos años, una suerte de ensoñación de lo que se deseaba que ocurriera, que dista mucho de lo que aconteció. La evidencia señala a 2022 como un año de complejidad extrema, en el que el orden político-económico mundial se vio comprometido, la incertidumbre fue el denominador común y en el que se inició el giro más rápido y drástico de la historia de la política monetaria en el mundo. Pagamos ahora las consecuencias de esa política monetaria basada, desde hace ya demasiados años, en la combinación de una emisión descontrolada de dinero con la monetización de la deuda de los estados por parte del BCE, algo tan excepcional como contrario a los estatutos de un banco que descuidó la ortodoxia monetaria y la vigilancia de la inflación, la mayor defensa que los ciudadanos podíamos esperar, ante las presiones políticas.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, el 24 de febrero de 2022, es sin duda uno de los principales elementos perturbadores. Al posicionamiento político se tuvo que sumar, de manera acelerada, la adopción de medidas económicas contra el país agresor, que mostraron la profunda fragilidad energética de la UE. Rusia jugaba un papel fundamental como proveedor principal de gas; era, de facto, el proveedor único para algunas economías europeas, como Alemania. Por primera vez desde la segunda guerra mundial, planeaba sobre la UE la posibilidad de un desabastecimiento energético de cara al invierno, que se sumaba a la intrincada problemática que la persistencia del alza de los precios ya había puesto encima de la mesa, antes incluso de la invasión.

A mediados de 2022 los bancos centrales, urgidos por la deriva inflacionista que los problemas de suministro, no sólo energético, no habían hecho sino exacerbar, comenzaron a subir tipos con una velocidad y una intensidad desconocidas hasta entonces. Se abandonaron los objetivos de recuperación de la actividad, la gran excusa que llevó a la emisión de dinero, para retornar a la senda estatutaria del control de unas expectativas de precios que amenazaban, desde hacía meses, con iniciar una nueva espiral inflacionista a través de su transmisión a los costes salariales, con el consiguiente desanclaje de las expectativas de inflación.

Este nuevo escenario de tipos, así como las diferencias temporales de su puesta en marcha por parte de los grandes bloques económicos, generó, en un primer momento, importantes fluctuaciones en los mercados de divisas, y obligó a los bancos centrales a respaldar a sus monedas frente a los ataques que estaban sufriendo; el caso de la libra esterlina no fue el único. El tipo de cambio euro-dólar sufrió un importante envite, vinculado con las diferencias que se estaban observando en las curvas de tipos de ambas economías, llegando incluso a estar el euro por debajo de la paridad en el tercer trimestre del año por primera vez en veinte años.

Posteriormente, el nuevo escenario de tipos amenazó la solvencia de algunas entidades bancarias a ambos lados del Atlántico, si bien de nuevo la rápida actuación de los regidores monetarios evitó un problema de contagio sistémico financiero de consecuencias mucho mayores.

En este contexto, la actividad en EE.UU. y la UE estaba siendo respaldada, además de por el gasto del ahorro acumulado durante la pandemia, por una política fiscal de cariz marcadamente expansivo, de dimensiones extraordinarias, que, bajo la excusa de la transformación de ambas economías, tuvo como efecto en el corto plazo una elevación sin precedentes de la deuda pública. Este incremento de la deuda ha resultado muy asimétrico en lo que a los países de la zona del euro se refiere, cuya factura se eleva notablemente en el actual marco de tipos. Para tener algo de contexto, en noviembre de 2021 el bono español a 10 años ofrecía un rendimiento por debajo del 0,4%, escaló hasta rozar el 1,4% con la invasión de Ucrania y ha cotizado ya por encima del 4% a finales de septiembre pasado. En este 2022 ya se atajaron las primeras tensiones en las primas de riesgo de algunos países periféricos, nudo éste que promete ser gordiano de cara a 2024 en función de la evolución que se produzca de la actividad por territorios y de la

percepción que se tenga de la solvencia soberana, una vez se eliminen los excepcionales mecanismos de financiación de la deuda articulados tras el estallido de la pandemia.

Así, la segunda mitad de 2022 fue especialmente complicada, y se temía fuera la antesala de una reducción de la actividad en los primeros trimestres de 2023, que, sin embargo, no se ha materializado. Entre los factores que han contribuido al mantenimiento de la actividad en niveles elevados, hay que destacar la fortaleza del mercado laboral, el inicio de la contención del crecimiento de los precios –en buena parte debido al efecto escalón del componente energético–, el control de la espiral salarios-inflación, así como la normalización de los factores que condicionaban los intercambios comerciales internacionales, con la superación de los cuellos de botella y la erradicación de las restricciones tras el control sanitario de la pandemia en todo el mundo.

Se podría vincular la buena evolución económica constatada en el segundo trimestre con la contención de tres escaladas que lo amenazaban en el inicio del año: la del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, tendente hacia un desgraciado estancamiento; la de los problemas de solvencia de determinadas instituciones financieras ante el nuevo escenario internacional de tipos; y, por último, quizá la más débil de las tres, la de precios y salarios, que hubiera exigido mantener el ritmo de endurecimiento de la política monetaria para evitar el desanclaje de las expectativas de inflación.

En relación con las expectativas sobre los precios, aunque el discurso de los responsables de la política monetaria se mantiene firme en el compromiso de retorno de los niveles de inflación al 2%, la cifra mágica de la inflación “buena” para el pensamiento dominante, la falta de respuesta inmediata de la subida de tipos sobre la misma no ha impedido una relajación del ritmo de sus incrementos, ni que se atisbe como cercano el momento en el que estos puedan flexionar a la baja, antes en EE.UU. que en la UE. Se entiende, por tanto, que parte del ajuste del comportamiento de los agentes ante el nuevo escenario está llevándose a cabo y terminará reflejándose en los indicadores económicos en los próximos meses, y empieza a asumirse que los niveles de inflación se puedan situar en 2023, e incluso en 2024, lejos todavía del 2%, al menos en Europa.

Relacionado con lo anterior está la declaración de la Reserva Federal tras su reunión de septiembre, en la que no modificó el precio del dinero, señalando que el foco recaerá sobre la evolución de los tipos de interés real, y en la que aclara que desconocen si los niveles actuales serán los máximos relativos hasta que no se termine de perfilar la deriva que tome el triunvirato actividad-mercado de trabajo-inflación. Hay que confiar en que no se produzca ningún shock externo que altere el equilibrio interdependiente de estas tres variables en cada una de las grandes zonas económicas, pues el enorme endeudamiento y la consiguiente falta de ahorro suponen un equilibrio muy débil que puede desmoronarse ante cualquier golpe, por pequeño que sea. Como también hay que celebrar el rasgo de honestidad de la Reserva Federal ante la evolución futura de los tipos de interés, algo que no estamos acostumbrados a este lado del Atlántico.

En lo que a la política fiscal se refiere, parece que 2023 sí va a marcar el punto de inflexión, al menos en la UE y los EE.UU., con lo que se volverá al habitual y deseable acompasamiento de ambas políticas como mecanismos compensatorios de los desequilibrios cíclicos. El retorno en la zona del euro a las reglas de ajuste fiscal, suspendidas tras el estallido de la pandemia, supone un paso definitivo hacia la normalización, si bien se hace aplicando límites más amplios que los exigidos antes de la crisis sanitaria. En el nuevo contexto de tipos, se persigue una contención del déficit público más exigente en aquellas economías, como la española, en las que la deuda pública se ha incrementado notablemente en relación a 2019.

Los efectos de este viraje de la política fiscal sobre la demanda agregada y, por lo tanto, sobre los niveles de actividad y de precios de la economía europea, y especialmente la española, serán observables en los próximos ejercicios y explican una parte de la desaceleración del crecimiento previsto para 2024, como se verá más adelante.

Este ha sido el marco en el que se ha desarrollado la actividad en 2022 y el primer semestre de 2023. Se recogen en el presente informe los resultados de las principales variables económicas en la Comunidad de Madrid y España, correspondiendo los más recientes a la evolución observada hasta agosto de 2023. En estos resultados todavía están presentes factores dinamizadores de la actividad; destacaremos las inercias generadas por el despliegue de las políticas públicas expansivas y el gasto del ahorro acumulado durante la pandemia, así como el efecto de arrastre de las revisiones al alza del crecimiento.

No obstante, no se espera que el stock de ahorro mantenga un papel fundamental en esta parte final del año, en buena medida por su agotamiento que, si bien hace unos trimestres soportaba los consumos a pesar de la elevada inflación, ha jugado recientemente un papel fundamental en la oleada de amortizaciones de

crédito ante el nuevo marco de tipos. O, dicho de otra manera, el nuevo escenario monetario ha incrementado el coste de oportunidad del consumo y, por lo tanto, para los próximos trimestres se espera una contención del incremento de precios vía reducción de la demanda agregada.

Así, las últimas cifras oficiales revisan al alza el crecimiento del PIB nacional en 2022, tres décimas, hasta el 5,8%; nueve décimas el avance de 2021, hasta el 6,4%; y amortiguan una décima la caída de 2020, que se cifra ahora en el -11,2%. Estos cambios conforman uno de los catorce, todos al alza, que se han producido desde agosto de 2021, y han generado que se haya adelantado tres trimestres el momento de recuperación de los niveles precovid de la economía española, alcanzado, según los datos actuales, en el tercer trimestre de 2022. En lo que se refiere al crecimiento de la actividad en la Comunidad de Madrid, habría sido del 5,7% en 2022 y del 6,5% en 2021, cifrándose la caída de 2020 en el 10,3%. No obstante, la publicación de los datos de la Contabilidad Regional Anual en los próximos meses puede implicar modificaciones en estas cifras, construidas bajo un marco nacional menos expansivo.

Retornando al análisis de la evolución reciente de la economía regional, el crecimiento del 5,7% del PIB en 2022 tuvo como origen principal el impulso de la inversión, componente que había sufrido el mayor ajuste, siendo especialmente dinámico el avance del segmento no residencial con el 7,7% interanual, si bien la inversión en vivienda también creció a buen ritmo, un 4,2%. El gasto en consumo final, elemento sobre el que había recaído el crecimiento en 2021, amortiguó su avance, a pesar de lo cual el realizado por los hogares avanzó un notable 5,2% interanual en 2022. La demanda exterior, por su parte, sumó 1,7 puntos al PIB de 2022, seis décimas por encima de su aportación en 2021.

Los datos de 2023 evidencian que el PIB pierde fuerza en el segundo trimestre en todas las grandes zonas económicas. En el entorno europeo, España destaca por sus avances del 4,2% en el primer trimestre y del 2,2% en el segundo, superiores a los estimados para la zona euro, del 1,1% y el 0,5% respectivamente, y para la UE-27, del 1,1% y el 0,4%; este mayor dinamismo nacional no es ajeno al efecto base provocado por el retraso en la recuperación de la actividad prepandemia y, consecuentemente, del gap de la producción prepandemia. En 2023, el PIB de la Comunidad de Madrid ha crecido un 3,9% interanual en el primer trimestre y un 2,4% en el segundo.

Con ello, el PIB de la Comunidad de Madrid se sitúa ya un 3,1% por encima del máximo del cuarto trimestre de 2019, por un 2% de la economía española según las nuevas estimaciones, mientras que en la zona del euro se sitúa un 3,1% por encima y un 2,6% en la Unión Europea, si bien ninguna incluye aún la reciente revisión del crecimiento de España.

La demanda regional se constituye como protagonista indiscutible del crecimiento de la región en el segundo trimestre de 2023, desempeñando el gasto en consumo final de los hogares un papel fundamental. Así, avanza un 0,9% intertrimestral, aunque continúa amortiguando su crecimiento interanual. Desde el punto de vista de la oferta, despunta nuevamente el alza intertrimestral del 2,1% del Valor Añadido Bruto (VAB) de la construcción, más de un punto por encima del estimado para los servicios, mientras que el VAB industrial se estanca. Esta amplia horquilla de crecimiento trimestral genera avances igualmente heterogéneos en la comparativa interanual, que oscilan entre el 0,4% de la industria y el 4,1% del VAB de la construcción.

Como ya se ha comentado, el dinamismo del mercado de trabajo regional continúa sustentando el incremento de los niveles de consumo y el impulso de la actividad. Las señales en este sentido resultan inequívocas. El menor impacto que la crisis tuvo en términos de empleo que de producción, llevó consigo una recuperación más temprana de los indicadores laborales que, además, han observado un impulso mayor en relación a los niveles precrisis. No obstante, los profundos cambios del mercado de trabajo durante la pandemia y el cambio legislativo posterior, deben estar muy presentes a la hora de analizar los diferenciales de las principales variables respecto a los datos prepandemia.

En 2022, la ocupación creció un 1,8% interanual y el desempleo se redujo un escaso 1,6%, elevando el número de activos un 1,4%, lo que provocó que la tasa de paro cayera cuatro décimas hasta el 11,2% y que la tasa de actividad permaneciera en el 63,4%, al producirse un crecimiento similar al de los activos en la población mayor de 16 años. Según las estadísticas registrales, la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 4,7% interanual en el conjunto del año, espoleada por la entrada en vigor de la reforma laboral, y el número de parados inscritos se redujo un extraordinario 23,5%, muy vinculado al fin del proceso de renovación automática de las demandas, vigente hasta el inicio de 2022 en la región.

La EPA del segundo trimestre de 2023 refleja avances de la ocupación y reducciones de los niveles de desempleo, como resulta habitual en la serie de segundos trimestres, destacando el de 2023 por la

intensidad de dichas variaciones. Así, el volumen de ocupados y de activos en la región marca cotas históricas, al tiempo que la tasa de paro abandona los dos dígitos y se sitúa en el 9,6%, la menor desde el tercer trimestre de 2008.

En relación con los cambios observados tras la pandemia en el mercado de trabajo, los datos evidencian que los incrementos en la ocupación han sido superiores y anteriores a los incrementos en las horas efectivas trabajadas. Los niveles de ocupados en la región superaron los previos a la pandemia ya en el primer trimestre de 2021 y se han mantenido sistemáticamente por encima de ellos desde entonces. Diferente ha sido el comportamiento de las horas efectivas trabajadas: aunque la recuperación de la brecha precovid parecía firme en el inicio de 2022, los resultados del segundo semestre retornaron a niveles por debajo de los de prepandemia, situación que parece haberse remontado en el primer semestre de 2023.

Se observa, pues, más empleo, con un 6,7% más de ocupados que en el segundo trimestre de 2019; más horas trabajadas, un 4,8% más que entonces; y un mayor reparto del trabajo, ya que las horas semanales trabajadas por ocupado continúan por debajo de las registradas antes de la crisis sanitaria, con 36,1 horas en este segundo trimestre frente a las 36,9 horas en el mismo de 2019.

Como bien es conocido, los incrementos de la afiliación en relación con los prepandemia son incluso más abultados; en el caso de la Comunidad de Madrid, alcanzan un 10,1% en el segundo trimestre del año y en los ocho primeros meses de 2023.

Pese a ello, no deben perderse de vista las señales incipientes de ralentización de la creación de empleo. Si ahondamos brevemente en el comportamiento reciente de las fuentes registrales, su muy favorable evolución sitúa los niveles de afiliación en máximos históricos, señalando un retroceso del número de parados registrados hasta valores no observados desde 2008. Ahora bien, las dinámicas de ambas series difieren, y contrasta el todavía muy elevado ritmo de avance de la afiliación con el perfil claramente ralentizado de la destrucción de desempleo, al que se suman recientemente las primeras caídas interanuales de contratación indefinida, una vez superado el efecto escalón que trajo consigo la entrada en vigor de la reforma laboral.

Los efectos base resultan también esenciales a la hora de analizar la evolución reciente de los indicadores de precios al consumo. La inflación general, que llegó a ser del 9,6% interanual en julio del pasado año, y del 7,5% en el conjunto de 2022, inició una trayectoria de moderación que se tornó especialmente abrupta en marzo de 2023, cuando su crecimiento cedió 2,6 puntos, para marcar en junio un valor más reducido. En ese mes, la inflación regional fue del 1,4%, repuntando al alza en los dos meses estivales siguientes. El último dato disponible, relativo a agosto pasado, deja el IPC regional en el 2,3%, por debajo del 2,6% del conjunto nacional. Estas oscilaciones están directamente relacionadas con la evolución interanual de los precios energéticos y con las medidas entonces articuladas para contenerlos, que permiten que España tenga actualmente, junto a Bélgica, la menor inflación de la zona euro.

Muy diferente está resultando el patrón de corrección de la inflación subyacente que, ahora más que nunca, debe ser el indicador de seguimiento clave del comportamiento de los precios. Sin energía ni alimentos no elaborados, la cesta de bienes y servicios consumida en la región, tras haberse incrementado un 4,6% en 2022, llegó a encarecerse un 6,6% interanual en enero de 2023. Se moderó posteriormente hasta el 4,9% en mayo y junio y ha acabado repuntando hasta el 5,3% en agosto, siempre por debajo de la inflación subyacente del conjunto nacional, que en agosto alcanzó el 6,1%. Madrid registra, en la práctica totalidad de los meses de 2023, la menor inflación subyacente de las regiones españolas.

Ahora bien, es muy importante señalar que la moderación de la inflación, general o subyacente, en este segundo trimestre de 2023 no se corresponde con un abaratamiento de los precios, sino con un menor crecimiento de los mismos respecto de los observados un año atrás. Así, resulta preocupante la resistencia a la baja de los precios, de la que dan buena cuenta los repuntes estivales de las variaciones anuales de ambas medidas de inflación, más aún cuando se camina hacia un nuevo encarecimiento de los precios energéticos, esta vez de la mano de los carburantes por el recorte en la producción de petróleo combinado con la llegada del frío y el agotamiento, en principio, de las medidas gubernamentales.

Además, siguen al alza los precios de los alimentos, el componente con mayor peso en la cesta de la compra. A las distorsiones que el encarecimiento de la energía generaron sobre la estructura de costes de las explotaciones agrícolas y ganaderas se han sumado los efectos que las inclemencias meteorológicas están teniendo sobre la producción; no se espera que estos problemas mejoren en el medio plazo.

El efecto de los precios está detrás del drástico descenso interanual de las exportaciones (-3,9%) e importaciones (11,6%) de bienes en el segundo trimestre, lo que no impide que las primeras continúen creciendo en los siete primeros meses de 2023, mientras las importaciones recogen un descenso del 6,3%. Recordemos que no hay series deflactadas del comercio internacional por regiones, y que en 2022 el comercio internacional fulminó mes tras mes todos los máximos registrados anteriormente: las exportaciones madrileñas crecieron entonces un 15,2%, por un 24,2% las importaciones.

Son *Productos Farmacéuticos y Combustibles y Aceites Minerales*, capítulos que protagonizaron el alza de estos flujos en 2022, los principales responsables, ahora, del retroceso en el segundo trimestre y en el periodo enero-julio de 2023, al tiempo que suman relevancia las partidas de *Vehículos Automóviles y Aeronaves y Vehículos Espaciales*, continuando el proceso de retorno a los patrones previos a la crisis, tanto en lo que se refiere a la composición de estos flujos como al mapa de principales socios comerciales.

El buen desempeño de la actividad en el primer semestre del año, mejor que el esperado, ha tenido un doble efecto: elevar el avance previsto del PIB en 2023 y retrasar, hasta el segundo semestre, la materialización de las consecuencias adversas de la persistente inflación y de la subida de tipos sobre el consumo y la inversión. Así, en lo que respecta a la previsión de crecimiento en el año en curso, la región participa de la generalizada revisión al alza de las estimaciones de crecimiento de España para 2023. Los organismos independientes de predicción proyectan para la Comunidad de Madrid, en promedio, un crecimiento del 2,5% en 2023, tres décimas por encima de las previsiones para el conjunto de España, y anticipan una posible ralentización de la actividad de cara a 2024, situándose el promedio de las estimaciones en el 2,1% para la región y en el 1,8% para el país.

Conviene, no obstante, reiterar el alto grado incertidumbre al que las estimaciones de crecimiento están sujetas, no sólo en el entorno nacional, sino también mundial, dado los importantes virajes en las hipótesis sobre las que se construyen los escenarios de predicción.

II. Contexto internacional

1. Escenario global

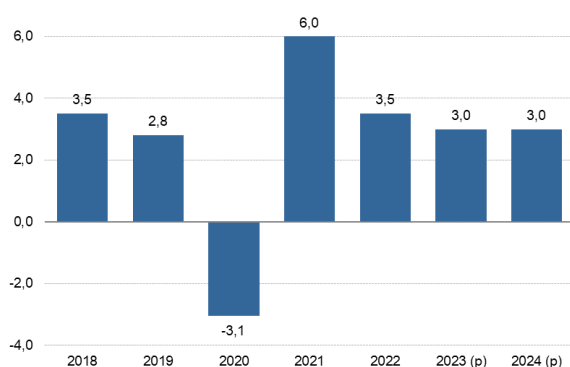
La recuperación mundial está desacelerándose al tiempo que aumentan las divergencias entre sectores económicos y regiones

Tras un invierno convulso donde la incertidumbre fue muy elevada y cargada de riesgos, las aguas se han calmado, y las previsiones más aciagas acerca de una posible recesión no se han cumplido. Hace seis meses, la elevada inflación era el foco de atención, acaparando todos los titulares sus posibles efectos y cómo podía sumirnos en una recesión mundial. Ahora, aunque no ha desaparecido el riesgo de recesión y la inflación sigue preocupando, la probabilidad de la primera se ha reducido a medida que han ido pasando los meses y los datos económicos reflejaban resultados mejores que los esperados. Eso sí, lo que sí se ha producido en muchas economías es una ralentización del crecimiento. Otro de los factores de riesgo que alimentaban la recesión, sobre todo en Europa, eran los problemas de suministro de gas, que finalmente no se han producido, en gran parte también por un invierno menos duro de lo habitual. Los precios energéticos se han empezado a corregir, y eso ha llevado a un cambio de tendencia en la inflación que comienza a moderarse, aunque los precios aún siguen siendo elevados, particularmente en alimentación y hoteles, entre otros, con una muy elevada tasa.

Las perspectivas mundiales están apuntando a una pérdida de dinamismo en el crecimiento del PIB para 2023 y 2024 en casi todos los países del mundo en comparación con los datos de 2022, aunque menos de lo que inicialmente apuntaban. Según las recientes previsiones del FMI, las expectativas para 2023 señalan que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3%, frente al 3,5% alcanzado en 2022. Para 2024 la dinámica de crecimiento mundial se mantendría en ese 3%. Aunque la mejora de expectativas en los últimos meses es clara, la incertidumbre sigue siendo elevada; los posibles efectos de que la inflación acaben dañando más el consumo y una política monetaria centrada en controlar la inflación, aunque ello suponga “parar” la actividad económica (algo que no tendría por qué haber sucedido de no haberse alejado de la ortodoxia el banco emisor), mantienen la alerta ante un posible, aunque hoy en día poco probable, empeoramiento de la situación económica mundial. Por áreas, la eurozona sigue siendo la más afectada por esta desaceleración económica, con crecimientos en torno al 0,9% para 2023 y del 1,5% para 2024. En el otro lado, China vuelve a liderar con fuertes ritmos de crecimiento el PIB mundial. La nueva reapertura del gigante asiático en el comienzo de 2023, tras un nuevo periodo de restricciones por un brote de COVID, han vuelto a dar alas a su economía y se espera que cierre 2023 con un crecimiento del 5,2% y se modere durante 2023 hasta el 4,5%. En el caso de Estados Unidos, que acabó 2022 mejor de lo esperado, se prevé una clara pérdida de dinamismo para 2023 y 2024, con crecimientos que estarían en torno al 1,8% y 1% respectivamente. En cuanto a las economías emergentes, también se ven afectadas por esta fase de desaceleración mundial, aunque de una manera menos acusada.

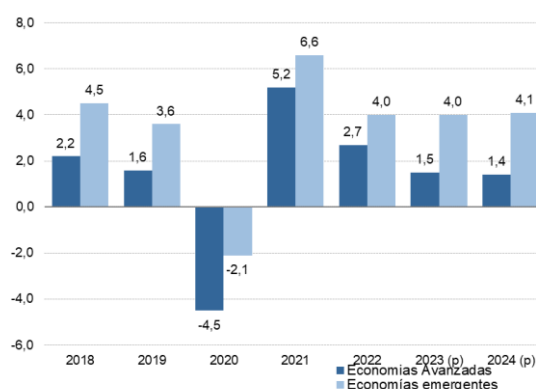
La economía europea ha sido una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración de la actividad productiva que se inició a finales de 2022 y continúa durante este 2023. Aunque en los últimos meses, se producido una mejora en las expectativas para este año, ya que las probabilidades de recesión se han reducido mucho y el crecimiento esperado para 2023 ronda ahora es positivo, cuando hace seis meses estaba más cerca de ser negativo.

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL
(Tasas de variación interanual del PIB en PPA)



Fuente: FMI (International Financial Statistics)

ECONOMÍAS DESARROLLADAS Y EMERGENTES
(Tasas de variación interanual del PIB en PPA)



Fuente: FMI (International Financial Statistics)

Según las previsiones económicas del verano de 2023, se espera que la economía de la Zona Euro crezca un 0,8% en 2023, una cifra inferior a la expansión del 1,1% proyectada anteriormente. Este ajuste se atribuye a la inflación persistentemente alta que está ejerciendo presión sobre el consumo y al impacto continuo de una política monetaria restrictiva que está limitando la actividad económica.

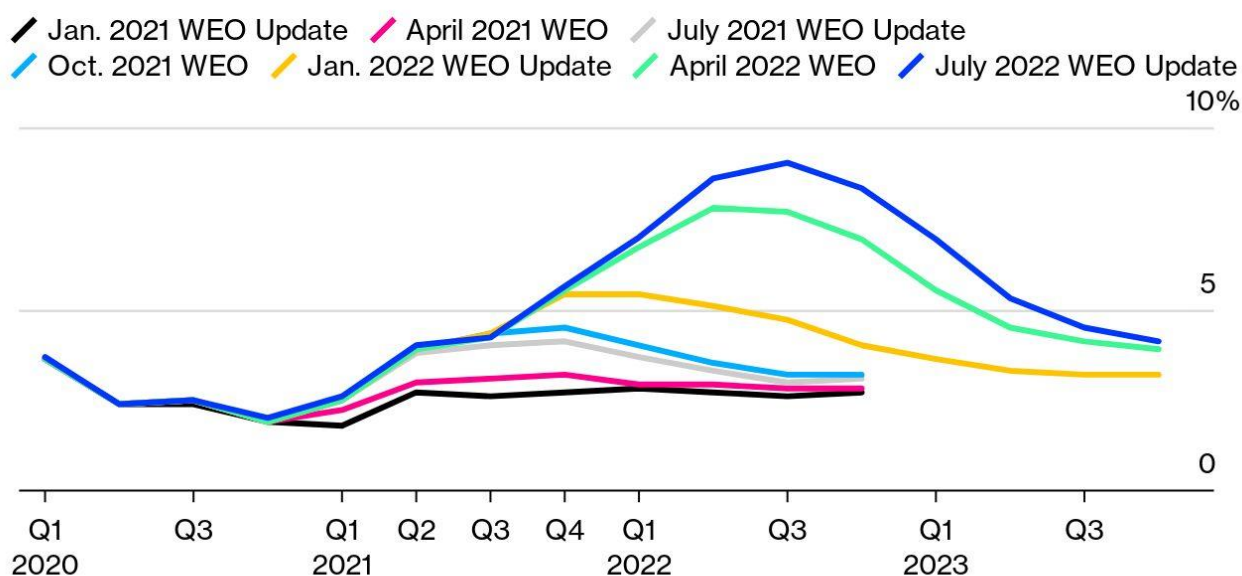
El impulso de crecimiento más débil se extenderá hasta 2024, con la proyección del PBI reducida al 1,3% desde la estimación anterior del 1,6%. Entre las economías más grandes del bloque, Alemania se espera que se contraiga un 0,4% este año y luego crezca un 1,1% en 2024. En cuanto a España, Francia e Italia, se pronostica que se expandirán un 2,2%, 1% y 0,9%, respectivamente, en 2023, y un 1,9%, 1,2% y 0,8% en el año siguiente.

Los riesgos siguen sesgados a la baja.

La inflación general está disminuyendo, pero la inflación subyacente sigue siendo persistente en muchas economías, sostenida por presiones de los costes y altos márgenes en algunos sectores. No obstante, se prevé que la inflación se modere gradualmente durante 2023 y 2024, pero se mantendrá por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de las economías. Así se estima que la inflación general en las economías del G20 disminuirá al 6% en 2023 y al 4,8% en 2024, y la inflación subyacente en las economías avanzadas del G20 disminuirá del 4,3% este año al 2,8% en 2024. También es cierto que el Fondo Monetario Internacional, organismo de referencia en la previsión de la evolución económica a través de sus periódicos World Economic Outlooks, corrige constantemente sus previsiones de crecimiento y de inflación desde hace años, reconociendo, de facto, la incapacidad del organismo de recoger en un modelo toda la información y toda la incertidumbre existentes. El siguiente gráfico, de Bloomberg con datos del FMI, recoge las previsiones y sucesivas correcciones de la inflación del organismo supranacional; las de crecimiento, como hemos señalado, no son mejores.

Inflation Evolution

IMF says world consumer prices have risen faster than expected since 2021



Source: International Monetary Fund

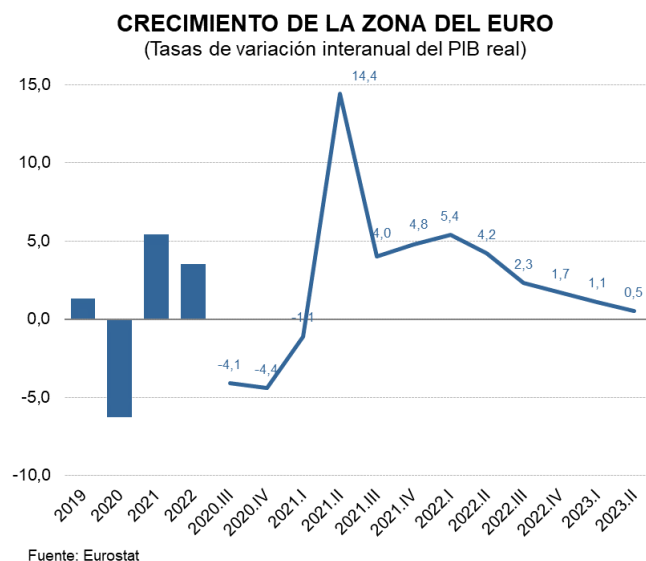
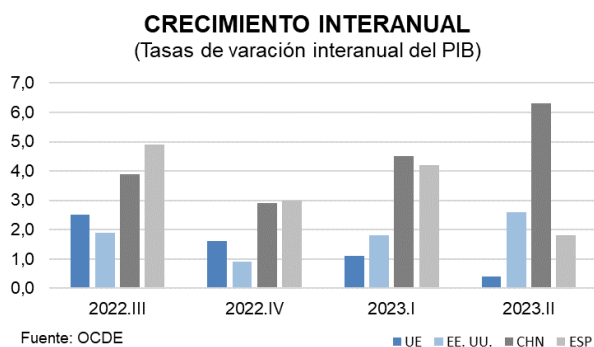
Bloomberg

La incertidumbre sobre la fuerza y la velocidad de la transmisión de la política monetaria y la persistencia de la inflación son preocupaciones clave. Los efectos adversos de los tipos de interés más altos podrían resultar más importantes de lo esperado, y una mayor persistencia de la inflación requeriría un ajuste adicional de las políticas que podría exponer las vulnerabilidades financieras.

Tal y como han señalado los responsables de la Reserva Federal y del BCE, se mantendrá la política monetaria restrictiva hasta que haya señales claras de que las presiones sobre la inflación subyacente hayan disminuido de manera duradera, y aunque los tipos de interés oficiales parecen estar en su punto máximo o cerca de él en la mayoría de las economías, incluidos Estados Unidos y la zona del euro, pueden seguir existiendo presiones inflacionistas que los mantengan en estos niveles.

Por su parte, los principales índices bursátiles observan una recuperación 2023, tras un 2022 con clara tendencia a la baja dado el entorno de incertidumbre mundial existente, lo que también confirma esta mejora de expectativas y ese frenazo al pesimismo que nos han acompañado estos meses atrás

Aunque los mercados laborales en general siguen bastante ajustados en las economías avanzadas, con bajas tasas de desempleo y niveles elevados de puestos vacantes, hay señales de que las presiones están disminuyendo, con tasas de vacantes cada vez menores y niveles más bajos de renuncias. El ritmo de aumento salarial también se está moderando en muchos países. No obstante, en la mayoría de los países el crecimiento de los salarios nominales se mantiene por encima de tasas que serían consistentes con una inflación acorde con la meta del banco central en el mediano plazo, dada la evolución actual y futura de la productividad. Sin embargo, la inflación podría seguir disminuyendo incluso con una inflación salarial temporalmente elevada si los mayores costes laborales son absorbidos por los márgenes de ganancias empresariales.



III. Marco nacional

1. Crecimiento.

Durante 2022 continuó la recuperación de la economía española tras la pandemia, aunque su evolución estuvo muy determinada por el shock de precios.

La economía española se desarrolló en 2022 en un contexto de gran incertidumbre. Una vez superada la crisis epidemiológica, la prolongación de la escalada inflacionista iniciada en 2021, la mayor de este siglo, y todas sus consecuencias, frenaron el ritmo de la recuperación. Por una parte, el aumento sostenido del precio de los bienes energéticos y posteriormente de los alimentos impactó de forma directa en las decisiones de consumo e inversión de hogares y empresas. En paralelo, el endurecimiento de la política monetaria ha supuesto un ritmo de subida de los tipos de interés en la zona del euro sin precedentes, cuyas consecuencias se están trasladando de forma gradual a la actividad económica.

Una evolución mejor que la esperada llevó a recuperar los niveles de actividad prepandemia en el tercer trimestre de 2022, con un crecimiento del PIB en el conjunto del año del 5,8%.

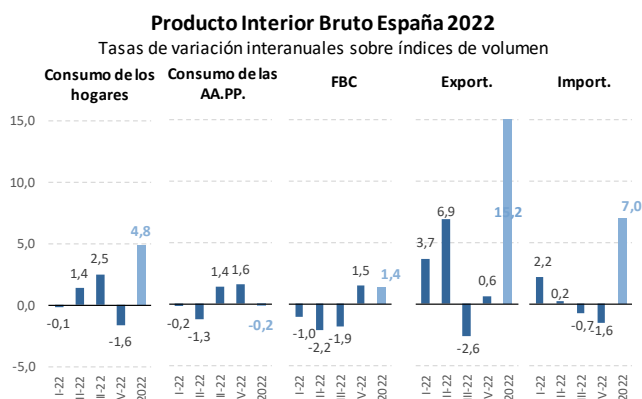
A pesar de lo complicado del entorno, la actividad mantuvo en 2022 una mayor firmeza que la esperada inicialmente y, según datos de la Contabilidad Nacional de España publicados recientemente por el INE, el PIB nacional registró un crecimiento del 5,8% respecto a 2001, tras avanzar un 6,4% en el año anterior.

La evolución a lo largo de 2022 reflejó un inicio algo tibio, aunque el ritmo de avance se intensificó en el segundo trimestre gracias a la recuperación del consumo de los hogares y de la demanda externa. Un nuevo impulso del consumo privado en el tercer trimestre propició que en momento el PIB español consiguiera recuperar el nivel de actividad anterior al inicio de la pandemia, el del cuarto trimestre de 2019, situándose un 0,3% por encima. No obstante, el último trimestre registró un debilitamiento de la demanda nacional, tanto del consumo como de la inversión, así como de las importaciones, sosteniéndose el crecimiento, principalmente, en un limitado avance de las exportaciones.

En el cómputo global de 2022, tanto la demanda regional como la externa contribuyeron al crecimiento del PIB en similar medida.

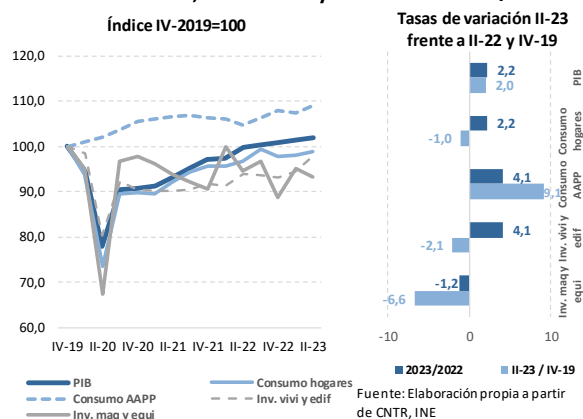
En el caso de la demanda nacional, se observó una moderación en su aportación respecto a la alcanzada en 2021 por la desaceleración del crecimiento tanto del consumo como de la inversión. Aun así, el consumo de los hogares continuó avanzando en su recuperación a buen ritmo, un 4,8% frente al año anterior, si bien aún finalizó el año situándose un 4,3% por debajo del nivel prepandemia. Por el contrario, el consumo de las AA.PP. se contrajo respecto año anterior, un 0,2%, aunque es el componente del PIB que más avanzó frente a su situación precovid, situándose en el cuarto trimestre de 2022 un 6,3% por encima.

En cuanto a la inversión, la mejor evolución se observó en la realizada en construcción, que superó la atonía de 2021 y aumentó un 2,6%, mientras la relativa a maquinaria y bienes de equipo desaceleró su ritmo de avance hasta el 1,9%. Ambas, sin embargo, acabaron 2022 lejos de recuperar sus volúmenes del cuarto trimestre de 2019, situándose en el último trimestre de 2022 un 8,1% y un 9,4% por debajo, respectivamente. El único componente de la formación bruta de capital que recuperó la cota prepandemia fue el de productos de la propiedad intelectual, situándose en el cuarto trimestre de 2022 un 5,5% por encima.



Fuente: INE.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Por el lado de la demanda externa, se observó una importante recuperación por un incremento de las exportaciones del 15,2%, muy superior al de las importaciones, que fue del 7%; esto permitió pasar de una contribución negativa en 2021 a aportar 2,9 puntos al crecimiento del PIB en 2022.

Las exportaciones se dinamizaron, con un comportamiento expansivo de las de servicios, que avanzaron un 48,6% en el año por la reactivación del turismo; así, el gasto de los hogares no residentes en el territorio económico anotó un importante incremento, del 117,8%. Las exportaciones de bienes, por su parte, siguieron creciendo un 4,5%, aunque a menor ritmo. Por su parte, las importaciones desaceleraron su crecimiento, debido a un menor avance de las realizadas en bienes, del 5,4%, a pesar de acelerarse el ritmo de crecimiento de las realizadas en servicios hasta el 15,3% y, en particular, del gasto de hogares residentes en el resto del mundo, que se dinamizó hasta el 70,7%.

La economía española comienza 2023 en un contexto de prolongación de los riesgos de 2022.

El escenario en el que ha venido desenvolviendo la economía española a lo largo del primer semestre de 2023 ha estado de nuevo dominado el episodio de alta inflación y sus consecuencias; si bien es cierto que, de manera global, se configura un perfil de progresiva contención, se está observando una mayor resistencia de la subyacente a bajar. En su intento por reconducir las tasas de inflación a niveles más contenidos, el BCE ha mantenido una línea de endurecimiento de su política monetaria, alcanzando el tipo de interés oficial el 4,5% en su última subida del mes de septiembre. Todo ello impactará en la capacidad adquisitiva de los hogares y en las decisiones de inversión de las empresas, sumándose además el debilitamiento del sector exterior, en consonancia con el estancamiento del conjunto de la zona del euro.

El desempeño en la primera parte del año supera las expectativas.

En este difícil contexto, sin embargo, el comportamiento de la economía española durante el primer semestre ha resultado mejor que el esperado. Así, atendiendo a los últimos datos de la CNTR del INE, el PIB registra un avance del 0,6% en el primer trimestre y del 0,5% en el segundo. La evolución en los seis primeros meses del año se sostiene en una mejora de la demanda nacional, impulsada especialmente en el segundo trimestre por el consumo privado que, no obstante, se ve mermada por el deterioro de la demanda externa.

En términos interanuales, el avance del PIB repunta en el primer trimestre hasta el 4,2%, basado principalmente en la aportación de la demanda externa de 2,8 puntos, aunque se contiene frente a la del cuarto trimestre de 2022. La demanda nacional contribuye en 1,3 puntos al avance interanual del PIB, seis décimas más que en el trimestre anterior, apoyada en la dinamización del consumo de los hogares y de la inversión en construcción, mientras la inversión en equipo intensifica su ritmo de caída interanual al 4,8%.

En el segundo trimestre, el avance del PIB se modera hasta el 2,2%, a pesar de la mejora en la aportación de la demanda nacional, que se eleva en un punto hasta los 2,3. Este impulso se basa en un mayor avance del consumo de las AA.PP. y en la recuperación de la inversión, promovida por la realizada en construcción mientras la relativa a maquinaria y equipo sigue cayendo, pero a menor ritmo. El consumo de los hogares, por su parte, atenúa su dinamismo y aumenta un 2,2% interanual, cuatro décimas menos que en el primer trimestre. Frente al mantenimiento del tono del mercado interior, la demanda externa se resiente de la situación de alguno de sus principales socios comerciales, que se traduce en un descenso de las exportaciones de un 0,8%, aunque también disminuyen las importaciones en un 0,4% interanual. Así, la demanda externa pasa de aportar 2,8 puntos en el primer trimestre a restar una décima en el segundo.

Atendiendo a la evolución de los indicadores que se van conociendo con información del tercer trimestre, es previsible que el ritmo de crecimiento de la economía española continúe moderándose. Se espera que los efectos de las subidas de tipos sigan trasladándose a la actividad, mientras que la debilidad del entorno europeo continuará lastrando la contribución del sector exterior.

2. Sector exterior.

En 2022, la balanza comercial dilata el extraordinario dinamismo con el que finalizó el 2021, gracias a la confluencia de varios factores, entre ellos, las repercusiones económicas de la invasión de Ucrania.

Las exportaciones de mercancías españolas alcanzaron los 389.208,9 millones de euros en 2022, cifra récord anual y 72.600 millones por encima de la de 2021, máximo anterior. Esta cifra supone un incremento interanual del 23,6% ó 4,2 puntos superior a la del 2021. En volumen, las exportaciones ascendieron un 3,9% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario subieron un 18,3%. Las importaciones realizadas en 2022 ascienden a 457.321,2 millones de euros, también record anual que supera en un 32,1% lo contabilizado en 2021, anterior máximo. En volumen, las importaciones ascendieron un 7,4% interanual, con sus precios aproximados por los índices de valor unitario subiendo un 24,2%. Ambos intercambios se han mantenido a lo largo de todos los meses del 2022 con tasas interanuales de dos dígitos. La tasa de cobertura se situó en el 85,1%, 7,3 puntos menos que en 2021.

Los sectores que más contribuyeron a la tasa interanual de las exportaciones del 22,9%, han sido *productos químicos* (contribución de 5,9 p.p.), *productos energéticos* (5,4 p.p.), *bienes de equipo* (2,9 p.p.) y *alimentación, bebidas y tabaco* (2,3 p.p.). Por subsectores, *petróleo y derivados* (3,7 p.p.), *medicamentos* (3,1 p.p.) y *carbón y electricidad* (1,4 p.p.). Por países, Francia, Bélgica, Portugal y Alemania son los que más contribuyen al crecimiento de las ventas. Sobre la tasa de las importaciones, del 33,4%, los sectores que más la impulsan son *productos energéticos* (12,9 p.p.), *bienes de equipo* (5,5 p.p.), *alimentación, bebidas y tabaco* (3,6 p.p.) y *productos químicos* (3,4 p.p.). Por países, EEUU, Italia y Francia.

La Comunidad de Madrid es la región que más contribuye al crecimiento de las exportaciones nacionales en el año 2022.

En el acumulado enero-julio de 2023, la balanza comercial afloja el ritmo de las exportaciones y reduce las importaciones; los capítulos protagonistas de 2022 son los que más frenan el avance en ambos flujos, recuperando la normalidad, si bien mantienen niveles muy elevados.

Las exportaciones españolas de bienes avanzan en el acumulado enero-julio de 2023 un 3,3%, por un 23,4% en el mismo periodo de 2022. Sin embargo, en volumen las exportaciones decrecieron un 2,5% interanual ya que los precios aproximados por índice de valor unitario crecieron un 5,9%. Las importaciones se aminoraron un 3,7% en lo que va de 2023 respecto al mismo periodo de 2022, aunque en volumen el descenso fue del 5,2%, al aumentar sus precios el 1,5%. La tasa de cobertura se situó en el 91,5%, es decir, 6,3 puntos por encima de la registrada en enero-julio 2022.

Los sectores que más contribuyeron a la tasa interanual de las exportaciones del 3,3% han sido *automóvil* (contribución 3,3 p.p.), *bienes de equipo* (2,3 p.p.) y *alimentación, bebidas y tabaco* (1,1 p.p.). En sentido contrario, destacan las aportaciones negativas de *productos energéticos* (-1,9 p.p.) y *semimanufacturas no químicas* (-1,3 p.p.). Por subsectores, las contribuciones positivas más destacadas sobre la variación de las exportaciones en el acumulado enero-julio 2023 proceden de *automóviles y motos*, *productos químicos orgánicos*, *material de transporte por carretera* y *componentes del automóvil*. Y, por países, Alemania, Italia y Panamá. Sobre las importaciones, en los primeros siete meses de 2023 los sectores que más drenan la tasa hasta el -2,5% son *productos energéticos* (-6,1 p.p.), *productos químicos* (-1,6 p.p.) y *semimanufacturas no químicas* (-1,1 p.p.). En sentido positivo destacan *sector automóvil* (2,5 p.p.) *bienes de equipo* (2,2 p.p.) y *alimentación, bebidas y tabaco* (1 p.p.). Por países o asimilados, las contribuciones a la baja más significativas provienen de Países Bajos, Gibraltar, Bélgica y Argelia. Al alza Alemania, Italia, Panamá y Turquía. La Comunidad de Madrid es la tercera región que más contribuye al crecimiento de las exportaciones nacionales en el acumulado enero-julio de 2023.

COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA						
	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	%
2014	240.582	2,0	265.557	5,2	-24.975	90,6
2015	249.794	3,8	274.772	3,5	-24.978	90,9
2016	256.393	2,6	273.779	-0,4	-17.385	93,6
2017	276.143	7,7	302.431	10,5	-26.288	91,3
2018	285.261	3,3	319.647	5,7	-34.387	89,2
2019	290.893	2,0	322.437	0,9	-31.544	90,2
2020	263.628	-9,4	276.925	-14,1	-13.297	95,2
2021	314.859	19,4	346.283	25,0	-31.425	90,9
2022	389.209	23,6	457.321	32,1	-68.112	85,1
2014 (ene-jul)	142.522	0,6	156.012	5,0	-13.490	91,4
2015 (ene-jul)	149.260	4,7	162.419	4,1	-13.159	91,9
2016 (ene-jul)	151.268	1,3	158.779	-2,2	-7.511	95,3
2017 (ene-jul)	163.513	8,1	177.212	11,6	-13.698	92,3
2018 (ene-jul)	170.440	4,2	188.823	6,6	-18.383	90,3
2019 (ene-jul)	174.650	2,5	191.179	1,2	-16.529	91,4
2020 (ene-jul)	148.992	-14,7	157.102	-17,8	-8.110	94,8
2021 (ene-jul)	180.618	21,2	190.180	21,1	-9.563	95,0
2022 (ene-jul)	222.961	23,4	261.485	37,5	-38.524	85,3
2023 (ene-jul)	230.397	3,3	251.720	-3,7	-21.323	91,5

Fuente: AEAT

3. Mercado de trabajo.

Importante dinamización del mercado laboral en 2022, que prolonga sus perfiles expansivos en 2023, marcando máximos históricos de activos, ocupados y afiliaciones y un retroceso del paro.

En 2022 se profundizó en los patrones de comportamiento del mercado laboral iniciados en 2021: la ocupación creció un 3,1% en España y el paro se redujo un muy sustancial 11,8%, lo que generó nuevos incrementos en la actividad, del 0,9%, que permitieron la elevación de la tasa de actividad en una décima, hasta el 58,6%, y contuvieron 1,9 puntos la tasa de paro, que fue del 12,9% de la población activa.

Esta evolución conllevó la recuperación de los niveles prepandemia de todas las variables. La ocupación promedio de 2022 superó la de 2019 en un 3,1%, y el número de parados se redujo un 6,9%, lo que generó que el volumen de activos superara en un 1,7% el existente antes de la pandemia. La población mayor de 16 años también se situó un 1,7% por encima de la de 2019, razón por la cual la tasa de actividad fue idéntica en ambos periodos, mientras la tasa de paro fue 1,2 puntos inferior en 2022 a la de 2019.

La evolución trimestral a lo largo de 2022 evidencia una progresiva minoración de las variaciones interanuales, tanto en la dinámica de crecimiento de la ocupación como en la de reducción del paro. Esto fue especialmente notable en el cuarto trimestre, muy reseñable en lo que se refiere a la pérdida de la intensidad de destrucción de empleo. No obstante, este freno debe ponerse en relación con el extraordinario comportamiento que el paro experimentó en el cuarto trimestre de 2021.

Este patrón de ralentización interanual de la reducción del número de parados continuó siendo palpable en el primer trimestre de 2023, y fue compatible con un comportamiento de la ocupación especialmente favorable, lo que generó que se acelerara el ritmo de crecimiento interanual de los activos, segmento que observó una dinamización superior a la de la población en edad de trabajar. Como consecuencia, la tasa de paro continuó descendiendo al tiempo que la tasa de actividad repuntó ligeramente.

Pero son sin duda los resultados del segundo trimestre de 2023 los que deben ser considerados como muy satisfactorios. Se registran incrementos del número de personas ocupadas y reducciones del paro en el trimestre y en el año, resultando reseñable, no ya la dirección de las variaciones trimestrales de estas dos variables, que cumplen con el patrón estacional clásico, sino la intensidad de las mismas, que permite la aceleración de los perfiles interanuales. El número de activos y de ocupados baten máximos históricos y la tasa de actividad aumenta por el mayor dinamismo de la población activa que de aquella en edad de trabajar, para situarse en el 59%. El desempleo cae por debajo los 2,8 millones de personas y la tasa de paro cede 1,7 puntos hasta el 11,6%, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008. Las series desestacionalizadas de ocupados y parados experimentan en 2023 una notable dinamización en sus perfiles evolutivos.

Los datos registrales muestran un escenario similar. La afiliación media mensual a la Seguridad Social en España aceleró su ritmo de avance desde el 2,5% de 2021 al 3,9% en 2022, marcando los niveles de afiliación a lo largo del año valores máximos, tanto del mes como de la serie, en función de la estacionalidad del dato. En los ocho primeros meses de 2023, el número de cotizantes ha continuado creciendo, pese a presentar una suavización de los incrementos interanuales, y registra un nuevo máximo histórico en julio

con 20.891.885 afiliaciones. El acumulado anual en agosto, último mes publicado, avanza un 2,7% interanual, y el número de afiliaciones supera en un 10,5% el valor del mismo mes de 2019.

El número de parados registrados presentó en 2022 una caída del 16,9%, acumulando en 2023 (enero – agosto) un descenso del 7,1% interanual. El último dato disponible, de agosto de 2023, es de 2,7 millones, un 11,8% por debajo de agosto de 2019.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA (EPA)				
Promedios anuales (número de personas y %)				
	2020	2021	2022	I-II TR 2023
Población de 16 y más años	39.578.825	39.654.200	39.925.075	40.333.300
Activos	22.733.325	23.203.175	23.415.125	23.699.850
Ocupados	19.202.425	19.773.600	20.390.575	20.754.750
Parados	3.530.925	3.429.550	3.024.575	2.945.150
Inactivos	16.845.500	16.451.025	16.509.950	16.633.450
Tasa de actividad 16 y más años (%)	57,4	58,5	58,6	58,8
Tasa de paro (%)	15,5	14,8	12,9	12,4

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias				
	2020	2021	2022	I-II TR 2023
Población de 16 y más años	0,8	0,2	0,7	1,3
Activos	-1,3	2,1	0,9	1,6
Ocupados	-2,9	3,0	3,1	2,4
Parados	8,7	-2,9	-11,8	-3,3
Inactivos	2,1	-1,9	-0,2	-0,3
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	-1,2	1,1	0,1	0,2
Tasa de paro (diferencias)	1,4	-0,7	-1,9	-0,7

I-II TR 2023 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

4. Precios.

En 2022 los precios de la cesta de la compra se disparan y la tasa interanual alcanza un valor record en este siglo. La influencia de los grupos directamente relacionados con los productos energéticos marca el camino de la inflación, doblando la tasa en el último cuatrimestre del año.

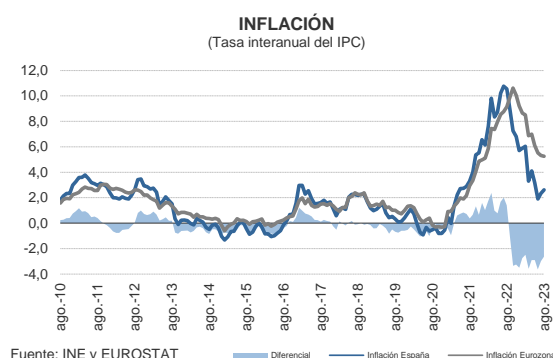
Tras un 2020 marcado por la pandemia y con la inflación en negativo, el 2021 se recupera hasta alcanzar en diciembre una tasa interanual del 6,5%, lo que sitúa la inflación media del año en 3,1%. En 2022, continúa su escalada hasta alcanzar un máximo en el mes de julio, con una tasa del 10,8%, reduciéndose desde entonces paulatinamente para cerrar el año con un 5,7%, lo que deja la inflación media en 2022 en el 8,4%, 5,3 puntos más que la de 2021. Sin embargo, la inflación subyacente mantiene su perfil alcista a lo largo de todo el año. Comienza el 2022 con la subyacente en el 2,4% y en diciembre alcanza el 7% superando a la general por primera vez en el año. La inflación subyacente media se eleva hasta el 5,2%, 4,4 puntos superior a la de 2021. El traslado de los precios de la luz y los combustibles a los costes de producción, junto con la sequía y los efectos de la guerra de Ucrania sitúan los precios del resto de los grupos que sí influyen en la inflación subyacente en cotas elevadas. Aunque, como hemos comprobado, el problema venía desde bastante antes de la invasión de Ucrania, la clave principal en el discurso oficial.

A lo largo de 2022 la influencia de los distintos grupos sobre la tasa va cambiando. Así, en el primer trimestre son 'Vivienda' y 'Transporte' los que más impulsan el crecimiento de la tasa interanual, como consecuencia de la subida de los precios de los productos energéticos. El grupo 'Vivienda' observa un incremento interanual en marzo del 33,1%, algo inédito, arrastrado por el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* que alcanza en marzo el máximo del año con un incremento del 80%. Por otra parte, 'Transporte' anota en marzo una inflación del 18,6%, aunque el máximo de 2022 lo alcanza en junio, con el 19,2%. El subgrupo *Utilización de vehículos personales*, que recoge los precios de los carburantes, es el más inflacionista del grupo, alcanzando el 25,4% en marzo. El precio de barril de Brent, que en 2021 registraba su cotización más elevada en casi 85 dólares/barril, se sitúa en marzo de 2022 en los 109,1 dólares/barril. En el segundo trimestre se moderan los precios de la luz que contienen la inflación del grupo vivienda por debajo del 20%, pero 'Alimentos y bebidas alcohólicas' empieza a registrar tasas de dos dígitos que evolucionan al alza hasta final de año, siendo, hasta el último trimestre de 2022, el grupo que más contribuye a la elevación tasa. Así, la inflación, en los meses estivales, anota tasas de dos dígitos ya que en agosto repunta de nuevo el precio de la luz, y no es hasta el último trimestre de 2022 que los fuertes recortes en los precios de los *Productos energéticos* consiguen doblegar la curva de la inflación, que se modera hasta el 5,7% de diciembre.

En la primera mitad de 2023 la inflación prolonga la moderación iniciada a finales de 2022, recortando la tasa a valores en torno al 2%, aunque repunta los últimos meses. Sin embargo, la subyacente marca su máximo en febrero y mantiene valores muy por encima de la general.

En 2023, la inflación continúa el perfil descendente iniciado en la segunda mitad de 2022. El último dato publicado al cierre de este informe, correspondiente al mes de agosto, la sitúa en el 2,6%, ligero repunte sobre el mínimo del año anotado en junio, 1,9%, lo que supone un descenso de 3,3 puntos entre enero y agosto. Aunque 'Vivienda' registra tasas negativas a lo largo de 2023, con un mínimo en marzo del -16,2%, y 'Transporte' hace lo propio en la mayoría de los meses, contribuyendo ambos a frenar la tasa general; sin embargo, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' se mantiene con tasas de dos dígitos hasta agosto. Eso sí, ha ido conteniéndose después de alcanzar el máximo en febrero del 16,6%, no porque los precios hayan descendido sino por la favorable comparativa interanual, es decir, por el efecto estadístico que supone una relación respecto de un momento previo con un valor muy elevado. De hecho, en el acumulado hasta agosto éste es el grupo que acumula la mayor subida de precios, un 21,9%, mientras que la inflación general acumula el 8,8% en el mismo periodo. El último dato de este grupo, correspondiente al mes de agosto, es del 10,5%, el más inflacionista. Sin embargo, otros 6 grupos registran tasas interanuales superiores al 2,2% en dicho mes, destacando 'Bebidas alcohólicas y tabaco' (7,6%), 'Ocio y cultura' (7%) y 'Restaurantes y hoteles' (6,4%). La **subyacente**, afectada por el encarecimiento de *Alimentos elaborados* (12,1%) y del resto de grupos antes mencionados, alcanza su record en febrero con una inflación del 7,5%, comenzando un lento descenso que sitúa la última tasa publicada en el 6,1%.

En el contexto internacional, la inflación europea alcanza su máximo en octubre de 2022 con una tasa del 10,6% e inicia un suave descenso que le sitúa en agosto 2023 con una tasa del 5,3%.



IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid

IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas

Población.

La Comunidad de Madrid es la sexta región más poblada de la UE27

La población de la Comunidad de Madrid alcanzó en 2022 la cifra de 6.769.373 habitantes, la sexta región más poblada de la UE27 (sin Reino Unido desde 2020), lo que la sitúa en el percentil 98 de la distribución; esto significa que sólo el 2% de las 242 regiones europeas, de la clasificación NUTS 2¹ del año 2021, tienen más población que ella. En relación con el año anterior, la Comunidad ha experimentado un ligero incremento de población del 0,2%.

La región más poblada de la UE27 es Île de France, seguida de Lombardía; Andalucía y Cataluña ocupan los puestos tercero y cuarto, y todas ellas preceden a la Comunidad de Madrid entre las regiones más pobladas.

Sólo las 21 regiones europeas, relacionadas en la tabla adjunta, tienen más de 4 millones de habitantes, y todas pertenecen a cinco países: Italia, España, Francia, Alemania y Polonia. La otra región española en este grupo es la Comunidad Valenciana en el puesto undécimo, con 5.072.550 habitantes.

La Comunidad de Madrid es una región europea de tamaño intermedio, tiene una superficie de algo más de 8.000 km², lo que la posiciona en el percentil 40; esto es, el 60% de las regiones europeas tienen mayor superficie.

Las regiones más extensas de la UE27 son la finlandesa Pohjois ja Itä Suomi, con más de 227.000 km² y la sueca Övre Norrland con más de 164.000 km²; tras ellas, se sitúa Castilla y León, con algo más de 94.000 km², y, en cuarto lugar, Andalucía, con casi 88.000 km². Las regiones europeas más pequeñas, de acuerdo con los datos disponibles, son las Ciudades Autónomas de Ceuta, con 20 km² y Melilla, con 13 km².

La Comunidad de Madrid es una región densamente poblada, con 848 habitantes/km², que la sitúa en el percentil 93; sólo hay un 7% de regiones que tengan más densidad de población que ella.

Entre las regiones de mayor densidad destacan la región de Bruselas capital, con 7.577 hab/km², la ciudad autónoma Melilla con 5.974 hab/km² y la región de Viena con 4.864 hab/km². Las regiones de la UE27 con menor densidad de población son la Guayana Francesa, con 4 hab/km², y la sueca Övre Norrland, con 3 hab/km².

Regiones NUTS2 de la UE 27 con más de 4.000.000 de habitantes (ordenadas por población)				
Año		2022	2022	2015
Región	Estado	Población Habitantes	Densidad Hab/Km ²	Superficie Km ²
European Union - 27		446.735.291	109	
Ile-de-France	Francia	12.329.432	1.032	12.012
Lombardia	Italia	9.943.004	432	23.864
Andalucía	España	8.519.106	98	87.597
Cataluña	España	7.679.192	240	32.090
Rhône-Alpes	Francia	6.785.195	153	43.698
Comunidad de Madrid	España	6.769.373	848	8.028
Lazio	Italia	5.714.882	338	17.232
Campania	Italia	5.624.420	413	13.670
Düsseldorf	Alemania	5.197.679	1.006	5.292
Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	5.139.817	164	31.400
Comunitat Valenciana	España	5.072.550	219	23.257
Veneto	Italia	4.847.745	280	18.407
Sicilia	Italia	4.833.329	188	25.833
Oberbayern	Alemania	4.729.243	275	17.531
Köln	Alemania	4.472.956	614	7.364
Emilia-Romagna	Italia	4.425.366	201	22.453
Śląskie	Polonia	4.413.746	365	12.333
Piemonte	Italia	4.256.350	170	25.387
Stuttgart	Alemania	4.150.949	394	10.557
Nord-Pas de Calais	Francia	4.063.753	328	12.414
Darmstadt	Alemania	4.026.564	545	7.445

Fuente: Eurostat

1 La «Nomenclatura de unidades territoriales estadísticas» (NUTS, por sus siglas en francés) fue creada por la Oficina estadística de la Unión Europea (Eurostat) con el fin de aplicar una norma estadística común en toda la Unión Europea. El nivel NUTS 2 incluye las comunidades autónomas de España, las regiones francesas y los departamentos de ultramar, los voivodatos polacos, etc.

España, con 47.432.893 habitantes en el año 2022, es el cuarto país con mayor población de la UE27, detrás de Alemania, Francia e Italia. La población española ha permanecido relativamente estable en los últimos tres años.

Sin embargo, con una superficie de casi 506.000 km², es el segundo mayor estado de la UE, por detrás de Francia. Esto hace que tenga una densidad de población relativamente baja, de 94 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que la sitúa en el percentil 20; el 80% de los estados de la UE27 tienen mayor densidad de población que España.

PIB y PIB per cápita

La Comunidad de Madrid se sitúa entre las regiones de la UE27 con mayor PIB.

El PIB de la Comunidad de Madrid pasa de superar los 240.000 millones de euros en 2019, a los 234.639 millones de euros en 2021, último dato regional consolidado disponible, lo que supone una recuperación incompleta, del 7,4% respecto a 2020, año en el que la pandemia desencadenó una reducción récord del 9,8%.

Esta relativa recuperación le permite escalar la posición que perdió en 2020, situándose de nuevo como la quinta región de las NUTS2 de la UE27 en valor de PIB. La Comunidad se sitúa en el percentil 98, de forma que sólo el 2% de las 242 regiones europeas tienen un PIB superior al madrileño.

Cuando se aplica la corrección teniendo en cuenta el poder adquisitivo, para poder comparar el nivel de vida entre las distintas regiones, el PIB de la Comunidad de Madrid en 2020 se incrementa hasta los 248.519 millones de euros.

La región con mayor PIB de la UE27 en 2021 es la región de París, Île de France, con 764.844 millones de euros, marcando una gran diferencia con las demás: la segunda región es Lombardía que supera los 400.000 millones de euros.

En términos nacionales, el PIB de España se cifró en 1.207.000 millones de euros en el año 2021; continúa siendo el cuarto estado con mayor PIB de la UE27 detrás de Alemania, Francia e Italia, y se sitúa en el percentil del 89% de los 27 países de la Unión.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB ⁽¹⁾			
PIB y PIB en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2021			
Región	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
European Union - 27 countries		14.524.808	14.524.808
Ile-de-France	Francia	764.844	705.576
Lombardia	Italia	403.136	412.746
Oberbayern	Alemania	296.743	267.201
Rhône-Alpes	Francia	250.294	230.898
Comunidad de Madrid	España	234.639	248.519
Eastern and Midland	Irlanda	229.935	191.815
Cataluña	España	229.418	242.989
Stuttgart	Alemania	228.222	205.501
Düsseldorf	Alemania	227.644	204.981
Darmstadt	Alemania	218.549	196.792
Köln	Alemania	199.040	179.225
Lazio	Italia	197.536	202.244
Noord-Holland	Holanda	183.079	157.639
Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	181.067	167.036
Zuid-Holland	Holanda	180.471	155.394

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

Solamente un 24% de las regiones europeas tienen mayor PIB per cápita que la Comunidad de Madrid en paridad de poder adquisitivo

El indicador más habitual para medir la calidad de vida y la riqueza de los habitantes es el PIB per cápita en términos de paridad del poder adquisitivo (PPA), con el objeto de equilibrar el poder de compra de las regiones de la UE27, al eliminar los diferentes niveles de precios en cada territorio.

El PIB per cápita PPA de la Comunidad de Madrid se redujo, como consecuencia de la crisis generada por la pandemia, desde los 39.000 euros por habitante en 2019 hasta los 34.100 de 2020, pero se recupera parcialmente en 2021, con 36.900 euros, aunque no lo hace con la intensidad necesaria para recuperar la posición 47 que ocupaba en 2019. En 2021 se sitúa en el puesto 61 entre las 242 regiones NUTS2 de la UE27 y en el percentil 76 (percentil 83 en 2019), de forma que, aproximadamente, de una de cada cuatro regiones europeas tienen más PIB per cápita PPA que Madrid en 2021.

La región europea con mayor PIB per cápita PPA vuelve a ser en 2021 Luxemburgo que mantiene su histórica primera posición, con 87.100 euros por habitante, le sigue la región Southern Ireland cuyo PIB asciende a 84.500 euros por habitante, observando, además en el año más afectado por la pandemia, 2020, un incremento de su PIB per cápita en paridad de poder de compra; Eastern and Midland Ireland ocupa la tercera posición debido al impulso que ha generado en ambas regiones la salida de Reino Unido de la Unión Europea, de hecho ambas presentaron en 2020 los mayores incrementos de PIB pc PPA del entorno europeo. Praga queda relegada a la quinta posición en 2021, ocupaba la tercera antes de la crisis sanitaria.

En 2021 se acentúa la enorme dispersión del PIB per cápita PPA en la UE27 que la pandemia no hizo sino intensificar, oscila entre el máximo citado de 87.100 euros de Luxemburgo hasta el mínimo de 8.700 euros por habitante de la región francesa de ultramar de Mayotte.

Utilizando como índice de referencia el PIB per cápita PPA de la UE27, resulta que la UE27 se sitúa en el percentil 62, es decir casi dos de cada tres regiones de la UE27 están por debajo de la media europea. Entre las regiones europeas por encima de la media en 2021 sólo hay tres españolas lideradas por la Comunidad de Madrid (114), seguida de País Vasco (108) y Navarra (101), permaneciendo Cataluña por debajo de la media de la UE27 (98 en 2021, 108 en 2019).

En términos nacionales, sólo 11 estados de la UE27 se encuentran por encima de la media de la UE27 en términos de PIB per cápita PPA: los seis países fundadores de la Comunidad Económica Europea en 1957, exceptuando a Italia, que con un índice de 95 en el año 2021 se situó ligeramente por debajo de la media. El resto son estados del norte de Europa (Finlandia, Suecia, Dinamarca, Irlanda y Austria), a excepción de Malta, que accede en 2021 a este grupo de estados mejor posicionados. España, con un índice de 83 en el mismo año, ocupa la decimoctava posición entre los 27 estados de la Unión.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA ⁽¹⁾			
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2021			
Región	Estado	PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
European Union - 27 countries		32.400	100
Luxembourg	Luxemburgo	87.100	268
Southern	Irlanda	84.500	261
Eastern and Midland	Irlanda	77.400	239
Région de Bruxelles-Capitale/ Brussel	Bélgica	66.200	204
Praha	Chequia	65.800	203
Hamburg	Alemania	61.900	191
Hovedstaden	Dinamarca	57.700	178
Ile-de-France	Francia	56.900	176
Oberbayern	Alemania	56.600	174
Stockholm	Suecia	55.300	171
Noord-Holland	Holanda	54.400	168
Bucureşti-Ilfov	Rumanía	53.900	166
Warszawski stołeczny	Polonia	53.700	166
Utrecht	Holanda	52.600	162
Budapest	Hungría	50.600	156
Comunidad de Madrid	España	36.900	114

⁽¹⁾ Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

IV.2. Crecimiento económico

La evolución de la economía madrileña en el año 2022, al igual que la española, estuvo fuertemente condicionada por diversos factores que complicaron un entorno global aún sacudido por las consecuencias derivadas de la COVID-19.

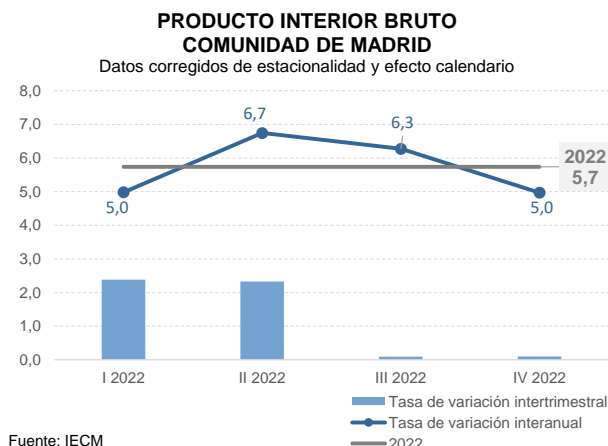
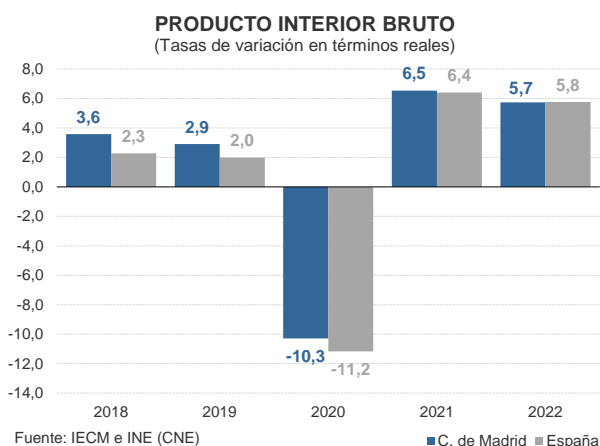
Entre ellos, resultó determinante el episodio de alta inflación, que se asocia inicialmente a la intensidad de la recuperación tras la pandemia y por las alteraciones en las cadenas globales de producción y que se agravó, especialmente en Europa, por el incremento de los precios de la energía y los alimentos derivado de la guerra en Ucrania. Hay que buscar mucho más atrás, sin embargo, y alcanzar así el bazooka de Draghi y las políticas expansivas de la Fed tras la crisis de deuda originada tras la caída de Lehman Brothers, las famosas QEs, pues, la historia nos demuestra que todo periodo inflacionario está ligado a la expansión monetaria y la distorsión inducida en toda la actividad económica. Sus consecuencias directas, en cuanto a la disminución de la renta disponible, e indirectas, por el endurecimiento de las condiciones financieras como respuesta de los Bancos Centrales para el control de la inflación, fueron afectando de manera progresiva a la evolución de la actividad económica.

La recuperación postcovid cobró impulso en la primera mitad de 2022, a pesar del difícil contexto global.

Así pues, la economía madrileña comenzó el año 2022 enfrentando los desafíos derivados del nuevo escenario económico configurado tras el inicio de la guerra en Ucrania, que se sumó a un contexto difícil de partida. La escalada de los precios energéticos fue trasladándose a otros bienes y servicios y aceleró las acciones de política monetaria dirigidas al control de la inflación. A pesar de todo ello y de la incertidumbre creciente que suponía este nuevo escenario, la Comunidad de Madrid prosiguió su recuperación a lo largo de la primera mitad de 2022, con un intenso crecimiento intertrimestral tanto en el primer trimestre del 2,4%, como en el segundo, del 2,3%, conforme a los datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid².

En términos interanuales, se registró un ritmo de crecimiento acelerado en este periodo, del 5% en el primer trimestre y del 6,7% en el segundo. Esta intensa reactivación propició que el PIB de la región recuperara ya la cota de actividad prepandemia del cuarto trimestre de 2019 en el segundo trimestre de 2022, superándola en un 0,7% en términos de volumen, tal y como habitualmente se ofrece.

La dinamización de la actividad en este primer semestre estuvo sostenida por la fortaleza tanto de la demanda regional, principalmente del consumo de los hogares y la inversión no residencial, como de la demanda externa. No obstante, entre los componentes de la demanda regional sólo el consumo de las AA.PP. y la inversión no residencial recuperaban en el segundo trimestre de 2022 los niveles prepandemia, situándose un 8,4% y 5,7%, respectivamente, por encima del cuarto trimestre de 2019. Por el contrario, el consumo de los hogares aún se mantenía un 3,5% por debajo, y la inversión en viviendas, muy dañada, seguía aún un 19,3% por debajo.



² Todos los datos analizados en este epígrafe se derivan de índices de volumen encadenados en términos corregidos de estacionalidad y calendario, publicados en la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid por la Consejería de Economía, Empleo y Hacienda de la Comunidad de Madrid.

Desde el punto de vista de la oferta, durante la primera mitad de 2022 destacó la intensidad de la recuperación en la industria y en los servicios, especialmente en los *servicios de distribución y hostelería*, que llevó a todos los grandes sectores no agrarios a recuperar los niveles prepandemia en el segundo trimestre de 2022 (la agricultura ya lo había hecho en el primero de 2021). Así, en este periodo se posicionaron por encima del cuarto trimestre de 2019 los sectores de agricultura, en un 2,6%, industria en un 3,4%, construcción un 0,3% y servicios un 0,1%. La única excepción resultó, precisamente, la rama de *servicios de distribución y hostelería*, la más perjudicada durante la época de restricciones a la movilidad y a la actividad durante la pandemia, y, consecuentemente, la que tenía más camino por recorrer; así, en el segundo trimestre de 2022 su VAB aún resultaba un 4,2% inferior al del cuarto trimestre de 2019.

La economía madrileña comenzó a resentirse a partir del tercer trimestre de 2022 en el complejo escenario global.

El intenso crecimiento experimentado en el primer semestre se vio debilitado, sin embargo, en el segundo, donde los riesgos del complicado contexto global dispararon la incertidumbre, especialmente a partir de septiembre, y haciéndose visibles los efectos de la prolongada fase de precios al alza y de las subidas de tipos de interés. Así, tanto en el tercer trimestre como en el cuarto, el ritmo de avance de la Comunidad de Madrid se entibió considerablemente, hasta el 0,1% intertrimestral.

Este enfriamiento se trasladó igualmente a la comparativa interanual, iniciándose en el tercer trimestre una progresiva desaceleración que, como se verá más adelante, se ha mantenido a lo largo de los siguientes trimestres. A pesar de ello, el ritmo de crecimiento se mantuvo alto, con un 6,3% en el tercer trimestre y un 5% en el cuarto. No obstante, en la segunda mitad de 2022 el avance en términos de recuperación de la crisis de la COVID 19 fue más suave, con lo que el PIB regional cerró el año situándose un 0,9% por encima del volumen prepandemia.

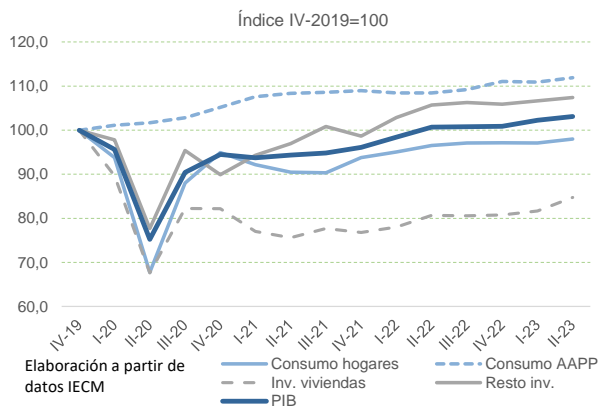
El consumo de los hogares y la inversión se debilitaron, junto con un sector exterior que dejó de aportar al crecimiento.

La demanda regional creció de manera muy anémica en este segundo semestre de 2022, lastrada por un consumo de los hogares que atenuó considerablemente su dinamismo en el tercer trimestre para pasar a estancarse en el cuarto y finalizar el año un 2,9% por debajo del nivel precovid. Asimismo, la inversión se debilitó, llegando a contraerse en el cuarto trimestre. La destinada a viviendas cerró el ejercicio un 19,2% por debajo de la posición anterior a la pandemia mientras el resto alcanzó en el cuarto trimestre un volumen un 5,9% superior. El escueto crecimiento interno no se vio, además, compensado por la demanda exterior, que restó cuatro y tres décimas al crecimiento del PIB en los dos últimos trimestres del año, respectivamente.

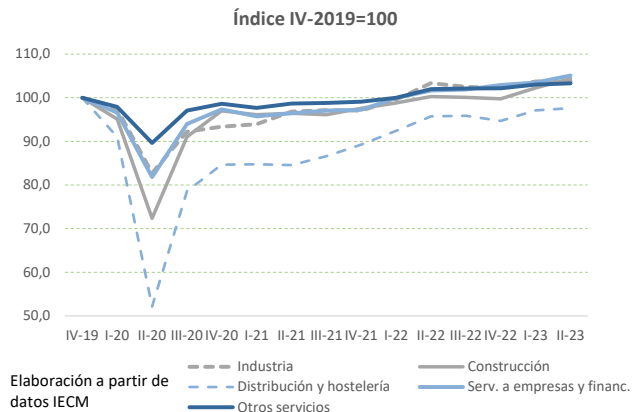
El tramo final del año resultó especialmente complicado para la industria, la construcción y los servicios de distribución y hostelería.

En cuanto a la evolución en el segundo semestre de los componentes por el lado de la oferta, el debilitamiento fue generalizado, aunque más intenso en la industria y la construcción, sectores que experimentaron reducciones de su VAB en términos intertrimestrales mientras los servicios crecieron, si bien de forma exigua.

**EVOLUCIÓN DEL PIB, EL CONSUMO Y LA INVERSIÓN
COMUNIDAD DE MADRID**



**EVOLUCIÓN DEL VAB DE LAS GRANDES RAMAS
COMUNIDAD DE MADRID**



Así, en comparación con el último trimestre anterior a la pandemia, algunas actividades retrocedieron respecto a la situación alcanzada en el segundo trimestre de 2022, cuando la economía madrileña en su conjunto recuperó el volumen prepandemia. En el último trimestre del año, la industria cedió hasta colocarse un 2,2% por encima, cuando llegó superarlo en un 3,4% en el segundo trimestre, y la construcción volvió a situarse en un nivel un 0,2% inferior. Los servicios en su conjunto mejoraron ligeramente, superando el nivel precovid en un 0,5% en el cuarto trimestre, aunque mantuvieron una evolución asimétrica en sus ramas, empeorando la evolución de los *servicios de distribución y hostería* que se alejaron hasta situarse un 5,3% por debajo de ese nivel, mientras que avanzaron en su recuperación los *servicios a empresas y financieros* hasta alcanzar un nivel un 2,9% superior y, en menor medida, la rama de *otros servicios*, que se situó un 2,2% por encima a final del año.

Con la evolución descrita, la economía madrileña alcanzó un crecimiento global en el conjunto del ejercicio del 5,7%, avanzando en su recuperación frente a la contracción histórica de 2020. No obstante, la aparición de nuevos riesgos, que complicaron enormemente las condiciones del entorno, debilitaron el proceso de reactivación, que fue de más a menos a lo largo del año.

La actividad económica en la región cobra fuerza en lo que va de 2023, tras la debilidad mostrada en la segunda parte de 2022.

La economía regional intensifica su reactivación, a pesar a la persistencia de los factores de riesgo que siguen presentes en el contexto económico global, como son la persistente inflación, desde hace ya muchos meses, las alzas de los tipos de interés, y la prolongación del conflicto en Ucrania.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario										
	2021	2022	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023	II 2023
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	0,0	-2,7	0,5	0,1	1,9	0,1	-0,2	-1,2
Industria	-	-	0,3	-0,1	2,6	3,8	-0,9	-0,3	1,5	0,1
Construcción	-	-	-0,3	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3	2,5	2,1
Servicios	-	-	0,9	1,0	2,5	2,3	0,2	0,2	1,1	0,9
VAB	-	-	0,8	0,9	2,4	2,4	0,1	0,1	1,3	0,9
PIB	-	-	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8
Gasto en consumo final	-	-	-0,1	2,8	0,8	1,1	0,6	0,5	0,0	0,9
- de los hogares	-	-	-0,2	3,8	1,4	1,5	0,6	0,0	0,0	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,3	-0,5	0,0	0,7	1,7	-0,1	0,9
Formación Bruta de Capital	-	-	3,6	-1,8	3,4	3,0	0,3	-0,1	0,8	1,7
- Inversión en vivienda	-	-	2,8	-1,2	1,6	3,4	-0,1	0,2	1,1	3,8
- Resto de inversión	-	-	4,0	-2,2	4,3	2,8	0,5	-0,3	0,7	0,7
Demanda regional	-	-	0,5	2,0	1,2	1,4	0,6	0,4	0,1	1,0
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,0	-0,6	1,2	1,0	-0,4	-0,3	1,2	-0,1
PIB	-	-	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8
PIB ESPAÑA	-	-	2,3	2,0	0,3	2,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Tasas de variación interanual										
Agricultura	3,6	0,1	6,0	2,9	0,1	-2,1	-0,2	2,7	1,9	0,6
Industria	5,3	5,9	5,3	3,9	6,0	6,7	5,5	5,3	4,2	0,4
Construcción	8,6	3,3	5,6	0,6	2,8	4,0	4,1	2,2	3,5	4,1
Servicios	6,0	5,8	4,5	1,5	5,0	6,8	6,0	5,2	3,8	2,5
VAB	6,1	5,6	4,7	1,6	5,0	6,7	5,9	5,1	3,9	2,4
PIB	6,5	5,7	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9	2,4
Gasto en consumo final	6,2	3,9	3,5	0,1	2,4	4,7	5,4	3,1	2,2	2,0
- de los hogares	6,5	5,2	2,6	-1,2	3,1	6,7	7,5	3,6	2,2	1,5
- de las AAPP e ISFLSH	5,5	0,8	5,6	3,6	0,8	0,1	0,6	1,9	2,3	3,2
Formación Bruta de Capital	3,7	6,6	1,8	3,9	6,5	8,3	4,9	6,7	4,0	2,7
- Inversión en vivienda	-4,5	4,2	-5,5	-6,6	1,2	6,7	3,7	5,1	4,7	5,1
- Resto de inversión	8,3	7,7	5,7	9,8	9,1	9,1	5,4	7,3	3,7	1,6
Demanda regional	5,8	4,3	3,2	0,7	3,1	5,3	5,3	3,7	2,5	2,1
Demanda externa ⁽¹⁾	1,1	1,7	1,9	1,1	2,1	1,8	1,3	1,6	1,6	0,5
PIB	6,5	5,7	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9	2,4
PIB ESPAÑA	6,4	5,8	5,1	7,0	6,8	7,2	5,4	3,8	4,2	2,2

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. España: INE (CNE y CNTR)

Nuevo avance de la economía madrileña en el segundo trimestre, impulsado por la mejora de la demanda interna, que eleva el PIB un 3,1% por encima del volumen previo al inicio de la pandemia.

El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre, ritmo atenuado frente al fuerte impulso experimentado en el primer trimestre, que estuvo determinado por la fortaleza de la demanda externa. En España, la nueva estimación del INE de septiembre, publicada con posterioridad a las cifras regionales, sitúa el avance del PIB en el 0,5% en este periodo y el avance de la zona del euro, según Eurostat, continúa estancado en el 0,1 %. Así, el PIB madrileño aumenta un 2,4% interanual, 1,5 puntos por debajo del primer trimestre. En España, el ritmo se desacelera en 2 puntos, hasta el 2,2% y en la zona euro lo hace en 0,6 puntos, hasta el 0,5%.

Madrid supera, por quinto trimestre consecutivo, la cota prepandemia de PIB en términos de volumen, consolidándola ya en este segundo trimestre un 3,1% por encima. España, según la décimo cuarta revisión del INE al alza desde agosto de 2021, alcanzó el nivel prepandemia en el tercer trimestre de 2022, y lo supera ya en este segundo trimestre de 2023 en un 2%; mientras, la eurozona se sitúa un 2,6% por encima del último trimestre de 2019.

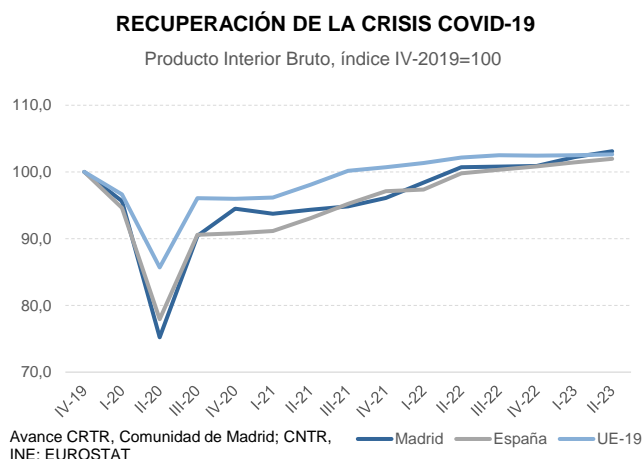
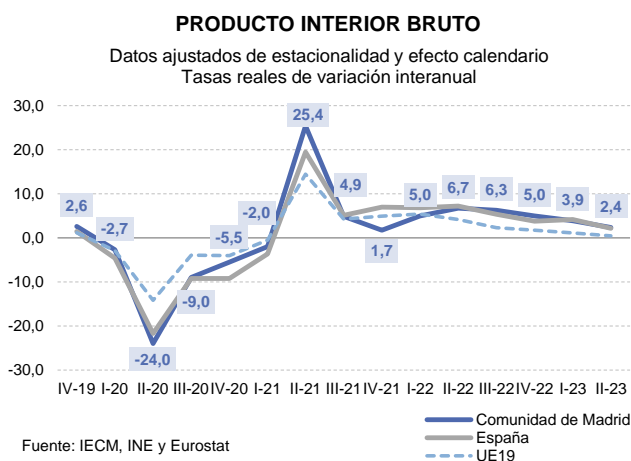
El consumo y la inversión se dinamizan en el segundo trimestre amortiguando el deterioro del sector exterior.

Tras el estancamiento del primer trimestre, la evolución del segundo refleja una recuperación del consumo, tanto de los hogares como de las AA.PP., con un avance del 0,9% en ambos; la inversión también se dinamiza, impulsada por la realizada en viviendas. Por el contrario, la demanda externa, que resultó clave en el buen comportamiento del periodo anterior, frena su aportación en el segundo trimestre, restando una décima al crecimiento el PIB.

La moderación del avance interanual del PIB se produce por la desaceleración del consumo privado, la inversión no residencial y la demanda externa. Así, la aportación de la demanda regional se reduce en cuatro décimas frente al trimestre anterior hasta 2,1 puntos. A ésta se suma un debilitamiento de la demanda externa, que frena su aportación en más de un punto y se sitúa en 0,5 puntos. El avance del consumo se modera ligeramente, debido al freno experimentado por el segmento de hogares que desacelera su ritmo de avance en siete décimas hasta el 1,5%, mientras el efectuado por las AA.PP. vuelve a dinamizarse. Así, el consumo privado continúa un 2% por debajo de su nivel prepandemia, mientras que el de las AA. PP. lo supera en un 11,9%. Por su parte, la inversión se ralentiza hasta el 2,7%. La relativa a viviendas crece un 5,1% y compensa el menor avance del resto de inversión, del 1,6%. No obstante, la primera continúa lejos de recuperar su nivel precovid, situándose aún un 15,2% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera ya en un 7,4%.

Se mantienen importantes asimetrías sectoriales en 2023.

Se observan crecimientos interanuales en todos los sectores, aunque más moderados que en el trimestre anterior, excepto en la construcción, que se dinamiza y alcanza una tasa del 4,1%. Los avances más modestos se observan en la agricultura, del 0,6%, y en la industria, del 0,4%, siendo éste el sector que más se debilita. Los servicios registran un incremento del 2,5%, 1,3 puntos por debajo del primer trimestre. Con esta evolución, la construcción es ahora el sector que mejor se posiciona frente a su nivel de actividad precovid, un 4,4% por encima, seguido de la industria, un 3,8% por encima. El sector servicios en su



conjunto supera su nivel del cuarto trimestre de 2019 en un 2,6%, aunque con importantes asimetrías en sus ramas.

Entre las actividades terciarias, los servicios de distribución y hostelería dejan de ser la rama más dinámica, como venían haciendo en los últimos ocho trimestres, con un avance interanual del 1,9% ó 3,2 puntos por debajo del periodo anterior. Esta es la única actividad que se mantiene aún por debajo del nivel precovid, un 2,4%. Los servicios a empresas y financieros avanzan un 3,4% interanual, dos décimas menos que en el trimestre anterior, y se sitúan un 5,1% por encima del valor precovid. La rama de otros servicios también amortigua su crecimiento hasta el 1,3%, aunque consolida su recuperación, superando en un 3,3% la cota de actividad previa a la pandemia.

IV.3. Demanda y producción

IV.3.A. Demanda interna

Según la Encuesta de Presupuestos Familiares³, la Comunidad de Madrid fue, un año más, la segunda región con mayor gasto por persona en 2022 y superó ya los niveles prepandemia.

Según el INE, la crisis sanitaria provocó la modificación de los hábitos de consumo de los hogares a lo largo de 2020, lo que supuso una disminución del gasto, que se recuperó en parte a lo largo de 2021, para consolidarse en 2022. La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) señala que, en 2022, el gasto total en la región aumentó un 6,7% interanual, dos puntos más que en 2021, o un 4,7%, teniendo en cuenta en esta comparativa que en 2020 se produjo la caída más brusca de la serie desde 2007, con un descenso del 8,8%; y es en este 2020 cuando consigue remontar los niveles prepandemia, aumentando un 1,8% respecto a 2019. La Comunidad de Madrid aporta el 16% al total del gasto del conjunto nacional. El medio por persona se incrementó un 5,8% interanual y un 0,3% respecto a 2019, posicionándose como la segunda región con mayor gasto per cápita, con 14.326 euros, tras el País Vasco con 15.103 euros. El gasto medio por hogar aumentó un 5,5% interanual, y logró superar los niveles prepandemia en un 1,1%.

La matriculación de turismos en el acumulado enero-agosto de 2023 se posiciona al alza y supera los niveles del mismo periodo de 2019.

En enero de 2022, las matriculaciones de turismos comenzaron en positivo para ir cayendo mes tras mes hasta agosto, cuando creció un 27,9% interanual. Este importante aumento se explica porque en el mismo mes del año anterior se produjo el menor volumen de matriculaciones para este mes desde 2016. Septiembre y octubre siguieron al alza, pero con tasas más moderadas, del 18% y el 14,6% respectivamente, para retornar a la senda de descensos en los dos últimos meses del año, dediendo un 12,2% en diciembre. Los incrementos interanuales de enero, agosto, septiembre y octubre, no han sido suficientes para concluir 2022 en positivo; así, se han matriculado 340.763 turismos, 22.233 unidades o un 6,1% menos que en 2021, cuando también cayeron un 11,6% respecto al conjunto de 2019, registrándose 44.537 unidades menos que entonces. Según ANFAC, las dificultades en el transporte de vehículos a los concesionarios provocaron que miles de automóviles permanecieran parados, retrasando su entrega a los compradores. 2022 ha sido un año complicado para las ventas de automóviles, marcado por factores como la guerra en Ucrania, el aumento de los costes energéticos y de carburantes, el incremento de la inflación y los tipos de interés (y, por ende de la financiación), así como la, para muchos, inexplicable guerra que la Unión mantiene contra los motores de explosión, factores todos ellos que han condicionado la decisión de compra de los usuarios. Respecto a las matriculaciones por canales, reflejan el marco del mercado general, donde los condicionantes económicos han lastrado las ventas a particulares; el canal de empresas, a pesar de la caída registrada en diciembre, logra cerrar el año con aumentos, siendo el de alquiladores el que más afectado se ha visto.

2023 comenzó con aumentos de dos dígitos en enero y así ha continuado hasta el mes de agosto donde ha cedido un 3,6% interanual, con marzo como el mes de mayor crecimiento, un 87,4%, alcanzando máximos históricos de la serie; todas estas subidas, sin embargo, hay que analizarlas con cautela, pues las comparativas se establecen con cifras modestas, en la mayoría de los casos. En el conjunto enero-agosto de 2023 se han matriculado 289.933 unidades, 62.549 turismos más que en igual periodo de 2022 lo que supone un aumento interanual del 27,5% y un 4,7% más que en el mismo periodo de 2019.

Las matriculaciones de vehículos comerciales en lo que va de 2023, alcanzan volúmenes máximos para este periodo desde 2007.

En enero de 2022 la matriculación de vehículos comerciales, camiones y furgonetas alcanzó su primera tasa interanual positiva en el 21%, tras cuatro meses de continuos descensos, y a partir de ahí siguió a la baja durante este año, logrando sólo remontar en los meses de agosto, creció un 8,7% y en diciembre, con un aumento extraordinario del 29,2%. En el conjunto del año 2022 con 61.524 unidades matriculadas, perdió un 13,8% con respecto a 2021, lo que supone 9.834 menos que el año anterior; respecto a 2019 cedió un 9,4% ó 6.369 matriculaciones menos.

³ La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), elaborada por el INE anualmente y que incluye a cerca de 24.000 viviendas en su muestra, permite conocer el gasto en consumo de los hogares residentes en España y la distribución del mismo entre las diferentes parcelas de consumo, así como la información imprescindible para las estimaciones sobre el gasto en consumo de los hogares de la Contabilidad Nacional y para la actualización de ponderaciones del Índice de Precios de Consumo (IPC)

En lo que va de 2023, las matriculaciones de este tipo de vehículos no han dejado de crecer mes a mes, con tasa interanuales positivas de dos dígitos a excepción del mes agosto, que perdió un 4,9%; así, entre enero y agosto se han matriculado 51.958 unidades, el mayor volumen para este periodo desde 2007 y un 35,7% más que en el mismo periodo del año anterior, un 9,9% respecto al mismo acumulado de 2019.

En 2023 aumenta el consumo de las gasolinas, mientras el de gasóleos no deja de caer.

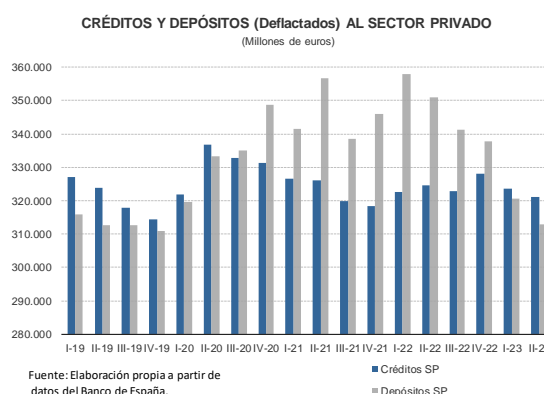
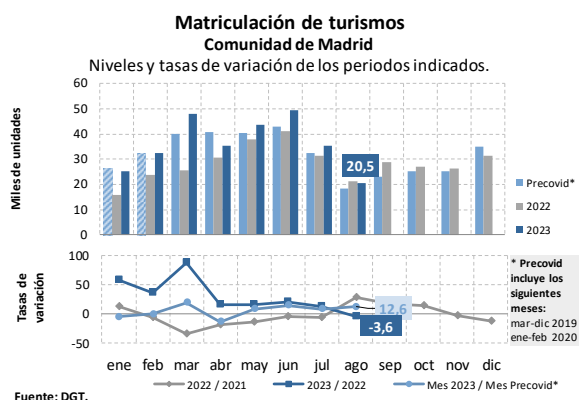
En los comienzos de 2022, el consumo de combustibles tuvo importantes aumentos tanto de gasolinas como de gasóleos en los meses de enero y febrero, afectados por el periodo con el que se establecía la comparativa, meses en los que la escasa movilidad general se vio agravada por la borrasca Filomena; a partir de ahí, las gasolinas continuaron en tasas positivas durante todos los meses del año, pero más moderadas a excepción de julio y noviembre cuando cedieron un 0,8% y un 0,6%, respectivamente. En el conjunto del año, el consumo de gasolina obtiene máximos desde 2006, creciendo un 12,4%, y un 10% respecto a 2019. Por su parte, el consumo de gasóleo sufrió ocho meses de caídas, afectado algunos de estos por los paros de transportistas; en el conjunto de 2022, el consumo de este tipo de combustible fue el segundo más bajo de la serie desde 1998, perdiendo un 0,8% interanual y un 14,4% respecto a 2019.

En lo que va de 2023, y hasta el mes de julio, último dato disponible, el consumo de gasolina ha crecido todos los meses a excepción de abril, cuando cedió un tímido 0,4%; en el acumulado del año alcanza el mayor volumen para este periodo desde 2006, creciendo un 4,7% y un 16,3% respecto al año prepandemia; por su parte, el consumo de gasóleos no ha dejado de caer mes tras mes, acumulando un descenso del 6,2% respecto al mismo periodo de 2022 y del 17,3% respecto a enero-julio de 2019.

En el primer semestre de 2023, los créditos y depósitos deflactados marcan sendas de descensos.

Durante 2022, la aparición de la inflación, seguida del incremento de los tipos de interés para atajarla, y sumada a la incertidumbre económica debida a los conflictos bélicos, ha tenido una influencia directa en la bajada del volumen de los créditos concedidos por las entidades financieras, tanto por la amortización parcial de los préstamos en vigor, como por la menor demanda de nueva financiación por parte de empresas y particulares, al desistir de inversiones en nuevos proyectos o demorar su ejecución. En el primer y segundo trimestre de 2022, los créditos deflactados continuaron a la baja, acumulando ya cinco trimestres de caídas consecutivas, si bien desaceleraron su ritmo de descensos; así, en el primer trimestre cayeron un 1,3% y un 0,5% en el segundo, retornaron a tasas positivas del 0,9% en el tercero y del 3,1% en el cuarto. Hay que tener en cuenta que la demanda de crédito para vivienda se vio mermada, mientras el flujo del nuevo crédito para el consumo fue aumentando en los últimos meses del año, según el Banco de España. Con todo ello, en el conjunto de 2022 los créditos deflactados retornan a tasas positivas, creciendo un 0,5%, mientras que los depósitos deflactados desaceleraron la senda de aumentos de los tres últimos años hasta un 0,4%, pese a alcanzar el mayor volumen de la serie; respecto al año prepandemia, se incrementaron en un 1,2% los primeros y en un 10,9% los segundos.

En el primer trimestre de 2023, los créditos deflactados aumentaron por tercer trimestre consecutivo en un 0,3%, desacelerando los crecimientos de los dos anteriores, y no consiguieron superar los niveles prepandemia, perdiendo un 1%; en el segundo trimestre cedieron un 1,1%, y un 0,9% respecto al mismo trimestre prepandemia; en el conjunto del primer semestre de 2023, caen un 0,4% respecto a 2022 y un 0,9% en relación a 2019. En el primer trimestre de 2023, los depósitos ceden un 10,5%, pero superan en 1,5% los niveles de 2019; en el segundo aceleran su senda de descensos hasta un 10,9% y superan en un tímido 0,1% los niveles prepandemia. Sin duda, la inflación está reduciendo el ahorro de las familias, teniendo que acudir, para financiar sus gastos, al que pudieran haber acumulado en el periodo de confinamiento, optando en muchos casos por la amortización adelantada del capital hipotecario ante el encarecimiento de las cuotas mensuales. En el primer semestre del año, se desploman hasta un 10,6%, la mayor caída para este periodo de la serie, si bien aumentan un 0,8% respecto a 2019, pues el volumen de depósitos para este periodo fue el menor desde 2014.



IV.3.B Demanda externa

En 2022 la balanza comercial de la Comunidad de Madrid supera los buenos datos de 2021 y registra un balance extraordinario, con cifras records. Los últimos efectos de la pandemia, el alza de precios de los productos energéticos y los efectos de la invasión de Ucrania explican este espectacular año.

En el conjunto de 2022, las **exportaciones** de la **Comunidad de Madrid** registraron un volumen de ventas **record** de **59.079 millones de euros**, un **46,4% más que en 2021**, el mejor año de la historia hasta entonces. A lo largo de los doce meses de 2022, las ventas madrileñas han registrado avances espectaculares, desde el 22,4% de julio hasta el 97,6% de noviembre.

Por su parte, las **importaciones** de **110.618 millones de euros** realizadas por la Comunidad de Madrid en 2022 suponen también una **cifra récord**, al superar en un **33,4%** a las de 2021, el mejor año también hasta entonces. Al igual que en las ventas, las tasas interanuales de los doce meses alcanzan cifras nunca vistas; siete de los doce meses registran tasas superiores al 40%.

Con esta evolución, la **tasa de cobertura** se eleva en 2022 hasta el **53,4%**, 4,7 puntos más que en 2021. En cuanto al saldo comercial, registró un **déficit de 51.539 millones de euros**, por los 42.553 millones de 2021.

En 2022, **Productos farmacéuticos** es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las **exportaciones** con una aportación de 20,6 p.p. sobre la tasa (46,4%), representando el 29% del total vendido por la región al exterior ó **17.145 millones de euros**, valor que supone un 94% más que en 2021. Las vacunas y los medicamentos relacionados con la COVID-19 lo explican. Le sigue **Combustibles; aceites minerales** con una contribución de 12,9 p.p. o el 14,7% del total vendido por la comunidad, esto es, **8.698 millones de euros**, un 150,6% más que en 2021. Ha pasado a la segunda posición del ranking desde la cuarta de 2021. Casi el 76% corresponde al arancel "2716 Energía eléctrica" del que exportamos un 150% más que en 2021, en gran parte debido a su escalada inflacionista, siendo Francia y Portugal los principales destinos. El resto de los 15 capítulos más vendidos ejercen aportaciones positivas y, en conjunto, el avance es del 55,8% frente a 2021. Como novedad en el ranking aparece **Productos químicos orgánicos**, capítulo que conseguirá consolidarse en 2023. En cuanto a las contribuciones por países, **Bélgica**, como país mayoritario receptor de vacunas, es el que más impulsa el avance de las exportaciones, con 19,2 p.p. para convertirse en el líder de 2022 con 13.107 millones de euros vendidos. Le siguen Francia y Portugal, que juntos suman 9,7 p.p. a la tasa de las exportaciones.

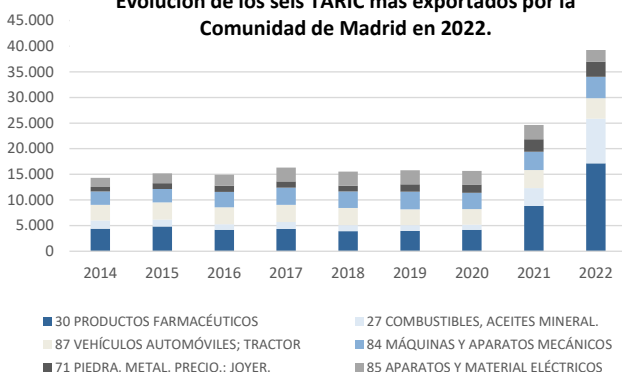
Las **importaciones** madrileñas en 2022 cuentan con un claro protagonista, **Combustibles y aceites minerales**, que suma 17,5 p.p. a la tasa de las importaciones (33,4%). Se compran **23.742 millones de euros**, un 158% más que hace un año, y participa con el 21,5% del total comprado al exterior por la Comunidad de Madrid en 2022. El 76% de este capítulo corresponde al arancel *Gas de Petróleo y demás Hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL). De los 26.315 millones de euros importados por España de este arancel en 2022, 18.704 millones o el 71,1% del total se deben a la Comunidad de Madrid. Los principales proveedores han sido EEUU con 7.768 millones, Rusia con 3.632 millones y Nigeria con otros 2.238 millones.

Los países que más contribuyen al incremento de la tasa de importaciones en 2022 son los **EE.UU.**, que pasa de la cuarta posición en 2021 a la primera en 2022, aportando 10,6 p.p. al crecimiento y a quienes la Comunidad de Madrid compra 16.140 millones de euros, un 115% más que en 2021. Le sigue China con

COMERCIO EXTERIOR DE LA COMUNIDAD DE MADRID						
Exportaciones		Importaciones		Saldo	Tasa de cobertura	
Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	%	
2013	30.771	47.579	-16.808	64,7		
2014	27.731	50.864	6,9	-23.132	54,5	
2015	27.776	57.720	13,5	-29.944	48,1	
2016	28.760	58.363	1,1	-29.603	49,3	
2017	30.001	60.862	4,3	-30.861	49,3	
2018	29.963	61.643	1,3	-31.681	48,6	
2019	31.179	64.591	4,8	-33.412	48,3	
2020	29.470	63.080	-2,3	-33.610	46,7	
2021	40.368	82.921	31,5	-42.553	48,7	
2022	59.079	110.618	33,4	-51.539	53,4	
2013 (ene-jul)	19.246	27.889	-8.643	69,0		
2014 (ene-jul)	16.117	28.529	2	-12.412	56,5	
2015 (ene-jul)	16.721	33.174	16,3	-16.453	50,4	
2016 (ene-jul)	16.415	33.581	1,2	-17.166	48,9	
2017 (ene-jul)	17.491	35.324	5,2	-17.833	49,5	
2018 (ene-jul)	17.272	35.755	1,2	-18.483	48,3	
2019 (ene-jul)	18.555	37.170	4,0	-18.614	49,9	
2020 (ene-jul)	16.470	35.101	-6	-18.631	46,9	
2021 (ene-jul)	21.915	44.390	26,5	-22.475	49,4	
2022 (ene-jul)	30.497	61.226	37,9	-30.730	49,8	
2023 (ene-jul)	31.800	57.358	-6,3	-25.558	55,4	

Fuente: AEAT

Evolución de los seis TARIC más exportados por la Comunidad de Madrid en 2022.



4,3 p.p. de aportación a la tasa. Alemania, líder en 2021, queda relegado a la tercera posición en 2022.

En los primeros siete meses de 2023, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid empieza a recuperar la normalidad en sus tasas, si bien mantienen niveles muy elevados. Los capítulos motores del avance en 2022 se repliegan.

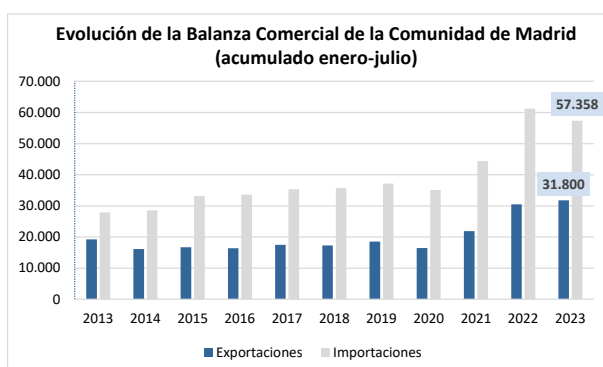
En los primeros siete meses de 2023, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid comienza a normalizar las tasas. En el primer trimestre se observa un avance de las exportaciones del 19% interanual, mientras que en el segundo registra la primera reducción del 3,9% frente al segundo trimestre de 2022. Con el dato de julio, último publicado con una caída del -15,7%, las exportaciones de bienes madrileños registran **en lo que va de 2023 un avance del 4,3%** frente al mismo periodo de 2022, que fue extraordinario; así, los **31.800 millones de euros** exportados en 2023, constituyen una **cifra record de ventas** para dicho periodo.

La **importación** de bienes madrileños comienza registrando reducciones en el primer trimestre del -3,9%, y en el segundo se observa un descenso del 11,6%. Sin embargo, el dato de julio es positivo en un 3,8%, y **en el acumulado hasta julio de 2023** las compras se **reducen un 6,3%** sobre el mismo periodo de 2022, año de records. Los **57.358 millones de euros** contabilizados para las compras constituyen **la segunda mejor cifra** de la serie, sólo superada por la del acumulado hasta julio de 2022.

En el acumulado hasta julio de 2023 de las **exportaciones madrileñas por TARIC** (Arancel Integrado de la Comunidad Europea) pierden protagonismo tanto *Productos farmacéuticos* como *Combustibles; aceites minerales*, que, por el contrario, pasan a ser los capítulos que más hunden la tasa, restando 4 p.p. entre los dos. La minoración en la venta de vacunas junto con la caída de los precios la luz, están el origen de este descenso. Pese a ello, ambos capítulos siguen ocupando la primera y segunda posición del ranking de capítulos más vendidos en 2023. En **sentido positivo**, los capítulos que más impulsan el incremento de las exportaciones en 2023 son **Vehículos automóviles; tractores**, que suma 4,4 p.p. a la tasa y del que vendemos un 66,5% más que en el mismo periodo de 2022. Le sigue **Productos químicos orgánicos**, capítulo que aparece en el ranking de los 15 más vendidos en 2022 y que sigue escalando posiciones en 2023. Aporta 3,3 p.p. a la tasa y registra el crecimiento más intenso, 456% más que un año atrás.

En cuanto a las **importaciones madrileñas**, el papel estelar en 2022 de **Combustibles; aceites minerales** se convierte en el protagonista, pero ahora en **sentido negativo**, al restar 10,2 p.p. a la tasa 6,3% con un descenso del 46,3% en sus compras, este retroceso le relega a la segunda posición del ranking en 2023. De manera más discreta, contribuye también negativamente *Productos farmacéuticos* con 1,7 p.p. pese a representar un máximo para dicho periodo los 7.952 millones de euros importados. Recupera además su posición como líder de las compras efectuadas por la Comunidad de Madrid en 2023. **Al alza**, cabe señalar la aportación positiva de **Vehículos automóviles; tractores** de 1,6 p.p. que incrementa sus compras en casi un 20%.

En cuanto a los **países** que acompañan a la variación de estos capítulos, destaca Italia por su contribución **positiva a las exportaciones**, el mayor receptor de *Vehículos automóviles; tractores*. En sentido contrario, Portugal y Bélgica destacan por la minoración en la venta de Energía eléctrica y Vacunas. En las **importaciones**, destacan a la baja los **EE.UU.** por la fuerte reducción de las importaciones de Gas Natural Licuado; y **en positivo** destaca **Alemania**, que, con una aportación de 1,5 p.p., vuelve a ocupar el liderazgo como mayor proveedor de la Comunidad de Madrid.



Exportaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid									
Ranking Acumulado a JULIO 2023	ACUMULADO JULIO 2023				AÑO ANTERIOR 2022				
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total	
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	7.227,7	-4,1	22,7	-1,0	17.144,7	1	94,0	29,0	
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	3.566,1	-20,3	11,2	-3,0	8.698,1	2	150,6	14,7	
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	3.336,5	66,5	10,5	4,4	4.005,9	4	12,7	6,8	
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.918,6	23,4	9,2	1,8	4.187,7	3	18,3	7,1	
71 PIEDRA, METAL; PRECIO.; JOYER.	1.910,6	15,1	6,0	0,8	2.958,4	6	21,9	5,0	
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.771,9	11,0	5,6	0,6	2.994,8	5	6,5	5,1	
TOTALES	31.800,0	4,3	100,0		59.079,3		46,4	100,0	
Importaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid									
Ranking Acumulado a JULIO 2023	ACUMULADO JULIO 2023				AÑO ANTERIOR 2022				
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total	
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	7.951,6	-11,7	13,9	-1,7	15.585,6	2	2,1	14,1	
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	7.252,2	-46,3	12,6	-10,2	23.741,7	1	157,9	21,5	
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	6.585,4	-3,4	11,5	-0,4	12.446,9	3	28,8	11,3	
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	6.356,1	9,1	11,1	0,9	10.675,5	4	10,4	9,7	
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	5.854,3	19,7	10,2	1,6	9.083,7	5	24,4	8,2	
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	2.637,0	17,7	4,6	0,6	3.978,4	6	11,1	3,6	
TOTALES	57.358,2	-6,3	100,0		110.618,4		33,4	100,0	

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

Fuente: AEAT

IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE)

La inversión recibida se contrae en 2022, pero Madrid mantiene su liderazgo en el contexto regional como principal destino de la inversión extranjera en España.

En 2022 y según los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid alcanzó los 17.411,8 millones de euros, excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE). Esta cantidad supone un 20,8% menos que la del año anterior. Madrid resultó el principal destino de la inversión extranjera en España, acaparando el 50,6% de la inversión total, que alcanzó los 34.424,9 millones de euros.

En cuanto a las ramas receptoras de esta inversión, se encuentran muy diversificadas, si bien destacan, con volúmenes más elevados que el resto, *Telecomunicaciones*, *Actividades Deportivas*, *Suministro de Energía* y *Actividades Inmobiliarias*, que concentran el 47,9% del total. Los principales países inversores en la región fueron los EE.UU., con el 26,6%, el Reino Unido con el 23,3% del total, Francia con el 13%, y Alemania, ya más lejos, con el 5,2%.

El volumen de inversión recibida en el primer semestre de 2023 no supera los registros del mismo periodo de 2022.

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida se eleva a 7.579,3 millones, un 23,2% menos de la alcanzada en el mismo periodo de 2022. En España se observa un descenso del 26,6%, situándose en 11.996,4 millones de euros, con lo que el volumen recibido en Madrid representa el 63,2% del total nacional.

EE.UU. es responsable del 49,5% de la inversión recibida en el primer semestre de 2023, en el que también destaca Australia con el 9,8%. En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, existe también una gran concentración, observándose los mayores porcentajes en las actividades *Extracción de crudo de petróleo y gas natural* (44,9%), *Telecomunicaciones* (22%) y *Suministro de energía, gas vapor y aire* (7,3%).

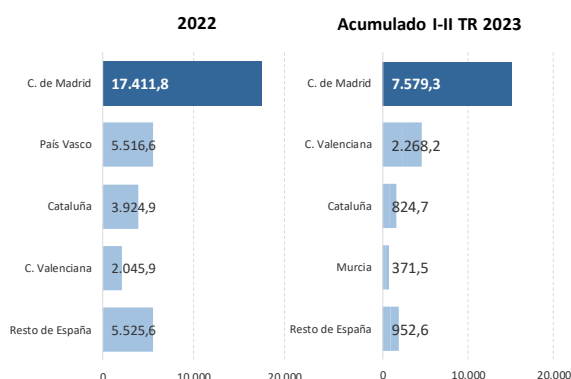
Los últimos datos disponibles del segundo trimestre de 2023 sitúan la IDE recibida en 885 millones de euros, lo que supone una disminución de un 86,8% respecto al primer trimestre, y, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión desciende en 4.588 millones de euros, o un 83,8%. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2023 del 79,1%, cifrándose en 2.074,9 millones de euros, y en términos interanuales se observa también un importante descenso, del 74,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, concentrando el 42,7% del total nacional.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *Confección de prendas de vestir*, que concentra el 21,3% de la IDE recibida; *Actividades Inmobiliarias*, que supone el 13,8% del total; y *Comercio al por menor excepto vehículos de motor*, con el 10,8% del total. Por países, y siempre en este segundo trimestre, se observa una menor concentración, representando la inversión realizada por los EE.UU. el 16% del total, el Reino Unido el 12,2%, los Países Bajos el 11,7% y Francia el 9,6%.

INVERSIÓN BRUTA RECIBIDA DEL EXTERIOR			
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2016	12.285,9	27.106,5	45,3
2017	18.141,3	28.376,9	63,9
2018	46.453,1	55.568,1	83,6
2019	14.957,6	24.690,8	60,6
2020	20.970,4	27.176,6	77,2
2021	21.996,5	30.043,0	73,2
2022	17.411,8	34.424,9	50,6

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Inversión directa exterior recibida en la Comunidad de Madrid
Millones de euros



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en 2022 fue, con diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas.

La inversión bruta de la Comunidad de Madrid en el extranjero durante 2022, excluyendo la realizada en ETVE, se elevó a 21.662,3 millones de euros, un 2,8% superior a la del año anterior. La inversión en el exterior realizada por el conjunto nacional alcanzó los 31.202,8 millones de euros, con lo que la Comunidad de Madrid concentró el 69,4% del total, manteniendo, de esta forma, su habitual liderazgo en el marco de las CC.AA., ya que supera ampliamente la participación de la segunda región en la clasificación, País Vasco, que representa el 8,3% de España en este periodo.

En 2022, la principal rama inversora en el exterior fue, con gran diferencia, la rama de *Servicios financieros excepto seguros*, que representó el 41,8%, y *Fabricación de otros productos minerales no metálicos* el 32,5% del total de la IDE emitida en el año. Entre los principales destinos de esta inversión destacaron dos: el Reino Unido, que concentró el 38,4% de la IDE emitida y Luxemburgo, con el 29,3%.

Cifras contenidas de inversión realizada en el exterior en lo que va de año.

En el cómputo global del primer semestre de 2023, la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid resulta un 45,6% superior a la del mismo periodo del año anterior, con un total de 5.528,6 millones de euros. Mientras tanto, se aprecia un descenso del 5,5% en España, situándose la inversión emitida total en 8.752,7 millones de euros. Madrid representa en este periodo el 63,2% de la IDE emitida desde España.

Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales Luxemburgo (37,8%), EE.UU. (16,4%) y Brasil (10,1%). Entre las ramas que invierten en el exterior destaca, al igual que en 2022, *Servicios financieros excepto seguros*, que aglutina el 74,5% de la inversión seguida a gran distancia por *Almacenamiento y actividades anexas al transporte* (5,5%).

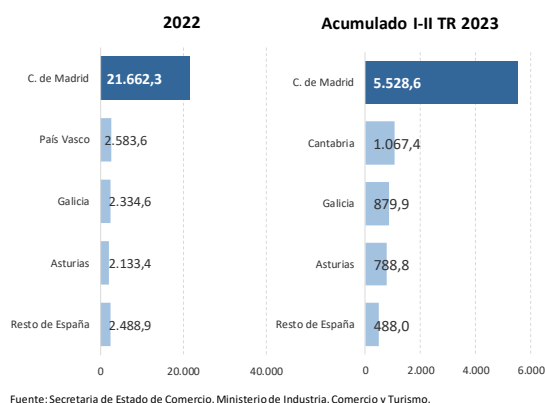
Los últimos datos del segundo trimestre de 2023 muestran un incremento del 23,1% intertrimestral en la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid, hasta 3.051 millones de euros. En relación con el segundo trimestre de 2022, se incrementa en 1.051 millones de euros, un 52,5% interanual. También experimenta avances la inversión acometida por el conjunto nacional, si bien se sitúa en un valor reducido para dicho periodo, y de la que Madrid representa el 60,3% en este trimestre.

Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el segundo trimestre son países o asimilados europeos; Luxemburgo, con el 67,7% del total, y Jersey con el 11,2%. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso relativo, son México (4,2%) o Brasil (4,1%). En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *Servicios financieros excepto seguros* (94,4%) seguida por *Ingeniería civil* (2,4% del total).

INVERSIÓN BRUTA EMITIDA			
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2016	30.585,5	39.890,8	76,7
2017	32.250,9	39.947,2	80,7
2018	19.774,5	37.027,4	53,4
2019	15.960,6	24.938,7	64,0
2020	21.337,1	33.546,8	63,6
2021	21.068,5	29.069,8	72,5
2022	21.662,3	31.202,8	69,4

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Inversión directa exterior emitida por la Comunidad de Madrid
Millones de euros



IV.3.D. Actividad productiva

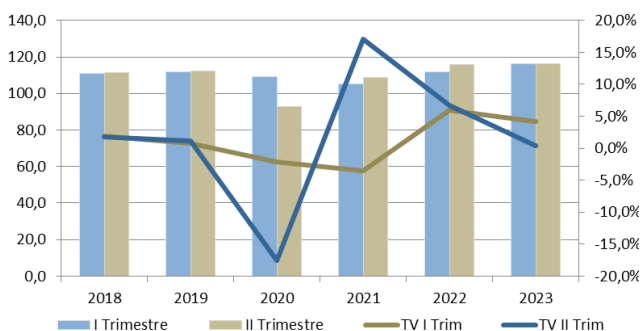
1. Industria

El buen tono recuperado por la industria madrileña en 2021 se reafirma en 2022 y en el primer trimestre de 2023, pese a frenarse en el segundo trimestre del año.

El crecimiento interanual del VAB industrial de Madrid en el conjunto de 2022 se situó en el 5,9%, ó 0,6 puntos porcentuales por encima del de 2021. Este crecimiento de la industria regional mantuvo su intensidad con carácter regular a lo largo de los cuatro trimestres del año, si bien fue ligeramente más intenso en la primera mitad del año, con un 6% en el primer trimestre del año y un 6,7% en el segundo, para moderarse en el tercer trimestre con un 5,5% y finalizar el año con una tasa interanual del 5,3% en el cuarto trimestre del año. Esta tendencia de moderación del crecimiento se mantiene en el primer trimestre de 2023, en el que la industria regional mantiene un ritmo expansivo más moderado, del 4,2% interanual, que se reduce en el segundo trimestre con un exiguo crecimiento del 0,4% interanual.

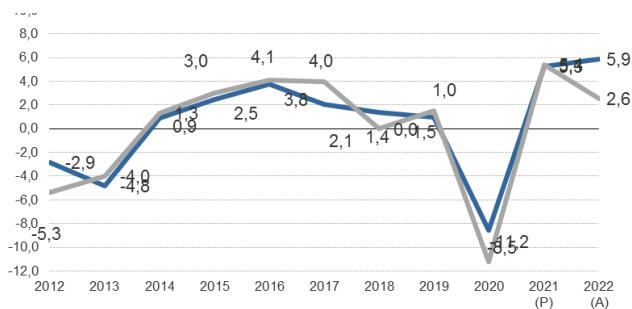
En 2022, el sector industrial creció un 5,9% interanual, ligeramente por encima del sector servicios (5,8%) y con mayor intensidad que el sector de la construcción, que creció un 3,3% contrayéndose en 5,3 puntos respecto al ejercicio precedente.

Indices de volumen industria por trimestres.
Ajustados de estacionalidad. CRT Comunidad de Madrid. (Base 2013).



Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

PIB Industria, Comunidad de Madrid y España.
Tasas de variación interanual real en %.



Fuente: Ine, IECM

Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, IECM. (Base 2013)
Contabilidad Nacional Anual de España, INE. (Base 2015)

La actividad industrial se desacelera en los dos primeros trimestres del año presentando un comportamiento errático frente a los otros dos sectores productivos.

El sector industrial madrileño creció un 4,2% interanual en el primer trimestre de 2023, reduciendo drásticamente su ritmo de crecimiento interanual en el segundo trimestre del año hasta un 0,4%. Sin embargo, en términos intertrimestrales, el sector industrial creció en nuestra región en ambos trimestres, un 1,5% en el primero de 2023 y un exiguo 0,1% en el segundo del año.

Respecto a los demás sectores productivos de la economía regional, en los dos primeros trimestres de 2023 el sector industrial madrileño mantiene un comportamiento errático. Así, en el primer trimestre y en términos interanuales, el sector industrial creció 0,4 puntos más que los servicios y 0,7 puntos por encima de la construcción. Sin embargo, en el segundo trimestre el sector industrial resultó el sector de menor crecimiento interanual, 2,1 puntos por debajo de los servicios y 3,7 puntos por debajo del sector de la construcción.

El Índice de Producción Industrial (CVEC) se reafirma en 2022 y mantiene más moderada en 2023 la tendencia expansiva iniciada en 2021

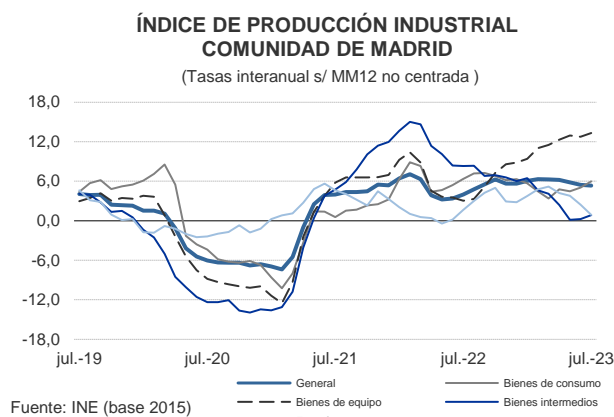
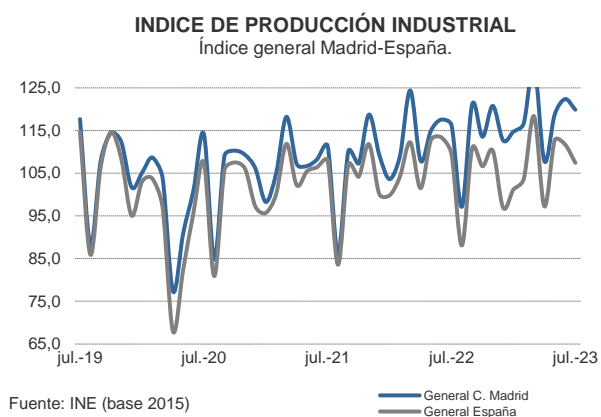
El Índice de Producción Industrial (IPI), con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), reafirma en 2022 la tendencia expansiva iniciada en 2021, presentando, en promedio anual, un crecimiento interanual del 6,2% ó 0,6 puntos más que la tasa de variación interanual del año precedente del 5,6%. Asimismo, el índice de Producción Industrial general en promedio anual de 2022 se sitúa 4,2 puntos por encima del valor registrado en la situación anterior a la pandemia, en 2019.

En el conjunto de España en promedio anual, el IPI (CVEC) presentó un crecimiento interanual del 2,8% en 2022, que resultó 3,4 puntos inferior al registrado por la Comunidad de Madrid.

El Índice de Producción Industrial (CVEC) en la Comunidad de Madrid presentó tasas de variación interanual positivas todos los meses del año 2022 y todos ellos superiores a las de la industria nacional en su conjunto. Así, el año arrancó con crecimientos interanuales del índice CVEC del 2,5% y 3,7% en los meses de enero y febrero, alcanzando en los meses de julio y agosto las tasas más elevadas, del 10,2% y el 12,6% reactivamente, y cerrando con tasas del 1,9% y 8,1% en noviembre y diciembre; desde agosto de 2022 se observa, sin embargo, una significativa moderación en su crecimiento interanual.

La desaceleración del IPI (CVEC) se intensifica a lo largo de los meses transcurridos de 2023, como evidencia la evolución de la tasa interanual de crecimiento, que, si bien resultó positiva en los siete primeros meses del año, pasó desde el 7,7% de enero al 0,8% de julio, crecimiento este que, a su vez, resulta 9,4 puntos inferior al registrado en julio del año precedente, en el que resultó del 10,2%.

La Evolución del IPI (CVEC) de la industria madrileña en los primeros meses del año contrasta con la evolución del índice en el conjunto de la industria nacional, en la que la tasa de variación interanual resultó negativa en cinco de los siete meses disponibles, todos excepto enero y marzo. En el conjunto de los siete primeros meses del año, el IPI CVEC de la industria madrileña creció un 4,7% interanual, 5,1 puntos por encima del descenso del 0,4% del sector en España en idéntico periodo.



Por grupos de bienes, en promedio de los siete primeros meses de 2023 y con datos corregidos de variaciones estacionales y calendario, tanto los bienes de equipo, con un 12%, como los bienes de consumo, con un 7,1%, presentan incrementos interanuales de su producción, crecimiento que en el caso de los últimos se produce de forma equilibrada entre los de consumo duradero (6,5%) y los de consumo no duradero (7,2%). Por su parte, los bienes intermedios y la energía presentan contracciones modestas del 1,2% y 0,2% respectivamente.

A la intensa caída del índice de cifra de negocios en la Industria de 2020 siguió un intenso rebote en 2021, reafirmado en 2022, que se modera en el acumulado enero-julio de 2023.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria madrileña (ICNI) presenta una evolución similar a otros indicadores del sector. Mientras en el conjunto de 2020 se contrajo un 13,2%, algo más que el 11,7% del conjunto de España como consecuencia de los ceses forzados de actividad y las sucesivas fases del confinamiento, durante 2021 el indicador regional avanzó un 11,6% interanual por un 16,1% en España, mientras en el conjunto del año 2022 el crecimiento interanual de la cifra de negocios de la industria madrileña creció un 17,7% frente a un 20,7% en el conjunto de España.

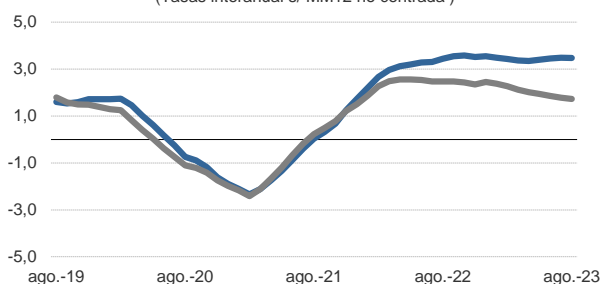
El periodo acumulado enero-julio de 2023 refleja un crecimiento interanual del 5% respecto al mismo periodo acumulado del año precedente, ó 4,7 puntos superior a la evolución de la cifra de negocios en el conjunto de la industria de España para idéntico periodo acumulado del 0,3%. Este comportamiento resulta análogo al registrado en el mismo periodo acumulado de 2019, en el que la industria madrileña presentaba un crecimiento interanual del 4% que resultó 3,3 puntos superior al crecimiento interanual del 0,7% en idéntico periodo de la industria nacional en su conjunto.

En 2022 y en el acumulado enero-agosto de 2023 se intensifica la mejora del empleo en la industria madrileña con mayor intensidad que en el conjunto de la industria española

En 2020, el sector industrial madrileño registró una reducción de la afiliación a la Seguridad Social a último día del mes, en promedio, de 3.990 efectivos, que representa un descenso del 1,9% interanual frente al 2% de reducción interanual en España. La misma métrica, en 2021, creció en 3.568 efectivos, o un 1,7% frente al 1,5% de España. En 2022 se reafirma esta positiva evolución con un incremento de 7.458 efectivos, que representa un crecimiento interanual del 3,5%, superior al 2,4% registrado por la afiliación de la industria en el conjunto de España.

Por su parte, en el periodo acumulado enero-agosto de 2023 se reafirma la senda de paulatina mejora que se inició en 2021, con un crecimiento interanual del 3,5% por un 1,6% en España.

AFILIACION SEG. SOCIAL DE LA INDUSTRIA
Comunidad de Madrid-España.
(Tasas interanual s/ MM12 no centrada)

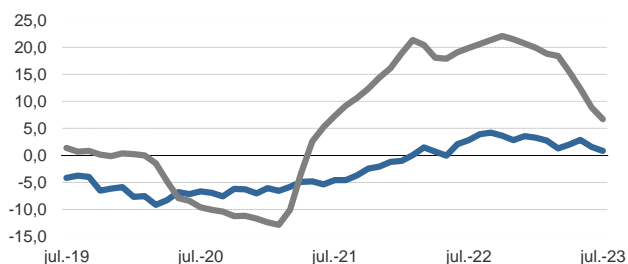


Fuente: SEPE.

— Com. de Madrid

— España

CIFRA DE NEGOCIO DE LA INDUSTRIA
Comunidad de Madrid-España.
(Tasa de variación Interanual s/MM12 no centrada)



Fuente: INE (BASE 2015) .

— Com. De Madrid

— España

2. Construcción

Tras la intensa caída de la construcción registrada en 2020 y el intenso rebote alcista de 2021, el crecimiento del sector se moderó en 2022, situación que se mantiene en 2023

Tras el intenso descenso del 11,4% en 2020, el VAB de la construcción regional creció en 2021 un 8,6%, el mayor crecimiento interanual de la serie. Por su parte, en el conjunto del año 2022, el VAB de la construcción moderó su avance hasta un 3,3% interanual. Dicho crecimiento se manifestó en los cuatro trimestres del año, con un 2,8% interanual en el primero, un 4% en el segundo, un 4,1% en el tercero y una ligera moderación en el cuarto del 2,2%. Asimismo, de acuerdo con los datos correspondientes al primer trimestre de 2023, el sector reafirma su ritmo de crecimiento hasta una tasa interanual del 3,5%, tendencia que se reafirma en el segundo trimestre del año en el que arroja un crecimiento interanual del 4,1%.

En España, la contracción de 2020 resultó similar, con una posterior trayectoria de recuperación menos dinámica en 2021 y más sostenida en 2022 y primera mitad de 2023.

El VAB de la construcción se contrajo en España un 13,5% en 2020, en tanto que la construcción regional se contrajo en menor medida un 11,4%. En 2021 el sector de la construcción creció en España un 2,8%, un 8,6% en la Comunidad de Madrid mientras en 2022 creció un 5,2% en España, y en menor medida en la Comunidad de Madrid con un 3,3%.

Esta desaceleración del sector de la construcción se mantiene en los dos primeros trimestres de 2023. Así, mientras la construcción regional creció un 3,5% en el primer trimestre del año y un 4,1% en el segundo, en el conjunto nacional el sector creció un 5,9% y 5,4% respectivamente.

En 2020 la licitación mantuvo mejor evolución que en España, no así en 2021. Sin embargo, el crecimiento resultó nuevamente más intenso en Madrid en 2022 y en la primera mitad de 2023.

En 2020, el importe total licitado en la región ascendió a 2.452 millones de euros, segundo valor más elevado de la década 2011-2020, y sólo un 8,2% por debajo de 2019, lo que contrasta con la caída interanual de la licitación total del 23% registrada en España. En el conjunto del año 2021 y en la Comunidad de Madrid, la licitación total registró su volumen más elevado desde 2010, arrojando un crecimiento interanual del 26,6%, inferior al 68,6% en España e impulsado por la edificación, que creció un 72%, compensando así la ligera contracción del 2,8% de la obra civil.

En 2022, la licitación oficial total alcanzó los 4.526,6 millones de euros, la más elevada desde el año 2006, arrojando un crecimiento interanual del 45,8% respecto de 2021, consecuencia de la reactivación de los importes de la obra civil, que duplicó los niveles del año anterior, compensando ampliamente el retroceso del 18,4% de la edificación. Por su parte, la licitación total en España en 2022 creció en términos interanuales con menor intensidad, un 29%, haciéndolo de un modo equilibrado en sus dos segmentos, con la edificación un 33,9% y la obra civil un 27,3%.

En los ocho primeros meses de 2023, la licitación oficial total alcanza en nuestra región los 2.036,1 millones de euros, la segunda más elevada desde el año 2009, un 14,6% menos que la de 2022; esto es consecuencia del notable descenso de los importes de la obra civil, que presentan una contracción interanual del 47% que el crecimiento de la edificación del 75,2% no compensa.

Los visados repuntaron con fuerza en 2021, presentando un desigual comportamiento en 2022.

Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos en la Comunidad de Madrid cerraron 2020 con la menor actividad desde 2012, con un descenso interanual del 20,1%, presentando descensos interanuales de similar intensidad todos los indicadores adelantados de actividad del sector. En 2021 se observan, en cambio, importantes incrementos interanuales de actividad en todos los indicadores adelantados de actividad del sector, destacando los de edificios, que se sitúan un 25,2% por encima del nivel de 2019 y en su nivel más alto desde 2008, arrojando un crecimiento interanual del 56,7% respecto a 2020.

En 2022, se observa un comportamiento desigual de los indicadores adelantados de actividad del sector. Mientras cae un 19,9% en términos interanuales el número de edificios, crecen tanto los visados de viviendas un 12,6%, como los visados de superficie, un 9,7%, así como el importe de la superficie visada, un 19,4%.

Tras el crecimiento interanual del 11,8% en las certificaciones de fin de obra en 2020, estas se redujeron moderadamente al 2,7% en 2021 y aceleraron su ritmo de descenso en el año 2022 con una contracción

interanual del 6,2%, comportamiento que se intensifica en los cinco primeros meses de 2023. Así, en el acumulado enero-mayo de 2023 presenta una reducción interanual del 18% respecto a idéntico periodo de 2022.

Las certificaciones de fin de obra en la Comunidad de Madrid constatan la expansión que la construcción había mostrado antes de la irrupción de la pandemia, especialmente el segmento residencial.

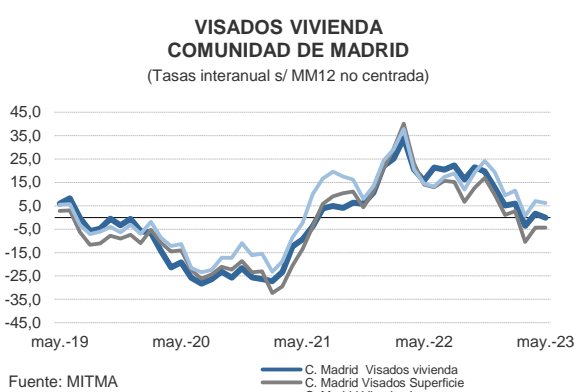
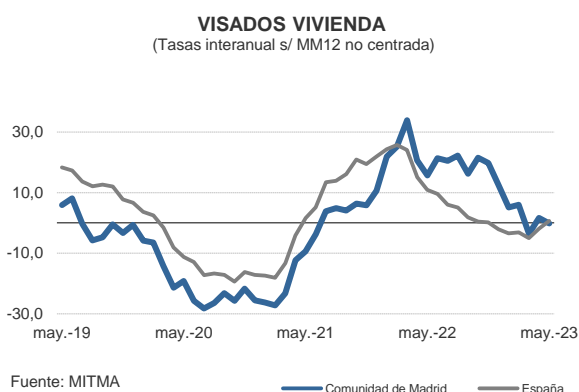
Así, el número de certificaciones no paró de crecer en el periodo 2015-2019 anterior a la pandemia. Tras el crecimiento interanual del año 2020 en el que se registraron 18.666 operaciones, que resultó ser el valor más elevado desde 2011. Por otra parte, en 2021 se produjo un número ligeramente inferior de certificaciones de fin de obra con 18.168 operaciones, tendencia que se ratificó en 2022 con un nuevo descenso hasta 17.043, cifras muy alejadas de las más de 52.000 operaciones anuales que, en promedio, se certificaron la década 2000-2009.

De acuerdo con los datos acumulados de los cinco primeros meses de 2023, las certificaciones de fin de obra en la Comunidad de Madrid se redujeron un 18% en términos interanuales, hasta las 5.023 operaciones.

Un volumen de compraventas cercano a máximos en 2022 que se contrae en 2023.

De acuerdo con los datos publicados por el INE, la compraventa de vivienda se contrajo sensiblemente un 18,5% en 2020. Sin embargo, en 2021 el mercado residencial madrileño, con un volumen de 80.936 operaciones de compra-venta de vivienda, presentó el segundo registro más alto de la serie desde 2007 año de inicio de la misma.

Este magnífico comportamiento se repite en 2022, año en el que el mercado residencial madrileño vuelve a destacar por su dinamismo, registrando un volumen de 83.514 operaciones de compra-venta de vivienda que resulta sólo ligeramente inferior al máximo de la serie 84.930 operaciones registradas en 2007.

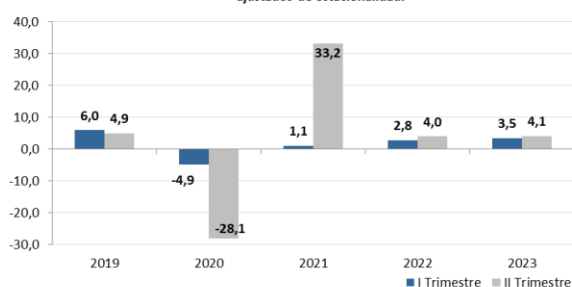


Por componentes, la compraventa de vivienda nueva, con 18.346 operaciones, se contrae un 13,8% respecto del ejercicio anterior que, con 21.291 operaciones, presentó el mejor registro de la serie desde 2012; por su parte, la usada, con 65.168 viviendas vendidas, creció un 9,3% interanual, presentando el volumen más alto desde el inicio de la serie en 2007.

En los siete primeros meses de 2023 se trunca el buen comportamiento de la compraventa de vivienda en nuestra región, con un descenso interanual respecto del acumulado enero-julio de 2022 del 13% que resulta de mayor intensidad que el descenso del 5,3% registrado en España. Esta contracción de la compraventa se produce en ambos segmentos, con un 14,5% en vivienda usada y un 7,8% en vivienda nueva.

Construcción Comunidad de Madrid.

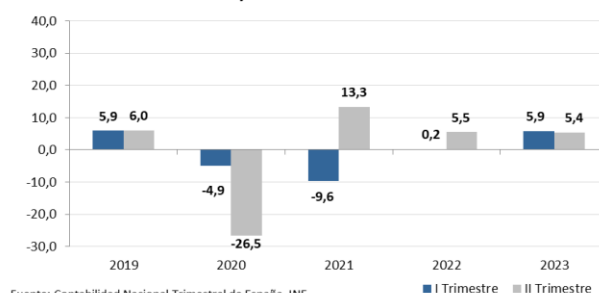
Tasas de variación interanual sobre índices de volumen ajustados de estacionalidad.



Fuente: Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid IECM (Base 2013).

Construcción España.

Tasas de variación interanual sobre índices de volumen ajustados de estacionalidad.



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. INE.

La estadística hipotecaria también reflejó un notable descenso en 2020; así, cayó en un 12,9% el número de hipotecas sobre vivienda, y en otro 6,7% el capital. La reactivación fue notable en 2021, yendo más allá del efecto rebote respecto a 2020 ya que, con 73.125 operaciones firmadas, el año arroja el volumen de operaciones más elevado desde 2010, en tanto que el capital suscrito en hipotecas sobre vivienda alcanza un total de 14.733 millones de euros, el importe más elevado desde 2008. La evolución del mercado hipotecario madrileño mantiene este buen comportamiento en 2022 con 79.894 operaciones formalizadas sobre vivienda y 16.703 millones de euros constituidos en hipotecas sobre ellas.

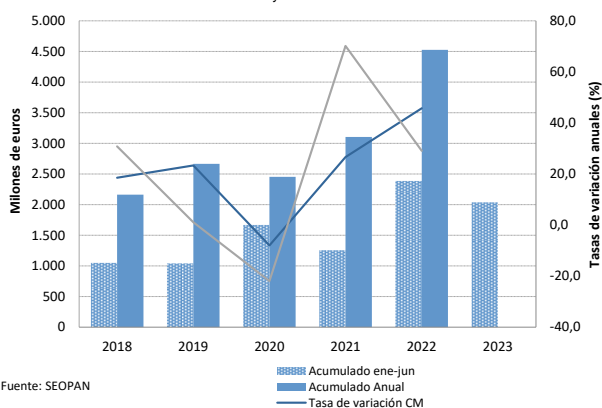
Si atendemos a la evolución del mercado hipotecario en el acumulado enero-julio de 2023, podemos observar su drástica contracción, tanto en el número de hipotecas sobre viviendas, que cayó un 20,4%, como en capital, con una caída del 19,9%; mientras, en el conjunto de España el descenso interanual resulta de menor intensidad, con una caída del 14,4% y del 15,8% en cada una de las dos métricas.

El mercado de trabajo del sector continúa a la vanguardia de la recuperación del empleo.

Tras el aumento del paro y la contracción de la afiliación registrados en el sector en 2020, en 2021, la afiliación en la construcción regional volvió a crecer un 4,7%, en tanto que el paro registrado se redujo un escaso 0,3%; esta tendencia se reafirma en 2022, con un intenso descenso del paro registrado del 23,5% y un crecimiento, ligeramente menor, de la afiliación del 3,9%. Por su parte, en el acumulado enero-agosto de 2023, el paro registrado en el sector se reduce un 8,2% interanual por un 9,8% en España. Por su parte, la afiliación crece un 5,3%, por el 4,2% de España, situándose un 12,1% por encima de la afiliación del sector en el mismo periodo de 2019.

Licitación oficial en construcción Comunidad de Madrid

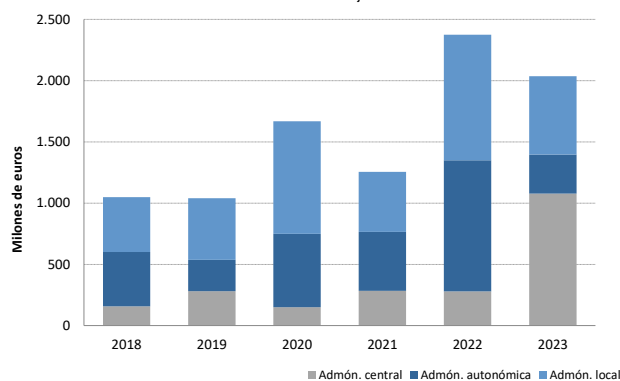
Millones de euros y tasas de variación anuales



Fuente: SEOPAN

Licitación oficial en construcción por agente contratante

Acumulado Comunidad de Madrid enero-junio en millones de euros



Fuente: SEOPAN

3. Servicios

En 2022 el sector servicios creció a buen ritmo en la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por la Comunidad Madrid, en el año 2022 el VAB del sector servicios creció en términos reales el 5,8% respecto al año anterior; por su parte, el PIB creció el 5,7%. El sector continuó, así, su proceso de recuperación tras la contracción histórica de 2020, cuando cayó un 10,2% por la crisis de la COVID-19.

En el año 2022 el crecimiento del sector servicios se ha sustentado en los avances de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por el crecimiento interanual del 9,7% de los *Servicios de distribución y hostelería*, seguido de *Servicios a empresas y financieros* con un incremento del 5,1%, y, finalmente, por *Otros servicios* con una subida del 3%.

La evolución a lo largo del año de estas tres ramas resultó mucho más dinámica en el primer semestre de ese año, moderándose el crecimiento en el segundo, especialmente en *Servicios de distribución y hostelería*, que llegó incluso a caer en el último trimestre. Los *Servicios empresas y financieros*, por el contrario, ganaron algo de tono en la parte final del año mientras la rama de *Otros servicios* se mantuvo estancada a lo largo de toda la segunda mitad del año 2022.

En el primer semestre de 2023, el sector servicios en la Comunidad de Madrid recupera dinamismo, tras la debilidad mostrada en la segunda parte del año anterior.

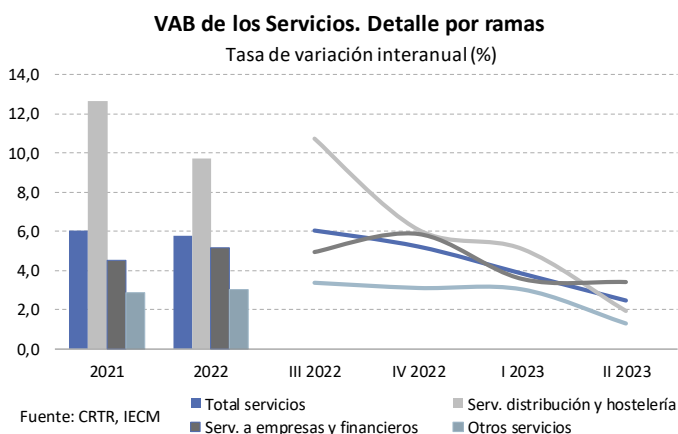
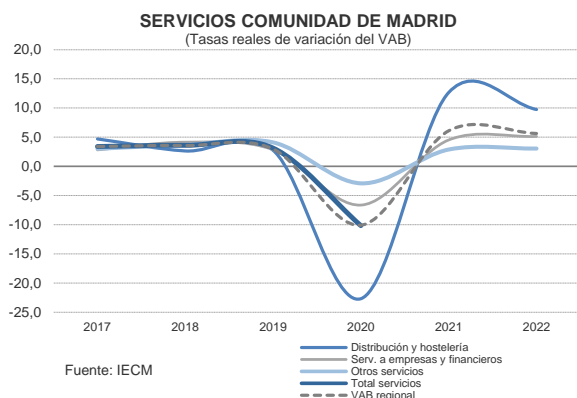
En el primer trimestre de 2023, el VAB real (CVEC) de los servicios en la Comunidad de Madrid crece un 1,1% respecto del trimestre anterior, tras el limitado avance del 0,2% del cuarto trimestre de 2022. En términos interanuales, crece un 3,8% en el mismo primer trimestre y vuelve a crecer en el segundo otro 2,5%.

En el segundo trimestre de 2023, todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior, destacando *Servicios a empresas y financieros* con el 1,5%; mucho más modestos resultan los avances de *Servicios de distribución y hostelería*, con el 0,5%, y de *Otros servicios*, con el 0,3%. En términos interanuales, todas las ramas presentan crecimientos; así, un 3,4% los *Servicios a empresas y financieros*, un 1,9% los *Servicios de distribución y hostelería*, que deja de ser la rama más dinámica, como venía haciendo en los últimos ocho trimestres, y un 1,3% la de *Otros servicios*.

La Comunidad de Madrid es la región que más aporta a los servicios nacionales.

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España del INE, con una VAB de algo más de 179.237 millones de euros corrientes, la Comunidad de Madrid es la segunda comunidad en importancia relativa de los servicios en su economía en el año 2021, detrás de Canarias, y exceptuando las ciudades autónomas.

En la Comunidad de Madrid, los servicios representan el 84,5% del VAB total de la región, frente a un 74,6% en España. El peso de los servicios en Canarias, por ejemplo, es del 84,6%. Los servicios de la región representan el mayor porcentaje en el conjunto del sector nacional, con un 22% en 2021; más de 1 euro de cada 5 generados por los servicios en España se produjeron en la Comunidad de Madrid.



Los servicios de la Comunidad de Madrid ceden menos que la media nacional en 2021.

El INE desagrega los servicios en siete ramas; la de mayor aportación al VAB regional en 2021, con el 22,2%, es la de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería*. Le sigue *Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales*, con el 16,1%. Por su parte, *Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares* alcanza el 15,3%; y, por último, *Actividades inmobiliarias* participa con un 10%; sólo estas cuatro actividades suponen casi dos de cada tres euros producidos en la Comunidad de Madrid.

Las ramas, afectadas por la pandemia de diferente manera, retoman paulatinamente su actividad, y presentaron, lógicamente, incrementos interanuales en 2021; así, la rama de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería* se incrementa un 17,5% en la Comunidad de Madrid por un 18% en España. También tuvieron un notable incremento del 7,8% tanto la rama de *Información y Comunicaciones* como la de *Actividades Financieras y de Seguros*, creciendo también un 6,4% la rama de *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios*. La situación fue muy similar en el global de España, donde también se incrementaron el 7,2%, 7,8% y 6,9%, respectivamente. Por su parte, la rama *Actividades inmobiliarias* es la única que cae en 2021, un 1,7% en la región por un 0,4% en el conjunto nacional.

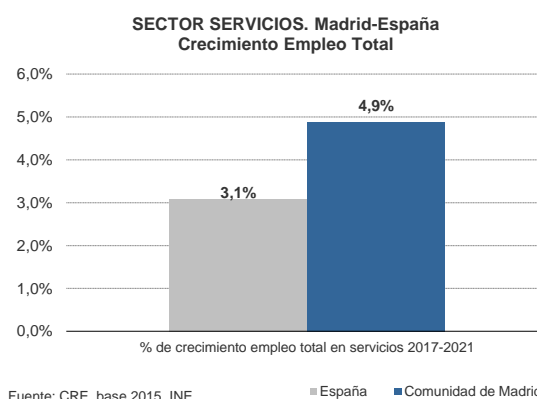
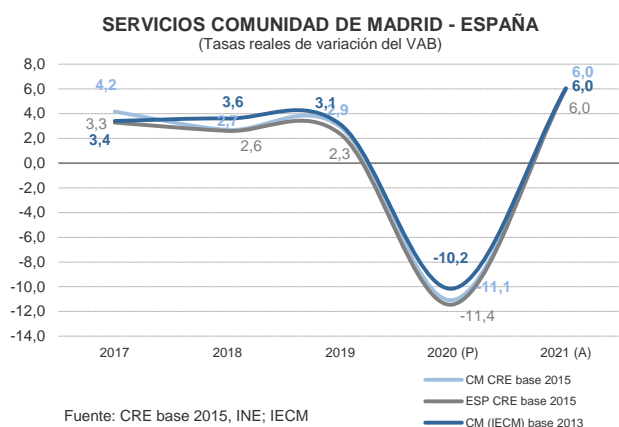
Los Servicios en la Comunidad de Madrid, básicos para el empleo regional, aportan el 88,1% de los puestos de trabajo.

Con más de 3.514.000 de puestos de trabajo en el año 2021, la aportación de los servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es de un 88,1% ó 9,4 puntos por encima de la media nacional. Supera a su contribución al VAB de la región.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid mejoran su comportamiento en 2022, continuando con la recuperación iniciada en 2021 tras los malos datos de 2020.

En 2020, los datos relativos a la cifra de negocios del IASS cayeron el 18,3% en el promedio anual respecto del año anterior, rompiendo con la trayectoria del año 2019 y que situaba el índice en niveles máximos, con un crecimiento medio anual del 4%. No obstante, a lo largo de 2022 el índice de cifra de negocios ha mejorado y el crecimiento del mismo, en promedio anual, ha sido del 23,1%, todo ello teniendo en cuenta que el índice no se encuentra deflactado. Durante 2023, muestra ciertos síntomas de debilitamiento en el inicio del año, para caer desde abril, y el último dato, correspondiente al mes de julio, se reduce el 1,8% en términos anuales. En el acumulado anual hasta julio de 2023 crece el 0,1% interanual frente al crecimiento del 25,7% del mismo acumulado de 2022. Sin embargo, el índice se encuentra claramente por encima de los niveles de 2019, ganando el 15,6% en relación a julio de 2019.

El índice de ocupación mantiene un comportamiento similar, cayendo en 2020 en promedio el 3,4% anual, y un crecimiento del 1,3% y 4,2% respectivamente de 2021 y 2022; el último dato de julio de 2023 supone un crecimiento del 2,8% anual. En el acumulado anual enero-julio de 2023, el índice de ocupación crece un 3,1%, un crecimiento inferior al producido en el mismo acumulado de 2022, que fue del 4,5%. En relación con julio de 2019 se sitúa un 4,6% por encima del mismo.



El tráfico aéreo de viajeros y el transporte urbano se recuperan en la Comunidad de Madrid en 2022, pero aún no alcanzan las cifras de 2019. Por el contrario, el tráfico aéreo de mercancías supera los niveles previos a la pandemia.

Los niveles máximos de viajeros y mercancías se alcanzaron en 2019; la pandemia interrumpió la evolución y provocó una importante caída en el movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez-Madrid Barajas. En 2021, utilizaron el aeropuerto algo más de 24,1 millones viajeros, frente a los más de 61 millones de 2019. En 2022, el número de viajeros ascendió a 50,6 millones de viajeros, aún lejos de las cifras de 2019, aunque duplicando las del año anterior.

El acumulado hasta julio de 2023 refleja que han viajado algo más de 34 millones de viajeros, un 25,8% más que en el mismo periodo de 2022; este notable incremento no es suficiente para alcanzar las cifras del acumulado de julio de 2019, situándose aún un ligero 3,4% por debajo de este.

Sin embargo, el tráfico aeroportuario de mercancías sí se ha recuperado en 2023; el acumulado a julio crece el 10,4% anual frente al año anterior, y un 15,3% por encima del acumulado en julio de 2019.

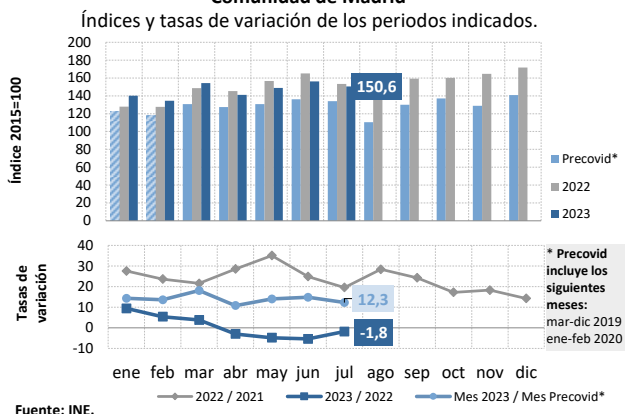
El transporte urbano se ve también afectado por la pandemia; el Metro de Madrid pasa de crecer el 3,1% anual de 2019 a caer el 48,4% en el año 2020. Sin embargo, en 2022 se produce un crecimiento del 29,2% con respecto al 2021, aunque todavía no se recuperan las cifras de 2019. En el acumulado hasta julio de 2023 se recupera, creciendo un 20,3% frente al mismo periodo de 2022, pero todavía un 2,3% por debajo de las cifras del acumulado de los siete primeros meses de 2019. A su vez, el transporte urbano en autobús presenta un comportamiento similar, como era de esperar, cayendo en 2020 el 45,6% anual, frente al crecimiento del 6,7% de 2019. En 2022 se produce un crecimiento del 24,9% respecto a 2021. En el acumulado a julio de 2023 se recupera creciendo un 22,5% anual, remontando la caída anual del 47,6% del mismo periodo de 2021. Sin embargo, las cifras de 2023 no alcanzan aún las de 2019.

En lo que va de 2022, el Índice de cifra de negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) se encuentra por encima de los niveles prepandemia, y prácticamente también el Índice de Ocupación.

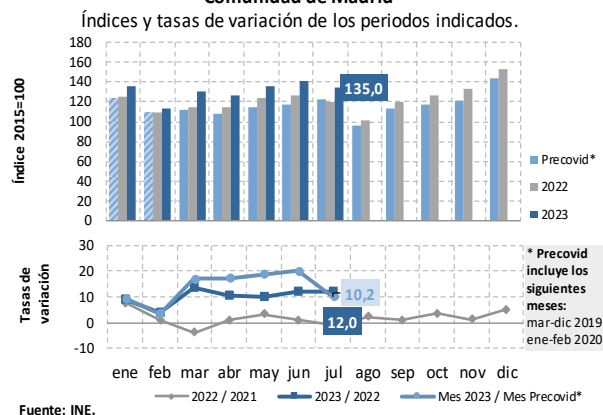
El índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid venía creciendo a buen ritmo desde principios de 2020, pero la pandemia trunca el avance y el índice empeora su comportamiento. Así, la caída en 2020 alcanza el 3,4%, frente al crecimiento del 4,3% de 2019. Desde marzo de 2021 el índice vuelve a mejorar; así, en 2022, presenta un avance del 1,8%. El acumulado a julio de 2023 supone un crecimiento 10,2% interanual, frente al crecimiento del 1,2% en la misma fecha del año anterior. En relación con el año 2019, el promedio acumulado a julio de 2023 se encuentra un 15,1% por encima del nivel medio acumulado de 2019.

El índice de ocupación en la Comunidad presenta un perfil similar al de negocios, aunque con menor intensidad y con signos de recuperación desde abril de 2021. En 2020, el promedio anual caía el 2,8% en términos interanuales, frente al crecimiento del 1,1% de 2019. En 2022, el crecimiento interanual se eleva al 1,4%. El acumulado a julio de 2023 crece un 0,7% frente al mismo periodo de 2022, y prácticamente se sitúa ligeramente por encima de los niveles de 2019.

Índice de Actividad del Sector Servicios. Cifra de negocio. Comunidad de Madrid



Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio. Comunidad de Madrid



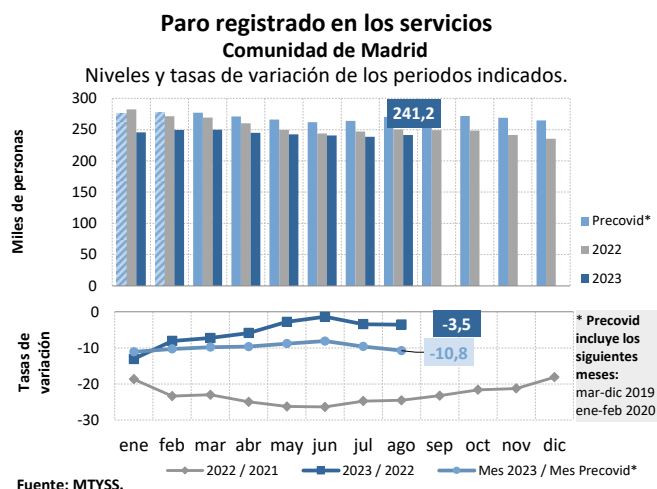
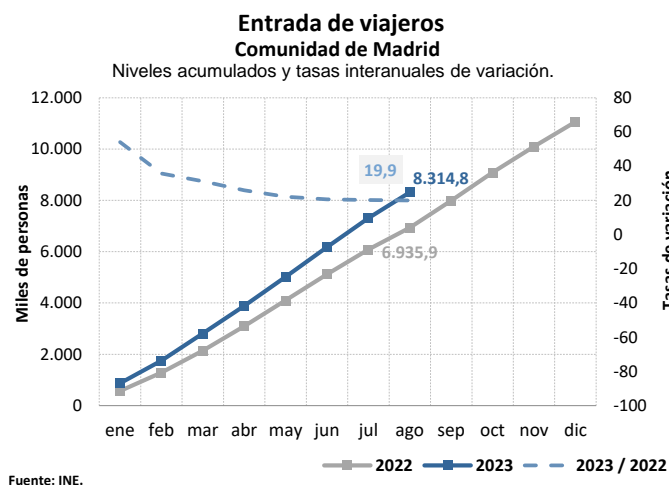
En 2022 se recuperan, notablemente, los viajeros en la Comunidad de Madrid tras la pandemia, si bien por debajo de los niveles de 2019.

La encuesta de ocupación hotelera del INE refleja cómo la declaración del estado de alarma en 2020 afectó a la entrada de viajeros en la Comunidad de Madrid. Ese año entraron casi 3,6 millones de viajeros frente a los casi 12,7 millones de 2019, una caída del 71,7%. En 2022 entraron algo más de 11 millones de viajeros, un 75,6% más que en 2021, aunque todavía lejos de las cifras previas a la pandemia. El acumulado desde enero hasta agosto de 2023 refleja, con más de 8,3 millones, un crecimiento del 19,9% interanual. No obstante, la entrada de viajeros se encuentra aún por debajo de los niveles prepandemia de 2019, un -0,9% respecto del mismo acumulado de 2019. En 2023 cambia la tendencia de 2021, en la que en su mayoría los viajeros alojados en hoteles eran nacionales, mientras que hoy, hasta agosto de 2023, existe un equilibrio fáctico entre los viajeros nacionales y extranjeros, con un mayor protagonismo en la recuperación de estos últimos, que crecen un 32,8% frente a 2022 (enero – agosto) por un crecimiento del 10,3% de los viajeros nacionales.

En 2022, el grado medio de ocupación de plazas hoteleras fue del 53,1%, claramente inferior al 60,8% de media de 2019, aunque supera el de 2021, que fue del 36%. El promedio del 56,8% del acumulado al mes de agosto de 2023 mejora el 51,4% del mismo periodo de 2022, aunque es inferior a 2019, que fue del 60,5%.

En lo que va de 2023, la afiliación media mensual a la Seguridad Social en servicios en la Comunidad de Madrid crece por encima de los niveles prepandemia.

En 2020, la afiliación a la Seguridad Social en servicios cayó el 1,4%, pero durante 2021 se recuperó progresivamente para incrementarse un 4,9% en 2022, y crecer en el acumulado a agosto de 2023 un 3,8% interanual, superando en un 10% el nivel acumulado en agosto de 2019. En términos mensuales y desde marzo de 2021, la afiliación en servicios presenta un crecimiento anual promedio del 4,3%. El paro registrado en servicios se sitúa, en el acumulado hasta agosto de 2023, un 9,7% por debajo de los niveles previos a la pandemia.



IV.4. Precios

En 2022, la inflación de la región continúa la escalada iniciada en 2021 y alcanza en julio su máximo, con tasas que no se observaban desde 1985, aunque en la segunda mitad del año se modera. La subyacente le acompaña con un suave ascenso que persiste a lo largo de todo el año, acelerando posteriormente su crecimiento y adelantando en diciembre a la general.

La inflación continúa el ascenso iniciado en el último trimestre de 2021, alcanzando en julio de 2022 el máximo del año, 9,6%; a partir de aquí, se modera y finaliza el año con una tasa de 4,9%, el mínimo del año. Así, Madrid registra una **tasa media en 2022 del 7,5%** frente al 2,7% de 2021.

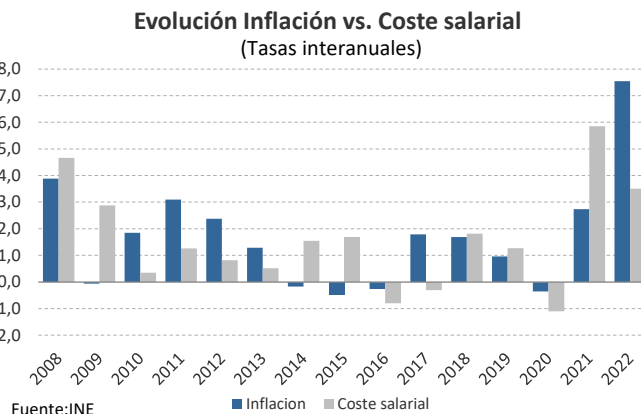
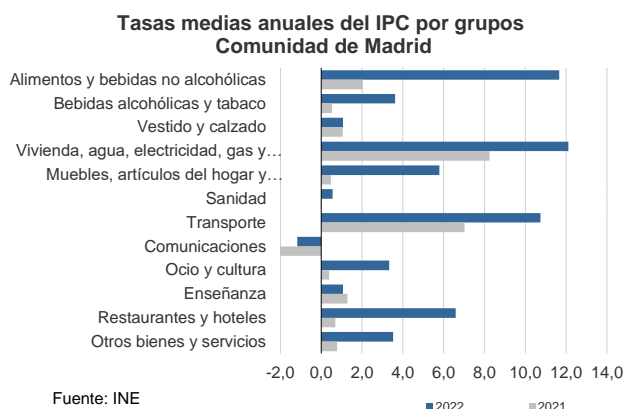
La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, crece suavemente a lo largo de todo el 2022, lo que le lleva a registrar, en diciembre, una tasa del 6%; este es el primer mes que supera la inflación general. Así, en 2022 la **tasa media de la subyacente es del 4,6%**, cuatro puntos más que en 2021.

De los doce grupos que componen el índice, cinco registran en 2022 tasas medias superiores al 4%, correspondiendo cuatro de ellas a los grupos de más peso. Así, 'Vivienda' registra una inflación media del 12,1%, después de un 2021 en el que también fue el grupo con la inflación media más elevada, con un 8,2%. 'Alimentos y bebidas alcohólicas' le sigue con una inflación del 11,7% que contrasta con el 2,4% de inflación media en 2021. 'Transporte' observa una tasa media del 10,7% frente al 7% de 2021. Por último 'Restaurantes y hoteles' anota un 6,7% en contraste con el 0,7% de inflación media en 2021.

Si nos detenemos en la influencia de los grupos sobre la variación de la inflación en 2022, curiosamente los dos grupos que más han tirado hacia abajo de la tasa han sido los que han registrado una tasa media más elevada, 'Vivienda' y 'Transporte', que juntos han restado 4,3 p.p. Su evolución a lo largo del año ha sido de fuertes subidas, alcanzando 'Vivienda' una inflación del 25% en marzo y del 18% 'Transporte', cifras que se moderan en el final del año y que consiguen contener la inflación. Sin embargo, es 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' el grupo que más influencia ejerce al alza, con el subgrupo 'Alimentos' terminando el año con una tasa interanual del 15,8%. Desde el inicio de la pandemia, en febrero de 2020, y hasta diciembre de 2022, se acumula un aumento de los precios de este subgrupo del 22,8%. Si entramos en el detalle, observamos un encarecimiento acumulado en 2022 de algunas rúbricas que alcanzan el 50,3% en el caso del *Azúcar*, el 39,1% para los *Aceites y Grasas*, el 38,7% de la *Leche* y el 28,6% de los *Huevos*, productos básicos de la cesta de la compra. Todas las rúbricas del subgrupo *Alimentos*, menos *Frutas en conserva* y *frutos secos*, acumulan, desde el inicio de la pandemia, subidas de precios por encima del 10%. Por último, cabe mencionar que *Restaurantes y hoteles* es el grupo con la siguiente aportación más destacada, con una inflación en diciembre del 8,1% y tasas la mayoría de los meses superiores al 7%.

En 2022, los costes laborales de la Comunidad de Madrid registran de nuevo subidas, aunque más suaves que las de 2021; pero la elevada inflación dispara el diferencial inflación-coste salarial.

En 2022, los costes laborales registran una subida del 3,2%, frente al 5,2% observado en 2021. Los costes salariales experimentan un incremento del 3,5% por el 5,8% de 2021, mientras que *otros costes* avanzan un 2% por el 3,2% del año anterior. Por sectores, los salarios de la *Construcción* son los que tiran con mayor fuerza, con un incremento del 9,3%, seguidos de *Servicios* con el 3,6%, y, por último, el sector de la *Industria* permanece estable. La fuerte subida de la inflación eleva en 4 puntos el diferencial inflación-coste salarial en 2022.



En 2023, la inflación se modera en la primera mitad del año gracias a las favorables comparativas interanuales; sin embargo, los últimos datos publicados parecen mostrar un nuevo repunte. La subyacente continúa por encima de la general.

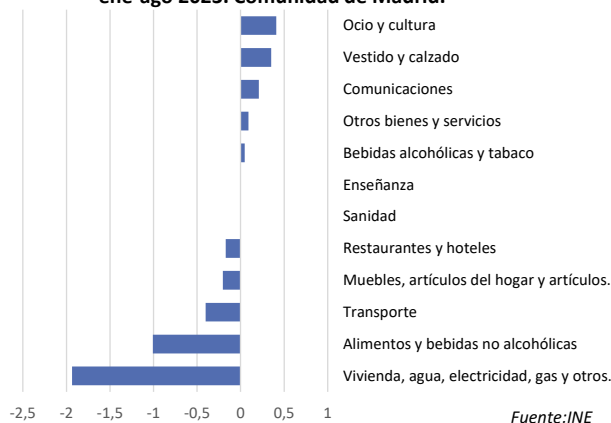
A lo largo de la primera mitad del año, la **inflación general** de la Comunidad de Madrid marca un perfil descendente que, salvo el mes de abril que muestra un ligero repunte, conduce la inflación a una tasa del 1,4% en junio, ó 3,9 puntos menos que la tasa de enero y un mínimo desde marzo de 2021. Pero los últimos datos, correspondientes a julio y agosto, muestran un ligero repunte que sitúan la tasa de **agosto en el 2,3%**. En la primera mitad del año, la **inflación subyacente**, que no tiene en cuenta los precios de la energía y los alimentos elaborados, tiende ligeramente a la baja hasta situarse en el 4,9% en junio, frente al 6,6% de enero. Sin embargo, el mes de julio muestra un ligero repunte que **agosto** no acaba de confirmar, anotando un **5,3%**.

La moderación de los precios de la energía, junto a las favorables comparativas por las fuertes subidas de 2022, consiguen moderar la inflación. Los grupos 'Vivienda' y 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', dos de los grupos con más peso, son los que más contribuyen a ello. En el primero de los casos, y gracias a la contención de precios iniciada a finales de 2022, combinado con el efecto escalón por los elevados precios de 2022, ha llevado a una tasa en agosto del -14,5%. Sin embargo, '**Alimentos y bebidas no alcohólicas**' que también modera su inflación, lo consigue sólo gracias al **efecto escalón**, ya que sus precios no han dejado de subir desde junio de 2021. Así, en agosto la inflación del grupo alcanza el 10,9%, situándolo como el más inflacionista, con seis puntos menos que en febrero donde alcanzó el máximo del año con un 16,9%; en cambio, la inflación acumulada del grupo, en los ocho meses de 2023, ha sido del 5,3%. Entre las rúbricas que lo componen, los precios a lo largo de 2023 han subido en 18 de las 22 rúbricas. Así, *Productos lácteos* acumula, en 2023, una subida de precios del 16,2%, la *Carne de ovino* un 12,1%, el *Azúcar* un 9,6% y los *Aceites y grasas* un 9,4%. Todo ello bajo la aparente bajada del subgrupo Alimentos, explicada únicamente por la comparación con lo sucedido hace un año. Del resto de grupos que realizan aportaciones negativas a la tasa interanual destacan 'Transporte', con una inflación en agosto del -2,5%; 'Muebles', con -3,7%; y 'Restaurantes y hoteles', con otro -6,7%. Entre los grupos que influyen al alza en lo que va de 2023 destacan 'Ocio y cultura', con un 7,7%; 'Vestido y calzado', con un 4,6%; y 'Comunicaciones', con otro 4,6%.

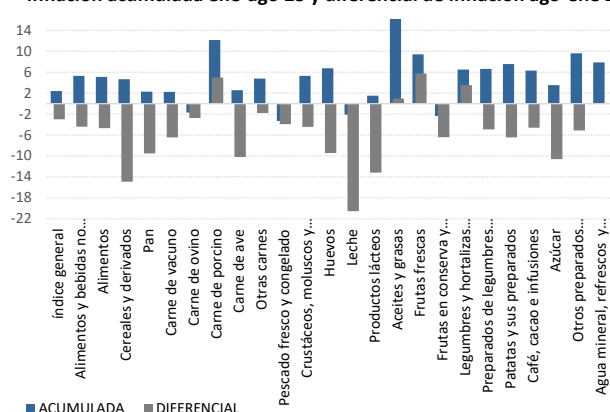
Los costes laborales registran el incremento más elevado de la serie en la primera mitad de 2023, por lo que el diferencial inflación-coste salarial vuelve a registrar signo negativo.

En la primera mitad de 2023, los costes laborales en la Comunidad de Madrid avanzan un 6,1%, el crecimiento más intenso de la serie en ese periodo; los costes salariales se incrementan un 5,5% y los *otros costes*, un 8,2%. Por sectores, el incremento más elevado de los costes salariales proviene del sector *Servicios* con un avance del 6,6%, seguido del sector industrial con un 2,7%. Finalmente, *Construcción* reduce sus costes salariales en un 9,2%. El último dato publicado, correspondiente al segundo trimestre de 2023, indica que el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.562,11 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie. Supera en más de 500 euros la media nacional, que se cifra 3.037,5 euros. En el segundo trimestre de 2023, el diferencial inflación-coste salarial alcanza una cifra de -1,9 puntos, por -2,3 del primer trimestre.

Influencia de los grupos en la variación de la inflación en ene-ago 2023. Comunidad de Madrid.



Inflacion acumulada ene-ago 23 y diferencial de inflación ago-ene 23.



IV.5. Mercado laboral

1. Encuesta de Población Activa (EPA)

La buena marcha de la actividad en la región, previamente descrita, ha tenido su reflejo en un comportamiento muy positivo de las principales variables del mercado laboral en 2022 y en el primer semestre de 2023. De la solidez reciente de este mercado nos hablan los datos de ocupación, actividad y paro.

El número promedio de ocupados en 2022 prosiguió su senda ascendente, y tras superar ya en el primer trimestre de 2021 los valores prepandemia, se acercó en 2022 a los 3,2 millones de efectivos, un 1,8% más que en el año anterior. En ese año, el desempeño en términos de reducción del desempleo fue menos sobresaliente, contabilizándose de media 403.000 parados, tan sólo un 1,6% menos que en 2021. De este comportamiento se derivó un notable avance del número de activos en la región en 2022, con cerca de 50.000 efectivos más, aproximándose a los 3,6 millones de personas en el conjunto del año.

Dado que, en 2022, el crecimiento relativo de los activos y de la población en edad de trabajar fue muy similar (un 1,4% y un 1,3% respectivamente), la tasa de actividad se estabilizó en el 63,4%, cediendo la tasa de paro cuatro décimas, hasta el 11,2%.

La relativa debilidad en la reducción del número de parados está detrás de que, en 2022, el volumen de estos efectivos, así como la tasa de paro, hayan permanecido por encima de los observados en 2019, situándose la brecha del número de desempleados todavía en el 9,5%, y en seis décimas la de la tasa de paro. Sí se puede hablar, sin embargo, de plena recuperación de los niveles prepandemia para el resto de principales variables de la EPA, siendo la ocupación, en 2022, un 2,9% superior a la de 2019, un 3,6% más el volumen de activos y seis décimas la tasa de actividad.

Estos resultados de los promedios anuales ocultan, no obstante, comportamientos diferenciados por semestres; el buen desempeño del mercado laboral en el primero se vio notablemente aplacado en el segundo, consecuencia de las decepcionantes cifras del cuarto trimestre del año. En ese trimestre se amortiguó mucho el incremento de los ocupados, hasta un tímido 0,5% interanual, y aumentó con intensidad el número de desempleados, un 16,1% interanual, el primer crecimiento del paro en cinco trimestres. No obstante, el número de activos marcó un nuevo máximo histórico en el cuarto trimestre.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. COMUNIDAD DE MADRID (EPA)				
Promedios anuales (número de personas y %)				
	2020	2021	2022	I-II TR 2023
Población de 16 y más años	5.601.100	5.590.500	5.663.175	5.740.350
Activos	3.480.500	3.543.625	3.593.125	3.637.100
Ocupados	3.045.600	3.134.225	3.190.075	3.262.950
Parados	434.900	409.375	403.025	374.150
Inactivos	2.120.600	2.046.875	2.070.050	2.103.250
Tasa de actividad 16 y más años (%)	62,1	63,4	63,4	63,4
Tasa de paro (%)	12,5	11,6	11,2	10,3

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias				
	2020	2021	2022	I-II TR 2023
Población de 16 y más años	1,5	-0,2	1,3	1,9
Activos	0,4	1,8	1,4	1,1
Ocupados	-1,7	2,9	1,8	2,0
Parados	18,1	-5,9	-1,6	-5,6
Inactivos	1,1	-2,0	-0,1	0,8
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	-0,7	1,3	0,0	-0,4
Tasa de paro (diferencias)	1,9	-0,9	-0,4	-0,7

I-II TR 2023 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Si la EPA del cuarto trimestre destacó en negativo, las dos conocidas en 2023 han supuesto el retorno a los patrones previos, e incluso han dibujado una dinamización de los mismos. En el primer semestre de 2023, la ocupación crece un 2% interanual en la región, el número de desempleados se reduce un 5,6%, y se genera un incremento de los activos del 1,1%. El mayor impulso relativo de la población en edad de trabajar reduce ligeramente la tasa de actividad, mientras la tasa de paro se reduce siete décimas en relación a la existente en el primer semestre de 2022.

Los resultados de la EPA del primer trimestre de 2023 reflejaron avances de la ocupación y reducciones de los niveles de desempleo, movimiento sincrónico poco habitual para un primer trimestre del año. De hecho, el número de ocupados se acercó al máximo histórico del segundo trimestre de 2022, y la tasa de paro se redujo hasta el 11% de la población activa; los activos volvieron a marcar un nuevo récord.

Tras este impulso del primer trimestre, el segundo ha mostrado un comportamiento sobresaliente. Los incrementos de la ocupación y reducciones del paro, en el trimestre y en el año, generan máximos históricos en el número de activos y de ocupados, y una notable caída de la tasa de paro.

El número de ocupados aumenta en 77.300 personas en el segundo trimestre de 2023, lo que supone un incremento intertrimestral del 2,4%, y sitúa la cifra total en 3.301.600 ocupados, máximo histórico de la serie. El incremento trimestral de la ocupación, el ya citado 2,4%, sólo es superado, en un segundo trimestre, por el registrado en 2005. Este buen comportamiento en el trimestre se refleja en una aceleración del crecimiento interanual de los ocupados del segundo trimestre de 2023 de medio punto, hasta el 2,2%.

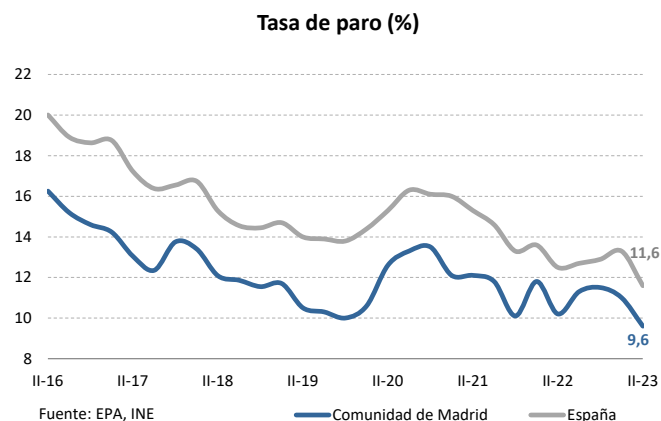
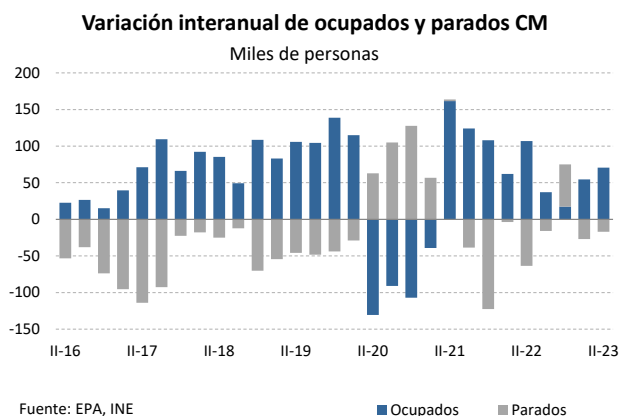
El análisis de flujos del segundo trimestre señala como **responsable del crecimiento de la ocupación la limitada salida de ocupados**, siendo especialmente contenido el flujo hacia el desempleo, al que se une una salida también muy mermada de efectivos hacia la inactividad. Por su parte, **el flujo de entrada** a la ocupación resulta **similar al promedio histórico** gracias al impulso desde la inactividad, que compensa la relativa debilidad proveniente del paro. Estos rasgos resultan coherentes con un mercado laboral que ha ganado en estabilidad de empleo, lo que explicaría la merma de los flujos entre ocupación y paro, y en el que el buen momento de la actividad económica está dinamizando las entradas netas desde la inactividad.

El número de desempleados se reduce de forma notable en la región en 49.900 personas, un 12,5% intertrimestral, hasta las 349.200 personas. Se trata del número de parados más reducido desde el cuarto trimestre de 2008. Esta evolución resulta muy positiva: supone el tercer descenso más dinámico para un segundo trimestre, sólo por detrás del registrado en 2002 y 2022. Es precisamente la comparación con la caída histórica del paro hace un año la que explica la desaceleración interanual del paro, que pasa de caer un 6,3% en el primer trimestre a ceder un 4,7% en el segundo.

Dado que el incremento de los ocupados supera al descenso de los parados en el trimestre, y en el año, la población activa asciende hasta las 3.650.800 personas, nuevo máximo histórico de la serie. La tasa de actividad suma una décima en el trimestre para ceder cuatro décimas en el año, situándose en el 63,4% de la población mayor de 16 años. Esto es consecuencia de un comportamiento más dinámico de los activos que de la población en edad de trabajar en el trimestre, no así en el año.

Consecuentemente con todo lo anterior, la tasa de paro se reduce en 1,4 puntos respecto al primer trimestre, hasta el 9,6% de la población activa, ó 6 décimas inferior a la observada hace un año, su valor más reducido desde el tercer trimestre de 2008.

En el contexto autonómico, Madrid es la tercera comunidad en número de activos y ocupados y la segunda en número de parados. Este trimestre registra la segunda mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la novena menor tasa de paro, junto con Galicia. Además, marca el tercer mayor aumento del número de ocupados en el trimestre y el cuarto en el año. Tiene también un papel protagonista en la caída del desempleo, con la tercera mayor reducción del paro en el trimestre, sólo por detrás de Andalucía y Baleares, y la cuarta en el año.



2. Afiliación a la Seguridad Social.

En 2022, la Seguridad Social alcanzó los 3.430.111 afiliados, su mayor número de cotizantes de la serie histórica, incrementándose en un 4,7% interanual; esto supone 153.946 personas registradas más que en 2021, y 198.727 más que en 2019, un 6,1% superior a los volúmenes de entonces. Tanto hombres como mujeres alcanzaron máximos históricos, y el mismo comportamiento se observó en el desglose de los dos regímenes principales, general y autónomos. En el total de afiliación, en los meses de marzo, abril, mayo, junio, octubre, noviembre y diciembre se alcanzaron máximos históricos de la serie (datos desde 2004), y en estos dos últimos meses se sobrepasaron los 3,5 millones de cotizantes; en los restantes meses, caracterizados por tener una estacionalidad negativa, se obtuvieron las mayores cifras de trabajadores para el mes del análisis.

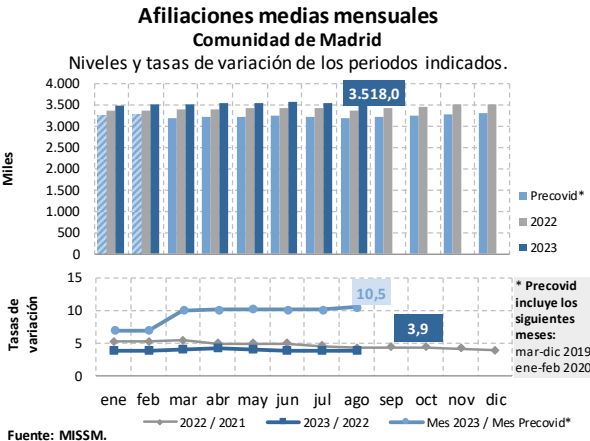
Los datos por trimestres no hacen más que confirmar la bonanza del año. En el primer trimestre ya alcanzó record históricos y se aceleró en términos interanuales hasta el 5,3%, 0,8 puntos más que en el trimestre anterior. El segundo mostró mismo comportamiento, superando record de afiliación, y continuó avanzando a buenos ritmos con un 5% interanual; el tercer trimestre no alcanzó máximos de la serie trimestral, por la estacionalidad histórica de esta serie, pero sí el mayor volumen para un tercer trimestre de la serie y, si bien continuó evidenciando un buen dinamismo interanual, se desaceleró hasta el 4,4%; el comportamiento del último trimestre del año fue igualmente excepcional, alcanzando un nuevo máximo histórico de la serie trimestral, aunque prosiguió la paulatina desaceleración de sus avances, creciendo un 4,1% interanual. Con respeto a los datos trimestrales prepandemia, la comparativa pone de manifiesto la recuperación de cada trimestre de 2022; así, en el primer y segundo trimestre se superó en un 5,9% en ambos; un 6,2% en el tercero; y, en el cuarto, se aceleró hasta el 6,6%

Dado que los trabajadores protegidos por las tipologías de ERTE mantienen su condición de afiliados en alta en la Seguridad Social, su número y evolución debe tenerse en consideración a la hora de analizar los datos de afiliación. Así, la región inició el año 2022 con 19.761 efectivos en situación de ERTE para finalizarlo en diciembre con 1.702 personas; de ellas, 1.417 lo estaban en ERTE-ETOP; por otra parte, los ERTE sectoriales aprobados para las agencias de viajes protegieron entonces a 233 trabajadores; este tipo de ERTE terminó su vigencia el 31 de diciembre de 2022, tras nueve meses en vigor.

En 2023, el comportamiento de la afiliación ha resultado extraordinario; salvo en enero, en todos los meses hasta el último dato disponible de agosto se han sobrepasado los 3,5 millones de cotizantes, y en los meses de marzo, abril, mayo y junio se alcanzaron máximos históricos de la serie. En mayo se superó también el máximo de afiliaciones femeninas, con las masculinas marcándolo el mes siguiente, así como en número cotizantes en los dos regímenes principales, general y de autónomos, consecuencia directa del récord de afiliaciones en el sector servicios.

El dato más reciente, de agosto de 2023, marca el mayor volumen de afiliaciones para un mes de agosto, con 3.518.007 efectivos, si bien se observa una reducción estacional de la afiliación, de intensidad similar al promedio de todos los agostos de la serie, que estabiliza el ritmo de avance en el 3,9% interanual. La afiliación del último mes supera en un 10,5% a la observada en agosto de 2019, el diferencial prepandemia más elevado de todos los meses de la comparativa.

Estos incrementos de la afiliación han sido compatibles con la práctica desaparición de los efectivos en ERTE, que se reducen en agosto a 991 personas en la región.



Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Agosto 2023 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel ago 23	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel ago 23	Peso (%)	Máximo histórico
A - Agric. Gana. Silv.	2.732	0,1	jul.-09	2.704	0,6	jul.-23
B ... E - Industria	211.468	7,1	ene.-09	16.543	4,0	ene.-09
F - Construcción	164.259	5,5	ene.-09	47.992	11,5	ene.-09
G - Comer. Rep. Vehí.	434.484	14,5	jul.-23	81.821	19,6	dic.-15
H - Transp. Almac.	170.994	5,7	jul.-23	33.867	8,1	mar.-21
I - Hostelería	182.166	6,1	may.-23	27.451	6,6	jun.-19
J - Informac. Comun.	269.492	9,0	jul.-23	18.144	4,4	jun.-23
K - Act. Financ. y Seg.	118.168	3,9	jul.-23	8.630	2,1	dic.-21
L - Act. Inmobiliaria	27.860	0,9	jul.-23	9.747	2,3	jul.-23
M - Activ. Prof. Cient.	282.647	9,4	jul.-23	61.771	14,8	jun.-23
N - Activ. Admt. Serv.	337.611	11,3	jul.-23	25.881	6,2	ene.-09
O - Admón. Púb. Def.	212.534	7,1	jul.-23	192	0,0	ene.-21
P - Educación	178.840	6,0	may.-23	15.722	3,8	may.-23
Q - Activ. Sanit. Serv.	272.812	9,1	ago.-23	23.153	5,6	jun.-23
R - Activ. Artis. Rec. y	48.475	1,6	jun.-23	13.813	3,3	jun.-23
S ... U - Resto Servici	78.601	2,6	feb.-09	29.355	7,0	jun.-23
Total servicios	2.614.682	87,4	jun.-23	349.546	83,9	jun.-23
Total	2.993.141	100,0	jun.-23	416.785	100,0	jun.-23

SEA: Sistema especial agrario. SEEH: Sistema especial empleados hogar
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

3. Paro registrado

En 2022 se observa una rápida reducción del número de desempleados, y se sitúa en niveles inferiores a los previos a la pandemia.

En el año 2022, el comportamiento del paro registrado ha resultado muy positivo. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 355.000 en enero, a situarse en torno a las 300.000 durante el último periodo del año. No obstante, estas caídas de los niveles de paro en los primeros meses del año incluyen el efecto del fin de la renovación automática de la demanda de empleo, proceso que se estableció durante la pandemia y que finalizó en abril.

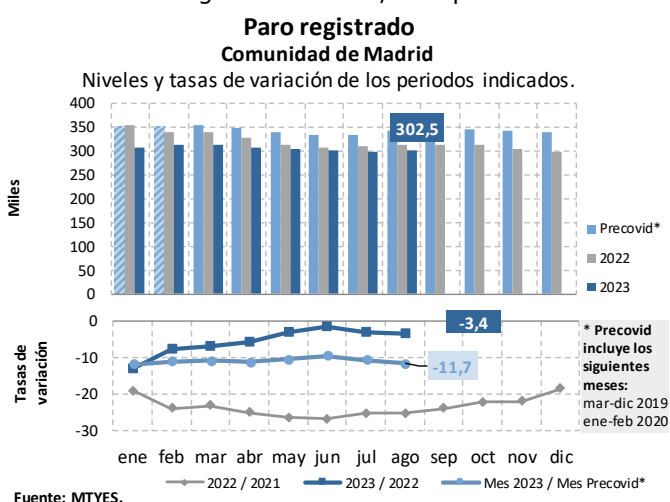
Como resultado, en el conjunto del año 2022 el paro en la región descendió un 23,5%, afectando más a los hombres, que cae en un 26,1 %, que a las mujeres, que lo hacen en un 21,7%; seis de cada diez parados en nuestra región son mujeres en la actualidad. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores, aunque con diferente intensidad. La mayor caída, del 30,7%, la presenta el colectivo "sin empleo anterior"; la construcción lo hace en un 23,5%; la agricultura en un 23,3%; los servicios en un 23,1%; y la industria "sólo" en un 20,4%.

En 2023, el número de parados se sitúa en torno a las 300.000 personas, si bien se aprecia una paulatina pérdida de intensidad del ritmo de caída, mejorando, aún así, los niveles prepandemia.

En el año 2023, el comportamiento del paro registrado está siendo notable, si bien se aprecia cierta pérdida de empuje en el ritmo de disminución. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 308.000 en enero, a situarse en torno a las 302.000 en agosto, último dato disponible; esto refleja la normal atenuación en el ritmo de caída del paro del primer semestre del año, con un descenso interanual el 13,2% en enero al 3,4% en agosto, y un 5,9% en el promedio del año. En el inicio de año, el número de parados registrados en la región era un 11,9% inferior al nivel prepandemia, mientras que en agosto se situaba un 11,7% por debajo del existente en agosto de 2019, con 40.172 personas menos.

Ambos sexos han participado de los descensos interanuales del paro en la región y del consiguiente recorte de sus brechas prepandemia. El descenso interanual del desempleo masculino continúa siendo más intenso que el femenino en el promedio de 2023. En la comparativa con la situación previa a la pandemia, este patrón se mantiene, con una mayor caída en el paro masculino, del 13,2%, que del femenino, del 9,4%.

Todos los sectores de actividad, incluido el colectivo "sin empleo anterior", presentan caídas interanuales de los niveles de desempleo en relación a los niveles de enero-agosto de 2019, aunque con diferente intensidad. La industria y la construcción presentan, en dicho periodo, la mayor caída del paro respecto a los niveles pre-pandemia y reducen el nivel de desempleo un 19,2% y 18,9% respectivamente; un 15,6% la agricultura; un 9,7% el sector servicios; y en un 9,2% lo hace el colectivo "sin empleo anterior". Estos descensos generalizados coinciden con la mejora en la evolución de la pandemia y la normalización de la actividad por sectores durante 2022 y 2023, teniendo en cuenta que los máximos niveles de paro registrado se produjeron en el primer trimestre de 2021, salvo para el colectivo "sin empleo anterior" que se traslada al segundo trimestre.



IV.6. Tejido empresarial

1. Visión estructural

A 1 de enero de 2022, y según los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), había en nuestra región 558.607 empresas activas, el 16,3% del total nacional. El sector Resto de Servicios volvió a tener el mayor peso en la estructura de la población empresarial, representando el 68,6% del total; contaba con 383.015 empresas activas, incluyendo todas las dedicadas a hostelería, transporte y almacenamiento, información y comunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y de servicios auxiliares, educativas, sanitarias y de asistencia social y otro tipo de actividades sociales, incluidos los servicios personales. El peso del comercio supuso el 16,7% del total; en cuanto a las empresas del sector Construcción, representaron el 11,1%, mientras que las de Industria alcanzaban el 3,7%.

Desde el punto de vista del tamaño, medido en número de asalariados, en la Comunidad de Madrid sigue predominando el minifundismo empresarial; un 60,5% no empleó asalariado alguno y el 23,8% tenía entre uno y dos empleados, por lo que el 84,3 % de las empresas tienen dos o menos asalariados. Las microempresas, de 1 a 9 asalariados, representan el 34,8% del tejido; las pequeñas, aquellas de 10 a 49 asalariados, el 3,6%; las de tamaño mediano, con 50 a 199 trabajadores, representan el 0,7%; y las grandes empresas, las de más de 200 asalariados, son testimoniales en número, suponiendo el 0,3% del total. Por sectores, es mayor la presencia de hasta 2 asalariados en "resto de servicios", con el 86,2% de ellas, eso sin incluir comercio que, a su vez, cuenta con el 81% de sus entidades con menos de 2 trabajadores; en la construcción, la proporción es del 84,4%. Sin embargo, en el sector industrial se observa un tamaño relativo mayor: el 7,3% de sus empresas empleó a 20 o más trabajadores. El resto de sectores lo hizo en el 2% de los casos.

Según los datos de avance para 2023 publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, (IECM), la esperanza de vida al nacer de las empresas en nuestra región continúa siendo superior a la media nacional, al alcanzar los 8,4 años por los 7,8 en España; las empresas que ya existían al menos hace 10 años tienen una esperanza de vida adicional de 15,7 años, por 14,7 adicionales en España. Por tamaño, las empresas de menos de 10 trabajadores, y en particular las de menos de 3, presentaron esperanzas de vida muy inferiores a la media, con 5 años al nacer; en las medianas y grandes, la esperanza de vida al nacer supera los 30 años, alcanzando los 50,26 años en las de más de 50 ocupados.

Los datos del avance 2023 del Colectivo Empresarial del IECM señalan que la región cuenta con 764.737 unidades productivas, aumentando un 0,5% respecto a 2022 y un 2,1% respecto a 2019, dando empleo a 3.646.529 trabajadores, un 3,8% más que hace un año y un 9,4% más en el año prepandemia. En esta ocasión, ceden respecto a 2022 los sectores de agricultura, un 0,5%, e industria, un 0,2%, que no logran superar los niveles de 2019, quedando a 2,3 y 4,5 puntos respectivamente; el sector más dinámico es la construcción, tanto con respecto a 2022, creciendo un 2%, como a 2019, con un incremento del 10,6%; el sector servicios, que concentra el 87,4% del total de unidades, avanza un 0,4% interanual y un 1,6% respecto a 2019, y, dentro de este, las secciones de administración, educación y sanidad crecen un 1,4% y un 8,9% respecto a 2022 y 2019; información y servicios profesionales crecen un 1,4% interanual y un 5,1% respecto a niveles precovid, mientras que el más perjudicado es comercio y hostelería, que pierde un 1,2% con 2022, y un 2,2% en la comparativa con 2019.

En 2022, según los datos facilitados por Experian, 1.713 compañías han trasladado su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el origen más frecuente es Cataluña, como viene siendo habitual, con 351 empresas, lo que supone cerca del 21% del total de las entidades que deciden asentarse en la región; le sigue Andalucía con 291 traslados, el 17% del total; y la Comunidad Valenciana con 210 empresas, el 12,3% del total. Por sectores de actividad al que pertenecen las compañías, 377 están dedicadas a la industria, lo que supone el 22% de total de los traslados; le siguen las que realizan su ocupación en el entorno de las actividades profesionales y administrativas, y actividades financieras y seguros e inmobiliarias, que, entre las dos, suman 584 entidades y concentran el 34% de las entradas totales. Por su parte, las 245 empresas dedicadas al comercio suponen el 14,3%, y las 145 de construcción, el 8,5% del total. En 2022, 1.399 empresas se trasladan fuera de la región, por lo que se alcanza un saldo positivo de 314 compañías a favor de la Comunidad de Madrid.

En el periodo enero-agosto de 2023, un total de 1.265 empresas han cambiado su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más importante en número ha sido el de industria, con un 19,2% del total de las empresas trasladadas, y Cataluña la comunidad de origen de mayor emisión, con el 22,9% del total,

seguida de Andalucía con el 19,8%. El saldo neto de movilidad empresarial alcanza las 34 unidades a favor de la nuestra región en los ocho primeros meses del año.

2. Evolución según forma societaria

El año 2022, la constitución de empresas en la región comenzó creciendo en enero y febrero, pero de marzo hasta agosto no dejó de caer, para recuperarse en septiembre, volver a caer en octubre y diciembre y, entre medias, en noviembre, alcanzar una tasa positiva. Desgraciadamente, los crecimientos de los cuatro meses del año no han sido capaces de compensar la caída de los otros ocho, por lo que la comparativa interanual arroja resultados negativos cediendo un 3,6%, teniendo en cuenta que en 2021, año de la comparativa, se alcanzó la mayor volumen de constituciones para un año desde 2007; es destacable que se superaron niveles prepandemia en ocho de los doce meses del año, por lo que 2022 concluyó con un aumento del 4,8% en el volumen de empresas creadas con respecto a 2019. Madrid es, en este año, líder regional en emprendimiento empresarial, con la creación de 22.836 sociedades, la segunda cantidad más elevada para un año desde 2007; del total de empresas españolas nacidas en 2022, el 23% lo hizo en la Comunidad de Madrid.

El capital suscrito durante 2022 ha ido alternando meses en tasas negativas con positivas, que han llegado hasta crecimientos de tres dígitos, para culminar el año con 1.475,4 millones de euros, la mayor inversión de los últimos seis años, creciendo un 47,2% interanual, siempre recordando que, en 2021, se llegó al mínimo histórico de la serie; respecto a la inversión prepandemia, se alcanzaron capitales superiores en un 42%, teniendo en cuenta también que, en 2019, la inversión fue la segunda más baja de la serie. La comunidad de Madrid es la región donde más capital se ha suscrito en 2022, con el 28,4% del total nacional. El capital medio por empresa fue de 64.609 euros, superior en un 23,4% al promedio nacional. La disolución de empresas fue de 8.846, aumentando tanto respecto a 2021 como a 2019.

La Comunidad de Madrid es líder en emprendimiento empresarial e inversión.

En 2023 y hasta julio, el emprendimiento empresarial en la región ha ido creciendo mes a mes con la excepción de abril; por otro lado, en todos los meses se han recuperado los niveles prepandemia, a excepción de julio. Entre enero y julio de 2023 se han creado 15.648 empresas, la cantidad más elevada para este periodo desde 2007, aumentando un 10,2% respecto a 2022 y un 11,2% respecto a 2019. La región crea el 22,6% del total de las sociedades constituidas en España, y ocupa el primer lugar del ranking regional en emprendimiento.

El capital suscrito, en estos meses de 2023, ha ido, alternando tasas positivas y negativas. La suma del capital invertido desde enero hasta julio asciende a los 650,8 millones de euros, la segunda menor inversión para este periodo, cediendo un 32,3% interanual, pero aumentando un 4,4% respecto a la de 2019, mínimo histórico para este periodo; el 23,4% del total de la inversión nacional en este acumulado se realizó en la región y ocupa la primera posición en el ranking por comunidades autónomas.

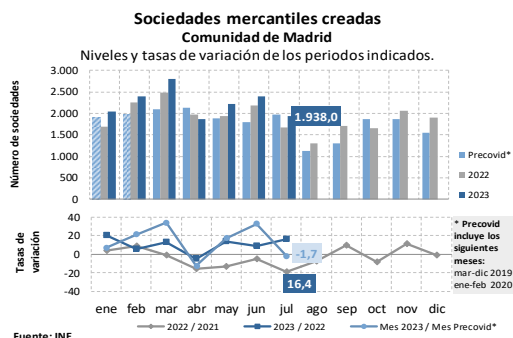
Para analizar la disolución de sociedades, es importante tener en cuenta que, a partir del 30 de junio de 2022, finalizó el plazo de la moratoria concursal. En el acumulado enero-julio de 2023, se han disuelto 5.204 empresas, un 2,9% más que en 2022 y un 23% superior a las disueltas en 2019.

Los empresarios madrileños se muestran optimistas sobre la marcha futura de sus negocios.

En el tercer trimestre de 2023, el índice de confianza empresarial de la región aumenta un 0,6% respecto al segundo, conformando el tercer trimestre consecutivo en positivo. El balance de situación actual, para el trimestre recién concluido, se sitúa en 11,3 puntos, y superior, por tanto, en 4,6 puntos con respecto al saldo del trimestre anterior de 6,7 puntos; esto evidencia una mejor percepción a la esperada para este momento en el segundo trimestre de 9,8 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan en positivo en la Comunidad de Madrid con 7,9 puntos, inferiores a las expectativas que tenían los empresarios frente al tercer trimestre, que fueron de 9,8 puntos.

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS A 1 DE ENERO DE 2022						
	Número		% Sobre Total		T. variación interanual	
	C.Madrid	España	C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	558.607	3.430.663	100	100	2,1	1,9
Sin asalariados	338.228	1.942.319	60,5	56,6	2,9	3,4
Microempresas (1 a 9 asalariados)	194.468	1.340.792	34,8	39,1	0,4	-0,3
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	20.235	122.838	3,6	3,6	5,9	4,5
Medianas (50 a 199 asalariados)	3.900	18.708	0,7	0,5	2,7	0,5
Grandes (> 200 asalariados)	1.776	6.006	0,3	0,2	-0,1	-0,8

Fuente: INE



V. Previsiones⁴

El escenario actual continúa siendo muy complejo a escala global, pues se siguen enfrentando los desafíos que han supuesto las consecuencias de la pandemia mientras han ido apareciendo otros nuevos. A pesar de que la primera mitad del año ha reflejado una mayor fortaleza que la prevista inicialmente, parece que se están presentando mayores dificultades desde el verano, lo que podría traducirse en un próximo deterioro de las expectativas.

1. Previsiones para el contexto económico internacional.

Las últimas previsiones de la OCDE anticipan una progresiva desaceleración de la economía mundial, especialmente intensa en la Unión Europea.

En su revisión de expectativas elaborada en el mes de septiembre, la OCDE estima una desaceleración de la economía mundial en 2023, condicionada por la persistencia de una elevada inflación subyacente en muchas economías, el impacto del endurecimiento de la política monetaria, cada vez más visible en el consumo y la inversión, así como por una recuperación de la economía china que ha perdido tono. No obstante, el inicio de año, más dinámico que lo esperado, ha llevado a revisar al alza el crecimiento mundial en 2023, en tres décimas y hasta el 3%. La ralentización será particularmente acentuada en la zona del euro, que pasaría de crecer un 3,4% en 2022 a un 0,6% en 2023, lastrada por una contracción del 0,2% de la economía alemana, y por crecimientos muy modestos en Francia, del 1%, e Italia, del 0,8%. Las perspectivas para España son algo más optimistas, situándola OCDE nuestro crecimiento en el 2,3%.

Para 2024, el crecimiento global se retraerá tres décimas, hasta el 2,7%, por el freno de alguna de las grandes economías, entre ellas EE.UU., China o India. Por el contrario, las expectativas para la zona del euro reflejan una ligera aceleración, aunque el crecimiento seguirá siendo muy comedido, del 1,1%. De esta mejora se espera que participen Alemania y Francia, no así España, para la que se prevé una desaceleración adicional, con un ritmo de avance del 1,9%.

También el Banco Central Europeo rebaja sus expectativas de la zona del euro para 2023 y 2024.

En su último informe de previsiones, el BCE también releja el deterioro de expectativas sobre la economía europea, que creció a un ritmo moderado en la primera mitad de 2023 a pesar la progresiva corrección de los precios de la energía. Las condiciones de financiación más estrictas, el debilitamiento de la confianza de consumidores y empresas, y una baja demanda externa en un contexto de fortalecimiento del euro son factores que debilitarán el crecimiento en la segunda parte del año, de manera que la previsión para el conjunto de 2023 se rebaja y cae dos décimas, hasta el 0,7%.

Se espera que, para 2024, la economía europea experimente cierta recuperación, según la demanda externa vaya acercándose a sus niveles prepandemia, apoyada por la moderación de la elevada inflación y por el reducido nivel de desempleo. Así, el crecimiento de la zona del euro en 2024 podría ser del 1%.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO										
OCDE	Economía mundial				Zona del euro*			España		
		2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024
	jun-23	3,3	2,7	2,9	3,5	0,9	1,5	5,5	2,1	1,9
	sep-23	3,3	3,0	2,7	3,4	0,6	1,1	5,5	2,3	1,9
FMI	jul-23	3,5	3,0	3,0	3,5	0,9	1,5	5,5	2,5	2,0
	oct-23	3,5	3,0	2,9	3,3	0,7	1,2	5,8	2,5	1,7
CE	may-23	3,3	2,8	3,1	3,5	1,1	1,6	5,5	1,9	2,0
	sep-23	-	-	-	3,3	0,8	1,3	5,5	2,2	1,9

* Las previsiones OCDE de la zona del euro sólo consideran los 17 países integrantes del área que pertenecen también a la OCDE.

⁴ En cualquier circunstancia, no ya en las actuales carentes de una mínima linealidad, toda previsión macroeconómica más allá de 6 meses es tan infundada como imprudente, pues parte de una serie de condiciones y requisitos que son válidos en física pero jamás en ciencias sociales. Si las recogemos en nuestro documento no es sino por una exigencia de los organismos de supervisión. Suponen un ejercicio de optimismo matemático incompatible con la ciencia económica.

El FMI anticipa una moderación del crecimiento mundial, por el enfriamiento de la actividad en gran parte de las economías desarrolladas, con especial incidencia en la zona del euro.

En su última actualización de previsiones del mes de octubre, el FMI describe cómo la recuperación de la economía mundial continúa siendo lenta y desigual, a pesar de la resiliencia con que la que se desarrolló en la primera parte del año. Los factores que están frenando la recuperación son de sobra conocidos: por un lado, los que reflejan las consecuencias de la pandemia, la guerra en Ucrania y la fragmentación geoeconómica; por otro lado, factores de carácter cíclico, entre los que se encuentran los efectos del endurecimiento de la política monetaria y de la retirada de estímulos fiscales, en un contexto de altos niveles de deuda y de eventos climáticos extremos. Así, el crecimiento global en este año podría situarse en el 3% y en el 2,9% en 2024, por debajo de la media histórica 2000-2019. Por áreas, se prevé una mayor debilidad de las economías avanzadas, que en conjunto se desacelerarán hasta el 1,5% en 2023 y el 1,4% en 2024, mientras las economías en desarrollo y mercados emergentes mantendrán un crecimiento muy ligeramente inferior al de 2022, con un 4% en 2023 y 2024.

Entre las economías desarrolladas, destaca una especial atonía en la zona del euro, que limitaría su crecimiento al 0,7% en 2023, con Alemania en recesión, aunque se espera que la supere en 2024. Las previsiones para España señalan una tendencia de desaceleración en el horizonte de predicción, con tasas del 2,5% este año y del 1,7% el siguiente, con lo que mantendría un dinamismo diferencial respecto a las principales economías de la UE-20. Algo que no debe sorprendernos, pues es la economía nacional que más cayó en pandemia, y ha sido la última en recuperar los niveles de entonces. Cualquier incremento parte de un escalón inferior.

La Comisión Europea también estima una ralentización de la economía europea en 2023 en un contexto de disminución de la inflación y fortaleza del mercado de trabajo.

En su informe de previsiones de verano, publicado en septiembre, la Comisión destaca la resiliencia con que la economía europea ha afrontado los importantes shocks que la han sacudido a lo largo de los últimos años⁵. Pese a todo, en 2023 se ha moderado el ritmo de crecimiento y se espera que lo haga incluso con más intensidad en la segunda mitad del año, incluso con la bajada de los precios de la energía en el primer semestre y la solidez del mercado de trabajo. La prolongación de la guerra en Ucrania, la subida de los tipos de interés, las presiones inflacionistas que podrían volverse aún más persistentes, y el clima de incertidumbre son algunos de los riesgos que continúan atenazando el crecimiento y que podrían prolongarse al próximo año.

En esta actualización de previsiones, el crecimiento de la zona del euro para 2023 se rebaja en tres décimas respecto a las publicadas en mayo, situándose en el 0,8%. Alemania podría registrar una reducción de su PIB del 0,4% y Francia e Italia registrarán un crecimiento contenido del 1% y el 0,9% respectivamente. En este contexto europeo, se espera que España alcance un ritmo de avance del 2,2%, desacelerando su crecimiento con más intensidad en el segundo semestre del año.

En cuanto a las proyecciones para 2024, la Comisión espera que se prolongue la fase de crecimiento contenido, que para el conjunto de la zona del euro podría acelerarse ligeramente frente al de 2023, hasta el 1,3%, con una recuperación de la economía germana que podría crecer un 1,1% y crecimientos en línea con los de 2023 en Francia e Italia. España experimentará una ligera ralentización de su ritmo de avance hasta el 1,9%.

⁵ Considerando el enorme volumen de deuda emitido por la gran mayoría de los países de nuestro entorno, raro, o más bien preocupante, sería que fuese de otro modo.

2. Previsiones para el entorno nacional

Continúan mejorando las expectativas de crecimiento de la economía española para 2023 a pesar de un previsible enfriamiento de la actividad en la segunda mitad del año.

Un primer semestre que ha superado con creces las estimaciones iniciales, de forma aún más acusada tras las últimas revisiones efectuadas por el INE⁶ en sus datos de la CNE y la CNTR, está compensando, de momento, las señales de moderación que distintos indicadores vienen experimentando en el tercer trimestre, lastrados por el endurecimiento de las condiciones financieras, el deterioro del contexto económico internacional y nuevas subidas de los costes energéticos.

Estos factores están contribuyendo a enfriar las perspectivas de evolución de la economía española en la segunda mitad del año, y podrían trasladarse a un empeoramiento de las previsiones para el conjunto de 2023 en los próximos meses. No obstante, de momento, las proyecciones elaboradas en septiembre se sitúan en un promedio del 2,3%, alrededor de tres décimas por encima de las publicadas entre mayo y julio. Habrá que esperar, además, para ver cómo las nuevas cifras publicadas por el INE, con revisiones al alza del crecimiento tanto de los tres años anteriores como de los dos primeros trimestres de este año, afectan a las expectativas, ya que la mayoría de ellas se elaboraron con anterioridad a esta modificación.

Las predicciones para este año recogidas en el Panel FUNCAS de septiembre experimentan una ligera revisión al alza.

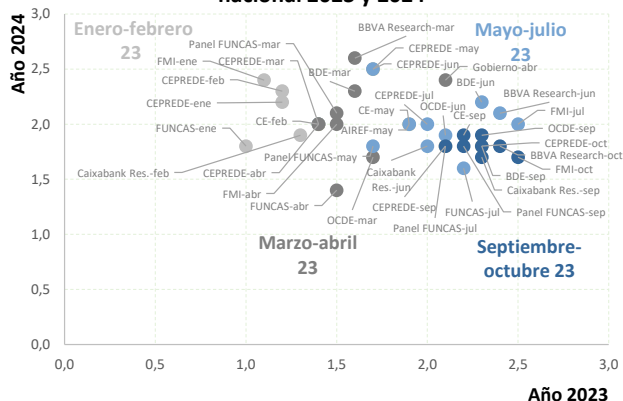
Así, las relativas a 2023 oscilan en un intervalo entre el 2% y el 2,5%, situándose el promedio de todas en el 2,2%, una décima por encima del consenso del mes de julio, con alzas en las estimaciones de siete de los participantes; esta diferencia se eleva a siete décimas al comparar con los resultados de seis meses atrás. Para 2024, los panelistas prevén ritmos de crecimiento de entre el 1,3% y el 2,4%, 1,8% en promedio, que se mantiene sin cambios respecto al panel de hace dos meses, a pesar de que son ocho los analistas que rebajan su previsión.

El Banco de España mantiene su estimación del crecimiento de 2023 aunque se rebajan las perspectivas para 2024.

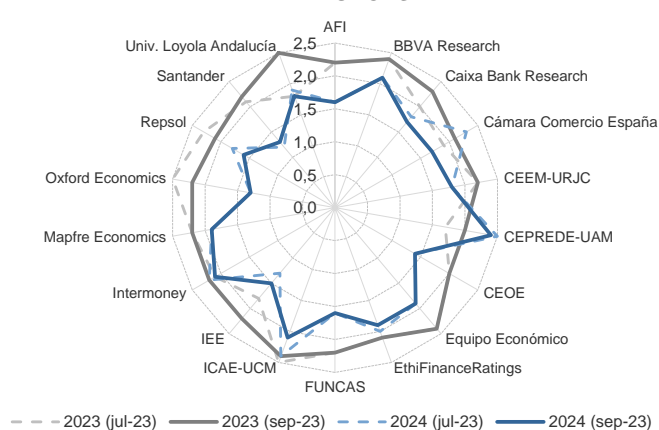
En sus últimas proyecciones económicas publicadas del mes de septiembre, el Banco de España prevé una cierta contención del crecimiento de la economía española en el segundo semestre de 2023, en un contexto de deterioro del entorno exterior y de repunte de los precios de la energía, y en el que, ante la persistencia de presiones inflacionistas subyacentes, se espera que los tipos de interés se mantengan altos por un periodo más prolongado. En conjunto, la previsión de crecimiento para el conjunto del año 2023 se mantiene sin cambios respecto a la de junio en el 2,3%, esperándose ahora una mayor aportación de la demanda nacional, de 1,2 puntos; no obstante, se verá mermada por una menor contribución de la demanda externa, que se limitará a 1,1 puntos.

Para 2024, las expectativas empeoran. La peor evolución prevista para el segundo semestre de 2023, el encarecimiento de la energía, el deterioro del entorno exterior y el mayor tensionamiento de las condiciones financieras son algunos de los factores que han llevado al Banco de España a rebajar el crecimiento del PIB previsto, del 2,2 % estimado en junio al 1,8%.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2023 y 2024



PANEL FUNCAS



⁶ Como hemos señalado previamente, desde agosto de 2021, y tras el último cambio en la presidencia del INE, el organismo encargado de la estadística oficial ha modificado al alza en 14 ocasiones el valor del PIB.

El Gobierno mantiene inalterada sus proyecciones de crecimiento para 2023 y 2024 desde el mes de abril.

El escenario macroeconómico dibujado en las proyecciones del Plan de Estabilidad publicado en abril se realizó en un contexto internacional que ya estaba marcado por el endurecimiento de las políticas monetarias, los episodios de tensión financiera y una elevada incertidumbre geopolítica y energética. Así, el Gobierno de España esperaba cerrar el año con un crecimiento global del 2,1%, que supondría una importante desaceleración frente a la tasa de 2022, cifrada en el 5,5% en ese momento. Esta ralentización estaría motivada por la menor aportación tanto de la demanda nacional, por un menor ritmo de avance del consumo privado y la inversión, así como de la demanda externa.

De cara a 2024, las proyecciones del Gobierno apuntaban a una dinamización de la economía española que podría crecer un 2,4%. Según estas estimaciones, el consumo privado aceleraría su crecimiento al 3% mientras la inversión repuntaría al 5%. Por el contrario, se esperaba un deterioro del saldo exterior, que podría detraer 0,5 puntos al crecimiento del PIB.

Por otro lado, la AIREF, en su revisión de proyecciones publicada en julio, revisó al alza el crecimiento de 2023, desde el 1,9% estimado en primavera al entorno del 2,3%. La última previsión para 2004 se elaboró en abril y fue del 2%, esperándose, en aquel entonces, una ligera aceleración frente a 2023.

3. Previsiones para la Comunidad de Madrid.

La economía madrileña moderará su ritmo crecimiento en 2023 y las perspectivas anticipan, en promedio, una relajación del mismo para 2024.

La Comunidad de Madrid, enmarcada en este entorno global tan complejo, se está viendo igualmente afectada por los factores de riesgo descritos anteriormente. No obstante, a pesar de moderar su ritmo de avance respecto a 2022, se espera que la región mantenga una evolución más dinámica que el conjunto nacional en este año, de acuerdo con las últimas estimaciones regionales elaboradas por analistas independientes entre junio y octubre. Así, los riesgos e incertidumbres que están presentes en el contexto global tienen su reflejo en las previsiones disponibles para Madrid, que sitúan el crecimiento promedio en el 2,5%, frente al 2,2% que proyectan estos mismos servicios de análisis para España.

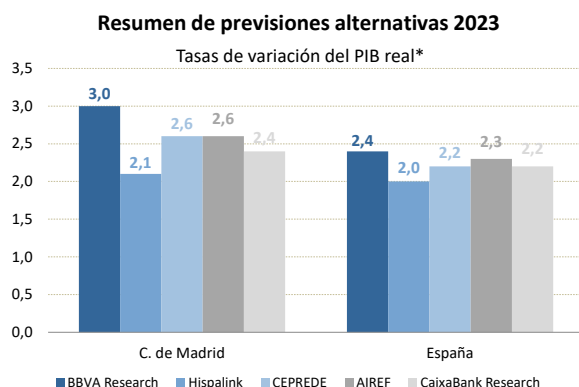
En contraste con la desaceleración, que se estima de forma generalizada para 2023, existe, sin embargo, alguna discrepancia en las expectativas para 2024, con analistas que estiman una prolongación de la ralentización del ritmo de crecimiento de la economía madrileña, y otros que anticipan una dinamización de la misma, si bien es cierto que estas últimas estimaciones se elaboraron antes del verano. En promedio, para 2024, las proyecciones sitúan el crecimiento en el 2,1%, cuatro décimas por debajo de la estimación promedio de 2023, aunque continuaría resultando algo más dinámico que el previsto para España por estos mismos centros de predicción, que alcanza una media del 2%.

No obstante, hay que señalar que, en un entorno tan inestable, incierto, complejo y ambiguo como el que se está describiendo a lo largo de este informe, la elaboración de las previsiones se complica enormemente. A esto se añade la dificultad de la medición de la actividad en este contexto, como se ha podido comprobar con las recientes e importantes revisiones de las cifras oficiales de la CNE desde el año 2020 y de los ajustes que van experimentando también los datos trimestrales de la CNTR. Es por todo esto que las proyecciones, habitualmente erráticas, deban tomarse como una herramienta más de senda que de valor concreto.

El crecimiento en 2023 podría situarse entre el 2,1% y el 3%, fijándose el intervalo de variación de las previsiones para 2024 entre el 1,6% y el 2,9%.

Según las previsiones elaboradas por BBVA Research en octubre, el crecimiento de la región en 2023 podría alcanzar en el 3% en 2023, manteniéndose respecto a la previsión de junio pero un punto por encima de la de marzo y 1,3 puntos superior a la de enero. Se espera que Madrid crezca en este año seis décimas por encima del conjunto nacional, situándose entre las regiones más dinámicas. Por el contrario, el escenario de predicción proyectado para 2024 ha ido experimentando un progresivo deterioro, esperándose que nuestro crecimiento se modere hasta 1,9%, cuando en junio se proyectaba un 2,3% y en marzo un 2,7% tras uno inicial del 3,8% en enero; con esta evolución, el diferencial con España se acortaría a una décima, con un avance de su PIB del 1,8%.

Las estimaciones regionales de CEPREDE del mes de septiembre incorporan la reciente revisión de los datos nacionales de la Contabilidad Nacional de España y de la Contabilidad Nacional Trimestral. Tras un crecimiento que estiman ahora en un 6,7% en 2022, CEPREDE prevé que la economía madrileña cierre el año 2023 con un avance global del 2,6%, cuatro décimas por encima del crecimiento proyectado para España. De cara a 2024, las expectativas de desaceleración se mantienen para la mayoría de regiones; en concreto y para Madrid, el ritmo de avance podría situarse en el 1,6%, y en torno al 1,7% en España.



Por su parte, las cifras proyectadas por Hispalink en junio reflejaban un crecimiento de la Comunidad de Madrid en 2023 del 2,1%, una décima por encima de la media nacional. Para 2024, las perspectivas resultaban más optimistas, esperándose una dinamización de la economía madrileña hasta el 2,9%, en un contexto nacional que también mejoraría en un 2,6%. En ambos ejercicios, Hispalink posiciona a Madrid entre las regiones más dinámicas de España.

Otras previsiones regionales, tan sólo disponibles para 2023, no se alejan de las anteriores. Así, las de la AIREF, de julio, anticipan un avance del 2,6% de la Comunidad de Madrid, tasa sólo superada por las esperadas para dos potencias turísticas como Baleares y Canarias y que resultaría, asimismo, tres décimas superior a la nacional. Las predicciones regionales de CaixaBank Research, de septiembre, reflejan un crecimiento algo más suave de Madrid, del 2,4% que, igualmente, sería uno de los más dinámicos del panorama regional, junto con Baleares y Canarias. Este avance sería superior en dos décimas al nacional.

CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB						
		Fecha de elaboración	COMUNIDAD DE MADRID		ESPAÑA	
			2023	2024	2023	2024
Previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid y España	BBVA Research	oct-23	3,0	1,9	2,4	1,8
	Hispalink	jun-23	2,1	2,9	2,0	2,6
	CEPREDE	sep-23	2,6	1,6	2,2	1,7
	AIREF	jul-23	2,6	-	2,3	-
	CaixaBank Research	sep-23	2,4	-	2,2	-
	PROMEDIO		2,5	2,1	2,2	2,0
Previsiones disponibles para España	Ministerio de Asuntos Económicos	abr-23	-	-	2,1	2,4
	Banco de España	sep-23	-	-	2,3	1,8
	BBVA Research	oct-23	-	-	2,4	1,8
	CaixaBank Research	sep-23	-	-	2,3	1,7
	CEPREDE	oct-23	-	-	2,3	1,8
	FUNCAS	jul-23	-	-	2,2	1,6
	Panel FUNCAS	sep-23	-	-	2,2	1,8
	Comisión Europea	sep-23	-	-	2,2	1,9
	FMI	oct-23	-	-	2,5	1,7
	OCDE	sep-23	-	-	2,3	1,9
	PROMEDIO NACIONAL				2,3	1,8

Aclaración: Las previsiones de BBVA Research, CEPREDE y CaixaBank Research para España de la primera parte de la tabla son las congruentes con las últimas estimaciones disponibles con desagregación regional. De existir alguna actualización posterior disponible sólo para España, aparece en la segunda parte de la tabla.

4. Previsiones de empleo

Las previsiones de la Dirección General de Economía sobre la evolución del mercado de trabajo anticipan un mantenimiento de la dinámica del empleo en el segundo semestre del año, de manera que podría alcanzarse la cifra de 3.248.000 ocupados en el promedio de 2023, tras aumentar 1,8% frente al año anterior. Asimismo, se espera que el número de parados se reduzca a un ritmo más dinámico que en 2022, pudiendo disminuir en un 5,3%, lo que situará el volumen de parados en torno a 383.000. Esta evolución, junto a un aumento de la población activa del 1,1% anual llevaría a una reducción de la tasa de paro de siete décimas respecto a la registrada, en promedio, en 2022, hasta el 10,5%; de esta forma, se lograría retornar a una tasa de paro inferior, incluso, a la de 2019.

Para 2024, las proyecciones apuntan a crecimientos similares del empleo y de los activos y una ligero crecimiento de la cifras de parados. Así, durante 2024 se podrían crear más de 88.000 empleos.

Las previsiones de BBVA Research señalan un avance del empleo EPA en 2023 del 2,5% en la Comunidad de Madrid, tasa similar a la esperada para España. Para 2024, se anticipa una aceleración del crecimiento de la ocupación en la región, hasta el 2,7% mientras el conjunto nacional perdería dinamismo y recortaría en siete décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 1,8%.

VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid

VI.1 Cuadro macroeconómico

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS	MADRID	ESPAÑA	Madrid/España
POBLACIÓN (01/07/2023) Dato provisional	6.921.267	48.345.223	14,32%
PIB p.m. (2022) millones de euros (1)	258.796	1.346.377	19,22%
CRECIMIENTO (2020-2022) en constantes	12,6%	12,6%	0,0 puntos
CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (2020-2022) en constantes	6,1%	6,1%	0,0 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2023	2,5%	2,3%	0,2 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2024	2,1%	1,8%	0,3 puntos
PIB PER CAPITA 2021 (€)	34.821	25.498	36,6%
PIB PER CAPITA 2022 (€) Estimado	37.783	28.012	34,9%
TASA DE INFLACIÓN (Septiembre 2023)	3,2%	3,5%	-0,3 puntos
PREVISIÓN DE INFLACIÓN MEDIA 2023	3,4%	3,9%	-0,5 puntos
INVERSIÓN BRUTA DEL EXTRANJERO millones de euros (2)	7.579,3	11.996,4	63,2%
INVERSIÓN BRUTA EN EL EXTRANJERO millones de euros (2)	5.528,6	8.752,7	63,2%
GASTO I+D (2021) millones de euros	4.536,2	17.249,2	26,3%
TASA DE PARO (3)	9,6%	11,6%	-2,0 puntos
Masculina	8,0%	10,2%	-2,2 puntos
Femenina	11,2%	13,2%	-2,0 puntos
PREVISIONES TASA DE PARO 2023	10,5%	12,2%	-1,7 puntos
TASA DE ACTIVIDAD (de 16 y más) (3)	63,4%	59,9%	3,6 puntos
Masculina	68,3%	63,9%	4,4 puntos
Femenina	59,0%	54,3%	4,8 puntos
AFILIADOS SEGURIDAD SOCIAL (Septiembre 2023)	3.565.771	20.724.796	17,2%

(1) Precios Corrientes

(2) Acumulado primer semestre 2023

(3) II trimestre de 2023

VI.2. Estructura económica de la Comunidad de Madrid

EVOLUCIÓN RECIENTE C. DE MADRID. Tasa de variación interanual y acumulado en el periodo				
Ramas de actividad	2019	2020(P)	2021(A)	2019 - 2021 (A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-23,3	18,7	-1,5	16,9
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	4,9	-10,2	2,2	-8,2
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>2,6</i>	<i>-14,0</i>	<i>5,0</i>	<i>-9,7</i>
F. Construcción	4,9	-12,5	-1,8	-14,0
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	2,8	-22,7	16,5	-10,0
J. Información y comunicaciones	5,1	-7,8	7,7	-0,7
K. Actividades financieras y de seguros	-3,0	3,7	0,9	4,6
L. Actividades inmobiliarias	1,6	-0,4	-0,1	-0,5
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	6,6	-11,7	6,5	-6,0
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	2,1	-3,6	-1,1	-4,7
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,1	-21,1	3,3	-18,5
Servicios	2,9	-11,1	6,0	-5,7
Valor añadido bruto total	3,2	-11,0	5,2	-6,4

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2015, INE.

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID				
Términos nominales				
Ramas de actividad	2018	2019	2020(P)	2021(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,1	0,1	0,1	0,1
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	10,2	10,3	10,6	10,9
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>6,0</i>	<i>6,1</i>	<i>6,2</i>	<i>6,2</i>
F. Construcción	4,8	5,0	4,8	4,5
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	23,5	23,2	20,1	22,2
J. Información y comunicaciones	9,5	9,6	9,7	9,8
K. Actividades financieras y de seguros	6,2	5,8	6,6	6,3
L. Actividades inmobiliarias	10,0	9,9	10,8	10,0
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	14,9	15,2	15,2	15,3
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	15,3	15,4	17,1	16,1
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	5,6	5,5	4,9	4,7
Servicios	84,9	84,6	84,5	84,5
Valor añadido bruto total	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2015, INE.

PESO SECTORIAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID SOBRE EL CONJUNTO DE ESPAÑA				
Términos nominales				
Ramas de actividad	2018	2019	2020(P)	2021(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,6	0,5	0,5	0,5
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	12,3	12,6	13,0	12,5
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>9,5</i>	<i>9,8</i>	<i>10,1</i>	<i>9,4</i>
F. Construcción	15,4	15,5	15,5	15,6
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	19,0	19,0	19,7	19,6
J. Información y comunicaciones	49,6	49,7	48,0	48,3
K. Actividades financieras y de seguros	28,9	29,1	28,7	28,8
L. Actividades inmobiliarias	16,5	16,6	16,6	16,4
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	32,6	32,3	33,1	32,8
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,2	16,5	16,4	16,2
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	21,7	21,9	22,1	22,2
Servicios	21,8	21,9	22,1	22,0
Valor añadido bruto total	19,2	19,4	19,5	19,4

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2015, INE.

INDICES DE ESPECIALIZACIÓN. Términos nominales				
Ramas de actividad	2018	2019	2020(P)	2021(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,03	0,03	0,03	0,03
B_E. Industrias extractivas, industria manufacturera, suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	0,64	0,65	0,66	0,65
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>0,49</i>	<i>0,50</i>	<i>0,52</i>	<i>0,48</i>
F. Construcción	0,80	0,80	0,80	0,80
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	0,99	0,98	1,01	1,01
J. Información y comunicaciones	2,58	2,56	2,46	2,48
K. Actividades financieras y de seguros	1,51	1,50	1,47	1,48
L. Actividades inmobiliarias	0,86	0,86	0,85	0,84
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	1,70	1,66	1,69	1,69
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	0,84	0,85	0,84	0,83
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,13	1,13	1,13	1,14
Servicios	1,13	1,13	1,13	1,13
Valor añadido bruto total	1,00	1,00	1,00	1,00

Fuente: Contabilidad Regional de España, base 2015, INE.

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID. Términos nominales						
Ramas de actividad	2018 (1)	2019 (1)	2020 (1)	2021 (2)	2022 (2)	2023 (2)
Agricultura y ganadería	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Minería, industria y energía	9,4	9,3	9,5	9,9	10,5	10,7
Minería y suministros	3,6	3,5	3,6	3,7		
Alimentación	0,7	0,7	0,8	0,8		
Textil, confección y calzado	0,1	0,1	0,1	0,1		
Metálicas básicas e intermedias	0,5	0,5	0,5	0,5		
Maquinaria industrial	0,4	0,4	0,5	0,5		
Material eléctrico y electrónico	0,5	0,5	0,6	0,6		
Material de transporte	0,9	0,9	0,9	1,0		
Papel y gráficas	0,5	0,5	0,5	0,5		
Industria química y refino	1,2	1,1	1,2	1,2		
Industria no metálica	0,2	0,2	0,2	0,2		
Otras manufactureras	0,8	0,8	0,7	0,9		
Construcción	5,1	5,5	5,4	5,7	5,8	5,8
Servicios	85,3	85,1	84,9	84,3	83,6	83,4
Servicios de distribución y hostelería	23,9	23,5	20,4	21,9	22,8	22,7
Comercio mayorista	6,7	6,6	5,7	6,1		
Comercio minorista	6,5	6,4	5,5	5,9		
Hostelería	5,0	4,8	3,9	4,3		
Transporte y almacenamiento	5,7	5,7	5,3	5,5		
Servicios a empresas y financieros	40,8	40,8	41,8	40,4	39,7	39,9
Información y comunicaciones	10,7	10,6	11,3	10,6		
Actividades Inmobiliarias	10,5	10,6	11,1	10,7		
Actividades profesionales	7,2	7,2	6,7	6,6		
Actividades administrativas	5,8	5,7	5,3	5,4		
Servicios financieros	6,6	6,6	7,4	7,1		
Otros servicios	20,6	20,8	22,6	22,0	21,2	20,8
Administraciones públicas	3,9	3,9	4,5	4,4		
Educación	5,1	5,1	5,8	5,6		
Sanidad y servicios sociales	6,8	6,9	7,7	7,4		
Servicios recreativos	3,0	3,0	2,8	2,8		
Servicios personales	0,7	0,7	0,7	0,7		
Actividades asociativas y hogares	1,1	1,2	1,1	1,1		
Total VAB	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) Contabilidad Regional Anual Comunidad de Madrid (Base 2013).

(2) Contabilidad Regional Trimestral Comunidad de Madrid (Base 2013).

2023, acumulado I y II trimestre

PRESUPUESTOS GENERALES

2024



Dirección General de Presupuestos
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO