



PROYECTO

PRESUPUESTOS GENERALES

2023

LIBRO **6** Informe
Económico-Financiero



**Comunidad
de Madrid**

**INFORME ECONÓMICO
FINANCIERO
PRESUPUESTOS GENERALES
2023
COMUNIDAD DE MADRID**



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO

Octubre 2022

Índice

I. Resumen ejecutivo	5
II. Contexto internacional.....	9
III. Marco nacional	11
IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid ..	17
IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas	17
IV.2. Crecimiento económico	20
IV.3. Demanda y producción	25
IV.3.A. Demanda interna	25
IV.3.B Demanda externa.....	27
IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE)	29
IV.3.D. Actividad productiva	31
IV.4. Precios	40
IV.5. Mercado laboral.....	42
IV.6. Tejido empresarial	46
V. Previsiones	48
VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid	54
VI.1 Cuadro macroeconómico	54
VI.2. Estructura económica de la Comunidad de Madrid	55

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 en este inicio de 2022, 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 2022 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales. Con todos ellos se pretende la observación de posibles puntos de giro en los patrones de normalización recientes, de especial relevancia en el contexto actual de fuerte incertidumbre sobre la marcha de la economía.

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: 23 de septiembre de 2022, excepto previsiones económicas del 18 de octubre de 2022.

I. Resumen ejecutivo

2021 estaba llamado a ser el año de la recuperación. Con esa esperanza se observaba desde un 2020 fatídico en términos económicos y más aún en vidas segadas por la pandemia. La carrera de la comunidad científica por encontrar una vacuna había dado sus frutos y el avance del proceso de inmunización se convirtió en la clave sobre la que se sustentaba el retorno al normal ejercicio de la actividad, siempre que éste fuera compatible con el control de la crisis sanitaria.

Ahora bien, esa reactivación económica no ha resultado tan rápida como inicialmente se esperaba / deseaba, y además se ha evidenciado profundamente asimétrica a escala mundial. Los perfiles de recuperación exploraron el abecedario: V, W, L... con matices tipográficos para ilustrar una recuperación con un rango muy amplio tanto temporal como de incidencia de la actividad.

Entre los factores que explican esta divergente salida de la crisis están las diferencias en el acceso a la compra de vacunas, el grado de inmunización de la población en los territorios que sí tenían el suministro asegurado, la incidencia de nuevas cepas del virus, las medidas adoptadas para su control sanitario, la capacidad para articular medidas de protección social de cada estado y la especialización territorial de la actividad según el grado de exposición social que precisara para su desarrollo, entre otras.

Con el fin de lograr una salida lo más rápida posible de la crisis económica y con el menor efecto social, las economías mantuvieron en 2021 el carácter excepcionalmente expansivo de sus políticas públicas: monetaria, fiscal y presupuestaria. En este marco, la Unión Europea continuó ejecutando en 2021 las medidas extraordinarias diseñadas en 2020 para combatir los efectos de la pandemia, contrastando la rapidez de actuación de las medidas monetarias, con el retraso en la materialización de los Fondos NGEU.

Además, a lo largo de 2021 se sumaron dos nuevos factores de inestabilidad económica: los problemas de suministro de bienes intermedios, que comprometían la eficiencia de las cadenas de valor global, y las tensiones de precios en los mercados energéticos; desajustes ambos que se esperaban fueran de corto plazo, reflejo de una creciente demanda mundial pospandemia, a la que seguiría un incremento de oferta, siendo por lo tanto la inflación un fenómeno transitorio. El transcurso de los hechos ha mostrado que el diagnóstico era erróneo.

En este contexto de recuperación incompleta y asimétrica de la crisis generada por la pandemia, en el inicio de 2022 irrumpe en el panorama mundial el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, complicando y condicionando sustancialmente el devenir de la economía global. La invasión de Ucrania por parte del ejército ruso, el 24 de febrero, ha marcado el inicio de una nueva guerra en el seno de Europa, de devastadoras consecuencias, que ha dinamitando no sólo el país ocupado y la vida de sus ciudadanos, sino también el ya de por sí frágil orden geopolítico mundial.

El estallido del conflicto bélico ha evidenciado la extrema fragilidad energética de la Unión Europea, cuya dependencia energética del gas ruso ha exacerbado las tensiones inflacionistas en un momento en el que la mayor parte de los analistas esperaba una remisión de los precios. La persistencia y generalización de la elevación de los precios, su efecto contagio, desde los energéticos al resto de componentes de la cesta de consumo, unido a los problemas de suministro mundial de algunas materias primas y bienes intermedios, empiezan a desencadenar ya los temidos efectos de segunda vuelta, y lo que está ahora encima de la mesa no es su ocurrencia, cierta ya, sino su intensidad y duración.

Parar la inercia inflacionista ha llevado a una buena parte de los bancos centrales a realizar este verano contundentes y rápidas elevaciones de tipos, que no se veían en décadas. Ahora bien, no todas las economías se enfrentan a esta escalada de tipos desde una misma situación de partida; la importante divergencia en términos de recuperación de actividad prepandemia va a generar muy diferentes consecuencias en función de la fase económica en la que se encuentre el territorio y cuáles sean sus fundamentales, entre los que serán determinantes, como no podía ser de otra manera, el grado de endeudamiento y el nivel de solvencia percibido del país.

Dicho de otra manera, la elevación del nivel general de precios de las diferentes economías oculta una expansión brutal de la oferta monetaria junto con una combinación de factores de oferta y demanda que poco tienen que ver de un territorio a otro y, si bien algunos dan muestras inequívocas de recalentamiento de la actividad –como EE.UU., en paro friccional y con problemas importantes para cubrir las vacantes-, otros apenas han recuperado los niveles precovid. Éste es el caso de la UE, que además sufre importantes distorsiones exógenas y endógenas en algunos de sus sectores de actividad tractores, y que está inmersa en un inexorable proceso de reconversión productiva. En el seno de la UE, la situación de España es

particular: es la única economía que no ha recuperado los niveles de actividad prepandemia, y presenta tanto tasas de paro por encima de las precovid como niveles de endeudamiento público muy elevados.

El reto al que se enfrenta el Banco Central Europeo (BCE) es diferencial con respecto al de otros bancos centrales, la FED entre ellos. Está obligado a articular una respuesta que evite el desanclaje de las expectativas de inflación en el medio plazo, a asegurar la no fragmentación financiera y a evitar una recesión económica larga que, necesariamente, será asimétrica: actualmente se acepta que pueda haber reducciones de actividad en el cuarto trimestre de 2022 y en el primero de 2023. Las herramientas del BCE para abordar tamaña empresa son, por un lado, las ya conocidas, de menor efectividad cuanto más relevante son los factores de oferta en el alza de los precios, y, por otro, las que sea capaz de diseñar en el complicado marco de decisión europeo, debiendo además acometer esta tarea en tiempo récord, antes de que se desboquen las tensiones sobre las primas de riesgo periféricas.

Además, el Banco Central Europeo tendrá que abordar esta multiplicidad de frentes en un contexto de creciente inestabilidad financiera, como ilustran las recientes intervenciones del Banco de Inglaterra para frenar el desplome de la libra esterlina en los mercados; y debemos recordar que su mandato principal es la estabilidad de precios, que primará sobre el mantenimiento de la actividad, como ha recordado recientemente su presidenta.

Otro efecto pernicioso de la guerra, que se juzgará a más largo plazo, hace referencia a los cambios que está evidenciando, y puede estar acelerando, en el ámbito geopolítico: la vuelta a la confrontación de bloques y el debilitamiento del multilateralismo, que ya había sufrido el envite, antes de la pandemia, de la salida de las dos economías más importantes, EE. UU. y China, de algunos de sus foros más relevantes. La configuración de un nuevo mapa geopolítico va a condicionar estrategias clave de largo plazo en la UE, la energética entre ellas, así como las relativas a la relocalización de las cadenas de valor. La distorsión en la asignación de recursos que estos cambios van a generar van mucho más allá de los relacionados con el rearme de bloques.

En este ensombrecido contexto económico, los haces de luz para el futuro más inmediato podrían venir de la materialización de los fondos NGEU en proyectos de actividad que impulsen el crecimiento y tengan esa capacidad transformadora para la que fueron creados, si bien su conocimiento y ejecución resulta a día de hoy escaso. Eso es lo que plantea la mayor parte de la profesión económica, para la que el gasto público es el motor esencial de la salida de cualquier crisis. Lástima que la misma profesión, tan proclive a la aplicación de las recetas de J.M. Keynes para salir de la crisis, no insista en ellas una vez logrado el objetivo y persista, como observamos desde hace más de 40 años, en el gasto público desaforado, creador de mayores inestabilidades.

Ahora bien, este informe recoge los resultados de las principales variables económicas en la Comunidad de Madrid y España en 2021 y el primer semestre de 2022, correspondiendo, los que cuentan con menos desfase de publicación, a la evolución observada hasta agosto de 2022. 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. Este último factor ha soportado el consumo a pesar de la elevada inflación, pero que, por agotamiento del ahorro o por precaución ante un panorama económico mucho más incierto, no se espera continúe estimulando el consumo en esta parte final del año.

Las últimas estimaciones oficiales cifran el crecimiento del PIB nacional en 2021 en el 5,5% y la caída de 2020 en el 11,3%, mientras que el descenso de actividad registrado en los países de la zona euro y en el conjunto de la UE fue, respectivamente, de un 6,1% y un 5,6% en 2020, y el crecimiento del PIB en 2021 del 5,2% y el 5,3%. El descenso de la actividad en la Comunidad de Madrid habría sido del 10,3% en 2020 y en 2021 sumaría un punto al incremento estimado para el promedio nacional, hasta el 6,5%.

Los datos de 2022 muestran crecimientos más notables en España, del 6,7% en el primer trimestre y del 6,8% en el segundo, que los estimados para la zona del euro y la UE-27, (del 4,8% y 4,9% en el primer semestre); este mayor dinamismo nacional no es ajeno al efecto base provocado por un grado de recuperación de la actividad prepandemia menor. Esta misma razón puede estar detrás de que el avance del PIB de la Comunidad de Madrid haya sido del 5,3% en el primer semestre de 2022.

Con ello, el PIB de la Comunidad de Madrid ha continuado avanzando en el camino de la recuperación de los niveles previos a la crisis, siendo la producción actual un 1,2% inferior al máximo del cuarto trimestre de 2019, un 2,2% menor en el conjunto nacional, mientras que en la zona del euro se sitúa un 1,8% por encima y un 2,3% en la Unión Europea.

El crecimiento experimentado por nuestra región antes del estallido de la crisis de la COVID-19 había posibilitado que ésta ocupara una posición preeminente no sólo en el contexto nacional, sino también dentro del conjunto de regiones europeas. Su dinámica poblacional la situó en 2021 como la quinta región con más habitantes de la UE, 6.755.828, superando de nuevo a Rhône-Alpes. No obstante, la profunda caída de la actividad en 2020 generó un notable recorte del PIB per cápita de la Comunidad de Madrid, en paridad de poder adquisitivo, desde los 38.500€ de 2019 hasta los 34.100€ de 2020, último dato disponible, un 14% por encima de la media de la UE en 2020, un 24% superior en 2019, lo que relegaba a la economía regional en 2020 al puesto 58 entre las 242 regiones de la UE-27.

Retornando al análisis de la evolución reciente de la economía regional, el crecimiento del 6,5% del PIB en 2021 tuvo como origen principal el impulso del consumo privado, espoleado por el efectuado por los hogares. La inversión, que había sufrido el mayor ajuste en 2020, creció un tímido 2,8% interanual, lastrada por la inversión en vivienda que continuaba reduciéndose. La demanda exterior, por su parte, sumó seis décimas adicionales al PIB de 2021, retornando al perfil de contribuciones positivas al crecimiento regional dibujado antes de la pandemia.

El último dato disponible, referido al segundo trimestre de 2022, indica que la economía regional ha continuado su proceso de recuperación, si bien manteniendo el perfil de desaceleración iniciado el trimestre anterior. El PIB de la región crece el 0,6% intertrimestral, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, dos décimas menos que en el primer trimestre y lejos del extraordinario avance del 3% del cuarto trimestre de 2021. Este incremento del 0,6% está soportado por la demanda externa, que compensa la aparente debilidad de la demanda interna, lastrada por menores volúmenes de gasto en consumo final. La adecuada interpretación de esta reducción del consumo final debe tener en cuenta que este componente marcó en el cuarto trimestre de 2021 su máximo histórico de la serie actual, que arranca en 2010. En términos interanuales, el PIB de región se acelera dos décimas hasta el 5,4% en el segundo trimestre.

Estos crecimientos de la actividad han permitido una evolución sobresaliente del mercado de trabajo regional que, apoyado en las medidas articuladas para la protección del empleo, observa ya una plena recuperación de los niveles precrisis, según la práctica totalidad de los indicadores laborales a excepción del paro EPA. Este es un rasgo diferencial respecto a las crisis económicas anteriores.

En 2021, la ocupación creció un 2,9% interanual y el desempleo se redujo un 5,9%, elevando el número de activos un 1,8%, lo que provocó que la tasa de paro cayera nueve décimas hasta el 11,6%, mientras que la leve reducción de la población mayor de 16 años impulsó la tasa de actividad en 1,3 puntos, hasta el 63,4%. Estos resultados están en línea con la estadística de afiliaciones a la Seguridad Social, con un crecimiento del 2,7% interanual en el conjunto del año. Los datos de paro registrado, sin embargo, señalan un incremento de los efectivos desempleados del 2,8%, con reducciones interanuales en el segundo semestre, que experimentan una extraordinaria aceleración en 2022 cuando concluye la renovación automática de las demandas de empleo, y que hacen pensar en una distorsión al alza de los niveles de desempleo en 2021.

Así, el número de ocupados y de afiliaciones ya superó a lo largo de 2021 los niveles precrisis, y su cuantía, ajustada detrayendo los efectivos en ERTE, cerró 2021 marcando máximos históricos en ambas series.

La favorable evolución del mercado de trabajo se ha mantenido en 2022. La EPA alcanza en el segundo trimestre del año un volumen de activos y de ocupados récord, con importantes reducciones en el número de desempleados, que hacen caer la tasa de paro al 10,2%, ligeramente por encima todavía de la de prepandemia. Los datos registrales fijaron igualmente un máximo histórico de cotizantes a la Seguridad Social en el mes de junio, y caídas de índole estacional en los meses estivales. El factor estacional explica también los incrementos más recientes en el número de parados registrados, y el cambio legislativo los máximos de contratación indefinida. Los próximos trimestres serán fundamentales para ver si el nuevo marco contractual está dotado de los mecanismos de flexibilidad suficientes ante variaciones en la actividad.

El comportamiento de la demanda externa de bienes puede calificarse como extraordinario, no sólo por los importes que alcanzan los intercambios con el exterior en 2021 y 2022, sino por los factores que los están impulsando, que explican las tasas de crecimiento de dos dígitos de los principales flujos en la región y en España, así como la singularidad del avance interanual de las exportaciones de la Comunidad de Madrid.

En 2021, los importes de los flujos de comercio internacional fijaron cotas históricas en la región, las exportaciones rozaron los 40.000 millones de euros al tiempo que las importaciones superaban los 80.000

millones de euros, lo que supuso crecimientos del 35,3% y del 29,3%, respectivamente. Los motores de ambos avances fueron *Productos farmacéuticos*, vinculado a la gestión sanitaria de la pandemia, y *Combustibles y aceites minerales*, que observaron un notable impulso en el segundo semestre del año. En 2022, con información hasta julio, los flujos con el exterior suman ya ventas de más de 30.000 millones y superan los 61.000 millones las compras, cifras por encima incluso de los importes de años completos relativamente recientes.

Dos elementos espolean estos resultados: la meteórica subida de los precios de los productos energéticos y la reciente imputación a Madrid de la totalidad de las exportaciones de gas nacionales, que se une a la ya existente de energía eléctrica. Así, el capítulo de *Combustibles y aceites minerales* pasa a ser en 2022 el más importante en las importaciones de Madrid, y acapara el 22% de las compras de bienes al exterior hasta julio, cuando tan sólo suponía el 3,2% en el mismo periodo de 2019. *Productos farmacéuticos* es el segundo capítulo más importado en 2022, y continúa siendo el primero en exportación, concentrando cerca del 25% de las ventas regionales al exterior.

En lo que se refiere a los flujos de inversión directa exterior, durante 2021 continuaron experimentando una importante reactivación en la Comunidad de Madrid: la inversión recibida rozó los 22.000 millones de euros, el segundo valor más elevado de los últimos 13 años, y la región continuó siendo el principal destino de la inversión extranjera en España, atrayendo 3 de cada 4 euros que recalaron en el territorio nacional. El volumen recibido en el primer semestre de 2022, cerca de 11.000 millones, supera el alcanzado en el mismo periodo del año anterior, y es el cuarto más elevado de la serie histórica, si bien hay que tener en cuenta que la inversión se mide en términos nominales. Este importe mantiene a Madrid como principal receptor, con casi el 70% de la inversión extranjera en España.

La inversión de las empresas madrileñas en el exterior se cifró en 18.000 millones en 2021, el 71,7% de la nacional, si bien resulta la segunda más baja de los últimos 12 años. En el primer semestre de 2022 continúa la contención, y la inversión directa en el exterior con origen en la región se reduce a 2.278 millones de euros, el menor importe desde 1997, a pesar de lo cual continúa dominando el entorno regional, acapara el 56,9% de la inversión nacional en el exterior.

No podemos dejar de hablar de la evolución más reciente del indicador de inflación general, que en Madrid inició 2021 en el 0,4%, superó el 3% a partir de agosto de 2021 y se ha cifrado en el 9,3% en agosto de 2022, último dato disponible. Pero es sin duda el efecto contagio de los elementos más volátiles (energía y alimentos no elaborados) sobre el resto de bienes lo que ha determinado el histórico deterioro de la inflación subyacente, anclada en valores por debajo del 1% hasta el cuarto trimestre de 2021, y que se dispara en la región en lo que va de año hasta el 5,4% de agosto, su valor más alto de la serie homogénea que arranca en 2005. Análogo comportamiento ha experimentado el indicador a escala nacional, cuya escalada reciente es aún más rápida: la inflación subyacente alcanza el 6,4% en agosto, y podría dar un respiro en septiembre, si se cumplen las estimaciones.

Derivado de la materialización de los riesgos a la baja y de una mayor incertidumbre sobre el futuro próximo, los indicadores de confianza de los agentes cabecean y empeoran las expectativas, cuyo papel es clave en las decisiones de consumo e inversión. Así, las nuevas estimaciones de crecimiento postvacacional para 2023 parecen haber inaugurado una nueva oleada de revisiones a la baja, mientras las relativas a 2022 mejoran por efecto de un segundo trimestre mejor que el esperado que compensa el mayor deterioro previsto ahora para la segunda mitad del año.

Según las instituciones independientes de predicción económica que elaboran previsiones por CC.AA., el crecimiento del PIB en 2022 en la Comunidad de Madrid alcanzaría el 4,6%, una décima por encima de lo que estas mismas instituciones estiman para el conjunto de España. Todas confluyen en señalar una desaceleración importante del crecimiento para 2023, que oscilaría entre el 2% y el 1,5%, por lo que la previsión media se sitúa en el 1,8%.

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 titubeante recuperación de 2021 ha venido seguida de una evolución cada vez más sombría en 2022, a causa de los diferentes riesgos que se han materializado.

Durante 2021, la recuperación del ritmo económico mundial fue patente y todo parecía indicar que rápidamente se volvería a los niveles previos a la pandemia que marcó el devenir económico de 2020 y 2021.

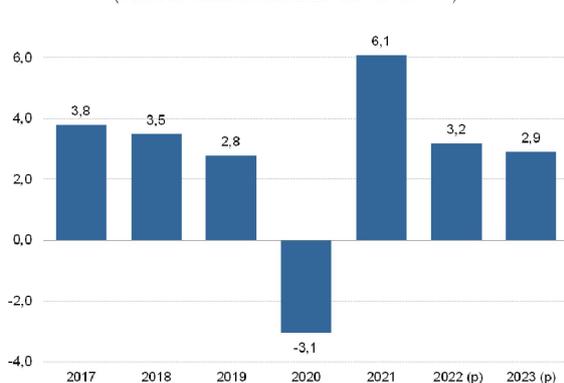
A mediados de 2021, la recuperación, aunque desigual, estaba en marcha y el ritmo de la vacunación marcaba el ritmo de la recuperación. A la vuelta del verano, la visión sobre las perspectivas macroeconómicas globales se clarificó, al disponer tanto de los datos de crecimiento del segundo trimestre como de indicadores de actividad que alcanzaban ya hasta agosto. Se asistía a un progresivo movimiento hacia una paulatina “normalización”, aunque esta ansiada vuelta a la actividad previa a la pandemia no era la misma para todos los países. En términos generales, China y, a distancia, EE. UU., avanzaban en este recorrido, mientras que, en otras economías, en particular en Europa, nos encontrábamos en fases más retardadas de la recuperación y, por tanto, más iniciales de esta “normalización”. Se esperaba ir basculando hacia un 2022 con un ritmo de actividad mundial históricamente elevado, pero ya no con las oscilaciones de 2020 y 2021.

Durante el tercer trimestre de 2021, la recuperación mundial continuó, aunque con menos ímpetu, obstaculizada por la pandemia. La sumamente contagiosa variante delta impedía volver a la plena normalidad. La desaceleración del ritmo de avance de la actividad global se originó en la pérdida de impulso de las tres grandes economías mundiales (EE. UU., China y Alemania), lastradas por los cuellos de botella en la oferta mundial y los efectos de las subidas de los precios energéticos. Por tanto, por primera vez en mucho tiempo, la oferta estaba siendo incapaz de responder al impulso de la demanda tanto por la utilización del ahorro forzoso acumulado en los confinamientos, como por el tono extraordinariamente expansivo de la política económica. Este desajuste se manifestó en retrasos en las entregas de todo tipo de bienes y en el desabastecimiento de muchas categorías de productos, con el consiguiente aumento de los precios. No obstante, la situación se veía compensada, en parte, por las mejores perspectivas a corto plazo de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas.

Sin embargo, a finales de 2021 la economía mundial se volvió a enfrentar a los efectos de una nueva mutación de la pandemia. Una vez más, las restricciones a determinadas actividades y los confinamientos amenazan con tener un impacto directo en el crecimiento, además del que se produce de forma indirecta a través del deterioro de las expectativas.

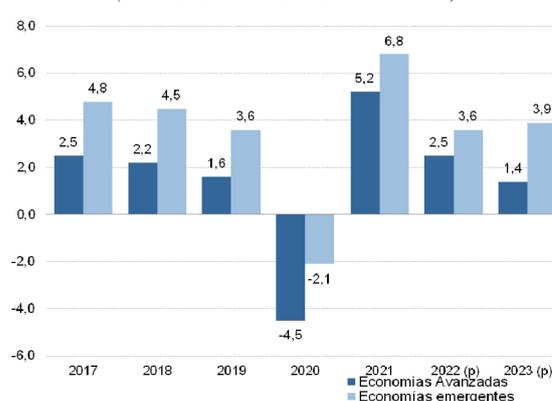
Finalizaba así 2021, con una serie de retos importantes a los que se tenía que seguir enfrentando la economía en el medio plazo: la confluencia del aumento de la inflación, la aparición de cuellos de botella en buena parte de la cadena de producción, los elevados y generalizados niveles de endeudamiento, el giro de la política monetaria en un buen número de países y la incertidumbre asociada a la evolución de la COVID.

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 el FMI, sólo el desajuste entre oferta y demanda mundial rebajó el crecimiento de 2021 en 0,5 puntos porcentuales y elevó la inflación en 1 punto porcentual. Y, pese a ello, la actividad mundial creció un 6,1% en 2021. Por tanto, la reactivación siguió mostrando una elevada resiliencia y, sobre todo, está viniendo acompañada de un notable comportamiento del mercado de trabajo.

En resumen, 2021 cerró con un crecimiento de la actividad mundial del 6,1%, subiendo desde el descenso del 3,1% registrado en 2020. Por áreas, las economías avanzadas crecieron un 5,2% (EE.UU., 5,7%; la Eurozona, 5,4%, Japón, 1,7%) y las emergentes también lo hicieron un 6,8% (China creció un 8,1%, India, 8,7%; Brasil, 4,6%).

En 2022, todo cambió como consecuencia de la invasión Ucrania por parte de Rusia.

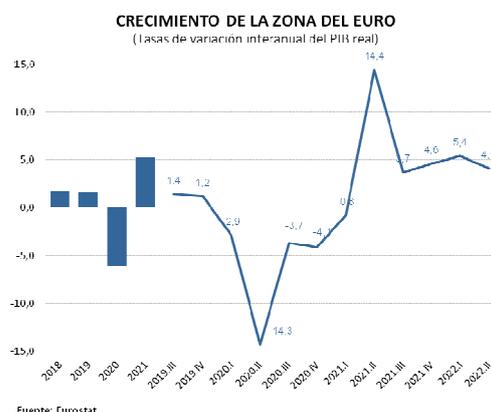
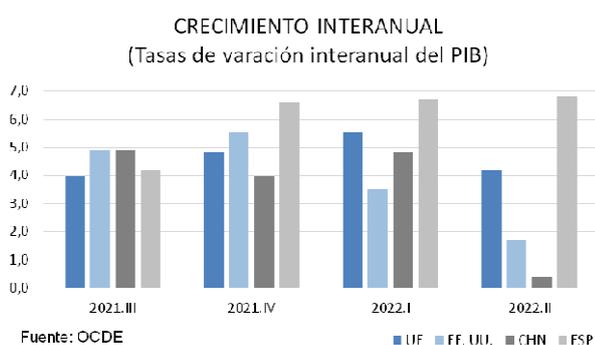
Para la economía mundial, el año 2022 arranca en condiciones más débiles de lo esperado. A medida que avanza la nueva variante ómicron del virus, los países volvieron a establecer restricciones a la movilidad. A la expansión monetaria de los bancos centrales le siguieron el encarecimiento de la energía y los trastornos en el suministro, provocando una gran tensión inflacionaria, más generalizada de lo previsto, sobre todo en EE. UU. y en numerosas economías de mercados emergentes y en desarrollo. Además, la contracción que está experimentando el sector inmobiliario de China y la lentitud imprevista de la recuperación del consumo privado han limitado las perspectivas de crecimiento. Además, y si todo esto fuese poco, el 24 de febrero Rusia invade Ucrania, acrecentado todos los problemas.

Al principio del verano, los escenarios económicos continuaban estando muy abiertos, sujetos al elevado nivel de incertidumbre sobre la evolución del conflicto bélico y sus implicaciones económicas, al efecto de los cierres parciales de actividad en China provocados por la política de COVID cero, así como a las implicaciones del endurecimiento general de las condiciones financieras. La interacción de las dinámicas (y desequilibrios) que veníamos arrastrando desde el inicio de la pandemia, con la nueva realidad que supone el aumento de la inestabilidad geopolítica y las subidas de tipos, conforman un escenario nuevo y desafiante al que deberán adaptar sus decisiones familias, empresas y gobiernos, sobre todo por la aparición de una amenaza nueva para toda una generación como es la inflación, después de décadas sin manifestarse con la intensidad actual.

La crisis energética amenaza la economía.

Según el pronóstico de base, el crecimiento se reducirá de 6,1% del año pasado a 3,2% en 2022. La inflación mundial se ha revisado al alza debido a los precios de los alimentos y la energía y los persistentes desequilibrios entre la oferta y la demanda, y se prevé que este año se sitúe alrededor del 6,6% en las economías avanzadas y del 9,5% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En 2023, se espera que la política monetaria *desinflacionaria* comience a tener efectos y que el crecimiento del producto mundial sea de tan sólo 2,9%.

En su inmensa mayoría, los riesgos para las perspectivas apuntan a la baja. La guerra en Ucrania podría paralizar las importaciones de gas ruso en Europa; la inflación podría ser más difícil de reducir de lo que se esperaba, ya sea porque la rigidez de los mercados de trabajo es mayor de lo previsto, o porque se desanclan las expectativas de inflación; el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría causar sobreendeudamiento en economías de mercados emergentes y en desarrollo; los nuevos brotes de COVID-19 y confinamientos, así como un empeoramiento de la crisis en el sector inmobiliario, podrían inhibir aún más el crecimiento en China, y la fragmentación geopolítica podría obstaculizar el comercio y la cooperación mundiales.



III. Marco nacional

1. Crecimiento

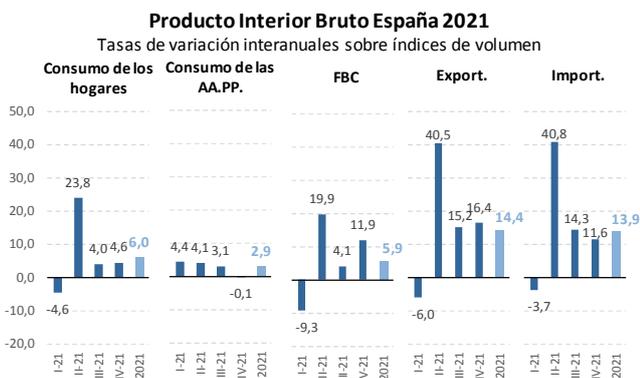
Tras el shock que introdujo la pandemia en 2020, la economía española avanzó durante 2021 en una recuperación que no logró completarse.

La economía española se desarrolló en 2021 en un contexto de gran incertidumbre, todavía afectado por las distintas olas de la COVID-19, las interrupciones en las cadenas de suministros y la escalada de la inflación. A pesar de lo complicado del entorno, la evolución del PIB trazó a lo largo de 2021 un perfil de recuperación tras el desplome de 2020 que, según datos de la Contabilidad Nacional de España publicados recientemente por el INE, fue más profundo que el estimado inicialmente y alcanzó el -11,3%.

En términos interanuales, los dos primeros trimestres de 2021 se vieron muy condicionados por la comparación con los respectivos periodos de 2020, afectados por severas restricciones a la actividad y a la movilidad adoptadas para tratar de controlar la expansión de la COVID-19, registrando una contracción del 4,4% interanual en el primero y un repunte del 17,9% en el segundo. En la segunda parte del año se reflejó más claramente la recuperación en marcha, con una tasa de crecimiento del 6,6% interanual en el cuarto trimestre, que acercó un poco más el volumen de PIB al del cuarto trimestre de 2019, el último antes del inicio de la pandemia. Así, el último trimestre de 2021 se cerró con una cifra de PIB en volumen un 3,5% inferior al nivel prepandemia, cuando llegó a estar un 22,3% por debajo en el segundo trimestre de 2020. Con esta evolución, el PIB nacional avanzó en el conjunto de 2021 un 5,5%.

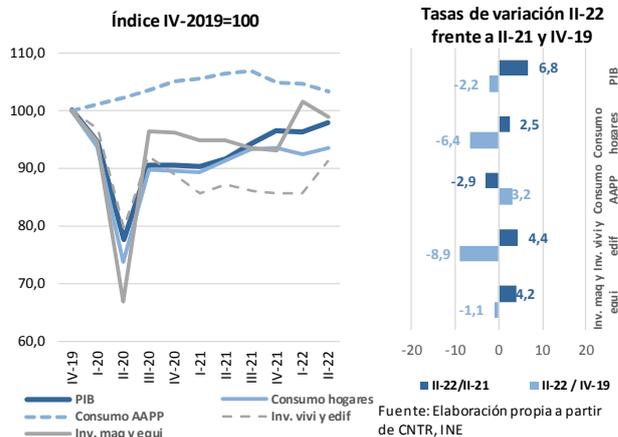
La mayor parte de este crecimiento tuvo su origen en la recuperación de la demanda nacional, que aportó 5,2 puntos a la tasa global de 2021, impulsada por la reactivación del gasto en consumo final, a un ritmo del 5,1%, y especialmente por el consumo de los hogares, que avanzó un 6%. No obstante, a pesar de la mejora, el consumo de los hogares finalizó 2021 un 6,4% por debajo del volumen del cuarto trimestre de 2019. La formación bruta de capital también se reactivó, con un incremento del 5,9%, impulsada por la relativa a maquinaria y equipo (6,3%) y, sobre todo, apoyada en la aportación de la variación de existencias, de un punto porcentual. No obstante, en el cuarto trimestre de 2021 los valores alcanzados de la inversión, tanto en maquinaria y equipo como en construcción, no alcanzaron, en ninguno de los dos casos, los valores previos al inicio de la pandemia, situándose un 7% y un 14,4% por debajo, respectivamente.

Por el lado de la demanda externa, también se observa una contribución positiva al crecimiento del PIB de 0,3 puntos en el conjunto del año. Las exportaciones aumentaron un 14,4% anual, con un buen comportamiento de las de bienes (10,6%) así como de las relativas a servicios (27%), impactadas por las tasas del gasto superlativas de hogares no residentes en el territorio económico, del 77% en el conjunto del año. En este componente se registraron incrementos extraordinarios a partir del segundo trimestre, debido a la comparación con un 2020 en el que el turismo estuvo paralizado durante el confinamiento y muy restringido en los meses siguientes. Las importaciones, por su parte, crecieron un 13,9% anual, a ritmos similares las compras de bienes (13,8%) y las de servicios (14,4%), entre las que también destaca la recuperación, aún incompleta, del gasto de hogares residentes en el resto de mundo, que crece en el promedio anual un 38,4%.



Fuente: INE.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Nuevos riesgos amenazan la recuperación económica en 2022.

El inicio de 2022 estuvo marcado, de nuevo, por la evolución epidemiológica, por la variante ómicron y la sexta ola de la COVID-19, aunque ya comenzaba a anticiparse una disminución de la virulencia de la enfermedad, lo que, junto a la extensa difusión de las vacunas, comenzaba a introducir una cierta dosis de optimismo en el control de la pandemia y sus efectos sobre la actividad económica. No obstante, comenzaban a atisbarse nuevos riesgos: la persistencia del episodio inflacionista y sus posibles efectos de segunda ronda, que podrían repercutir en el empleo y la inversión y que movieron al BCE a acelerar la retirada de estímulos, acercando la posibilidad de subidas de tipos que, a su vez, podrían debilitar la recuperación. Además, las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania introducían más incertidumbre y comenzaron a provocar fuertes incrementos del precio del gas, lo que auguraba aumentos de los precios energéticos.

El consumo de los hogares lastró el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2022, aunque se observó una dinamización del avance interanual apoyada en el dinamismo de las exportaciones.

En este contexto incierto, la economía española volvió a contraerse en el primer trimestre de 2022 en un 0,2% respecto al trimestre anterior, atendiendo a los últimos datos la Contabilidad Nacional Trimestral del INE. El estancamiento se produjo como consecuencia de un importante deterioro de la demanda nacional, en concreto por una contracción del consumo de los hogares del 1,2% intertrimestral y de la formación bruta de capital, lastrada por la variación de existencias, que restó 1,7 puntos al crecimiento global, a pesar de la dinamización de la inversión en activos fijos materiales, especialmente importante en el segmento de maquinaria y equipo (9,1%).

En términos interanuales, el crecimiento del PIB se dinamizó en el primer trimestre de 2022, con una tasa del 6,7% frente al 6,6% del anterior, aunque empeoró la comparación con el cuarto trimestre de 2019, situándose un 3,7% por debajo. La aceleración del crecimiento interanual fue consecuencia de la mejora de la demanda externa, que elevó su aportación al avance del PIB en 1,1 puntos, hasta los 2,8. Las exportaciones crecieron un 19,9%, impulsadas por el dinamismo de las relativas a servicios y en particular por el turismo; las importaciones también aceleraron ligeramente su ritmo de avance, hasta el 12,2%. Por el contrario, la demanda nacional moderó su aportación al crecimiento global hasta los 3,8 puntos, por el menor crecimiento del consumo de los hogares (3,5%) y a pesar de la dinamización de la inversión en maquinaria y equipo (6,8%), en productos de la propiedad intelectual (7,4%) y de la menor caída de la inversión en construcción (-0,2%).

Los riesgos que se atisbaban en el comienzo del año se han ido materializando y aunque los resultados del segundo trimestre no se han visto muy afectados, se augura un complicado segundo semestre.

Desgraciadamente, a lo largo del año se han ido confirmando los riesgos que podrían comprometer la recuperación. El 24 de febrero, Rusia invadió Ucrania, lo que ha tenido un impacto directo en la escalada de los precios energéticos, que paulatinamente se está trasladando al resto de bienes y servicios, a lo que se suma la amenaza de restricciones en el suministro de gas ruso, lo que tendrá graves consecuencias directas en muchas economías centroeuropeas. Esta situación ha obligado al BCE a acelerar los cambios hacia posiciones más restrictivas de la política económica, con subidas de los tipos de interés de referencia que se sitúan actualmente en el 1,25%.

A pesar del complejo contexto actual, el desempeño de la economía española en el segundo trimestre fue mejor que el esperado inicialmente, repuntando el crecimiento intertrimestral del PIB hasta el 1,5%. Esta recuperación se basa en la buena evolución del consumo privado y de la inversión en construcción. Tras el deterioro de la demanda nacional en el primer trimestre, con caídas del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital, se aprecia una importante mejora de ambos componentes, que pasan a crecer un 1,2% y un 0,8% respectivamente.

El dinamismo de las exportaciones acelera levemente el avance interanual en el segundo trimestre.

El crecimiento interanual del PIB se intensifica en el segundo trimestre, hasta el 6,8% (6,7% en el periodo anterior), con lo que prosigue el proceso de recuperación, aunque la actividad se sitúa aún un 2,2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019. La aceleración interanual se sustenta en la mejora de la demanda externa, que eleva su aportación al avance del PIB en más de dos puntos, hasta los 4,9 puntos. No obstante, la demanda nacional reduce su aportación al crecimiento hasta 1,9 puntos, por el menor dinamismo del consumo privado y la inversión en maquinaria.

2. Sector Exterior

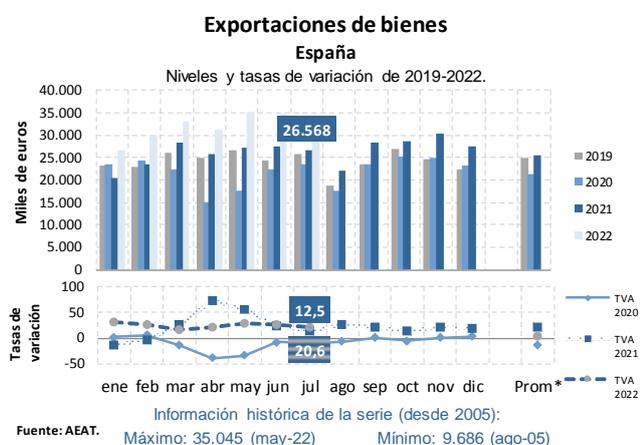
En 2021, la balanza comercial muestra un extraordinario dinamismo, registrando datos de intercambios notablemente superiores a los previos a la pandemia; los flujos de Productos farmacéuticos para la lucha contra la Covid-19 han sido el motor este año.

Tras iniciar 2021 con reducciones de las ventas al exterior, el mes de marzo, coincidiendo con el aniversario de la crisis, observa un 20,1% de incremento interanual de las exportaciones españolas, y mantiene crecimientos de dos dígitos hasta final de año. El máximo se alcanza en abril, favorecido por la comparativa más benévola, con un crecimiento de las exportaciones del 71,8% interanual. Las ventas de bienes en 2021 se cifran en 316.609 millones de euros, cifra récord anual y 26.000 millones por encima de la de 2019. En volumen, las exportaciones ascendieron un 12,4% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario subieron un 7,9%. Las importaciones siguen un perfil muy similar a las exportaciones: reducciones en los dos primeros meses del año y a partir de marzo, mes en el que se observa un avance del 19,1%, conserva tasas de dos dígitos, alcanzando el máximo en el mes de abril con el 63,8%. Las compras del año 2021 experimentan un avance del 23,8%, que se traduce en un volumen de bienes por valor de 342.787 millones de euros, aproximadamente 20.000 millones de euros superiores a lo contabilizado en 2019. En volumen, las importaciones aumentaron un 13,8% interanual, debido a que sus precios se incrementaron un 9,7%. Los sectores que más contribuyeron a la tasa de variación anual de las exportaciones han sido Productos químicos, Semimanufacturas no químicas y Productos energéticos.

En 2022, la balanza comercial conserva el extraordinario dinamismo con el que finalizó el 2021, impulsado, además del intercambio de productos farmacéuticos, por las tensiones inflacionistas de los productos energéticos y las repercusiones económicas de la invasión de Ucrania.

Las exportaciones españolas de bienes avanzan en el acumulado enero-julio de 2022 un 24,2%, la tasa más alta de los últimos años. Sin embargo, en volúmenes las exportaciones crecieron un 6,1% interanual ya que los precios aproximados por índice de valor unitario crecieron un 17,1%. Las importaciones avanzaron un 40,2% en lo que va de 2022 respecto al mismo periodo de 2021, aunque en volumen el crecimiento fue del 17,7%, ya que sus precios aumentaron el 19,2%.

Por subsectores, las contribuciones positivas más destacadas sobre la variación de las exportaciones en 2022 proceden de *Petróleo y derivados, Medicamentos, Carbón y electricidad y Hierro y acero*. Y por países, Francia, Portugal y Bélgica y Países Bajos. En cuanto a las importaciones, destacan *Petróleo y derivados, Gas, Hierro y acero y Confección*. Por países, las contribuciones al alza más importantes provienen de EEUU y China; en sentido contrario, son Suiza, Noruega y Argentina los que ejercen las influencias negativas más elevadas. La Comunidad de Madrid es la región que más contribuye al crecimiento de las exportaciones nacionales en el acumulado enero-julio de 2022.



COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA						
	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.		
2014	240.582	-24,0	265.557	-22,5	-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	290.892	2,0	322.437	0,9	-31.545	90,2
2020	261.175	-10,2	274.598	-14,8	-13.422	95,1
2021	316.609	21,2	342.787	24,8	-26.178	92,4
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	2,2	191.179	1,2	-16.982	91,1
2020 (ene-jul)	148.992	-15,3	155.366	-18,7	-7.880	94,9
2021 (ene-jul)	179.529	21,7	186.523	20,1	-6.995	96,2
2022 (ene-jul)	222.961	24,2	261.485	40,2	-38.524	85,3

Fuente: AEAT

3. Mercado de trabajo

Si a lo largo de 2021 el mercado laboral nacional recuperó los niveles prepandemia, la favorable trayectoria se ha mantenido en 2022, marcando niveles de afiliación histórica.

En el conjunto de 2021, la ocupación creció un 3% en España y el paro se redujo un 2,9%, lo que generó incrementos del 2,1% en la actividad, que elevaron la tasa de actividad en 1,1 puntos, hasta el 58,5% y contuvieron 7 décimas la tasa de paro, hasta situarla en un, todavía, muy elevado 14,8% de la población activa. Aunque los niveles de ocupación se situaron, en el promedio del año, muy próximos a los de prepandemia, unos niveles de actividad por encima de los previos a la crisis (+180.000), explican que el número de desempleados se situara todavía lejos de los precovid. De hecho, el número de activos en todos los trimestres de 2021 estuvo por encima de los de prepandemia, si bien no es hasta el tercer trimestre del año cuando se produce la recuperación del nivel de ocupados, y sólo en el cuarto trimestre el número de parados, y también la tasa de paro, se situaron por debajo de los valores precrisis.

El desempeño del mercado laboral en el cuarto trimestre de 2021 fue especialmente positivo en lo que a la evolución del número de parados se refiere, con una caída en más de 300.000 efectivos respecto al año anterior, que, sin embargo, no se tradujo en un aumento de los ocupados de similar cuantía, sino en una reducción del número de activos y un incremento de los ocupados prácticamente a partes iguales. No obstante, los incrementos interanuales sin precedentes de la ocupación en los dos trimestres anteriores, permitieron que el año 2021 se cerrara con un 1,1% más de ocupados que el cuarto trimestre de 2019, un 2,8% menos de parados, una merma de medio punto en la tasa de paro y la misma tasa de actividad que en el trimestre previo al inicio de la pandemia.

En el primer trimestre de 2022 se produjeron reducciones en la ocupación e incrementos en el número de parados consistentes con el patrón estacional histórico de estas series, observándose una aceleración del crecimiento interanual de la ocupación, de hasta el 4,6%, y una ligera pérdida de impulso en la destrucción de desempleo, vinculada al atípico comportamiento a la baja del paro en el primer trimestre de 2021. Esta favorable evolución

evolució
continúa en el segundo trimestre de 2022, con incrementos trimestrales de la ocupación y un reseñable descenso del desempleo que generan nuevos avances de la actividad y recortes en la tasa de paro, que se sitúan ahora en el 58,7% y el 12,5% respectivamente. La tasa de actividad se sitúa así en el mismo nivel que en segundo trimestre de 2019, mientras que la tasa de paro es ahora 1,5 puntos inferior a la de entonces.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA (EPA)				
Promedios anuales (número de personas y %)				
	2019	2020	2021	I-II TR 2022
Población de 16 y más años	39.269.250	39.578.825	39.654.200	39.797.350
Activos	23.027.100	22.733.325	23.203.175	23.323.400
Ocupados	19.779.300	19.202.425	19.773.600	20.276.350
Parados	3.247.775	3.530.925	3.429.550	3.047.050
Inactivos	16.242.150	16.845.500	16.451.025	16.473.950
Tasa de actividad 16 y más años (%)	58,6	57,4	58,5	58,6
Tasa de paro (%)	14,1	15,5	14,8	13,1

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias				
	2019	2020	2021	I-II TR 2022
Población de 16 y más años	1,0	0,8	0,2	0,4
Activos	1,0	-1,3	2,1	1,2
Ocupados	2,3	-2,9	3,0	4,3
Parados	-6,6	8,7	-2,9	-15,3
Inactivos	0,0	2,1	-1,9	-0,8
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	0,0	-1,2	1,1	0,5
Tasa de paro (diferencias)	-1,2	1,4	-0,7	-2,5

I-II TR 2022 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Los datos registrales muestran un escenario similar. La afiliación media mensual a la Seguridad Social en España avanzó un 2,5% en 2021 frente a la caída del 2,1% de 2020, situándose los niveles de afiliación sistemáticamente por encima de los de prepandemia desde julio de 2021. Continúa creciendo el número de cotizantes en 2022 y, si bien presenta un perfil de suavización de los avances interanuales desde el mes de abril, marca un nuevo máximo histórico en el mes de junio, con 20.348.330 afiliaciones. El acumulado anual en agosto, último mes publicado, avanza un 4,4% interanual.

El número de parados registrados presentó en 2021 una caída del 3,9%, y a partir del mes de noviembre marca niveles por debajo de los de prepandemia. Desde mayo de 2022 su número baja de los 3 millones, lo que no sucedía desde diciembre de 2008.

4. Precios

Tras un 2020 con una inflación¹ media con signo negativo, el 2021 inicia un progresivo ascenso, más acusado en la segunda mitad de año 2022, que se prolonga hasta agosto, último dato publicado.

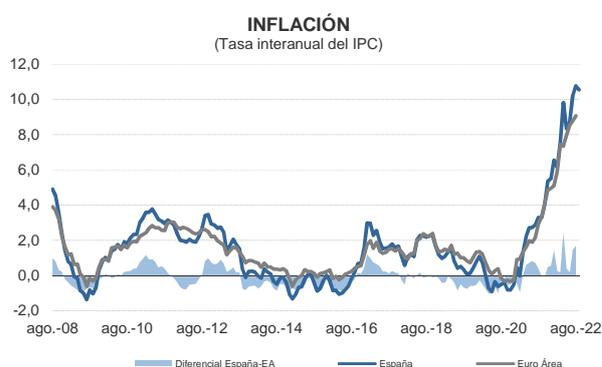
Tras un 2020 marcado por la pandemia, el 2021 inicia el año con una reducida inflación del 0,5% que poco a poco va aumentando hasta alcanzar, en diciembre, una tasa del 6,5%, lo que deja la inflación media del año en 3,1%, 3,4 puntos superior al del año anterior.

Los grupos que más contribuyen a esta evolución de la inflación son los directamente relacionados con los productos energéticos, como 'Vivienda' y 'Transporte'. Así, el grupo 'Vivienda' observa un incremento interanual en diciembre del 23,3%, tasa que no se había visto en este siglo. El coste de la luz es el claro protagonista, y la subclase *Electricidad* alcanza en diciembre el máximo del año con un incremento del 72%. Por otra parte, 'Transporte' cierra el año con una inflación del 10,9%, aunque el máximo de 2021 lo había alcanzado en noviembre, con el 13,5%. El subgrupo *Utilización de vehículos personales*, que recoge los precios de los carburantes, es el más inflacionista, alcanzando el 18,7% en noviembre. El precio de barril de Brent, que un año antes no llegaba a los 43 dólares/barril, se sitúa en los 81 dólares/barril en noviembre. Así, las subclases *Gasolina* y *Gasóleo* registran variaciones interanuales del 32,8% y del 29,4% respectivamente en dicho mes. Al margen de estos componentes, que propician el ascenso de la inflación general, la inflación subyacente permanece con pocas variaciones hasta junio, en torno al 0,2%, iniciando en julio un suave ascenso hasta el 2,1% en diciembre. La inflación subyacente media se eleva hasta el 0,8%, sólo una décima superior a la de 2020.

La escalada de los precios de los productos energéticos se mantiene en 2022 y se va trasladando paulatinamente al resto de productos de la cesta. Así, la inflación general y la subyacente alcanzan en la mitad del año valores no observados desde hace más de 30 años.

En el segundo trimestre de 2022, la inflación alcanza una tasa media del 9,1%, con un máximo del año en julio en el 10,8%. El último dato publicado al cierre de este informe, correspondiente al mes de agosto, se sitúa en el 10,5%, cifra que frena ligeramente el avance de los últimos meses, mientras que la previsión de septiembre acentúa este recorte, abandonando las dos cifras de 3 meses anteriores, aunque con un muy notable ascenso del 9%. La subclase *Electricidad*, tras marcar su inflación máxima en marzo con una cifra de 107,8%, recorta su crecimiento hasta el 34,9% en abril y a partir de ahí inicia una nueva subida, hasta el 60,6% de agosto, último dato; *Carburantes y lubricantes*, que llegaron a alcanzar en el mes de junio una inflación del 38,9%, se sitúan en el 18,9% en agosto. A esta persistente escalada, que inicialmente tuvo su inmediata repercusión sobre 'Vivienda' y 'Transporte', con tasas interanuales de dos cifras desde la segunda mitad de 2021, se suman, este trimestre, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Restaurantes y hoteles', con contribuciones destacadas sobre el incremento de la inflación. Así, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que en abril alcanzó el 10,1%, con el último dato publicado correspondiente al mes de agosto vuelve a subir hasta un 13,8%, mientras que 'Restaurantes y hoteles' pasa de una tasa en abril del 5,8%, hasta el 7,6% en agosto.

La subyacente, afectada por el traslado del encarecimiento de la luz y los combustibles a los costes de producción, acentúa en 2022 el perfil ascendente iniciado en 2021, acompañando a la general a una distancia de 4,5 puntos por debajo, de media. En el segundo trimestre de 2022, se sitúa en un valor del 4,9%. El dato publicado de agosto se eleva hasta el 6,4%. Sin embargo, el dato adelantado de septiembre muestra un ligero respiro de dos décimas, que sitúa la tasa en un 6,2%. Por otra parte, en el contexto internacional, la inflación europea dibuja a lo largo de 2022 una trayectoria alcista muy similar a la nacional. Así la zona euro que empezó el año con una inflación del 0,9%, alcanza en agosto una tasa del 9,1%.



Fuente: INE y EUROSTAT

1. Emplearemos el término genérico de *inflación* para referirnos a su indicador más habitual en bienes de consumo, el IPC.

Previsiones. FUNCAS estima que la inflación media alcanzará en 2022 el 9,1%. El descenso de agosto tendría continuidad en los siguientes meses hasta alcanzar, en diciembre, una tasa del 8,6%. Sin embargo, la subyacente registraría una tasa media del 5,2% en 2022, tras llegar en diciembre a un valor del 6,8%. Todo ello bajo el escenario de la estabilidad del precio del crudo en torno a los 95 dólares/barril y de un mantenimiento del precio del gas que no tensione más el precio de la luz, esto es, en condiciones realmente complicadas derivadas de la complejidad del entorno.

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 2021 la cifra de 6.755.828 habitantes, la quinta 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 2² del año 2021, tienen más población que ella.

En relación con el año anterior, la Comunidad ha experimentado un ligero incremento de población del 0,13%.

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 4.000.000 de habitantes; 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 5.047.045 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, lo que significa que el 60% de las regiones europeas tienen mayor superficie.

Las regiones más extensas de la UE27 son la región 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.

Regiones NUTS2 de la UE 27 con más de 4.000.000 de habitantes (ordenadas por población)				
Año		2021	2019	2015
Región	Estado	Población Habitantes	Densidad Hab/Km ²	Superficie Km ²
European Union - 27		447.207.489	109	
Ile-de-France	Francia	12.348.605	1.027	12.012
Lombardia	Italia	9.981.554	436	23.864
Andalucía	España	8.502.216	97	87.597
Cataluña	España	7.671.252	238	32.090
Comunidad de Madrid	España	6.755.828	840	8.028
Rhône-Alpes	Francia	6.740.730	151	43.698
Lazio	Italia	5.730.399	343	17.232
Campania	Italia	5.624.260	422	13.670
Düsseldorf	Alemania	5.200.090	1.007	5.292
Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	5.116.360	162	31.400
Comunitat Valenciana	España	5.047.045	216	23.257
Veneto	Italia	4.869.830	282	18.407
Sicilia	Italia	4.833.705	192	25.833
Oberbayern	Alemania	4.719.716	273	17.531
Köln	Alemania	4.475.530	613	7.364
Śląskie	Polonia	4.450.220	369	12.333
Emilia-Romagna	Italia	4.438.937	202	22.453
Piemonte	Italia	4.274.945	172	25.387
Stuttgart	Alemania	4.151.094	393	10.557
Nord-Pas de Calais	Francia	4.067.882	327	12.414
Darmstadt	Alemania	4.026.618	542	7.445

Fuente: Eurostat

² 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.

La Comunidad de Madrid es una región densamente poblada, con una densidad de 840 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 7.527 hab/km², la ciudad autónoma Melilla con 6.042 hab/km² y la región de Viena con 4.809 hab/km². Las regiones de la UE27 con menor densidad de población son la Guayana Francesa y la sueca Övre Norrland, ambas con 3 hab/km².

España, con 47.398.695 habitantes en el año 2021, es el cuarto país más poblado de la UE27, detrás de Alemania, Francia e Italia. La población española ha permanecido estable en los últimos tres años.

Sin embargo, con casi 506.000 km², es el segundo mayor estado de la UE, 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 del 38%; casi dos de cada tres estados de la UE27 tienen mayor densidad que España.

PIB y PIB per cápita

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

Por efecto de la pandemia, el PIB de la Comunidad de Madrid pasa de superar los 240.000 millones de euros en 2019, a los 216.528 millones de euros en 2020, último dato regional consolidado disponible, lo que supone una reducción récord del 10,1%, que contrasta con el avance del 4,4% registrado el año anterior.

Esta reducción, diferencial en relación a la media europea, le hace perder una posición en la clasificación, pasando a ser la sexta región de las NUTS2 de la UE27 en tamaño de PIB, adelantada por Düsseldorf. La Comunidad se sitúa en el percentil 98, de forma que sólo el 2% de las 242 regiones europeas tienen más PIB que ella.

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 230.618 millones de euros, aunque se acentúa la caída interanual hasta el 11%.

La región con mayor PIB de la UE27 en 2020 es la región de París, Île de France, con 710.091 millones de euros, marcando una gran diferencia con las demás; la segunda región es Lombardía con más de 365.000 millones de euros.

En términos nacionales, el PIB de España se cifró en 1.122.000 millones de euros en el año 2020; 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 2020			
Región	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
European Union - 27 countries		13.394.141	13.394.141
Ile-de-France	Francia	710.091	652.399
Lombardia	Italia	365.515	367.946
Oberbayern	Alemania	273.501	247.523
Rhône-Alpes	Francia	231.701	212.877
Düsseldorf	Alemania	217.053	196.437
Comunidad de Madrid	España	216.528	230.618
Stuttgart	Alemania	215.437	194.975
Cataluña	España	212.931	226.787
Darmstadt	Alemania	203.858	184.495
Köln	Alemania	193.315	174.953
Lazio	Italia	186.298	187.537
Eastern and Midland	Irlanda	186.167	155.277
Noord-Holland	Holanda	171.053	147.674
Zuid-Holland	Holanda	168.986	145.890
Provence-Alpes-Côte d'Azur	Francia	161.290	148.186

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

Fuente: Eurostat

Solamente un 16% de las regiones europeas tienen mayor PIB per cápita PPA que la Comunidad de Madrid

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 38.700 euros por habitante en 2019 hasta los 34.100 de 2020, retrocediendo quince posiciones en la clasificación, hasta el puesto 59 entre las 242 regiones NUTS2 de la UE27 y en el percentil 76 (percentil 82 en 2019), de forma que, aproximadamente, de una de cada cuatro regiones europeas tienen más PIB per cápita PPA que Madrid en 2020.

La región europea con mayor PIB per cápita PPA es la región Southern Ireland, que destrona a Luxemburgo de su histórica primera posición; el PIB de la región irlandesa asciende a 81.300 euros por habitante, observando, además en el año

más afectado por la crisis generada por la pandemia, un incremento de su PIB per cápita en paridad de poder de compra, debido al impulso que ha generado en esa región la salida de Reino Unido de la Unión Europea. Eastern and Midland Ireland ocupa la tercera posición, desbancando a Praga, que pasa a ocupar la quinta plaza.

En el año de la crisis, se acentúa la enorme dispersión del PIB per cápita PPA en la UE27, que se mueve desde el máximo citado de la región sur de Irlanda hasta el mínimo de 8.900 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 2020 sólo hay tres españolas lideradas por la Comunidad de Madrid (114), seguida de País Vasco (108) y Navarra (104), pasando Cataluña a estar por debajo de la media de la UE27 (99 en 2020, 107 en 2019).

En términos nacionales, sólo 10 estados de la UE27 se encuentran por encima de la media de la UE27: los seis países fundadores de la Comunidad Económica Europea en 1957, exceptuando a Italia, que con un índice de 94 en el año 2020 se situó ligeramente por debajo de la media. El resto son estados del norte de Europa (Finlandia, Suecia, Dinamarca, Irlanda y Austria). España, con un índice de 94 en el mismo año, ocupa la decimoséptima posición entre los 27 estados de la Unión. Por otro lado, ocho estados tienen más PIB per cápita PPA que la Comunidad de Madrid: Irlanda, Luxemburgo, Dinamarca, Países Bajos, Austria, Suecia, Alemania y Bélgica, estos tres últimos se situaban por debajo del indicador regional en los años anteriores.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA ⁽¹⁾			
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2020			
Región	Estado	PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
European Union - 27 countries		29.900	100
Southern	Irlanda	81.300	272
Luxembourg	Luxemburgo	78.700	263
Eastern and Midland	Irlanda	63.200	211
Région de Bruxelles-Capitale/ Brussel	Bélgica	61.300	205
Praha	Chequia	60.400	202
Hamburg	Alemania	58.300	195
Ile-de-France	Francia	52.700	176
Oberbayern	Alemania	52.500	176
Hovedstaden	Dinamarca	52.300	175
Stockholm	Suecia	51.600	173
Noord-Holland	Holanda	51.200	171
Utrecht	Holanda	50.100	168
Warszawski stołeczny	Polonia	49.800	167
București-Ilfov	Rumanía	49.200	164
Prov. Brabant Wallon	Bélgica	48.800	163
Comunidad de Madrid	España	34.100	114

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

Fuente: Eurostat

IV.2. Crecimiento económico

El complicado inicio de 2021 redujo la actividad de la región, aunque resultó un punto de inflexión en la evolución de la economía madrileña.

El inicio de 2021 resultó adverso, enturbiándose un contexto ya muy complicado, tras los confinamientos y restricciones de 2020 dirigidos a controlar la expansión de la COVID-19, con el surgimiento de nuevos obstáculos: la situación epidemiológica se complicó con una tercera ola de contagios y la borrasca Filomena y la ola de frío posterior paralizaron la actividad en la región durante varios días. Además, un inicio muy tibio del proceso de vacunación, por los retrasos en la llegada de vacunas, contribuyó a mantener niveles bajos de confianza que enfriaron y retrasaron las expectativas de recuperación.

Según se desprende de los datos de la Contabilidad Regional Trimestral (CRTR) de la Comunidad de Madrid, el PIB de la región se contrajo, de nuevo, en el primer trimestre de 2021, tras la mejora experimentada en la segunda mitad de 2020, a un ritmo del -1,2% intertrimestral (-0,2% en España). El consumo de los hogares resultó el principal responsable del deterioro, con una reducción del -2,2%, junto a la inversión en viviendas, que se retrajo un 6,3%. Por el contrario, continuó creciendo el consumo de las AAPP, un 1,1%, al que se unió el resto de la inversión, con un avance del 3,1%. La demanda externa restó una décima.

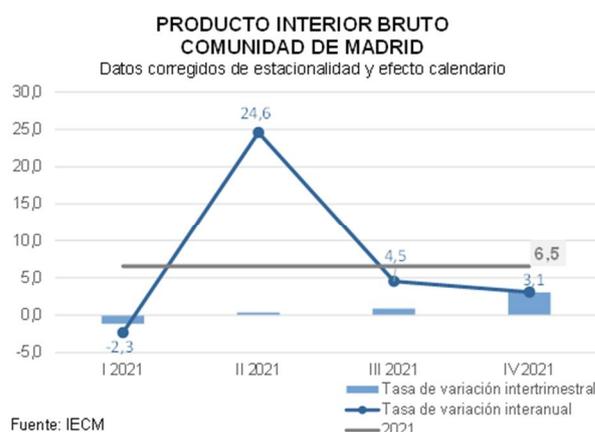
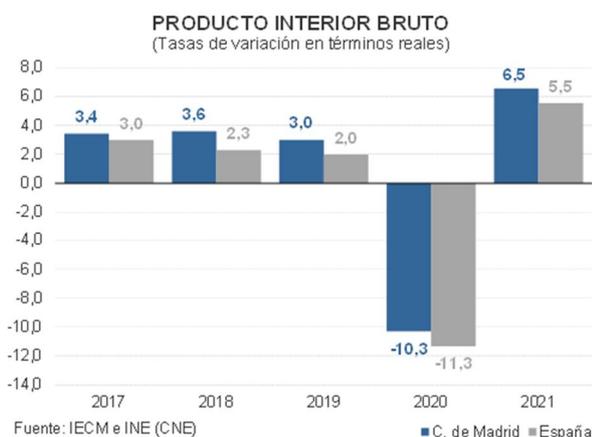
A pesar de la recaída respecto al cuarto trimestre de 2020, el retroceso interanual en el primer trimestre de 2021 perdió intensidad y pasó a situarse en una tasa del -2,3% desde el -5,5% anterior. Destacó la menor reducción del consumo de los hogares, del -1% interanual, y un nuevo impulso del realizado por las administraciones públicas (AA.PP.), del 5,2%. La formación bruta de capital también atenuó su ritmo de caída, tanto en lo relativo a viviendas, el componente de la demanda regional más alejado de los niveles precovid en este periodo, que cayó un 14,1%, como en el resto de inversión

Desde la perspectiva sectorial, la caída interanual se mitigó en los cuatro grandes sectores, incluso retornando al crecimiento en la agricultura (1,1%) y la construcción (1,1%). La industria aún registró una reducción importante, del 3,6%. Entre los servicios, los de distribución y hostelería, los más dañados en esta crisis, no evolucionaron de forma favorable en el inicio de 2021, con una caída del 6,9% interanual, que los situaba aún un 15,2% por debajo del cuarto trimestre de 2019. El resto de actividades terciarias mostraron un mejor comportamiento: servicios a empresas y financieros desaceleró su ritmo de caída hasta el -1,8%, y otros servicios hasta el -0,2%.

El proceso de recuperación de la economía madrileña se retomó, de forma muy tibia, en el segundo trimestre de 2021.

Tras el complicado inicio de año, los datos de la Contabilidad Regional Trimestral comenzaron a reflejaron una lenta reactivación de la economía madrileña en el segundo trimestre de 2021, con un crecimiento del PIB del 0,3% frente al trimestre anterior (1,4% en España), basado en la mejora de la inversión no residencial, que avanzó un 2,8%, y la aportación de un punto del sector exterior. Por el contrario, se observaron nuevas caídas del consumo de los hogares, del 1,8%, y de la inversión en viviendas, del 1,9%.

En términos interanuales, tal y como era de esperar, se produjo un repunte sin precedentes en el ritmo de avance del PIB, del 24,6% (del 17,9% en España, según la Contabilidad Regional Trimestral). Sin embargo, este extraordinario crecimiento está totalmente condicionado por la base de la comparación, como fue el segundo trimestre de 2020, en el que se produjo un desplome de la actividad económica sin precedentes,



de manera que el PIB regional en volumen aún se situaba un 6,3% por debajo de los niveles prepandemia, y un 8,5% por debajo en el caso del PIB nacional.

La demanda regional en este segundo trimestre registró un incremento del 23,7% interanual y la demanda externa mejoró también su contribución al crecimiento del PIB madrileño, sumando ahora 2,5 puntos frente a los 1,5 puntos detraídos en el primer trimestre.

A pesar de observarse llamativos repuntes en todos los componentes de la demanda y de la oferta, de intensidad directamente dependiente de la caída del segundo trimestre de 2020, tan sólo el consumo de las A.PP.) se situaba por encima de los valores prepandemia. El consumo de los hogares, por el contrario, se situaba aún un 9,2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019, aunque el diferencial resultaba muy superior en la inversión en viviendas, que se situaba un 24,4% por debajo, viéndose también muy afectados los flujos de comercio exterior.

Los datos del tercer trimestre de 2021 avanzaron en una recuperación, aún incompleta.

La evolución de la economía madrileña a lo largo del tercer trimestre continuó dando señales de reactivación, con un crecimiento frente al trimestre anterior del 0,9%, seis décimas superior al del periodo anterior, basado en el impulso de la inversión, tanto residencial como en el resto, que creció un 3,6% intertrimestral, y de la demanda externa, que aportó cuatro décimas al crecimiento del PIB en este periodo.

En términos interanuales, tras el importante repunte del segundo trimestre de 2021, comenzó a observarse una normalización de las tasas de crecimiento, con un avance del PIB del 4,5% (4,2% en el conjunto de España, según el INE), alcanzándose ya el 94,5% del nivel de PIB en términos reales previo al inicio de la pandemia.

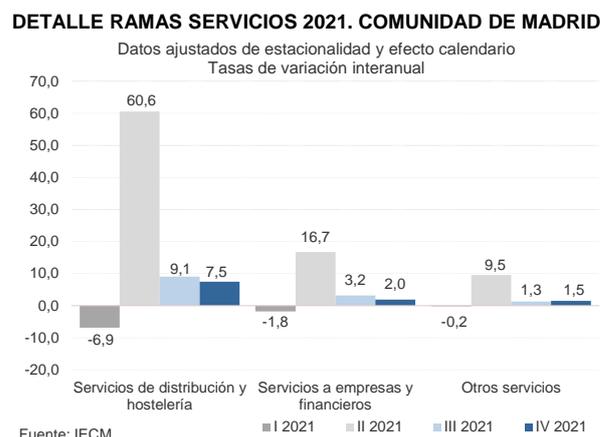
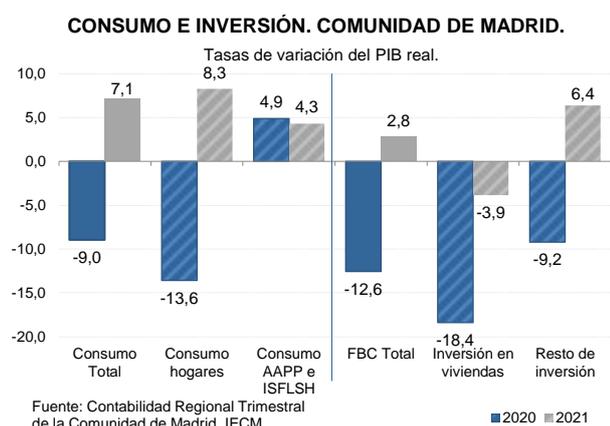
La reactivación del consumo privado impulsó la actividad económica en el cuarto trimestre de 2021.

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral reflejaron una clara mejoría en la evolución del PIB en el último trimestre del año, con un avance del 3% frente al periodo anterior. Tras la contención de los trimestres anteriores, el consumo de los hogares recuperó fuerzas en el último tramo del año y alcanzó un crecimiento del 7,5% intertrimestral. La inversión, principalmente la no residencial, por el contrario, se debilitó, y registró una caída del 1% intertrimestral. En conjunto, la demanda regional registró un avance del 4,3% que, no obstante, se vio mermado por la contribución negativa de la demanda externa de un punto porcentual.

En términos interanuales, el PIB madrileño aumentó un 3,1% interanual, ritmo más moderado que el alcanzado en el trimestre anterior, debido al particular impulso que la economía regional experimentó en el cuarto trimestre de 2020, cuando creció un 4,5% intertrimestral mientras España registró una caída del 0,1%. La región alcanzó en el cuarto trimestre el 97,4% del nivel de PIB previo al inicio de la pandemia en términos reales, mientras España continuaba casi un punto por detrás de la recuperación de los niveles precovid, en el 96,5%, a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional.

La economía madrileña salda 2021 con un crecimiento anual del PIB del 6,5%.

Tras la histórica contracción del PIB experimentada en 2020, del -10,3%, la actividad económica regional ha ido progresando paulatinamente en su recuperación a lo largo del año, sobre todo en el segundo



semestre, en un contexto marcado por los efectos de la pandemia. Aun así, el PIB de la Comunidad de Madrid creció un 6,5% en el conjunto de 2021 frente al año anterior, mostrando un mayor dinamismo que el conjunto nacional, que avanzó un 5,5%, según datos de la Contabilidad Nacional de España del INE.

Nuevos condicionantes y riesgos en el comienzo de 2022 frenan el ritmo de la recuperación del cuarto trimestre de 2021.

La economía regional continuó creciendo en el primer trimestre de 2022, si bien a un ritmo más moderado que en el periodo anterior. Este comportamiento se enmarcó en un contexto, ya difícil de partida, que se agravó con el inicio del conflicto bélico en Ucrania, que ha alterado las expectativas de recuperación a escala mundial y cuyo impacto, por muy distintas vías, está siendo muy intenso. La escalada de los precios energéticos se intensificó y continuó trasladándose a otros bienes y servicios, lo que provocó que el BCE acelerara diversas acciones de política monetaria dirigidas al control de precios. Todo ello, junto con la mayor incertidumbre ante este nuevo escenario, se reflejó en las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos.

En este contexto, el PIB de la Comunidad de Madrid creció un 0,8% intertrimestral, frente al 3% del cuarto trimestre de 2021. Esta contención de la actividad se observó, de forma más intensa, en España, con una caída del PIB del 0,2% intertrimestral. En términos interanuales, el PIB madrileño aumentó un 5,2%, acelerándose frente al ritmo alcanzado en el trimestre anterior, que fue del 3,1%; en España mejoró una décima, hasta el 6,7%. Con esta evolución, Madrid alcanzó en el primer trimestre el 98,2% del nivel de PIB en volumen del cuarto trimestre de 2019, mientras España se situaba en el 96,3%.

El buen desempeño de la inversión no residencial y del sector exterior alentaron el crecimiento global en el primer trimestre, aunque se frenó la recuperación del consumo de los hogares, que se redujo un 2,1% intertrimestral. La inversión se dinamizó por el avance del resto de la formación bruta de capital en un 4,3%, a pesar de la reducción de la relativa a vivienda. Así, la demanda regional registró una caída del 0,8% respecto al cuarto trimestre siendo compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,5 puntos.

En términos interanuales, la demanda regional se aceleró, con un crecimiento del 3,4%, y la demanda externa aumentó su contribución al crecimiento del PIB madrileño, desde las tres décimas anteriores hasta los dos puntos. El gasto en consumo final de los hogares mantuvo un crecimiento del 3,1%, situándose aún un 4,7% por debajo del cuarto trimestre de 2019. El consumo de las AA.PP., que no ha dejado de crecer, se situó ya un 9,6% por encima del nivel prepandemia. Por su parte, la formación bruta de capital se dinamizó gracias al repunte de la inversión no residencial (9,1%) y a un avance, algo más moderado de la inversión en vivienda (1,2%). En relación al cuarto trimestre de 2019, la primera se sitúa ya un 1,6% por encima, mientras la segunda resulta aún un 22% inferior.

Desde el punto de vista de la oferta, y en términos interanuales, se aceleró el crecimiento de los tres sectores no agrarios. Entre las actividades terciarias, los servicios de distribución y hostelería registraron los crecimientos más abultados, aunque su deterioro ha sido tan intenso que aún se situaban un 7,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019; los servicios a empresas y financieros se posicionaban a tan sólo un 1,1% del nivel precovid, y otros servicios consolidaba la recuperación del nivel anterior a la pandemia que logró en el cuarto trimestre de 2021, superándolo en un 0,9%.

La economía madrileña mantiene un ritmo de crecimiento moderado en el segundo trimestre de 2022.

La economía regional prosigue su recuperación en el segundo trimestre de 2022, de acuerdo con la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, si bien mantiene un suave ritmo de crecimiento intertrimestral, similar al observado en el primer trimestre. El complicado contexto económico actual, altamente inflacionista, con tipos de interés al alza y en el que se están disparando los niveles de incertidumbre, está teniendo un impacto directo en el consumo privado, de momento el componente del PIB más afectado, lo que está frenando el crecimiento global de la economía madrileña; recordemos que, en 2021, el peso de este componente fue del 56% del PIB madrileño.

Bajo las actuales circunstancias, la economía madrileña avanza un 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre de 2022, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario. A escala nacional, el ritmo de avance en el trimestre es algo mayor, del 1,5% según datos revisados de la Contabilidad Regional Trimestral (INE). En términos interanuales, el PIB regional avanza un 5,4% en el segundo trimestre de 2022, dos décimas por encima del crecimiento del primero. Así, se prolonga el proceso

de progresiva mejora, situándose el nivel de PIB un 1,2% por debajo del nivel de actividad anterior al inicio de la pandemia. En España, el PIB registra un aumento interanual del 6,8% en el segundo trimestre, aunque se encuentra más lejos de los niveles precovid, un 2,2% por debajo, a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional.

Al igual que en el primer trimestre, el crecimiento se basa en el dinamismo de la inversión y en la aportación del sector exterior, a pesar de que el consumo sigue frenándose. En términos comparados con el trimestre anterior, se observa una nueva contracción del 1,9% del consumo de los hogares, mientras el de las AA.PP. permanece invariable. La inversión, por el contrario, continúa creciendo, un 3,4% la relativa a vivienda y un 1,8% el resto de la formación bruta de capital que, sin embargo, atenúa su ritmo de avance. Así, la demanda regional registra una caída del 0,7% que se ve compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,3 puntos

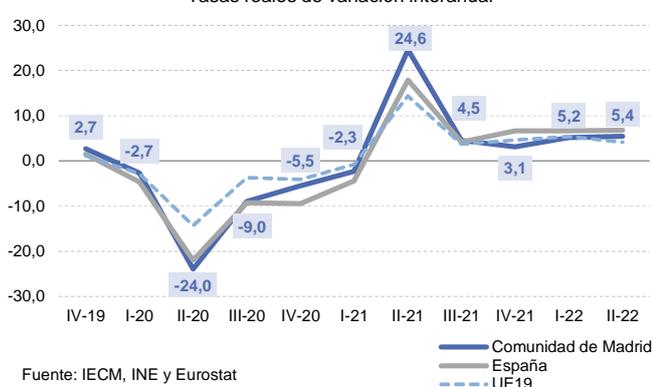
En términos interanuales, la demanda regional continúa creciendo un 3,3%, una décima por debajo del ritmo de avance del periodo anterior, y la demanda externa aumenta su contribución al crecimiento del PIB madrileño de 2 a 2,3 puntos. Se observa un intenso crecimiento de la inversión del 7,6%, que se acelera debido al repunte de la realizada en vivienda (6,7%), si bien esta última continúa lejos de recuperar sus niveles de actividad precovid, situándose aún un 19,3% por debajo; el resto de la inversión avanza un 8% y supera en un 3,4% el nivel anterior a la pandemia. Mientras, el gasto en consumo final crece un 2,5%, de forma más moderada, confirmando la progresiva desaceleración en los últimos trimestres: el consumo de los hogares aumenta un 3% aunque se encuentra un 6,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019, y el realizado por las AA.PP. avanza un 1,1%, situándose un 9,6% por encima del nivel prepandemia.

Desde el punto de vista de la oferta, se observan crecimientos interanuales en todos los sectores no agrarios, y un especial impulso de la rama de servicios de distribución y hostelería. El sector servicios registra un avance del 5,9%, seis décimas por encima de la tasa del primer trimestre. La construcción también se dinamiza, hasta el 4,1%, y la industria mantiene un ritmo de crecimiento elevado, del 4,7%, aunque algo más moderado que en el periodo anterior; ambos sectores consiguen superar, en este trimestre, el nivel de actividad del cuarto de 2019.

Entre las actividades terciarias, los servicios de distribución y hostelería siguen registrando los crecimientos más dinámicos, del 11% interanual en este trimestre, aunque su deterioro resultó tan intenso durante la pandemia que aún están un 6,9% por debajo del nivel precovid. Los servicios a empresas y financieros avanzan un 4,8% interanual, recuperando en este trimestre el nivel del cuarto trimestre de 2019. La rama de otros servicios aumenta un 2,8% y consolida su recuperación, superando ya un 1,1% la cota de actividad previa a la pandemia.

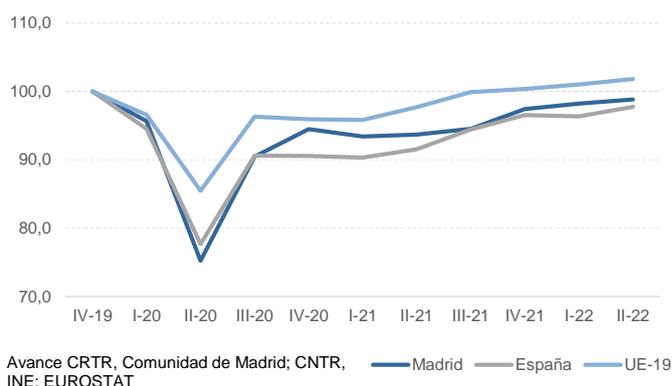
PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas reales de variación interanual



RECUPERACIÓN DE LA CRISIS COVID-19

Producto Interior Bruto, índice IV-2019=100



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013

Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario

	2020	2021	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	-1,4	0,2	3,3	2,4	0,0	-2,7	-0,5	0,1
Industria	-	-	11,5	1,2	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6	1,8
Construcción	-	-	25,8	6,6	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4	1,5
Servicios	-	-	19,8	4,0	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5	0,8
VAB	-	-	19,2	3,9	-1,3	0,5	1,2	2,7	0,7	0,9
PIB	-	-	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	-	-	20,2	6,3	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4	-1,4
- de los hogares	-	-	29,9	7,9	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1	-1,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,1	2,3	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5	0,0
Formación Bruta de Capital	-	-	22,4	-3,9	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5	2,3
- Inversión en vivienda	-	-	21,6	0,0	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1	3,4
- Resto de inversión	-	-	22,8	-5,8	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3	1,8
Demanda regional	-	-	20,6	4,5	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8	-0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	1,1	0,2	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5	1,3
PIB	-	-	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6
PIB ESPAÑA	-	-	16,6	-0,1	-0,2	1,4	3,1	2,3	-0,2	1,5
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-3,1	3,6	-3,1	-2,4	1,1	4,5	6,0	2,9	-0,9	-3,1
Industria	-8,6	5,3	-7,9	-6,7	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0	4,7
Construcción	-11,4	8,6	-9,6	-3,0	1,1	33,2	5,6	0,6	2,9	4,1
Servicios	-10,1	6,0	-8,7	-5,8	-2,8	23,0	4,1	3,2	5,3	5,9
VAB	-10,1	6,1	-8,7	-5,8	-2,6	22,9	4,3	3,1	5,2	5,7
PIB	-10,3	6,5	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4
Tasas de variación interanual										
Gasto en consumo final	-9,0	7,1	-7,9	-2,5	0,7	24,7	3,7	2,8	2,7	2,5
- de los hogares	-13,6	8,3	-12,1	-5,5	-1,0	34,6	3,4	3,1	3,1	3,0
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,3	4,7	6,5	5,2	5,3	4,4	2,4	1,8	1,1
Formación Bruta de Capital	-12,6	2,8	-9,1	-12,6	-8,4	18,8	0,6	3,6	6,5	7,6
- Inversión en vivienda	-18,4	-3,9	-16,7	-17,8	-14,1	11,8	-5,5	-4,0	1,2	6,7
- Resto de inversión	-9,2	6,4	-4,8	-9,6	-5,3	22,6	3,9	7,8	9,1	8,0
Demanda regional	-9,6	6,4	-8,1	-4,2	-0,9	23,7	3,2	3,0	3,4	3,3
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,4	0,6	-1,4	-1,6	-1,5	2,5	1,6	0,3	2,0	2,3
PIB	-10,3	6,5	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4
PIB ESPAÑA	-11,3	5,5	-9,2	-9,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,7	6,8

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

IV.3. Demanda y producción

IV.3.A. Demanda interna

Según la Encuesta de Presupuestos Familiares³, la Comunidad de Madrid fue la segunda región con mayor gasto por persona en 2021.

Debido a la crisis sanitaria, los hogares modificaron sus hábitos de consumo. La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), señala que, en 2021, el gasto total en la región aumentó un 4,7% interanual, teniendo en cuenta que en 2020 se produjo la caída más brusca de la serie histórica, con información desde 2007; no obstante, el gasto total de 2021 no logra recuperar los niveles prepandemia, cediendo un 4,6% respecto a 2019. Nuestra región aporta el 16,3% al total del gasto del conjunto nacional. El gasto medio por persona se incrementó un 5,2% interanual, perdiendo un 5,2% respecto a 2019, y posicionándose como la segunda región con mayor gasto per cápita, con 13.541 euros, tras el País Vasco con 13.982 euros. El gasto medio por hogar aumentó un 5,6% interanual, pero tampoco logra superar los niveles pre-COVID, cediendo un 4,1% con respecto a 2019.

La escasez de semiconductores y la incertidumbre económica afectan a la matriculación de turismos.

Las matriculaciones comenzaron el año 2021 a la baja en enero y febrero; los rebrotes sanitarios, unidos al temporal Filomena, al nuevo ciclo de homologación europeo y a la subida del impuesto de matriculación fueron claves en los descensos; los importantes incrementos interanuales, de tres y cuatro dígitos en los tres meses siguientes, reflejaron tanto la mejora de las expectativas, como el repunte de la actividad y el periodo de la comparativa. A partir de junio se produjo una desaceleración, y desde julio a diciembre no dejó de caer, pese a la reducción temporal del impuesto de matriculación, ayudado por la llamada crisis de los microchips que paralizaba las fábricas y dejaba sin existencias a los concesionarios. Aun así, las matriculaciones de turismos experimentan en el conjunto de 2021 un aumento interanual del 18%, con 362.996 unidades, 55.449 matriculaciones más que el año anterior. Eso sí, debemos recordar que 2020 fue el del menor volumen de matriculaciones desde 2014; con respecto a 2019 se observa, sin embargo, un descenso del 5,8%, con 22.304 matriculaciones menos. Este año 2019, por su parte, fue el segundo de mayor volumen de la serie, sólo superado por 2018.

En 2022, las matriculaciones de turismos comenzaron en positivo en enero para ir cayendo mes tras mes hasta agosto, que creció un 27,9% interanual. Este aumento se explica porque en agosto de 2021, base de la comparativa, se produjo el menor volumen de matriculaciones para este mes desde 2016; la comparativa con el agosto prepandemia también se salda en positivo, un 16,8%. El sector continúa acusando la falta de componentes, la elevada inflación, el alza del precio del dinero y la incertidumbre económica, entre otras circunstancias que no ayudan en la decisión de compra. En el acumulado enero-agosto de 2022 se han matriculado 227.384 turismos, 25.129 unidades menos que en 2021, lo que supone una caída del 10% interanual y una contracción del 17,9% respecto a igual periodo de 2019.

En el acumulado enero-agosto de 2022, las matriculaciones de vehículos comerciales disminuyen y no consiguen superar los niveles de 2019.

Tras un comienzo negativo en 2021, la matriculación de vehículos comerciales logró importantes crecimientos de dos y tres cifras en los meses de febrero a junio, para ceder en julio, recuperarse en agosto y no dejar de caer a partir de septiembre. Sin embargo, los importantes aumentos mencionados han podido compensar las caídas y, así, termina 2021 con la mayor cifra de matriculaciones desde 2007: 71.538 unidades, y una subida interanual del 19,2%, lo que supone 11.509 matriculaciones más que en 2020 y un 5,1% más que en 2019.

En 2022, el mal comienzo del año ha ido prolongándose mes a mes, sumando tasas interanuales negativas de dos cifras de enero a julio; sólo en agosto, último dato disponible, se observa un aumento del 8,7%. Así, en el acumulado a agosto se han matriculado 38.279 camiones y furgonetas, la segunda menor cantidad de los últimos cinco años para este periodo, 10.422 unidades menos que en el mismo periodo de 2021, lo que supone una caída del 21,4%; y tampoco ha logrado superar al mismo periodo de 2019.

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 el periodo enero-julio de 2021 aumenta el consumo de las gasolinas y gasóleos.

La persistencia de las limitaciones de movilidad y el mantenimiento del teletrabajo, entre otros, propiciaron que el consumo de combustibles iniciara 2021 con caídas en enero y febrero; sin embargo, a partir de marzo y hasta diciembre, el consumo de gasolinas acumula continuos crecimientos con respecto a 2020. En el acumulado del año crece un 25,6% interanual, pero se sitúa todavía un 2,2% por debajo de 2019.

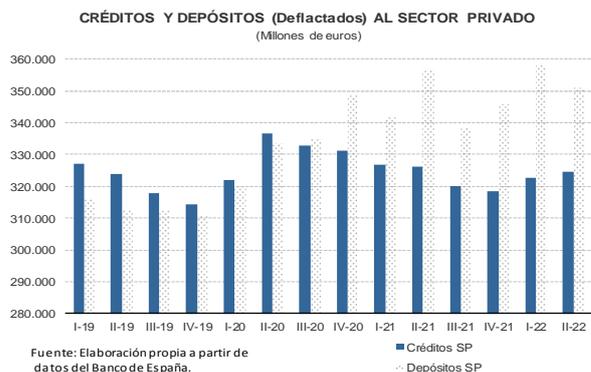
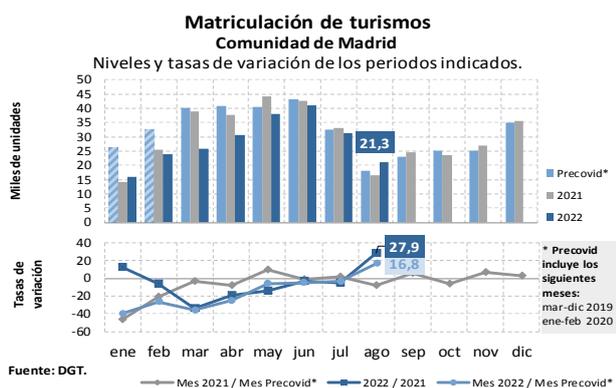
Por su parte, el consumo de gasóleos comienza el año 2021 en negativo en los meses de enero y febrero, para recuperarse de marzo a junio y a partir de ahí, alterna meses de caídas (julio, agosto y octubre) y de crecimientos (septiembre, noviembre y diciembre). A pesar de estos vaivenes, en el conjunto del año, el consumo de gasóleos crece un 4,8% interanual, el mayor aumento para un año desde 2003, aunque sigue un 13,7% por debajo del consumo de 2019.

En los comienzos de 2022, el consumo de combustibles tuvo un comportamiento similar, con 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 de escasa movilidad agravada por la borrasca Filomena; a partir de ahí, las gasolinas continuaron en tasas positivas hasta junio, si bien moderando los aumentos del comienzo del año, presentando en julio la primera caída interanual del año, un 0,8%, pero logrando superar los niveles prepandemia en un 2,6%. En el acumulado enero-julio, el consumo de gasolina obtiene máximos en volumen para este periodo desde 2007, creciendo un 17% respecto al mismo periodo de 2021 y un 11% respecto al mismo de 2019. Por su parte, el consumo de gasóleo cayó en marzo, afectado sin duda por los paros de transportistas a partir de la segunda quincena del mes; se recuperó entonces en abril, y desde mayo hasta julio no ha dejado de caer, acelerando sus descensos hasta un 8,4%; la comparativa con julio de 2019 observa una caída del 16,8%. Si en el periodo enero-julio aumenta un 2,7%, frente al mismo periodo de 2019 cede un 11,8%.

El endurecimiento bancario de las condiciones crediticias hacen caer la demanda de créditos.

La necesidad de liquidez de familias, autónomos y empresas, junto con el plan del Instituto de Crédito Oficial (ICO) en el marco de los programas de avales públicos puestos en marcha por el gobierno para hacer frente al COVID-19, propiciaron un aumento de demanda crediticia en 2020. En el primer trimestre de 2021, los créditos continuaron creciendo, aunque de forma más suave, para caer en los tres trimestres siguientes; la explicación se debe, en parte, al endurecimiento de los criterios de financiación de la banca a empresas y particulares, contrayendo la demanda de todo tipo de créditos; así, en la comparativa interanual los créditos cedieron un 2,4% frente a 2020, aunque superaron los niveles prepandemia en un 0,6%. La incertidumbre ante el panorama económico provocó una acumulación de ahorro por parte de las familias. Los depósitos deflactados en 2021 cerraron con su volumen en máximos históricos de la serie y con un crecimiento del 3,4% interanual, o un 10,5% respecto a 2019.

En el primer y segundo trimestre de 2022, los créditos deflactados continúan a la baja, acumulando ya cinco trimestres de caídas consecutivas, si bien desaceleran su ritmo de descensos; así, en el primer trimestre caen un 1,3% y un 0,5% en el segundo; en el primer semestre de 2022, los créditos presentan mínimos en volumen desde 2006 para este periodo, cediendo un 0,9% interanual y un 0,6% respecto a igual periodo de 2019. Por su parte, en el primer trimestre de 2022 los depósitos deflactados retornan a tasas positivas, creciendo un 4,8%, tras haber roto en el cuarto trimestre de 2021 con siete trimestres continuos al alza, cuando cedieron un 0,8%. La escalada de la inflación está reduciendo la capacidad de ahorro de las familias, teniendo muchas de ellas que acudir al ahorro acumulado en pandemia para financiar sus gastos; en el segundo trimestre de 2022, los depósitos ceden un 1,6%, la mayor caída para este periodo desde 2019, teniendo en cuenta que la comparativa se realiza con el máximo de la serie para este



periodo, mientras que la comparativa con 2019 se salda con un aumento del 12,3%. En el primer semestre de 2022, debido al importante volumen del primer trimestre, los depósitos alcanzan máximos para este periodo desde 2009 y crecen un 1,5%, desacelerando los aumentos de los dos últimos años para este semestre; al comparar con 2019, el incremento resultante es del 12,8%.

IV.3.B Demanda externa

En 2021, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra un intercambio de bienes con el exterior con volúmenes en cifras récord, superando los datos de 2019 de manera considerable, siendo, hasta la fecha, el año con el mayor volumen de intercambio comercial con el exterior.

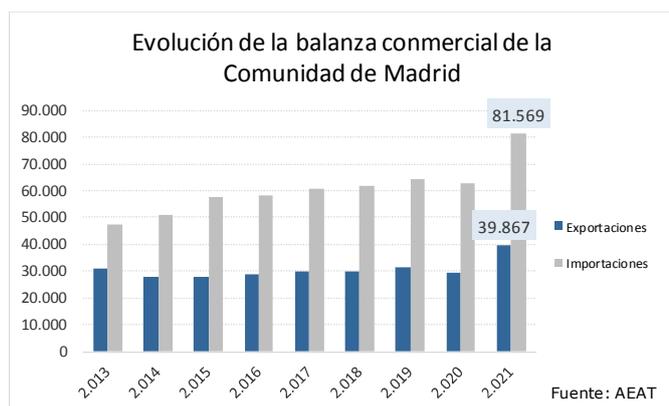
En el conjunto de 2021, las **exportaciones** de la Comunidad de Madrid registraron un volumen de ventas de **39.867 millones de euros** récord, casi un 28% más que en 2019, el mejor año de la historia hasta entonces y un **35,3%** más que hace un año. El primer trimestre comienza con reducciones los dos primeros meses, pero en marzo, un año después del comienzo de los confinamientos, se recupera y computa un avance trimestral del 6,6%. El siguiente trimestre registra un avance del 65%, ya que soporta la comparativa más favorable por los meses de confinamiento más estricto de 2020. El segundo semestre de 2021 experimenta avances en torno al 35%, lo que denota un fuerte dinamismo de la actividad exportadora madrileña, ya que el segundo semestre de 2020, periodo de comparación, había alcanzado niveles de ventas similares a los de 2019, que, como hemos señalado, fue el mejor año de la serie histórica.

Por su parte, las **importaciones** de **81.569 millones de euros** realizadas por la Comunidad de Madrid en 2021 suponen también una cifra récord, un 26% mayores a las de 2019, el mejor año de la historia de la serie también para las compras y un **29,3%** superiores a las de 2020. El patrón del año comienza de forma similar con un avance en el primer trimestre del 6,3% gracias al incremento del mes de marzo, por su favorable comparativa. En el segundo trimestre, las importaciones crecen un 44%, favorecidas por el efecto base del trimestre sin apenas actividad del año anterior. Y en el segundo semestre, ya con datos de hace un año por encima de los de 2019, registra incrementos importantes, pero algo menos estables que para las exportaciones. Así, el tercer trimestre crece un 25%, y el cuarto alcanza el 43%.

Productos farmacéuticos es el capítulo que más contribuye al alza sobre la variación de las exportaciones en 2021, y la segunda contribución positiva en las importaciones. *Combustibles y aceites minerales* encabeza el avance de las importaciones.

De los 15 TARIC (Arancel Integrado de la Comunidad Europea) más demandados desde el exterior todos salvo *Aeronaves* ejercen una influencia positiva sobre el incremento de las exportaciones madrileñas en 2021. Destacan por su contribución *Productos farmacéuticos*, industria consolidada en Madrid y clave en la crisis de la COVID-19, que aporta 14,2 puntos y supone el 21,1% del total de bienes exportados por la Comunidad de Madrid en 2021, por un total de 8.392 millones de euros. El segundo lugar, *Combustibles y aceites minerales*, que aporta 8,5 puntos a la tasa interanual, con unas ventas de 3.469 millones de euros, un 256,6% más que en 2020. Le sigue, con una aportación de 2,8 puntos, *Piedras y metales preciosos*, con 2.416 millones de euros vendidos, el 52,7% más que en 2020.

Entre los 15 TARIC más demandados al exterior, sólo *Aeronaves* ejerce una aportación a la baja, del resto destaca por su contribución positiva. *Combustibles y aceites minerales*, con una aportación de 9,4 puntos a la tasa interanual de las importaciones, supone el 11,4% del total comprado, que se cifra en 9.269 millones de euros, un 178% más que en 2020 y un 393% más que en 2019. Le sigue *Productos farmacéuticos*, el líder, que aporta 9 puntos a la tasa, con una compra de 15.152 millones de euros, casi



COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA						
	Exportaciones		Importaciones		Saldo	Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.		
2014	240.582	-24,0	265.557	-22,5	-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	290.892	2,0	322.437	0,9	-31.545	90,2
2020	261.175	-10,2	274.598	-14,8	-13.422	95,1
2021	316.609	21,2	342.787	24,8	-26.178	92,4
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	2,2	191.179	1,2	-16.982	91,1
2020 (ene-jul)	148.992	-15,3	155.366	-18,7	-7.880	94,9
2021 (ene-jul)	179.529	21,7	186.523	20,1	-6.995	96,2
2022 (ene-jul)	222.961	24,2	261.485	40,2	-38.524	85,3

un 60% más que en 2020 y el 18,6% del total comprado por la Comunidad de Madrid. Vienen después los *Vehículos; automóviles y tractores* con una aportación de 3 puntos en total 7.283 millones comprados.

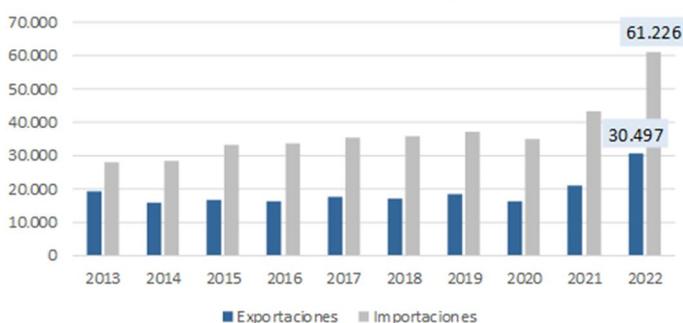
En los primeros siete meses de 2022, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid continua con el extraordinario dinamismo de 2021 y registra importantes crecimientos sobre datos ya en máximos del año anterior, por lo que se encamina a ser un nuevo año récord en volumen de intercambios con el exterior.

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid inicia este año 2022 con un espectacular crecimiento del 68,3% interanual para las exportaciones del primer trimestre, que en el segundo trimestre se atenúa hasta el 26,4%, un dinamismo poco habitual antes de la pandemia. En el acumulado enero-julio, mes del último dato publicado, el avance de las exportaciones madrileñas al exterior es del 43,6% interanual y se cifran en 30.497 millones de euros, cantidad superior a la exportada en todo el año 2020, marcando un nuevo récord para dicho periodo. En cuanto a las importaciones, en el primer trimestre de 2022 la Comunidad de Madrid compra al exterior un 51% más que en mismo periodo de 2021, para situarse en un 40,4% de incremento interanual en el segundo trimestre. En el acumulado enero-julio, la Comunidad de Madrid contabiliza compras por valor de 61.226 millones de euros, nueva cifra récord de la serie, lo que supone un avance sobre 2021 del 41,6%.

La notable contribución de *Productos farmacéuticos y de Combustibles y aceites minerales* sigue actuando como motor del crecimiento de las exportaciones.

En lo que llevamos de año, *Productos farmacéuticos* continúa siendo el capítulo que más impulsa el crecimiento de las exportaciones, aportando 18,2 puntos a la tasa (43,6%), lo que supone un 104% de incremento sobre el mismo periodo de 2021 y absorbe, con 7.538,3 millones de euros, la cuarta parte de las ventas madrileñas. Las vacunas y los medicamentos relacionados con la COVID-19 son el sustento de este incremento. Le sigue *Combustibles y aceites minerales* que acentúa su protagonismo, con una aportación al crecimiento de 15,9 puntos en lo que va de año, con unas ventas de 4.473,6 millones de euros, o un 311% más que hace un año. De *Combustibles; aceites minerales*, casi el 78% corresponde al arancel "2716 Energía eléctrica" del que exportamos un 441% más que en el mismo periodo de 2021, en gran parte debido a su escalada inflacionista. Recordemos que **Madrid es la comunidad que contabiliza toda la venta de electricidad en España**. Para las importaciones madrileñas, también se intensifica el papel de *Combustibles; aceites minerales*; adquirimos 13.493,1 millones de euros en el acumulado enero-julio de 2022, el 22% del total importado por la Comunidad de Madrid en este año, debiéndose la mitad del crecimiento de las compras madrileñas a este capítulo (23,5 puntos). Esta evolución le sitúa como líder indiscutible de las importaciones, relegando al segundo puesto a *Productos farmacéuticos*. El arancel con mayor protagonismo, nada menos que del 78%, es *2711 gas de petróleo y demás hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL); de los 11.773 millones de euros importados por España en lo que llevamos de 2022, 9.935 millones, el 84,3% del total, los compra la Comunidad de Madrid. Le sigue, por su aportación al incremento de las importaciones hasta julio de 2022, el epígrafe *Aparatos y material eléctrico*, con adquisiciones por 6.819,8 millones de euros, un 33% más que en el mismo periodo de 2021. Finalmente, volvemos a mencionar *Productos Farmacéuticos*, que ha venido ocupando un papel protagonista por su aportación a la variación de las importaciones desde el inicio de la pandemia, pero que, a partir del segundo trimestre, ejerce una contribución negativa, al mismo tiempo que se reduce el papel de las vacunas en la lucha contra la COVID-19. En cuanto a los países que acompañan a la variación de estos capítulos, destacan por su contribución Bélgica, Portugal y Francia como receptores de vacunas y energía eléctrica, y EE.UU. como proveedor tanto de Gas Natural Licuado, como de *Productos farmacéuticos*, fundamentalmente vacunas y medicamentos para combatir el coronavirus, seguido de China.

Evolución de la Balanza Comercial de la Comunidad de Madrid (acumulado enero-julio)



Exportaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
Ranking Acumulado a JULIO 2022	ACUMULADO JULIO 2022			AÑO ANTERIOR 2021				
	Volum.	TVA	%total Contrib.	Volum.	RK	TV %total		
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	7.538,3	104,7	24,7	18,2	8.392,0	1	99,6	21,1
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	4.473,6	310,9	14,7	15,9	3.458,8	4	255,6	8,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	2.365,7	13,2	7,8	1,3	3.494,7	3	9,9	8,8
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.003,8	-12,1	6,6	-1,3	3.551,3	2	16,1	8,9
71 PIEDRA, METAL, FRESCO, JOYER	1.559,4	15,9	5,4	1,1	2.416,1	6	52,7	5,1
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.596,0	-6,5	5,2	-0,5	2.812,6	5	5,7	7,1
TOTAL DE LOS 6 TARIC	19.636,9	-18,6	64,4		24.135,5		179,3	60,5
TOTALES	30.496,6	-23,5	100,0		39.866,7		85,2	100,0

Importaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
Ranking Acumulado a JULIO 2022	ACUMULADO JULIO 2022			AÑO ANTERIOR 2021				
	Volum.	TVA	%total Contrib.	Volum.	RK	TV %total		
13 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	13.493,1	155,6	169,3	23,5	9.288,8	3	178,2	11,4
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	9.001,9	-34,3	113,0	2,1	15.151,7	1	59,6	18,6
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	6.819,8	32,2	85,6	3,9	9.555,3	2	12,7	11,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	5.828,0	23,2	73,1	1,5	8.972,3	4	12,6	11,0
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	4.589,8	20,5	61,4	1,4	7.282,8	5	34,7	8,9
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIC. MEDI	2.239,8	11,2	28,1	0,5	3.513,8	6	5,7	4,3
TOTAL DE LOS 6 TARIC	42.272,5	-21,4	69,0		59.754,8		156,2	65,9
TOTALES	61.226,3	-24,9	100,0		81.569,8		74,4	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 reactivó intensamente en 2021 y mantuvo su liderazgo en el contexto regional, manteniendo a Madrid como principal destino de la inversión extranjera en España.

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, excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), ascendió en 2021 a 21.850,6 millones de euros, aumentando un 18,1% respecto a la del año anterior. Madrid resultó, así, el principal destino de la inversión extranjera en España, acaparando el 73,5% de la inversión recibida en España, que alcanzó los 29.743,5 millones de euros.

En cuanto a las ramas receptoras de esta inversión, destacan dos con volúmenes significativamente más elevados que el resto, como son *suministro de energía* y *actividades de construcción especializada*, que concentran el 47,3% del total entre las dos. Los principales países inversores en la región fueron Francia, con el 32,3% de la inversión recibida, y, a distancia, EE.UU. con el 15,4% del total, Reino Unido con el 11,9%, y Australia, con el 11,3%.

El volumen de inversión recibida en el primer semestre de 2022 supera ampliamente los registros del mismo periodo de 2021.

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida se eleva a 10.927 millones, un 98,7% por encima de la alcanzada en el mismo periodo de 2021. En España se observa un incremento del 87,7%, situándose en 15.660 millones de euros, con lo que el volumen recibido en Madrid representa el 69,8% del total nacional.

EE.UU. es responsable del 39,9% de la inversión recibida en la primera mitad de 2022, en la que también destacan Reino Unido (24,7%) y Australia (10,8%). En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, se aprecia una mayor dispersión, observándose los mayores porcentajes en *actividades Deportivas, recreativas y de entretenimiento* (18,4%), *Fabricación de maquinaria y equipo no comprendidos en otras partes (n.c.o.p.)* (16%), *Actividades inmobiliarias* (11,5%) y *Telecomunicaciones* (11,3%).

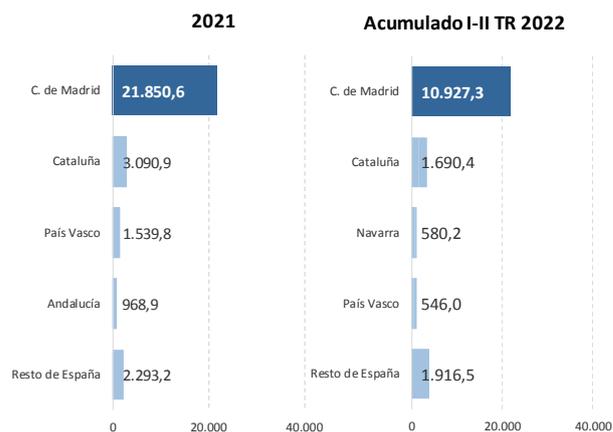
Los últimos datos disponibles del segundo trimestre de 2022, sitúan la IDE recibida en 5.281 millones de euros, lo que supone una disminución de un 6,5% respecto al primer trimestre, aunque, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión se incrementa en 1.968 millones de euros, o un 59,4%. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2022 del 5,6%, cifrándose en 7.606 millones de euros, y en términos interanuales se observa también un importante incremento, del 70,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, concentrando el 69,4% 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: *Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.*, que concentra el 32,8% de la IDE recibida, *Telecomunicaciones*, que supone el 18,9% del total y *Actividades inmobiliarias*, con el 16,3% del total. Por países, y siempre en este segundo trimestre, se observa una gran concentración, representando la inversión realizada por EE.UU. el 61,5% del total, lejos de otros países inversores como Reino Unido (8,5%), Francia (6,9%) y Canadá (6%).

INVERSIÓN BRUTA RECIBIDA DEL EXTERIOR			
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2015	11.561,6	25.432,3	45,5
2016	12.284,3	27.072,1	45,4
2017	18.144,3	28.355,5	64,0
2018	46.453,1	55.305,0	84,0
2019	14.942,4	24.691,1	60,5
2020	18.496,5	24.668,4	75,0
2021	21.850,6	29.743,5	73,5

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 2021 fue, con diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas.

La inversión bruta de la Comunidad de Madrid en el extranjero durante 2021, excluyendo la realizada en ETVE, se elevó a 18.133,8 millones de euros, cifra un 11,2% inferior a la del año anterior. La inversión en el exterior realizada por el conjunto nacional resultó de 25.306,4 millones de euros, con lo que la Comunidad de Madrid concentró el 71,7% del total, manteniendo, de esta forma, su habitual liderazgo en el marco de las CC.AA., ya que quintuplica la participación de la segunda región en la clasificación, el País Vasco, que representa el 13,2% de España en este periodo.

En 2021, la principal rama inversora en el exterior fue, con gran diferencia, la rama de *Servicios financieros excepto seguros*, que representó el 78,1% del total de la IDE emitida en el año. Entre los principales destinos de esta inversión destacaron dos: el Reino Unido, que concentró el 43,6% de la IDE emitida y Luxemburgo, con el 22,8%.

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

En el cómputo global del primer semestre de 2022, la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid resulta un 79,8% inferior a la del mismo periodo del año anterior, con un total de 2.278 millones de euros. Un descenso similar, del 75,6%, se aprecia en España, situándose la inversión emitida total en 4.001,6 millones de euros. Aun así, Madrid sigue representando, en este periodo, el 56,9% de la IDE emitida desde España.

Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales Alemania (21,7% del total), Luxemburgo (20,6%), EE.UU. (13,3%) y Reino Unido (11,1%) Entre las ramas que invierten en el exterior destaca, al igual que en 2021, *Servicios financieros excepto seguros*, que aglutina el 38,9% de la inversión e *Ingeniería civil* (24,1%).

Los últimos datos del segundo trimestre de 2022 muestran un descenso del 3,6% intertrimestral en la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid, hasta 1.118 millones de euros, una de las cifras de inversión más moderadas de los últimos años. En relación con el segundo trimestre de 2021, se reduce en 7.718 millones de euros, un 87,3% interanual. También experimenta una importante caída la inversión acometida por el conjunto nacional, que se sitúa en un valor históricamente reducido, por debajo de las cifras trimestrales registradas desde el año 2003, y de la que Madrid representa el 69,9% en este trimestre.

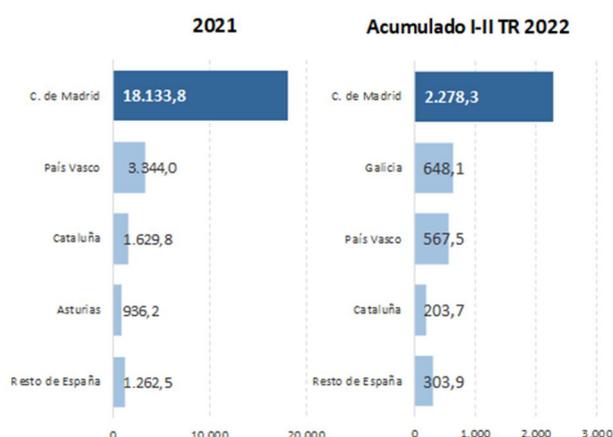
Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el último trimestre son países europeos; Alemania, con el 44,1% del total, y el Reino Unido, que suma otro 19,4% para concentrar entre ambos el 63,5% de la inversión. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso relativo, son Colombia (9,2%), Francia (6,6%) o Brasil (5,8%). En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *Ingeniería civil* (45% del total) seguida por *Servicios financieros excepto seguros* (42,2%).

Inversión directa exterior emitida por la Comunidad de Madrid

Millones de euros

	INVERSIÓN BRUTA EMITIDA		
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2015	23.747,7	32.348,2	73,4
2016	30.579,0	39.877,0	76,7
2017	32.225,4	39.849,1	80,9
2018	19.764,8	37.094,1	53,3
2019	15.391,1	24.143,2	63,7
2020	20.413,2	32.139,5	63,5
2021	18.133,8	25.306,4	71,7

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



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

IV.3.D. Actividad productiva

1. Industria

Buen tono de la industria madrileña en el conjunto de 2021 y en la primera mitad de 2022 tras la intensa contracción de 2020.

Los únicos datos disponibles a la fecha de cierre del presente informe para analizar la evolución de las cuentas regionales de la economía madrileña en 2021 y 2022 son los relativos a la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, ya que los datos de la Contabilidad Regional de España (CRE) del INE no publicarán sus primeros resultados de 2021 hasta diciembre de 2022. De acuerdo con estos datos, el valor añadido bruto (VAB) de la industria de la Comunidad de Madrid se contrajo un 8,6% en términos interanuales, y ocurrió en los cuatro trimestres del año 2020: un 2,3% el primero, un 17,6% el segundo, un 7,9% el tercero, para cerrar el cuarto con un descenso del 6,7%. Esta contracción fue, empero, de menor intensidad que la registrada por la Construcción, del 11,4% o por los Servicios, que alcanzó el 10,1%

Si bien presentan paralelismos en su comportamiento, los tres grandes sectores productivos lo hacen con distinta intensidad desde el inicio de la COVID-19. Así, la pandemia tuvo un acusado efecto en la evolución del sector industrial, cuyo VAB en el segundo trimestre de 2020 descendió un 17,6% interanual, caída de mayor intensidad a la registrada en los peores trimestres de la crisis 2008-2014 y la mayor contracción interanual de la serie histórica, muy condicionado por las restricciones a la actividad y la paralización de actividades no esenciales durante algunas semanas. No obstante, no fue el sector más afectado; la construcción o los servicios registraron caídas de actividad superiores al 23%.

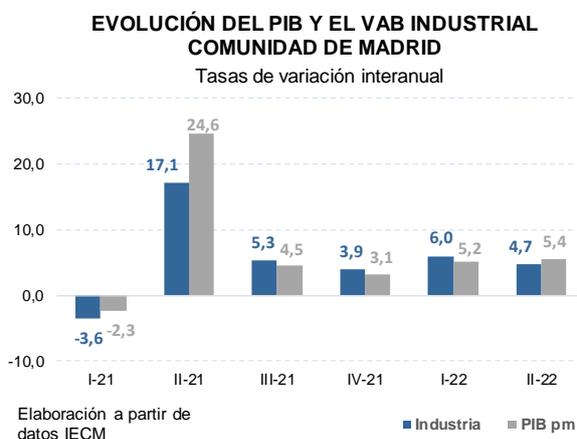
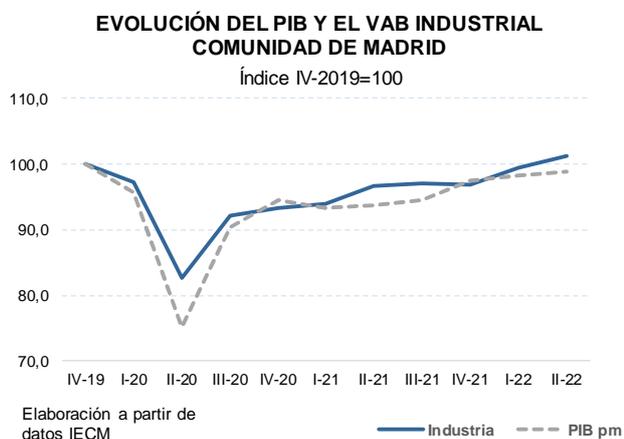
La actividad industrial impulsa su recuperación en 2021, manteniendo el ritmo en los dos primeros trimestres de 2022.

En el año 2021, la industria regional presentó un avance del 5,3% en su conjunto, por debajo del crecimiento de la construcción, que fue del 8,6%, y de los servicios, con un 6%. Este crecimiento fue desigual por trimestres. Así, se contrajo en el primer trimestre del año un 3,6%, creció con intensidad 17,1% en el segundo trimestre, manteniendo un buen comportamiento en los dos últimos, con ritmos del 5,3% y 3,9% respectivamente. Este buen comportamiento del sector se extiende a 2022, que muestra crecimientos del 6% en el primer trimestre y del 4,7% en el segundo, siete décimas por debajo del crecimiento interanual del PIB regional en este último trimestre.

Tras el desplome asociado a la pandemia, el IPI inicia una lenta e irregular recuperación.

El Índice de Producción Industrial (IPI), reflejó claramente en 2020 la irrupción de la pandemia en la región y los efectos de las medidas tomadas para tratar de controlar su expansión. Así, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), el IPI se contrajo en nuestra región un 6,9% interanual en el conjunto de 2020, mientras en España la reducción alcanzaba el 9,5%

El año 2021 arrancó con contracciones interanuales del índice CVEC en los meses de enero y febrero, arrojando todos los demás meses del año crecimientos significativos y cerrando el conjunto de 2021 con una tasa de variación interanual del 5,6%, por un 7,3% en España.



Ya en 2022, el Índice de Producción Industrial (CVEC) en la Comunidad de Madrid afianza su recuperación, presentando tasas de variación interanual positivas en seis de los siete primeros meses del año, salvo en marzo que registró una ligera contracción del 0,1%, creciendo en el conjunto de los siete primeros meses del año un 4,9%, o 1,5 puntos porcentuales por encima del crecimiento del sector en España en idéntico periodo.

En 2021, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, todos los grandes grupos de bienes presentaron incrementos de su producción, aunque con notables diferencias de ritmo. Así, el índice de bienes intermedios fue el que más creció, un 11,8% interanual, seguido de los bienes de equipo con un 7,7%, energía con un 3,8% y bienes de consumo con el 3,1%, si bien dentro de estos hay que distinguir entre los de consumo no duradero, que presentan un crecimiento del 3,7%, y los de consumo duradero, cuyo índice se redujo un 2,1% interanual en el conjunto del año.

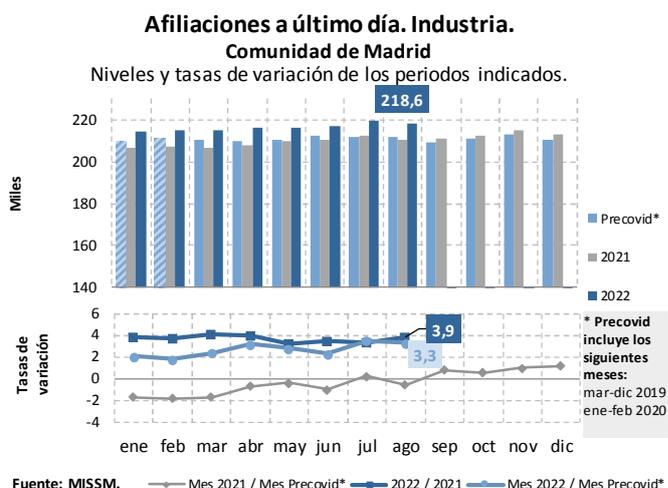
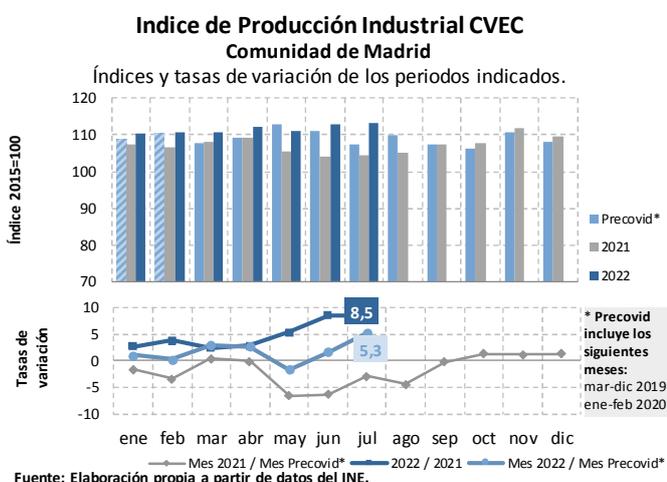
En el acumulado enero-julio de 2022, resulta reseñable el crecimiento interanual del índice de los bienes de consumo no duradero, lo que, unido a la moderación del comportamiento negativo de los de consumo duradero, que registra un ligero descenso interanual del 0,5%, contribuye al crecimiento de los bienes de consumo en un 7% interanual, una décima inferior al crecimiento del índice de bienes intermedios. Por su parte, los bienes de equipo arrojan un crecimiento interanual del 4,3% en el mismo acumulado, mientras que el índice de la energía lo hace en un 3,2%

El índice de cifra de negocios reflejó una intensa caída de actividad en 2020, para luego presentar un intenso rebote en 2021 que continúa en el acumulado de 2022, superando los niveles previos a la pandemia.

El índice de cifra de negocios en la industria (ICNI) presenta un panorama similar, aunque con tasas más marcadas. Mientras que en el conjunto de 2020 se contrajo un 13,2%, algo más que el 11,7% que presentó en el 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. El periodo acumulado enero-julio de 2022 refleja un crecimiento interanual respecto al mismo periodo acumulado del año precedente del 19,6% frente al 23,3% de España. Asimismo, la comparación con el periodo enero-julio de 2019 refleja un crecimiento del 11,8% a nivel regional, frente al 21,4% de España.

En 2022 se intensifica la mejora del empleo en la industria madrileña con mayor intensidad que en el conjunto de la industria.

En 2020 y en el sector industrial madrileño, la afiliación a la Seguridad Social a último día se redujo, en promedio, en 3.990 efectivos, un 1,9% interanual frente al 2% de reducción en España. La misma métrica, en 2021, creció en 3.568 efectivos, un 1,7% frente a un 1,5% en España. En el periodo acumulado enero-agosto de 2022, se intensifica la senda de paulatina mejora que se inició en 2021, con un crecimiento interanual del 3,7% por un 2,7% en España.



2. Construcción

La construcción registró en 2020 la mayor caída de serie histórica 2013-2021, seguida en 2021 de un rebote alcista que se convirtió en el de mayor intensidad.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el VAB de la construcción se contrajo un 11,4% en términos reales en 2020, lo que representa el mayor descenso interanual de la serie 2013-2021 hasta el primer trimestre de 2020, cuando la pandemia trunca su favorable trayectoria la serie acumulaba de veintitrés trimestres consecutivos con tasas interanuales positivas.

Por el contrario, en 2021, el VAB de la construcción regional creció un 8,6% que representa, a su vez, el mayor crecimiento interanual de la serie. Dicho crecimiento siguió un perfil trimestral muy desigual a lo largo del año, arrojando un crecimiento del 1,1% en el primer trimestre, del 33,2% en el segundo, del 5,6% en el tercero y cerrando el año con un exiguo crecimiento del 0,6% en el cuarto.

El VAB de la construcción prosigue su crecimiento en los dos primeros trimestres de 2022.

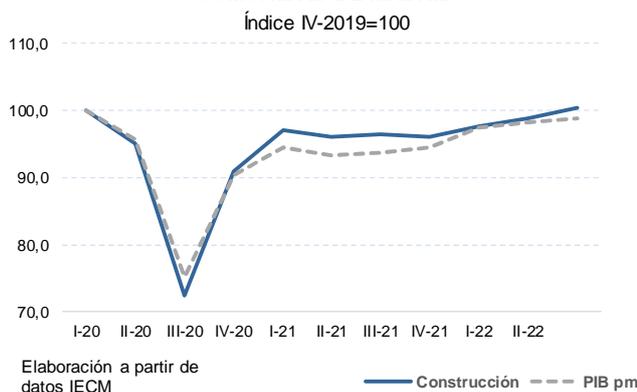
El VAB de la construcción mantiene su avance en 2022. En términos intertrimestrales, prosigue su crecimiento con una tasa de variación del 1,4% en el primer trimestre y un 1.5% en el segundo. En términos interanuales, creció un 2,9% en el primer trimestre del año y un 4,1% en el segundo, crecimientos ambos que resultan de menor intensidad a los registrados por la industria, y especialmente los servicios, en idénticos periodos en la región.

En España, la contracción de 2020 resultó similar, y la posterior trayectoria de recuperación menos dinámica.

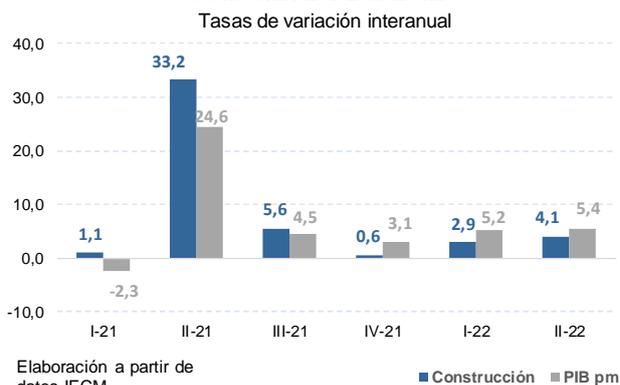
Dado que, como ya hemos señalado, hasta diciembre de este año no dispondremos de los datos de 2021 de la Contabilidad Regional de España (CRE) del INE, continuamos el análisis a partir de los últimos datos conocidos de la Contabilidad Nacional Anual y de la Contabilidad Trimestral Anual. Según estas fuentes, el VAB de la construcción se contrajo en España un 13,2% en 2020, en tanto que la industria nacional lo hacía un 15,4% y los servicios lo hacían en el 11,4%. De acuerdo con la misma fuente, el sector de la construcción se contrajo un 3% en 2021, mientras que los sectores industrial y de servicios regresaban a la senda del crecimiento con valores del 6,6% y del 6% respectivamente.

De acuerdo con los datos de la Contabilidad nacional trimestral de España (INE), el comportamiento trimestral del sector construcción español fue desigual en 2021, presentando, en el primer trimestre del año, una contracción del 9,6% interanual, de mayor intensidad que las registradas por la industria y los servicios; en el segundo trimestre del año, en cambio, el sector creció de forma intensa, un 13,3% en términos interanuales, aunque significativamente por debajo del crecimiento del sector servicios, y particularmente de la industria. En los trimestres tercero y cuarto, el sector de la construcción volvió a contraerse en términos interanuales un 8,2% y un 4,1%, respectivamente, mientras el sector industrial y los servicios proseguían en la senda expansiva. Por su parte, en los dos primeros trimestres de 2022 el sector de la construcción español regresó a la senda de crecimiento, tímidamente en el primero, con un crecimiento del 0,6%, y con mayor intensidad, hasta el 5,1%, en el segundo, en línea ya con los sectores industrial y de servicios.

EVOLUCIÓN DEL PIB Y EL VAB DE LA CONSTRUCCIÓN COMUNIDAD DE MADRID



EVOLUCIÓN DEL PIB Y EL VAB DE LA CONSTRUCCIÓN COMUNIDAD DE MADRID



La licitación mantuvo niveles relativamente elevados tanto en 2020 como 2021, con mejor evolución que en España, manteniéndose así en el acumulado de 2022.

En 2020, el importe total licitado en la región ascendió a 2.544 millones de euros, segundo valor más elevado de la década 2011-2020, y sólo un 8,2% por debajo de 2019. En el conjunto del año 2021 y en la Comunidad de Madrid, la licitación total registró su volumen más elevado desde 2009, arrojando un crecimiento interanual del 27% impulsado por la edificación, que creció un 92%, compensando así la ligera contracción del 3,5% de la obra civil. Tanto en 2020 como en 2021, la licitación presentó un mejor comportamiento en la Comunidad de Madrid que en el conjunto de España; así, en 2020 la licitación total cayó con mayor intensidad en España, un 23%, y de modo equilibrado en ambos segmentos, un 21,4% en edificación y un 24% en la obra civil. Por su parte, en 2021 la licitación total volvió a contraerse en España un exiguo 1,1%, presentando un débil crecimiento del 0,7% el segmento de edificación, y un ligero descenso del 2,3% de la obra civil

En los ocho primeros meses de 2022, la licitación oficial total alcanza los 3.337,4 millones de euros, la tercera más elevada desde el año 2000 tras los volúmenes licitados en 2004 y 2005, arrojando un crecimiento interanual del 51,8% respecto al mismo periodo de 2021, consecuencia de la notable reactivación de los importes de la obra civil, que presenta un crecimiento interanual del 157,2% y compensa así la contracción de la edificación del 29,9%. El importe licitado por la obra civil, en los ocho primeros meses de 2022, ascendió a 2.469,5 millones de euros, superando claramente los importes previos a la pandemia registrados en idéntico periodo de 2019 y resultando, asimismo, el tercer importe más elevado desde el año 2000, sólo superado por los niveles de 2004 y 2005. Por su parte, la licitación total en España en idéntico periodo de 2022 creció con menor intensidad, un 26,3%, haciéndolo de un modo más equilibrado en sus dos segmentos, con la edificación un 39,9% y la obra civil un 19%.

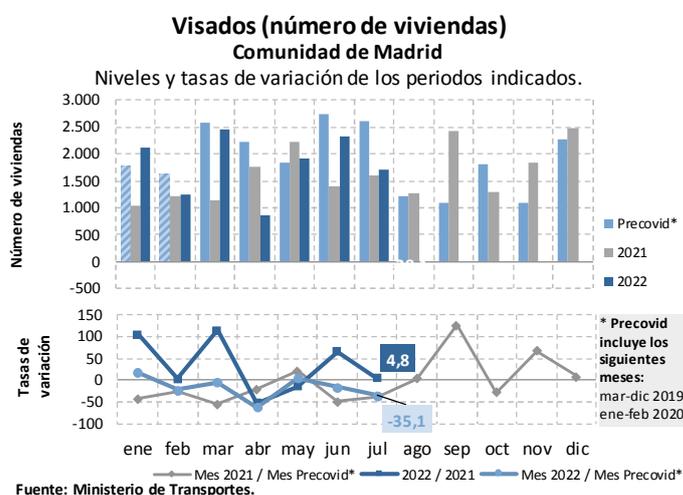
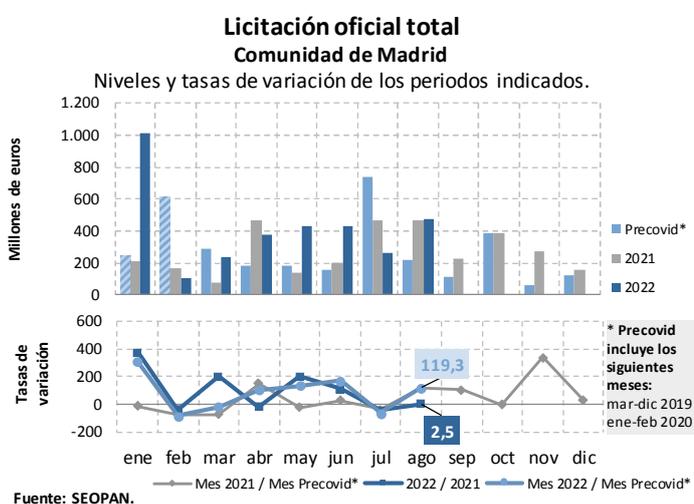
Los visados repuntaron con fuerza en 2021, presentando un desigual comportamiento en 2022.

Los visados de edificios del Colegio de Arquitectos Técnicos en la Comunidad de Madrid cerraron 2020 con la menor actividad desde 2015, 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 visados 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, con información hasta julio, se observa un comportamiento desigual de los indicadores adelantados de actividad del sector. Cae un 9% en términos interanuales el número de edificios, y crecen tanto los visados de viviendas, un 21,3%, como los visados de superficie, un 17%, así como el importe de la superficie visada, un 23,6%.

Tras el fuerte incremento de las certificaciones de fin de obra en 2020, estas se redujeron moderadamente en 2021 y aceleran su ritmo de descenso en el acumulado enero-julio 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 ha parado de crecer desde el mínimo de 2014, un 11,8% en 2020 y casi 19.000 operaciones, que, no obstante, se encuentran muy alejadas de las más de 54.000 que, en promedio, se certificaron en el periodo 2000-2008. En 2021, las certificaciones de fin de obra se redujeron un 2,7% en términos interanuales.

De acuerdo con los datos acumulados de los siete primeros meses de 2022, las certificaciones de fin de obra en la Comunidad de Madrid se redujeron un 16% interanual, aunque las 9.683 operaciones certificadas se sitúan un 7,3% por encima de los niveles previos a la pandemia en idéntico periodo de 2019.

Un volumen de compraventas cercano a máximos históricos impulsa el mercado hipotecario.

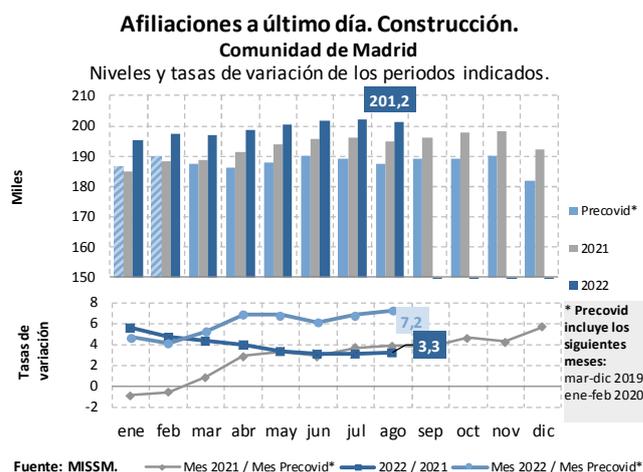
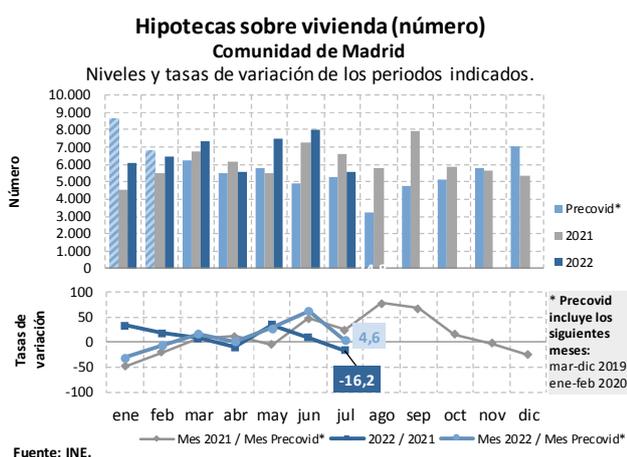
Según la estadística de transmisiones de derechos de la propiedad publicada por el INE, la compraventa de vivienda se contrajo sensiblemente en el conjunto del año 2020, con mayor intensidad en la Comunidad de Madrid, que presentó un descenso interanual del 18,5% por el 16,9% de España. Una vez recuperada la libre movilidad de personas en el territorio, el segundo semestre de 2020 mostraba ya importantes volúmenes de operaciones, muy cercanos a los registrados en el segundo semestre de 2019. En 2021, el mercado residencial madrileño destacó por su dinamismo, con un volumen de 80.936 operaciones de compra-venta de vivienda, el segundo registro más alto de la serie tras 2007 año de inicio de la misma, arrojando un crecimiento interanual del 38,3% que contrasta con el retroceso del 1,6% de España. Por componentes, la compraventa de vivienda nueva, con 21.291 operaciones, presenta el mejor registro de la serie desde 2012, mientras que la usada, con 59.645 viviendas vendidas, presenta el volumen más alto desde el inicio de la serie en 2007.

En los siete primeros meses de 2022 se mantiene el buen comportamiento de la compraventa de vivienda en nuestra región, con 50.851 unidades vendidas, el segundo mejor registro en el acumulado enero-julio de toda la serie tras el correspondiente a 2007; este aumento del número de operaciones representa un crecimiento interanual del 6,9%, inferior al del 20,8% para conjunto del mercado español, con un total de viviendas vendidas de 383.717 que resulta, asimismo, el segundo valor absoluto más elevado de la serie tras el del año 2007.

La estadística hipotecaria también refleja una notable reactivación en 2021, que va 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, si atendemos al capital suscrito en hipotecas sobre vivienda, 2021 finaliza con un total de 14.733 millones de euros, el importe más elevado desde 2008. Si atendemos a la evolución del mercado hipotecario en 2022, podemos observar cómo, en el periodo enero-julio, el número de hipotecas sobre vivienda creció un 9,5% frente al 14,8% del conjunto de España.

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

En 2020, las restricciones a la actividad decretadas para el control de la primera ola de la pandemia golpearon de forma especial a la actividad del sector de la construcción y, por ende, a su mercado laboral; el paro registrado creció en el conjunto del año un 14% interanual por un 16,8% en España, mientras que la afiliación se contrajo un 1,4% por un 2% en España. En 2021, la afiliación en la construcción regional volvió a crecer, avanzando un 4,7% en tanto que el paro registrado se redujo un escaso 0,3%. Por su parte, en el acumulado enero-agosto de 2022 el paro registrado en el sector se reduce un 24% interanual, más intensamente que el 18,9% de España, y un 11,6% inferior al paro registrado en el sector de la construcción regional en el mismo periodo de 2019. Por su parte, la afiliación crece un 3,1%, por el 3,6% de España, situándose un 6,4% por encima de la afiliación del sector en el mismo periodo de 2019.



3. Servicios

En 2021, el sector servicios recupera su tono en la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por la Comunidad Madrid, en el año 2021 el VAB del sector servicios creció en términos reales el 6% respecto al año anterior; por su parte, el PIB creció el 6,5%. Se recupera, así, la tendencia mantenida desde el año 2015 con crecimientos anuales por encima del 3% e interrumpida en 2020, cuando cayó un 10,1% por la crisis de la COVID-19.

En el año 2021, el crecimiento del sector servicios se ha producido por los incrementos de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por el crecimiento interanual del 12,6% de los *Servicios de distribución y hostelería*, seguido de *Servicios a empresas y financieros*, con un incremento del 4,5% y finalmente por *Otros servicios*, con una subida del 2,9%.

Los *Servicios de distribución y hostelería*, corregidos de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), caen en el segundo trimestre de 2021 respecto del trimestre anterior, aunque se recuperan en los dos últimos. Mientras que los otros dos desagregados caen en el primer trimestre para recuperarse en los tres siguientes. Sin embargo, en términos anuales, los tres desagregados caen en el primer trimestre del año, como consecuencia de la comparativa previa a la pandemia.

En el primer semestre de 2022, el VAB de los servicios en la Comunidad de Madrid crece a buen ritmo.

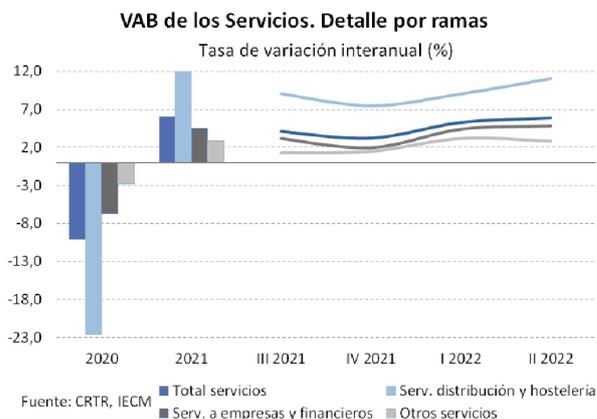
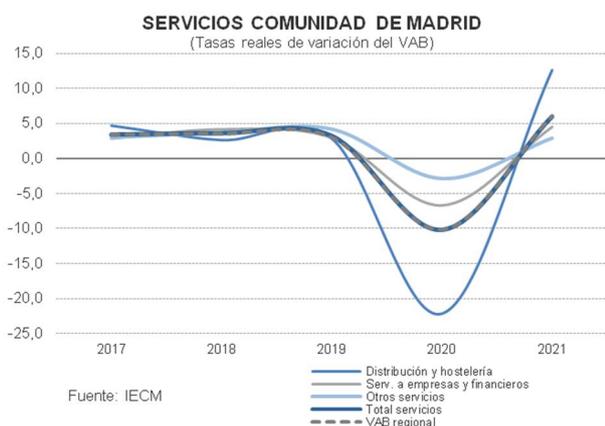
En el primer trimestre de 2022, el VAB real (CVEC) de los servicios en la Comunidad de Madrid crece un 0,5% respecto del trimestre anterior; sin embargo, las distintas tensiones provocadas por la guerra en Ucrania, entre otros factores, provocan que el avance del VAB trimestral de los servicios sea sólo del 0,2% en el segundo trimestre de 2021. En términos interanuales, crece un 5,4% en el mismo primer trimestre y vuelve a crecer en el segundo trimestre un 5,9%.

En el segundo trimestre de 2022, todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan, respecto del trimestre anterior, crecimientos del VAB real (CVEC), destacando *Servicios a empresas y financieros* con el 1,2%, *Servicios de distribución y hostelería* con el 0,6% y *Otros servicios* con el 0,2%. En términos interanuales, todas las ramas presentan importantes crecimientos; los *Servicios de distribución y hostelería* lo hacen en un 11%, los *Servicios a empresas y financieros* en otro 4,8%, y *Otros servicios* en un 2,8%.

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 166.000 millones de euros corrientes, la Comunidad de Madrid es la segunda comunidad en importancia de los servicios en su economía en el año 2020, detrás de Canarias, y exceptuando las ciudades autónomas.

En la Comunidad de Madrid, los servicios representan el 84,1% del VAB total de la región, frente a un 74,2% en España. El peso de los servicios en Canarias, por ejemplo, es del 84,3%. Los servicios de la región representan la mayor aportación al conjunto del sector, con un 21,9% en 2020; 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 2020.

El INE desagrega los servicios en siete ramas; la de mayor aportación al VAB regional en 2020, con el 19,6%, 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 17,8%, luego *Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares*, con el 14,4%, y por último *Actividades inmobiliarias*, con el 11%; estas cuatro ramas citadas suponen casi dos de cada tres euros producidos por la economía de la Comunidad de Madrid.

Las ramas se han visto afectadas por la pandemia de diferente manera, destacando en el descenso de su actividad las que más se vieron afectadas por el confinamiento; así, la rama de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería* descendió un 24,9% en la Comunidad de Madrid por un 25,7% en España. También tuvo un notable descenso del 24,6% la rama de *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios*, prácticamente como en España, donde cayó el 24,7%. Por su parte, las ramas de *Actividades financieras y de seguros, Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales, Actividades inmobiliarias* presentaron crecimientos positivos en 2020 y, en todos los casos, con excepción de las *Actividades inmobiliarias*, superiores a los del conjunto nacional.

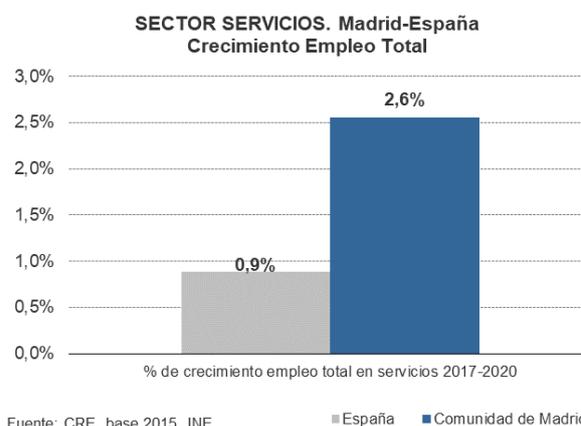
Los Servicios en la Comunidad de Madrid, básicos para el empleo regional, aportan el 88,1% de los puestos de trabajo.

Con más de 3.029.000 de puestos de trabajo en el año 2020, la aportación de los servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es de un 88,1% y 9,3 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 2021 el índice de cifra de negocios ha mejorado y el crecimiento del mismo, en promedio anual, ha sido del 17,5%. Durante 2022, las mejoras han continuado y el último dato, correspondiente al mes de julio, crece el 19,7% anual, si bien muestra ciertos síntomas de desaceleración. En el acumulado anual a julio de 2022 crece el 25,7% interanual frente al crecimiento del 14,7% del mismo acumulado de 2021. El índice se encuentra claramente por encima de los niveles de 2019, ganando el 14,5% en relación a julio de 2019.

El índice de ocupación mantiene un comportamiento similar, cayendo en 2020 el 3,4% anual en promedio, frente al crecimiento del 1,3% de 2021; el último dato de julio de 2022 supone un crecimiento del 4,7% anual. En el acumulado anual enero-julio de 2022, el índice de ocupación crece un 4,5% frente a la caída del 0,1% en el mismo acumulado de 2021. En relación con julio de 2019, también crece el 1,7%.



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.

2019 supuso niveles máximos de viajeros y mercancías, algo que la pandemia rompió. Como consecuencia de la COVID-19 se ha producido una importante caída en el movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas. En 2020, utilizaron el aeropuerto algo más de 17 millones viajeros, frente a los más de 61 millones de 2019. En 2021 el número de viajeros ascendió a 24,1 millones de viajeros, aún muy lejos de las cifras de 2019.

El acumulado hasta julio de 2022 refleja que han viajado algo más de 22 millones de viajeros, un 198% más que en el mismo acumulado de 2021, aunque este notable incremento no es suficiente para alcanzar las cifras del acumulado de julio de 2019, situándose un 23% por debajo de este.

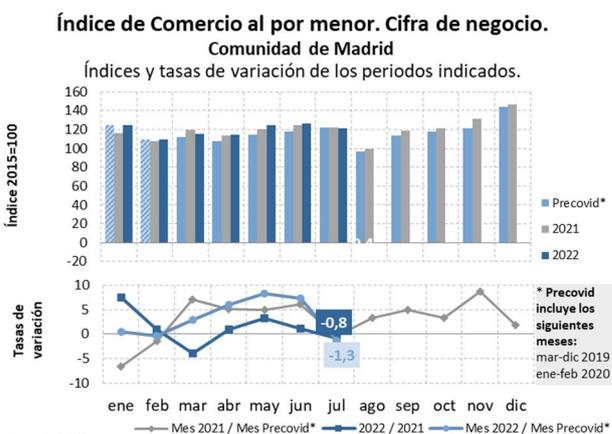
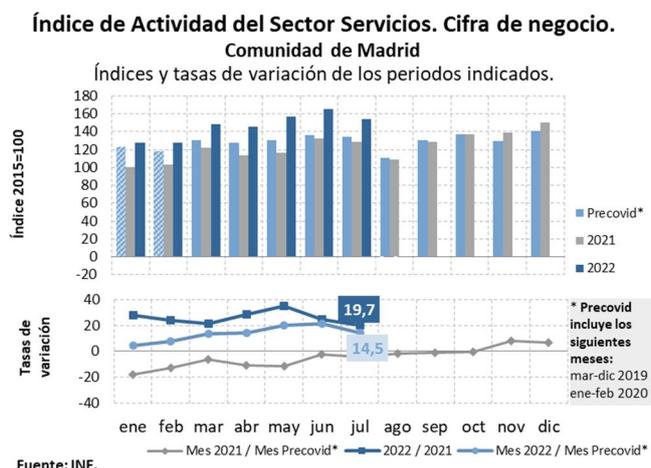
Sin embargo, el tráfico aeroportuario de mercancías sí se ha recuperado en 2022; el acumulado a julio crece el 17,7% anual frente a la misma fecha del año anterior. Además, en el acumulado de julio de 2022 se superan las cifras del acumulado previo a la pandemia en un 4,2%.

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 2021 se produce un crecimiento del 26,4% con respecto al 2020, aunque todavía no se recuperan las cifras de 2019. En el acumulado hasta julio de 2022 se recupera creciendo un 23,2% frente al mismo periodo de 2021, pero se encuentra todavía un 18,8% por debajo de las cifras del acumulado de los siete primeros meses de 2019. A su vez, el transporte urbano en autobús, como era de esperar, presenta un comportamiento similar, cayendo en 2020 el 45,3% anual, frente al crecimiento del 6,7% de 2019. En 2021 se produce un crecimiento del 22,3% respecto a 2020. En el acumulado a julio de 2022 se recupera creciendo un 32,4% anual, remontando la caída anual del 47,6% del mismo periodo de 2020. Sin embargo, las cifras de 2022 no alcanzan, todavía, a igualar las cifras 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, en parte debido al efecto de comparación con el primer mes afectado por la pandemia. El acumulado a julio de 2022 supone un crecimiento 1,3% interanual, frente al crecimiento del 11,3% en la misma fecha del año anterior. En relación con el año 2019, el promedio acumulado a julio de 2022 se encuentra un 4,5% 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% en el mismo momento de 2019. El acumulado a julio de 2022 crece un 2,1% frente al mismo periodo de 2020, y prácticamente se sitúa, por fin, en los niveles de 2019.



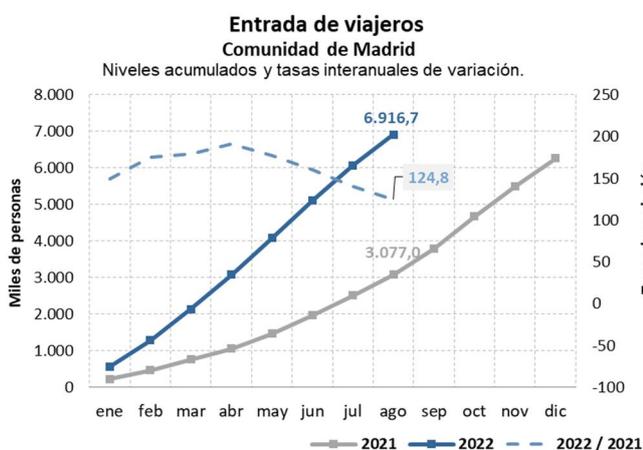
En 2022 se recuperan, notablemente, los viajeros en la Comunidad de Madrid desde la suspensión de la actividad hotelera de marzo de 2020, aunque siguen aún por debajo de los niveles de 2019.

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, una caída del 71,8% frente a los casi 12,7 millones de 2019. En 2021 entraron 6,2 millones de viajeros, un 74,7% más que en 2020, aunque todavía lejos de las cifras previas a la pandemia. El acumulado desde enero hasta agosto de 2022, refleja, con más de 6,9 millones, un crecimiento del 125% interanual. No obstante, la entrada de viajeros se encuentra aún muy por debajo de los niveles prepandemia de 2019, cayendo un 17,6% respecto del mismo acumulado de 2019. En 2022 cambia la tendencia de 2021, en la que en su mayoría los viajeros alojados en hoteles eran nacionales, mientras que hoy, hasta agosto de 2022, existe un equilibrio práctico entre los viajeros nacionales y extranjeros, con un mayor protagonismo en la recuperación de estos últimos, que crecen un 268% frente a 2021 por un crecimiento del 74% de los viajeros nacionales.

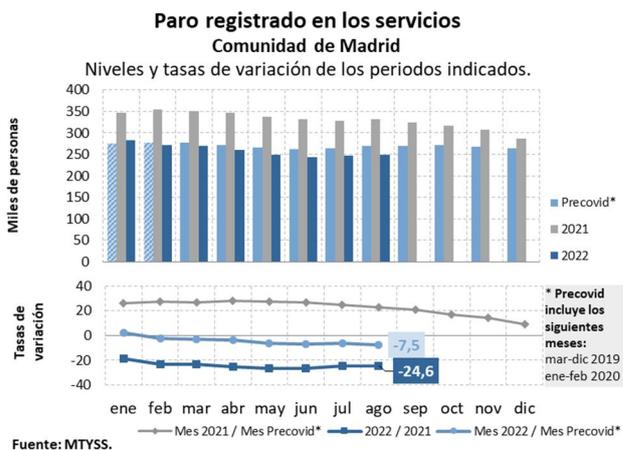
En 2020, el grado medio de ocupación de plazas hoteleras fue del 26,7%, claramente inferior al 60,8% de media de 2019, aunque en 2021 alcanzó el 36%. El promedio del 51,4% del acumulado al mes de agosto de 2022, mejora el 29,3% del mismo periodo de 2021, aunque es inferior a 2019, que fue del 60,2%.

En lo que va de 2022, 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 recupera progresivamente y en el acumulado a agosto de 2022 crece el 5% interanual, superando en un 6% el nivel acumulado en agosto de 2019. En términos mensuales, la afiliación en servicios presenta un crecimiento anual acelerado promedio del 4,3%, desde marzo de 2021. El paro registrado en servicios se sitúa, en el acumulado hasta agosto de 2022, un 3,9% por debajo de los niveles previos a la pandemia.



Fuente: INE.



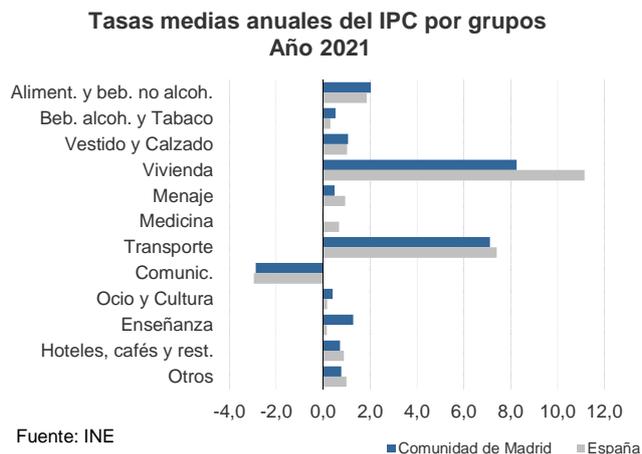
Fuente: MTYSS.

IV.4. Precios

En 2021, la inflación de la región abandona las tasas negativas e inicia una escalada promovida por el exceso de liquidez del sistema, que se combina con la subida de los precios de los carburantes y la electricidad. La subyacente se repliega y registra cuatro meses con tasas negativas en la primera mitad, para iniciar una paulatina recuperación en el segundo semestre.

La inflación inicia el 2021 con la primera tasa positiva desde abril 2020. A partir de marzo comienza a elevarse paulatinamente, perfil que se acelera en el último trimestre del año, hasta alcanzar en diciembre una tasa del 6,2%. Así, Madrid registra una tasa media en 2021 del 2,7% frente al -0,4% de 2020.

De los doce grupos que componen el índice, las contribuciones al alza más destacadas en la variación de la inflación en 2021 corresponden a *Vivienda* y *Transporte*. Los dos suponen 4,7 de los 7 puntos porcentuales que se incrementa la inflación desde enero hasta diciembre. En el primer caso, la escalada de los precios de la electricidad, que bate récords prácticamente a diario durante todos los meses del año, repercute directamente sobre el grupo especial *Productos energéticos*, que inicia el año con tasas negativas y que cierra el año con una inflación interanual del 36,5%. Por otro lado, el encarecimiento de los carburantes por la subida del precio del barril de Brent de 50 dólares/barril en enero a 85 dólares/barril en octubre, frente a la caída de un año atrás, sitúa el grupo especial *Carburantes y combustibles* con una inflación del 27% en noviembre, el máximo del 2021. *Alimentos y bebidas no alcohólicas* es el siguiente grupo con influencia al alza, siendo los últimos meses del año en los que acrecienta su impulso, como reflejo del traslado del encarecimiento de los costes de la luz y los combustibles a los costes de producción de estos productos. *Restaurantes y hoteles* sería el grupo con la siguiente aportación más destacada. En este caso, el origen es una favorable comparativa con un 2020 asfixiado por una pandemia, que anula prácticamente los flujos turísticos y prácticamente bloquea los precios. En el gráfico podemos ver la inflación media en 2021 de cada uno de los 12 grupos que componen la cesta en Comunidad de Madrid y España.



La inflación subyacente, medida que excluye energía y alimentos no elaborados, toma valores negativos en los últimos cuatro meses del primer semestre, y a partir de ahí comienza a recuperarse, anotando en diciembre una tasa interanual del 2,2%, mostrando ya un perfil ascendente con los primeros efectos del traslado de la escalada de precios de la luz y los combustibles sobre el resto de componentes.

En 2021, los costes laborales registran una subida del 5,2%, la tasa más alta de su historia.

En 2021, los costes laborales experimentan un incremento del 5,2%; los costes salariales crecen un 5,8%, mientras que otros costes avanzan un 3,2%. Por sectores, los salarios de los Servicios son los que tiran con mayor fuerza, con un incremento del 6,1%, seguidos de la Industria con una cifra del 4,5%, por último, el sector de la Construcción avanza un 4%. El diferencial inflación-coste salarial en el 2021 se sitúa en -3,9 puntos.



En 2022, continúa la escalada de los precios energéticos y se traslada de lleno al resto de componentes de la cesta de la compra, como reflejan los elevados valores de la subyacente.

Tras el fugaz frenazo de abril, la inflación de la Comunidad de Madrid continúa su escalada hasta alcanzar el 9,6% en julio, máximo de los últimos 30 años. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre del año es del 8,5%. El último dato publicado, correspondiente al mes de agosto, se contiene ligeramente respecto a julio en el altísimo 9,3%.

Las tensiones inflacionistas de los productos energéticos continúan a lo largo de la primera mitad de 2022, pero en el segundo trimestre han dejado de ser los únicos promotores de la subida de la inflación; de hecho, la volatilidad de los precios de estos productos ha provocado algún mes el recorte de la escalada inflacionista. Así, se suman con su contribución al alza otros grupos no relacionados directamente con la energía. Uno de los más afectados y que más repercute en nuestros bolsillos, por ser de primera necesidad, es 'Alimentos y bebidas no alcohólicas'. En abril es el grupo que más contribuye al crecimiento de la general, con una inflación del 10,2%, siendo la primera vez en su historia que registra una tasa de dos dígitos y que, de momento, sigue manteniendo, con un valor en agosto del 13,7%. Entre las rúbricas más inflacionistas destacan Leche (26,6%), Aceites y grasas (24,4%), Cereales y derivados (24,2%) y Huevos (19%), todos ellos productos básicos de la cesta de la compra. Le siguen 'Restaurantes y hoteles', que durante el primer trimestre ha registrado una inflación del 4,55. En abril, con la llegada de la semana santa, el fin de las restricciones y una favorable comparativa con un 2021 sumido todavía en la pandemia, la inflación se eleva hasta el 6,5%, impulsado por el subgrupo *Servicios de alojamiento*, que en el segundo trimestre alcanza su máximo con un crecimiento medio por encima del 40%. En agosto se desacelera, pero sólo hasta un 20,4%. Otro grupo, con menos peso, pero con una evolución ascendente hasta valores nunca antes registrados, es 'Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar', con subgrupos que alcanzan incrementos de dos dígitos como *Cristalería, vajilla y utensilios para el hogar*, con un crecimiento en agosto del 11,9% y *Muebles y accesorios, alfombras y otros revestimientos de suelos*, con alzas del 10,6% en mayo y junio.

Influencia de los grupos en la variación de la inflación en en 2022 (enero-agosto).
Comunidad de Madrid.



Fuente: INE

La inflación subyacente mantiene el perfil alcista, atenuando su crecimiento en julio y agosto.

El segundo trimestre presenta una inflación media en torno al 4,7%, frente al 2,8% del trimestre anterior, y en julio y agosto rebaja el ritmo de subida y se sitúa en el 5,4% en agosto, la tasa más baja de todas las comunidades este mes. Más del 24% de los subgrupos registran una inflación superior al 8%, destacando *Paquetes turísticos* (20,4%), *Servicios de alojamientos* (20,4%) o *bebidas no alcohólicas* (14,1%), todos ellos presentes en la inflación subyacente.

Los costes laborales se incrementan en la primera mitad de 2022, aunque muy por debajo de lo que lo hace la inflación, aumentando así el diferencial inflación-coste salarial hasta una cifra récord.

En la primera mitad de 2022, los costes laborales en la Comunidad de Madrid avanzan un 3,3%, los salariales un 3,9% y los *otros costes* un 1,7%. Por sectores, el que más incrementa sus salarios en 2022 es la construcción, con un 8,3%, seguido por servicios con un 2,1%, y finalmente industria, que se reduce un 0,6%. El último dato publicado, correspondiente al segundo trimestre de 2022, indica que el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.377,6 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie, con un incremento del 2,4% respecto al mismo periodo de 2021, Supera en más de 500 euros la media nacional, que se cifra 2.871,6 euros, un 3,8% más que hace un año. En el segundo trimestre de 2022, el diferencial inflación-coste salarial alcanza una cifra récord de 5,6 puntos, como muestra el gráfico "Precios y Salarios" de la página anterior.

IV.5. Mercado laboral

1. Encuesta de Población Activa (EPA)

2021 ha sido el año de la recuperación del mercado laboral en la Comunidad de Madrid. Recuperación que, como señalaremos en las siguientes páginas, ha resultado asimétrica por sectores e incluso incompleta en el momento actual para determinados factores, como es el caso del desempleo y por ende de la tasa de paro. El diferente impacto de la tercera ola de la pandemia y siguientes, en términos de actividad, fue, no obstante, mucho menor que el observado en las dos primeras; las medidas restrictivas dictadas para su control fueron perdiendo alcance conforme avanzaba el proceso de vacunación de la población, iniciado en el primer semestre de 2021.

Este contexto explica el ritmo de recuperación del mercado laboral regional a lo largo de 2021, en el que ha sido especialmente relevante la evolución del empleo. La gradual retirada de las medidas de apoyo a la conservación del vínculo laboral exigía del dinamismo de la actividad para absorber la totalidad de los efectivos que abandonaban los mecanismos de protección, individuos que, desde el inicio de la pandemia, habían contado como ocupados en la EPA y como afiliados en alta en la Seguridad Social.

El número promedio de ocupados en 2021 superó los 3,1 millones, y se situó por encima de la media de 2019; de hecho, la ocupación superó ya en el primer trimestre de 2021 la de prepandemia, lo que ha permitido avances de actividad desde ese mismo periodo, a pesar de que los niveles de desempleo siguen todavía hoy, con datos del segundo trimestre de 2022, por encima de los que se observaron antes de que se desencadenara la crisis sanitaria, aunque se redujeron un 5,9% interanual en 2021 y han caído un 7,8% interanual en el primer semestre de 2022.

En 2021, la tasa de actividad promedio subió 1,3 puntos hasta situarse en el 63,4%, consecuencia de que el notable crecimiento de los activos, del 1,8%, se produjo en contexto de una moderada caída del 0,2% de la población mayor de 16 años. La tasa de paro bajó 9 décimas, hasta el 11,6% de la población activa, todavía un punto por encima de la tasa de paro promedio de 2019.

En el cuarto trimestre de 2021, el comportamiento del mercado laboral fue especialmente positivo en términos de paro, registrando el descenso más intenso del desempleo en un trimestre de la historia de la serie, de 62.900 personas, sin patrón estacional claro. No obstante, no toda la reducción del paro se tradujo en incremento de la ocupación, que pese a ser elevada, de 46.300 personas, desencadenó un descenso de la población activa del 0,5%, el mayor para en un cuarto trimestre de la serie y el segundo más acusado desde 2017, sólo superado por la caída sin precedentes del segundo trimestre de 2020.

Como resultado, la ocupación marcó en el cuarto trimestre de 2022 un nuevo máximo histórico de 3.175.600 efectivos, al tiempo que los 357.500 parados se situaron sólo un 1,5% por encima de los registrados antes de la pandemia, superando la tasa de paro del 10,1% en sólo una décima a la de entonces, y ello a pesar de la reducción de la población activa.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. COMUNIDAD DE MADRID (EPA)				
Promedios anuales (número de personas y %)				
	2019	2020	2021	I-II TR 2022
Población de 16 y más años	5.518.000	5.601.100	5.590.500	5.633.400
Activos	3.467.150	3.480.500	3.543.625	3.596.550
Ocupados	3.098.950	3.045.600	3.134.225	3.200.400
Parados	368.225	434.900	409.375	396.150
Inactivos	2.050.850	2.120.600	2.046.875	2.036.850
Tasa de actividad 16 y más años (%)	62,8	62,1	63,4	63,8
Tasa de paro (%)	10,6	12,5	11,6	11,0

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias				
	2019	2020	2021	I-II TR 2022
Población de 16 y más años	1,9	1,5	-0,2	0,9
Activos	1,8	0,4	1,8	1,4
Ocupados	3,6	-1,7	2,9	2,7
Parados	-11,5	18,1	-5,9	-7,8
Inactivos	0,1	1,1	-2,0	-0,6
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	-0,1	-0,7	1,3	0,3
Tasa de paro (diferencias)	-1,6	1,9	-0,9	-1,1

I-II TR 2022 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Los resultados del primer trimestre de 2022 aportan luces y sombras al escenario laboral. La población activa se elevó hasta su cota más alta, con 3.595.800 personas, impulsada no obstante por el segmento de parados, cuyo número creció en 68.500 personas, el mayor incremento para un primer trimestre de la serie tras el observado en 2008, devolviendo el número de parados a niveles por encima de los 425.000, y la tasa de paro a valores de nuevo cercanos al 12% de la población activa. El descenso de la ocupación en el trimestre, del 0,2%, era coherente con el patrón histórico, y menor que la caída promedio de los primeros trimestres de la serie, permitiendo un crecimiento interanual del empleo del 1,6%.

Esta parcial debilidad del mercado laboral regional ha sido revertida en el segundo trimestre, registrando una evolución sobresaliente. Sus resultados están marcados por un importante incremento de la ocupación, que fija un nuevo máximo histórico y una sustancial reducción del paro, tanto en términos intertrimestrales como interanuales. Debido a que, en términos absolutos, los ocupados crecen más de lo que caen los parados, la población activa también aumenta y registra igualmente el valor más elevado de la serie.

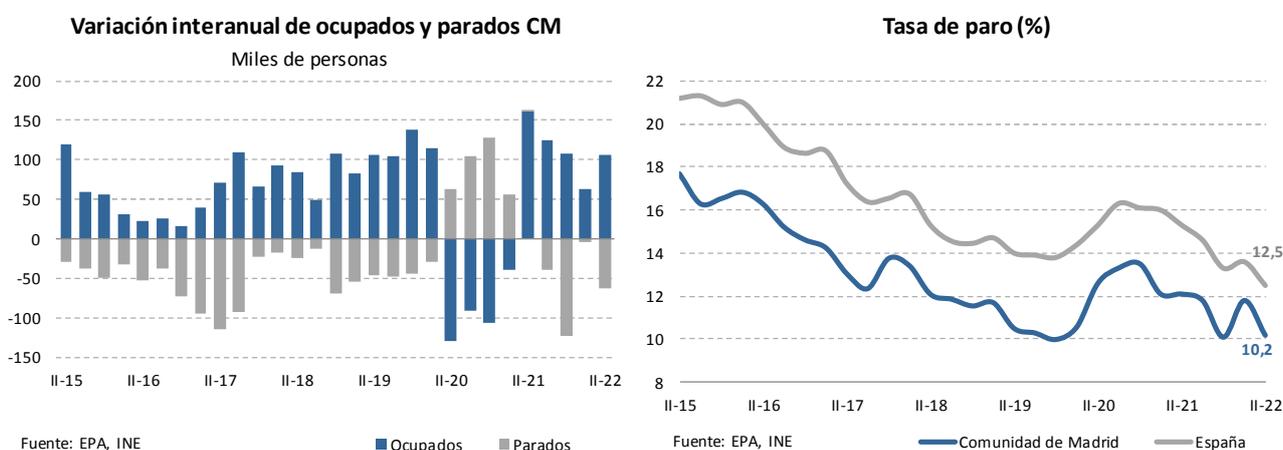
En el segundo trimestre de 2022 y en términos absolutos, la cifra de ocupados en la Comunidad de Madrid aumenta en 61.200 personas; sólo existe un segundo trimestre, el de 2005, en el que el aumento de ocupados fue mayor, erigiéndose el de 2022 como el quinto mayor incremento trimestral de toda la serie, situando el número de ocupados totales de la región en 3.231.000, su valor máximo. La población parada se reduce intensamente en la región, que cuenta con 59.700 personas menos en esa situación que en el primer trimestre; esto supone la mayor reducción del paro en un segundo trimestre, y 63.500 personas paradas menos que un año antes. Las 366.300 personas en paro limitan la brecha prepandemia al 0,5% y sitúan la tasa de paro en el 10,2% de la población activa, tres décimas por debajo de la del segundo trimestre de 2019, gracias al incremento de activos, que alcanza su máximo histórico en este segundo trimestre con 3,6 millones de personas.

El incremento ligeramente mayor de la población mayor de 16 años que de los activos genera una exigua reducción de la tasa de actividad en el segundo trimestre de 2022, que se sitúa en el 63,8% de la población mayor de 16 años, una décima por debajo del primero, y dos décimas por debajo de la de prepandemia.

En el contexto autonómico, la Comunidad de Madrid es la tercera comunidad en número de activos y de ocupados, y la segunda en número de parados, presentando la tercera mayor tasa de actividad de todas las CC.AA.; presenta, además, la séptima menor tasa de paro de las 17 CC.AA. junto con La Rioja y Castilla-La Mancha.

En relación a los diferenciales precrisis de los últimos datos conocidos, la Comunidad de Madrid es la tercera región en la que más se ha incrementado la actividad en relación al segundo trimestre de 2019, un 4%, sólo precedida por Castilla-La Mancha y Murcia, con un 14,3% y un 4,5% respectivamente, lo que le ha llevado a experimentar el segundo mayor incremento de la tasa de actividad del contexto regional, de 9 décimas, sólo precedida de Castilla-La Mancha. Además, el crecimiento del 4,5% en el número de ocupados de la Comunidad de Madrid supera el nacional del 3,3%, y resulta el séptimo mayor de las 17 CC.AA.

El desempleo pone, desgraciadamente, la nota disonante. Nuestra región en una de las cinco CC.AA. en las que el paro supera los niveles prepandemia, si bien es la única de este grupo donde la tasa de paro se sitúa por debajo de la del segundo trimestre de 2019, gracias al alza de la actividad ya comentada.



2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación recupera los niveles prepandemia en 2021 y registra en 2022 un comportamiento excepcional, en un contexto de reincorporación activa al mercado de los efectivos en ERTE.

En el inicio de 2021, la evolución de la afiliación a la Seguridad Social se vio nuevamente condicionada por la pandemia y las medidas decretadas para el control de la tercera ola, menos restrictivas que las articuladas once meses atrás, lo que, unido a la prolongación de los ERTE, facilitó que a partir de marzo se superaran los niveles de afiliación prepandemia. El avance del proceso de vacunación, la recuperación de la libre movilidad de la población y el fin del tercer estado de alarma, entre otros factores, impulsaron la recuperación de la afiliación a lo largo del segundo y tercer trimestres de 2021. Esta trayectoria al alza se sustentó en comportamientos estacionales mejores en 2021 que los registrados en 2019, marcando la afiliación media niveles máximos para cada uno de estos seis meses, e impulsaron el diferencial precrisis, desde el 0,4% de marzo hasta el 2% de septiembre.

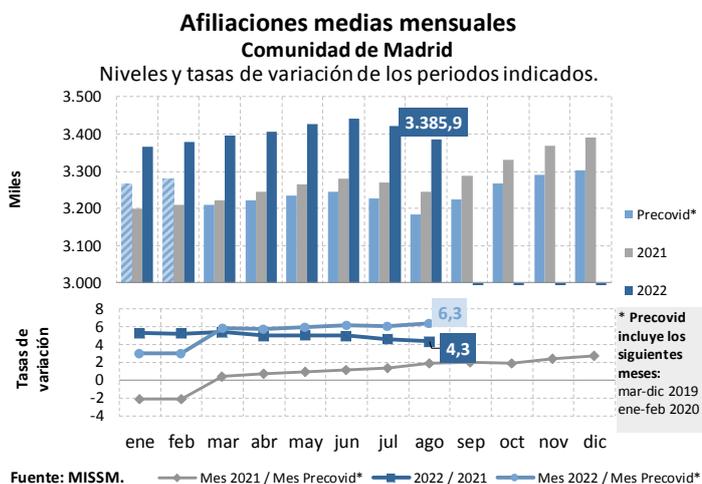
La estacionalidad de la afiliación en la región, que marca los niveles más altos en un último trimestre de un año, permitió que ya en el mes de octubre de 2021 se batiera el récord histórico de cotizantes de diciembre de 2019, fijando los registros de noviembre y diciembre nuevos máximos en la serie. La afiliación en diciembre de 2021 alcanzó los 3.391.379 cotizantes, cerca de 89.000 afiliaciones más que en el máximo de 2019, elevando el diferencial prepandemia hasta el 2,7%.

Dado que los trabajadores protegidos por las múltiples 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 2021 con 123.830 efectivos en situación de ERTE para finalizarlo en diciembre con 22.614 personas en ERTE; de ellas, 2.250 lo estaban en ERTE no COVID, articulados para hacer frente a las intermitencias que los problemas de suministro de bienes intermedios asiáticos generaron en las cadenas de producción.

En 2022, el comportamiento de la afiliación ha resultado extraordinario. Ya en el mes de marzo se batió el récord de afiliación de diciembre de 2021, y entre abril y julio el número de cotizantes no ha bajado de los 3,4 millones de personas, fijando el dato de junio un nuevo máximo histórico, con 3.442.523 afiliaciones. En junio se alcanzó también el máximo de afiliaciones femeninas, con las masculinas marcándolo el mes siguiente, así como de cotizantes en los dos regímenes principales, general y de autónomos, consecuencia directa del récord de cotizantes en el sector servicios. Se detalla por sectores y secciones en la posterior tabla a pie de página.

El dato más reciente, de agosto de 2022, observa una reducción estacional de la afiliación hasta los 3.385.875 efectivos, e imprime una nueva moderación al ritmo de avance interanual, que ha pasado del 5,4% en marzo al 4,3% en ese mes. La afiliación del último mes supera en un 6,3% la observada en agosto de 2019, el diferencial prepandemia más elevado.

Estos incrementos de la afiliación han sido compatibles con la práctica desaparición de los efectivos en ERTE, que se reducen en agosto a 4.608 personas en la región.



Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Agosto 2022 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel ago 22	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel ago 22	Peso (%)	Máximo histórico
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.677	0,1	jul.-09	2.657	0,6	jun.-22
B ... E - Industria	203.036	7,1	ene.-09	16.762	4,1	ene.-09
F - Construcción	154.738	5,4	ene.-09	47.322	11,4	ene.-09
G - Comer. Rep. Vehículos	421.506	14,7	dic.-19	82.819	20,0	dic.-15
H - Transptes. Almacena.	160.956	5,6	ago.-22	33.809	8,2	mar.-21
I - Hostelería	170.431	5,9	dic.-19	27.548	6,7	jun.-19
J - Informac. Comunicac.	256.634	9,0	jul.-22	17.911	4,3	jun.-22
K - Act. Financ. y Seguros	112.879	3,9	jul.-22	8.640	2,1	dic.-21
L - Act. Inmobiliarias	26.911	0,9	jul.-22	9.308	2,3	jul.-22
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	266.205	9,3	jun.-22	60.491	14,6	jun.-22
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	332.421	11,6	jul.-22	26.002	6,3	ene.-09
O - Admón Púb. Defen., S.S.	201.205	7,0	ago.-22	189	0,0	ene.-21
P - Educación	169.019	5,9	may.-22	15.525	3,8	feb.-20
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	262.667	9,2	ago.-22	22.263	5,4	jun.-22
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	46.084	1,6	jun.-22	13.443	3,2	jun.-22
S ... U - Resto Servicios	78.233	2,7	feb.-09	28.952	7,0	jun.-22
Total servicios	2.505.150	87,4	dic.-21	346.899	83,9	jun.-22
Total	2.865.601	100,0	jun.-22	413.641	100,0	jun.-22

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

3. Paro registrado

En 2021 se observa una vuelta a los patrones estacionales habituales y una evolución más favorable en el comportamiento mensual general.

Las medidas decretadas para el control de la tercera ola, en diciembre de 2020, acentuaron el perfil estacional de incremento del paro en el inicio de 2021, cuyo nivel llegó a superar los 447.000 desempleados inscritos en febrero. Desde entonces, las variaciones mensuales no sólo han seguido los patrones habituales, sino que se han mostrado más favorables.

Este mejor comportamiento se pone de manifiesto, sobre todo, en el último trimestre del año, cuando el número de personas desempleadas disminuyó en más de 45.000 personas, mientras que se necesitaron nueve meses de descensos consecutivos, de febrero a octubre, para obtener una caída similar en términos absolutos. Esta evolución viene motivada tanto por el vigor del mercado laboral, del que dan muestra los datos de afiliación y la EPA, como por el fin de las renovaciones automáticas de la demanda de empleo a partir del mes de diciembre en la región.

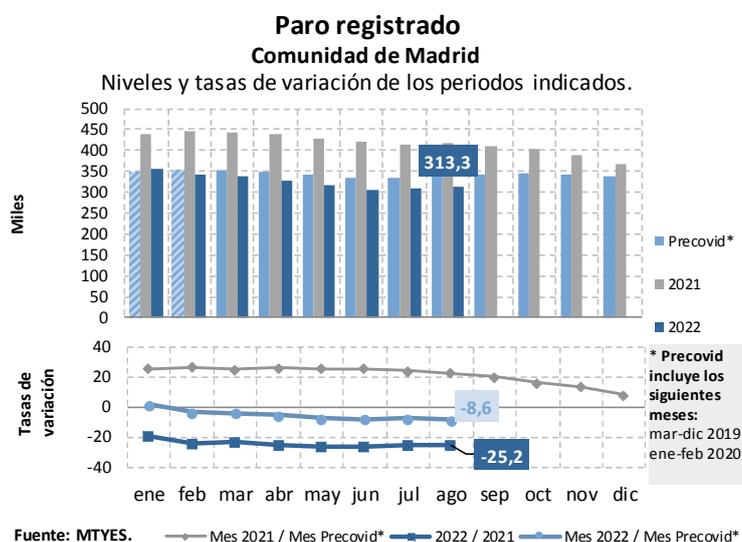
Como resultado, en el conjunto del año 2021, el paro en la región aumentó un 2,8%, afectando más a las mujeres, que se incrementaron en un 4,1 %, que, a los hombres, que crecieron en un 1,2%; seis de cada diez parados en nuestra región son mujeres en la actualidad. Por sectores, servicios, el de mayor presencia en la región, fue el más perjudicado, con el número de parados registrados creciendo un 2,3%, mientras en la construcción y la industria el paro descendió un 0,3% y un 1,4%, respectivamente.

En 2022, el número de parados se sitúa en torno a las 313.000 personas, niveles en valores inferiores a los previos a la pandemia.

Durante el año 2022, el comportamiento del paro registrado está siendo 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 313.000 en agosto, último dato disponible. No obstante, estas caídas de los niveles de paro incluyen el efecto del fin de la renovación automática de la demanda de empleo en los primeros meses del año, proceso establecido durante la pandemia. Así, en el primer semestre del año, se ha acelerado el ritmo de caída del paro, desde el 19% en enero al 25,2% en agosto. En el inicio de año, el número de parados registrados en la región era un 1,5% superior al nivel prepandemia, mientras que en agosto se sitúa ya un 8,6% por debajo del existente en agosto de 2019, con 29.423 personas menos.

Ambos sexos han participado de esta rápida aceleración 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 agosto de 2022. Este patrón se mantiene en la comparativa con la situación previa a la pandemia, con una mayor caída en el paro masculino del 10,3%, mientras que el femenino lo hace en un 7,4%.

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 agosto de 2019, aunque con diferente intensidad. La construcción y la industria presentan, en agosto de 2022, la mayor caída del paro respecto a los niveles pre-pandemia y reducen el nivel de desempleo un 13,7%; en un 11,2% lo hace el colectivo "sin empleo anterior", un 7,5% el sector servicios y un 6,3% la agricultura. Estos descensos generalizados coinciden con la mejora en la evolución de la pandemia y la normalización de la actividad por sectores durante 2022, 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 2021 y según los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), había en nuestra región 547.040 empresas activas, el 16,2% del total nacional. El sector Resto de Servicios volvió a tener el mayor peso en la estructura poblacional empresarial, representando el 68,3% del total; contaba con 373.805 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 16,9% del total; por último, las empresas del sector Construcción representaron el 11%, y las de Industria, el 3,8%.

Desde el punto de vista del tamaño, medido en número de asalariados, en la Comunidad de Madrid sigue predominando el minifundismo empresarial; un 60,1% no empleó asalariado alguno y el 24,4% tenía entre uno y dos empleados, por lo que el 84,5 % de las empresas tienen dos o menos asalariados. Las microempresas, de 1 a 9 asalariados, representan el 35,4% del tejido; las pequeñas, aquellas de 10 a 49 asalariados, el 3,5%; las de tamaño mediano, con 50 a 199 trabajadores, representan el 0,7%; y las grandes empresas, las de más de 200 asalariados, suponen 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, pues el 7,3% de sus empresas empleó a 20 o más trabajadores; el resto de sectores están en torno al 2% de este estrato de empleo y sólo el 68,8% tiene menos de 2 asalariados.

Según los datos de avance para 2022 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 8,8 años por los 8,4 en España; las empresas que ya existían al menos hace 10 años tienen una esperanza de vida adicional de 16,3 años, por 15,6 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 5,2 años al nacer; en las medianas y grandes, la esperanza de vida al nacer supera los 30 años, alcanzando los 60,3 años en las de más de 50 ocupados.

Los datos del avance 2022 del Colectivo Empresarial (IECM) señalan que la región cuenta con 760.869 unidades productivas, aumentando un 2% respecto a 2021 y un 1,6% respecto a 2019, dando empleo a 3.513.875 trabajadores, un 5% más que en 2021 y un 5,4% más que en 2019. En esta ocasión crecen todos los sectores, siendo el más dinámico la construcción tanto con respecto a 2021, un 3,5%, como a 2019, un 8,2%; en segundo lugar y dentro del sector servicios, los servicios financieros crecen un 3,1% respecto a 2021 y un 3,4% respecto a 2019, mientras que el grupo de Administración, Educación y Sanidad, crecen un 2,9% y un 7,8% respecto a 2021 y 2019, respectivamente. El sector servicios supera el 87,5% del total de unidades.

En 2021 trasladaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid un total de 2.107 empresas, información suministrada por la empresa Experian; entre los sectores de actividad económica de las empresas que trasladan su domicilio social a la región destaca el de Industria, con el 33,9% de las empresas, seguido por Actividades profesionales y administrativas con el 13,9%, y por Comercio, con el 12,8%. A su vez, por comunidad autónoma de origen, destacan Andalucía, con el 22,4%, Cataluña, con el 20,5% y Valencia con el 10,6%. Por su parte, las empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid en 2021 fueron un total de 1.534, lo que supone un saldo favorable a la región de 573 empresas en el año; por sectores de actividad económica, el 19,3% corresponden a Comercio, el 19,2% pertenecen al sector de las Actividades profesionales y administrativas y el 18,8% a Actividades financieras, seguros e inmobiliarias. Por CC.AA. de destino, destaca Cataluña con el 20,3%, Andalucía con el 17,1% y Castilla-La Mancha con el 12,5% del total de las empresas.

En el periodo enero-agosto de 2022, un total de 1.241 compañías han cambiado su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más importante, en número, ha sido el de industria con un 21,2% del total de las empresas trasladadas, y la comunidad de origen de mayor emisión es Cataluña, con el 21,1% del total, seguida de Andalucía con el 17%. El saldo neto de movilidad empresarial alcanza las 233 unidades a favor de la nuestra región en los ocho primeros meses del año.

2. Evolución según forma societaria

En 2021, y tras un mal comienzo de año por la aparición de nuevos rebrotes de la pandemia agravados por el temporal Filomena, en la Comunidad de Madrid repuntó el crecimiento de creación de empresas hasta superar en un 31,9% el año 2020, y en un 8,8% el de 2019; es destacable que se superaron niveles prepandemia en seis de los doce meses del año. La región es, en este año, líder regional en emprendimiento, con la creación de 23.691 sociedades, la cantidad más elevada para un año desde 2007; del total de empresas españolas nacidas en 2021, el 23,4% nació en la Comunidad de Madrid. El capital suscrito durante 2021 ha ido alternando tasas positivas con negativas, para culminar el año con 1.002,1 millones de euros, la menor cifra de inversión de la serie, un 25% inferior a 2020 y un 3,5% menor que en 2019. A pesar de estos datos, Madrid es la segunda región donde más capital se ha suscrito en 2021, con cerca del 20% del total nacional. El capital medio por empresa fue de 42.300 euros, un 43.2% menos que en 2020. La disolución de empresas fue de 7.373, en aumento tanto respecto a 2020 como a 2019.

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

El emprendimiento empresarial comenzó 2022 en la Comunidad de Madrid creciendo en enero y febrero, pero a partir de marzo y hasta julio, último dato disponible, no ha dejado de caer; de otro lado, no se han recuperado niveles prepandemia en los meses de enero, abril y julio. Entre enero y julio de 2022 se han creado 14.204 empresas, la segunda cantidad más elevada para este periodo desde 2007, y también aumenta un 1% respecto al mismo periodo de 2019. La región, en este periodo de 2022, crea el 22,8% 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 2022, ha tenido un comportamiento desigual, alternando tasas positivas y negativas; hay que destacar el importante desembolso de 455,5 millones de euros del mes de febrero, la mayor cantidad para este mes desde 2014. La suma del capital invertido desde enero hasta julio asciende a los 961 millones de euros, la inversión más elevada para este periodo desde 2016, creciendo un 43,7% interanual y un 54,2% respecto a 2019; el 32,6% del total de la inversión nacional en este acumulado se realizó en la región y ocupa la primera posición en el ranking por CC.AA.

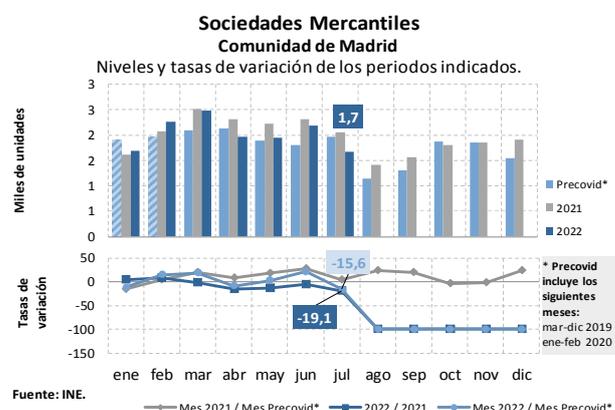
Para analizar la disolución de sociedades, es importante tener en cuenta que, a partir del 30 de junio de este año, finalizó el plazo de la moratoria concursal. En el acumulado enero-julio se han disuelto 5.052 empresas, un 14,7% más que en 2021 y un 19,4% superior a las disueltas en 2019.

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

El índice de confianza empresarial de la región en el tercer trimestre de 2022 retorna a tasas positivas del 6,3%, la mayor alza trimestral desde el tercero de 2021. El balance de situación actual para el trimestre recién concluido se sitúa en 10,9 puntos, 16,9 puntos más con respecto al saldo del trimestre anterior, y evidenciando una mejor percepción a la esperada para este momento en el segundo trimestre, que eran de -6,3 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan en positivo en la Comunidad de Madrid con 1,4 puntos, frente a los -6,3 en el segundo trimestre.

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS A 1 DE ENERO DE 2021						
	Número		% Sobre Total		T. variación interanual	
	C.Madrid	España	C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	547.040	3.366.570	100	100	-0,9	-1,1
Sin asalariados	328.678	1.879.126	60,1	55,8	-1,5	-1,7
Microempresas (1 a 9 asalariados)	193.677	1.345.244	35,4	40,0	0,9	0,5
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	19.110	117.534	3,5	3,5	-7,8	-7,7
Medianas (50 a 199 asalariados)	3.798	18.614	0,7	0,6	-6,3	-7,8
Grandes (> 200 asalariados)	1.777	6.052	0,3	0,2	-1,3	-2,2

Fuente: INE



V. Previsiones

El escenario actual se ha ensombrecido a escala mundial, con la aparición de nuevos riesgos, en un entorno en el que aún no habían sanado totalmente las cicatrices que ha dejado la COVID-19. Comenzaba el año 2022 con expectativas de consolidar la recuperación este año en la mayoría de economías, si acaso en el siguiente para las más rezagadas. Sin embargo, pronto la invasión de Rusia a Ucrania hizo saltar las alarmas, en un contexto en el que ya se observaban aumentos en los precios energéticos consecuencia del exceso de liquidez de los bancos centrales, que distorsionó toda la inversión productiva de estos años, y que, entre otros, está en el origen de los shocks de las cadenas de suministros, que no soportaron, por falta de inversión en su momento, la rápida reactivación de la demanda a escala mundial según se iban levantando los confinamientos y restricciones iniciadas en 2020. La invasión rusa de Ucrania modificó totalmente el entorno y las expectativas de la economía mundial. Una inflación al alza, impulsada aún más por el rápido repunte de los precios energéticos, obligó a los Bancos Centrales a comenzar a endurecer la política monetaria. Todo ello ha disparado la incertidumbre, y la mayoría de analistas anticipan un enfriamiento económico en la segunda mitad de 2022 y, sobre todo, en 2023.

Así, la contención del crecimiento en el próximo año no será exclusiva de la economía española, pues los riesgos antes mencionados, como la duración y las consecuencias de la guerra en Ucrania, la elevada inflación o la dificultad de ajustar una política monetaria que se encuentra en el origen de la actual inflación, continúan nublando las expectativas en Europa, la región más afectada, así como en otras grandes economías mundiales como EE.UU. o China.

1. Previsiones para el contexto económico internacional.

Se espera un periodo prolongado de crecimiento moderado condicionado por las consecuencias de la guerra en Ucrania, según las últimas previsiones de la OCDE.

En su revisión de expectativas elaborada en el mes de septiembre, la OCDE destaca el enorme impacto que la invasión rusa de Ucrania está teniendo sobre la economía mundial, estancándose el crecimiento en el segundo trimestre y con expectativas de que se mantenga en tasas moderadas en los próximos trimestres. Así, la OCDE prevé un crecimiento mundial del 3% en 2022, que se desacelerará hasta el 2,2% en 2023, seis décimas por debajo de lo previsto hace tres meses. A pesar de mantenerse sin cambios la previsión global para 2022, son llamativas las revisiones a la baja experimentadas, entre otras, por EE.UU., de un punto hasta el 1,5%, o de Alemania, de siete décimas hasta el 1,2%. La zona euro mejora su estimación de 2022 en medio punto, hasta el 3,1%, en la que España lo hace hasta el 4,4%. Sin embargo, las expectativas para 2023 se ensombrecen: la zona euro podría estancarse, con un anémico crecimiento del 0,3%, 1,3 puntos inferior al previsto en junio, Alemania entraría en recesión con una caída del PIB de 0,7%, Francia crecería un 0,6% y España lo haría en un exiguo 1,5%. Considerando los valores de inflación previstos para el próximo año, todo lo que, en la eurozona, suponga un crecimiento inferior al 5% no puede considerarse seriamente como tal.

También el Banco Central Europeo rebaja sus expectativas para 2023.

En su último informe de previsiones de la zona euro, el BCE expresa cómo la escalada de los precios del gas y la electricidad están afectando a la confianza y la capacidad adquisitiva de los hogares, lo que conducirá a un estancamiento en la segunda mitad de 2022 y el primer trimestre de 2023. Así, las previsiones de crecimiento para la zona del euro se mantendrían en el 3,1% para 2022, reduciéndose al 0,9% para 2023.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO										
		Economía mundial			Zona del euro*			España		
		2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
OCDE	jun-22	5,8	3,0	2,8	5,3	2,6	1,6	5,1	4,1	2,2
	sep-22	5,8	3,0	2,2	5,3	3,1	0,3	5,5	4,4	1,5
FMI	jul-22	6,1	3,2	2,9	5,4	2,6	1,2	5,1	4,0	3,3
	oct-22	6,0	3,2	2,7	5,2	3,1	0,5	5,1	4,3	1,2
CE	abr-22	-	-	-	5,4	2,7	2,3	5,1	4,0	3,4
	jul-22	-	-	-	5,3	2,6	1,4	5,1	4,0	2,1

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

El FMI anticipa una importante desaceleración del crecimiento mundial “en medio de un panorama sombrío y más incierto”.

La última actualización de previsiones del FMI, del mes de octubre, mejora las expectativas para final del año aunque mantiene la alerta sobre el crecimiento de la economía mundial, aún afectada por las consecuencias de la pandemia, y lastradas por la invasión rusa de Ucrania, por la escalada inflacionista y por el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales. Todos estos factores frenarán el crecimiento mundial este año, hasta el 3,2%, condicionado por el estancamiento esperado en las tres mayores economías del mundo, EE.UU., China y la zona euro. Precisamente, para la UE-19 el FMI ha mejorado en seis décimas hasta el 3,1%, su pronóstico para 2022, esperándose para algunas de sus grandes economías tasas de crecimiento moderadas, como el 1,5% en Alemania o el 2,5% en Francia. En este contexto de mejora de expectativas, también mejoraron las de España en tres décimas, hasta el 4,3%. De cara a 2023, las proyecciones de este organismo apuntan a un agravamiento del deterioro, revisándose a la baja en dos décimas el crecimiento mundial hasta el 2,7%, y el de la zona euro en 7 décimas, hasta el 0,5%. España podría desacelerar su ritmo de avance al 1,2% en ese próximo año, 1,9 puntos menos que la tasa proyectada en julio.

La Comisión Europea espera que España recupere el nivel de PIB prepandemia en la segunda parte de 2023.

En su actualización de previsiones del mes de julio, la Comisión reflejó la materialización de los riesgos que se avanzaban en su informe de primavera, con una ligera rebaja del crecimiento de la zona euro estimado anteriormente para 2022 hasta el 2,6%, y más intensa para 2023, de nueve décimas, hasta quedar en el 1,4%, esperándose crecimientos limitados en sus principales economías el próximo año, con Alemania creciendo un 1,3%, Francia un 1,4% o Italia un 0,9%

La Comisión mantuvo el crecimiento de España en 2022 en el 4%, 1,4 puntos por encima de la proyección para la UE-19. Tras frenarse la actividad en el primer trimestre, debido a las presiones inflacionistas y las disrupciones en las cadenas de suministros, este organismo tenía expectativas de que se reanimara en el segundo y tercero, impulsada por la mejora del turismo. No obstante, se proyectaba una nueva desaceleración en la parte final del año, con un consumo debilitado por la inflación y la incertidumbre.

Para 2023, el crecimiento previsto para España sería, también para este organismo, más moderado, de sólo un 2,1%, o 1,3 puntos por debajo de la previsión de primavera, revisión que se explicaba por la merma en la capacidad adquisitiva de los hogares debida a un mayor impacto de la inflación en un contexto de mejoras salariales contenidas. La inversión podría ser el principal impulso del crecimiento en el próximo año.

2. Previsiones para el entorno nacional

Un segundo trimestre mejor que lo esperado frena el deterioro de expectativas para 2022, aunque empeoran de forma significativa las de 2023.

Parece que, tras la oleada de revisiones a la baja que se produjo antes del verano, no se están observando muchos más ajustes en el crecimiento previsto para el conjunto de 2022, a lo que ha contribuido también la publicación por parte del INE de los resultados del segundo trimestre, que muestran una evolución más favorable que en el primero. No obstante, el perfil de

Perfil de crecimiento trimestral del PIB de España			
Evolución de las previsiones entre julio y septiembre			
	II-22	III-22	IV-22
CEPREDE, jul-22	0,2	0,7	0,8
CEPREDE, sep-22	[1,1]	0,1	0,2
Panel FUNCAS, jul-22	0,5	0,4	0,3
Panel FUNCAS, sep-22	[1,1]	0,1	-0,2

*Entre corchetes, dato de la CNTR del INE publicada en julio, revisado en septiembre al 1,5'

crecimiento trimestral para la segunda parte del año sí ha experimentado un importante deterioro, como puede observarse en las previsiones de CEPREDE, que reflejan un crecimiento muy limitado, o las del panel FUNCAS en la que una mayoría de panelistas esperan, incluso, una contracción del PIB en el cuarto trimestre.

Con esta evolución trimestral, los resultados del Panel FUNCAS del mes de septiembre reflejan un crecimiento del PIB en el conjunto de 2022 del 4,2%, con lo que se mantiene la misma cifra de consenso de dos meses atrás. Las predicciones de los analistas participantes se sitúan entre el 3,7% y el 4,7%, aunque la mayoría lo hace en una horquilla más estrecha de entre el 3,9% y el 4,3%. Para 2023, todos los

panelistas esperan una intensa desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB nacional, con tasas que van del 1% al 2,6% y que, en promedio, se sitúan en el 1,9%, seis décimas por debajo de la estimación anterior.

El Banco de España revisa al alza su estimación del crecimiento de 2022 aunque las perspectivas para 2023 empeoran considerablemente.

En sus últimas proyecciones económicas publicadas, del mes de octubre, el Banco de España prevé una intensa desaceleración del crecimiento de la economía española en el segundo semestre de 2022, tras una evolución más favorable que la estimada inicialmente en la primera parte del año, favorecida por la fortaleza de las exportaciones y de los servicios turísticos. En conjunto, la previsión de crecimiento para el conjunto del año 2022 se revisa al alza en cuatro décimas, hasta el 4,5%, esperándose ahora una menor aportación de la demanda nacional, que se limitará a 1,1 puntos; no obstante, se espera que se vea compensada por una mejora en la contribución de la demanda externa, que podría elevarse a 3,4 puntos.

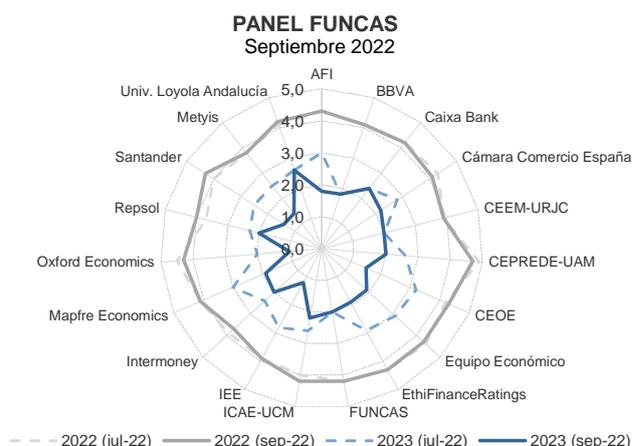
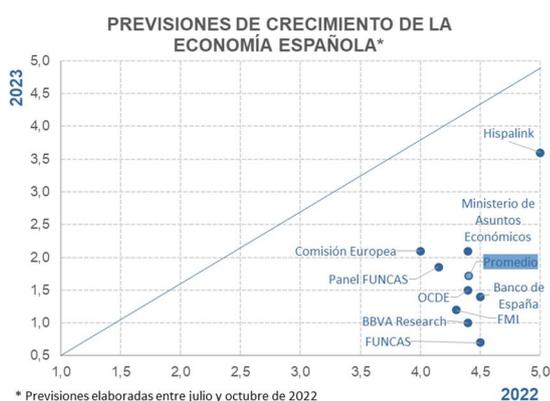
Para 2023, por el contrario, las expectativas empeoran de forma muy llamativa. El deterioro de las previsiones de inflación, las subidas de los tipos de interés, el aumento de la incertidumbre y el debilitamiento de la demanda global son algunos de los factores que han llevado al Banco de España a rebajar el crecimiento del PIB previsto, del 2,8% estimado en junio al 1,4%.

El Gobierno también revisa a la baja su proyección de crecimiento para 2023 hasta el 2,1%, aunque se aleja de las previsiones más pesimistas.

El escenario macroeconómico que acompaña a los Presupuestos Generales del Estado del próximo año refleja una ligera corrección al alza en la estimación de 2022 respecto a la anterior, elaborada en julio. Así, el Gobierno de España espera cerrar el año con un crecimiento global del 4,4%, con un importante sesgo hacia la demanda externa y un mayor dinamismo de la inversión, mientras el consumo privado se espera que modere sensiblemente su ritmo de avance.

De cara a 2023, las proyecciones del Gobierno apuntan a una ralentización de la economía española, más pronunciada que la esperada hace tres meses, con lo que se rebaja la previsión del 2,7% al 2,1%. Según estas estimaciones, el consumo privado mantendrá un crecimiento contenido, del 1,3% mientras la inversión volverá a repuntar, tanto la realizada en bienes de equipo como en construcción. Por el contrario, se espera que la contribución de la demanda externa pase a ser negativa.

Por otro lado, la AIREF, en su Aval de las previsiones macroeconómicas del Proyecto de PGE para 2023, considera que predominan los riesgos a la baja sobre el crecimiento económico estimado por el Gobierno. La cifra de crecimiento del PIB prevista por el ejecutivo para el próximo año, del 2,1%, se encuentra en el rango algo de los intervalos de probabilidad estimados por la AIREF, cuyo escenario central sitúa su proyección de crecimiento en el 1,5% en 2023.



3. Previsiones para la Comunidad de Madrid

La economía madrileña no es ajena a los riesgos que ensombrecen las expectativas de crecimiento.

La Comunidad de Madrid, enmarcada en este entorno nacional e internacional tan complejo y con un deterioro tan rápido, se está viendo también afectada por los factores de riesgo descritos anteriormente y está experimentando, igualmente, un deterioro de sus expectativas de crecimiento. No obstante, y precisamente por ser riesgos tan determinantes del crecimiento en un contexto tan voluble, el ejercicio de la predicción se complica y las previsiones económicas se quedan obsoletas con rapidez.

Las más recientes, las elaboradas por BBVA Research en octubre, apuntan a un crecimiento de la región del 4,7% en 2022, cuatro décimas por encima de la previsión de abril y 1,1 puntos por debajo de la elaborada en enero. Se espera que Madrid crezca en este año tres décimas por encima del conjunto nacional, cuyas proyecciones han evolucionado de forma similar a las de la región, situándose entre las regiones más dinámicas. De cara a 2023, las predicciones de BBVA Research experimentaron una importante rebaja en octubre, esperándose que el crecimiento de Madrid se moderase hasta el 1,5%, cuando en agosto se proyectaba una tasa del 2,6%; con esta evolución, aumentaría su diferencial con España, para la que se prevé una ralentización más intensa, con un avance de su PIB del 1%. Tanto en 2022 como en 2023, BBVA Research espera que Madrid se sitúe entre las regiones de mayor crecimiento en el contexto español.

Las estimaciones regionales de CEPREDE del mes de octubre sitúan también a Madrid entre las CC.AA. de mayor crecimiento en 2022, con una tasa del 4,6%, unas décimas por encima de la previsión para España de septiembre. De cara a 2023 también esperan una importante desaceleración, más intensa que la prevista en el mes de julio, con un ritmo de avance que podría situarse en el 2% en la Comunidad de Madrid y en torno al 2,3% en España.

Otras previsiones regionales disponibles, como las de Hispalink, elaboradas en abril y, por tanto, en un contexto que aún no había sufrido tanto deterioro, cifraban el crecimiento previsto para la Comunidad de Madrid en 2022 en el 5,8%, ocho décimas por encima de la media nacional. Y ya se esperaba una importante desaceleración para 2023, de 1,3 puntos en la región y de 1,4 puntos en el conjunto nacional, situándose las previsiones en el 4,5% y 3,6% respectivamente.

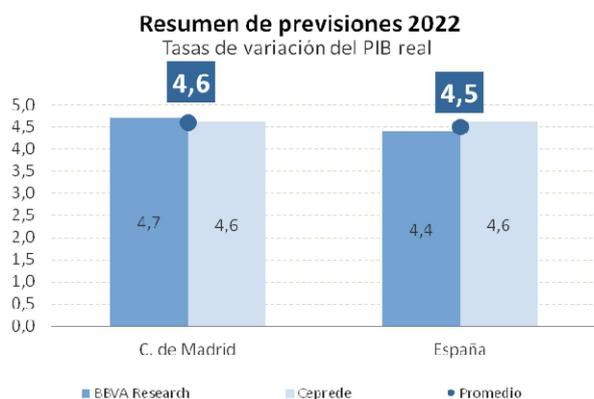
Funcas, en su estimación del crecimiento regional en 2022, elaborada en el pasado mes de mayo, situaba la previsión para Madrid en el 4,1%, una décima por debajo de la nacional.

Como venimos apuntando a lo largo del informe, un entorno tan volátil, incierto, complejo y ambiguo hacen que las previsiones, ya habitualmente erráticas, sean una herramienta más de senda que de valor.

El crecimiento promedio de la economía madrileña, calculado a partir de las estimaciones disponibles, superará al de la economía española tanto en 2022 como en 2023.

Así, el promedio de las previsiones regionales elaboradas por BBVA Research, CEPREDE, y FUNCAS se sitúa en el 4,6% para 2022, una décima superior al conjunto nacional.

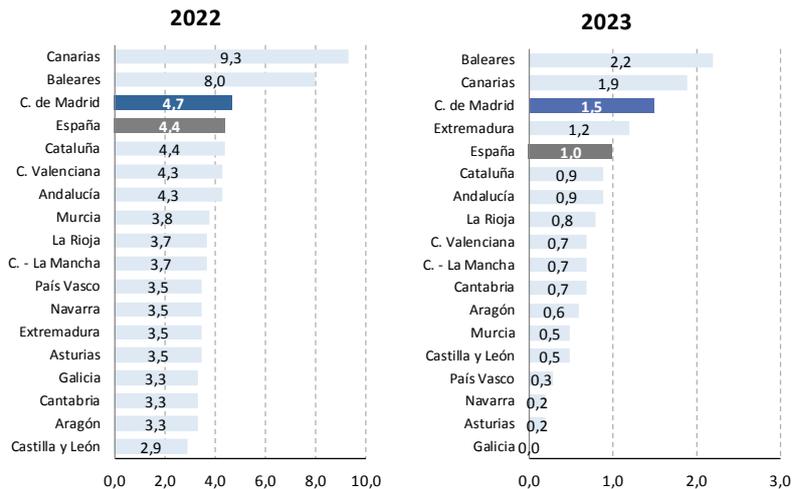
Para 2023 se espera, en media, una desaceleración similar en ambos territorios, que conducirá a crecimientos del 1,8% en Madrid y 1,7% en España.



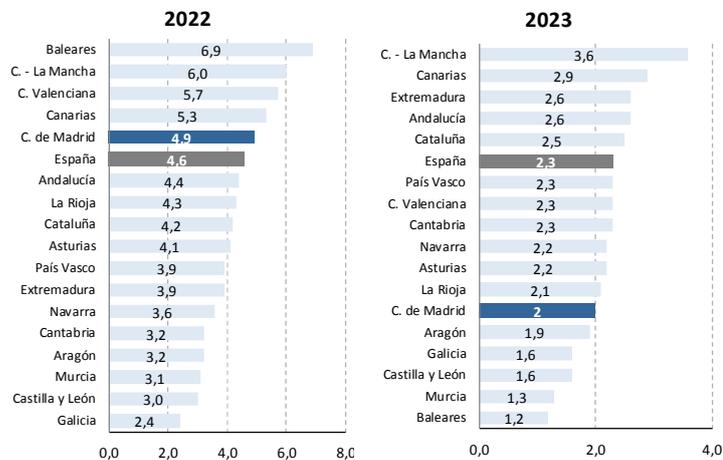
CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB					
	Fecha de elaboración	COMUNIDAD DE MADRID		ESPAÑA	
		2022	2023	2022	2023
BBVA Research	oct-22	4,7	1,5	4,4	1,0
CEPREDE*	oct-22	4,6	2,0	4,6	2,3
PROMEDIO		4,6	1,8	4,5	1,7
Gobierno de España (PGE)	oct-22	-	-	4,4	2,1
Banco de España	oct-22	-	-	4,5	1,4
CEPREDE	sep-22	-	-	4,4	2,3
FUNCAS	oct-22	-	-	4,5	0,7
Panel FUNCAS	sep-22	-	-	4,2	1,9
Comisión Europea	jul-22	-	-	4,0	2,1
FMI	oct-22	-	-	4,3	1,2
OCDE	sep-22	-	-	4,4	1,5

Las previsiones de CEPREDE para España son las últimas estimaciones disponibles publicadas en Septiembre.

Previsiones BBVA Research
(Octubre 2022)



Previsiones CEPREDE
(Septiembre 2022)



4. Previsiones de empleo

Se esperan mejoras en el empleo en el conjunto de 2022, aunque las previsiones reflejan escenarios muy diferentes y no hay acuerdo respecto a si se conseguirán recuperar este año los niveles de ocupación de 2019.

Las predicciones de BBVA Research, tomando como referencia los datos de la EPA, señalan un aumento de la ocupación del 2,5% en la Comunidad de Madrid para el año 2022, tasa inferior a la del 3,1% esperada para España. Para el próximo año, BBVA Research pronostica una importante desaceleración del ritmo de creación de empleo, que podría situarse en el 1,0% en Madrid y en el 0,6% en el promedio nacional

Las predicciones sobre la evolución del mercado de trabajo de FUNCAS, también disponibles para el contexto regional, aunque sólo para 2022, resultan más pesimistas. Hay que señalar que estas estimaciones se elaboraron en el mes de mayo, con anterioridad a la publicación de la EPA correspondiente al segundo trimestre, que reflejó un aumento de ocupados del 3,4%, acelerándose frente al primer trimestre. Así, FUNCAS estimaba entonces para la Comunidad de Madrid que el empleo frenaría su crecimiento frente a 2021, con una tasa estimada del 0,5%. La previsión para España situaría la creación de empleo en el 2,4%.

FUNCAS ofrece, además, estimaciones de otras variables EPA, como la tasa de actividad. Los últimos resultados publicados por el INE en julio, relativos al segundo trimestre de 2022, cifraron la tasa de actividad en Madrid en el 63,8%, 5,1 puntos por encima de la media nacional, como ya se ha señalado en el epígrafe correspondiente al mercado de trabajo. Las perspectivas FUNCAS sitúan la tasa de actividad en 2022 en el 62,7%, cuatro puntos por encima de la nacional.

En cuanto a la tasa de paro, que se sitúa en el 10,2% en el segundo trimestre, FUNCAS espera que se sitúe en el 11,1% en la región, medio punto por debajo de la de 2021, por un descenso del número de parados del 4,3%, alcanzando la cifra media en 2022 los 391.800 frente a los 409.400 de 2021. Del mismo modo, la tasa de paro nacional disminuiría hasta el 13,4%, con una reducción del número de parados que situaría la cifra global en 3.123.400 personas frente a los 3.429.600 de 2021.

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

VI.1 Cuadro macroeconómico

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS	MADRID	ESPAÑA	Madrid/España
POBLACIÓN (01/01/2022) Dato provisional	6.769.113	47.432.805	14,27%
PIB p.m. (2021) millones de euros (1)	238.181	1.206.842	19,74%
CRECIMIENTO (2019-2021) en constantes	-4,4	-6,4	1,99 puntos
CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (2019-2021) en constantes	-1,9	-2,9	1,00 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2022	4,6	4,0	0,60 puntos
Demanda regional (contribución al crecimiento del PIB)	2,6		
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	2,0		
CRECIMIENTO PREVISTO 2023	1,8	2,1	-0,30 puntos
Demanda regional (contribución al crecimiento del PIB)	3,4		
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	-1,6		
PIB PER CAPITA	35.186	25.443	38,3%
TASA DE INFLACIÓN (Agosto 2022)	9,3%	10,5%	-1,2 puntos
PREVISIÓN DE INFLACIÓN MEDIA 2022	8,0%	9,0%	
INVERSIÓN BRUTA DEL EXTRANJERO millones de euros (2)	10.927,3	15.660,0	69,8%
INVERSIÓN BRUTA EN EL EXTRANJERO millones de euros (2)	2.278,3	4.002,0	56,9%
GASTO I+D (2020) millones de euros	4.252,9	15.768,1	27,0%
TASA DE PARO (3)	10,18%	12,48%	-2,3 puntos
Masculina	9,05%	10,99%	-1,9 puntos
Femenina	11,36%	14,15%	-2,8 puntos
PREVISIONES TASA DE PARO 2022	10,50%	12,80%	-2,3 puntos
TASA DE ACTIVIDAD (de 16 y más) (3)	63,79%	58,71%	5,1 puntos
Masculina	68,74%	63,73%	5,0 puntos
Femenina	59,33%	53,97%	5,4 puntos
AFILIADOS SEGURIDAD SOCIAL (Agosto 2022)	3.385.875	20.151.001	16,8%

(1) Precios Corrientes

(2) Acumulado primer semestre 2022

(3) II trimestre de 2022

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	2018	2019(P)	2020(A)	2020-2017
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	49,0	-21,0	13,3	16,8
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	3,2	4,3	-7,3	3,7
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>0,5</i>	<i>2,4</i>	<i>-10,8</i>	<i>-4,9</i>
F. Construcción	2,8	5,9	-11,0	0,3
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	2,6	1,8	-24,8	-18,6
J. Información y comunicaciones	3,2	5,0	-7,5	10,5
K. Actividades financieras y de seguros	4,9	-0,9	6,2	11,0
L. Actividades inmobiliarias	3,2	3,1	1,4	10,5
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	2,7	5,7	-16,5	-4,1
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	1,1	2,7	1,2	7,4
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,7	1,5	-24,6	-17,2
Servicios	2,6	2,9	-11,4	-6,4
Valor añadido bruto total	2,7	3,2	-11,0	-1,7

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

ESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LA COMUNIDAD DE MADRID				
Términos nominales				
Ramas de actividad	2017	2018	2019(P)	2020(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	10,4	10,9
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>6,2</i>	<i>6,0</i>	<i>6,1</i>	<i>6,3</i>
F. Construcción	4,8	4,8	5,0	5,0
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	23,6	23,5	23,1	19,6
J. Información y comunicaciones	9,7	9,5	9,5	9,8
K. Actividades financieras y de seguros	5,7	6,0	5,8	6,7
L. Actividades inmobiliarias	9,9	10,0	9,9	11,0
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	15,0	15,0	15,2	14,4
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	15,4	15,2	15,4	17,8
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	5,7	5,6	5,6	4,8
Servicios	85,0	84,9	84,5	84,1
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	2017	2018	2019(P)	2020(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,4	0,6	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	12,0	12,3	12,7	13,0
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>9,4</i>	<i>9,5</i>	<i>9,8</i>	<i>10,0</i>
F. Construcción	15,4	15,4	15,5	15,5
G_I. Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor y motocicletas, transporte y almacenamiento, hostelería	18,9	19,0	18,9	19,2
J. Información y comunicaciones	49,6	49,6	49,6	49,1
K. Actividades financieras y de seguros	28,6	28,3	29,1	28,8
L. Actividades inmobiliarias	16,4	16,5	16,6	16,5
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	33,0	32,6	32,4	32,2
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	16,3	16,1	16,5	16,7
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	21,5	21,7	22,0	22,0
Servicios	21,7	21,7	21,8	21,9
Valor añadido bruto total	19,1	19,2	19,4	19,3

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

INDICES DE ESPECIALIZACIÓN. Términos nominales				
Ramas de actividad	2017	2018	2019(P)	2020(A)
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	0,02	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	0,63	0,64	0,65	0,67
<i>C. - De las cuales: Industria manufacturera</i>	<i>0,49</i>	<i>0,50</i>	<i>0,50</i>	<i>0,52</i>
F. Construcción	0,81	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	0,99	0,98	0,99
J. Información y comunicaciones	2,60	2,59	2,56	2,55
K. Actividades financieras y de seguros	1,50	1,48	1,50	1,49
L. Actividades inmobiliarias	0,86	0,86	0,86	0,86
M_N. Actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y servicios auxiliares	1,72	1,70	1,67	1,67
O_Q. Administración pública y defensa, seguridad social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales	0,85	0,84	0,85	0,87
R_U. Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	1,12	1,13	1,13	1,14
Servicios	1,14	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	2017 ⁽¹⁾	2018 ⁽¹⁾	2019 ⁽¹⁾	2020 ⁽²⁾	2021 ⁽²⁾	2022 ⁽²⁾
Agricultura y ganadería	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
Minería, industria y energía	9,7	9,4	9,3	9,5	9,9	10,8
Minería y suministros	3,9	3,8				
Alimentación	0,7	0,7				
Textil, confección y calzado	0,1	0,1				
Metálicas básicas e intermedias	0,5	0,5				
Maquinaria industrial	0,4	0,4				
Material eléctrico y electrónico	0,5	0,6				
Material de transporte	0,9	0,9				
Papel y gráficas	0,4	0,4				
Industria química y refino	1,2	1,2				
Industria no metálica	0,2	0,2				
Otras manufactureras	0,8	0,7				
Construcción	4,9	5,1	5,5	5,4	5,7	5,3
Servicios	85,2	85,3	85,1	84,9	84,3	83,7
Servicios de distribución y hostelería	24,3	23,9	23,5	20,4	21,9	22,7
Comercio mayorista	6,8	6,7				
Comercio minorista	6,4	6,3				
Hostelería	5,1	5,0				
Transporte y almacenamiento	6,0	5,8				
Servicios a empresas y financieros	40,3	40,8	40,8	41,8	40,4	39,1
Información y comunicaciones	10,2	10,7				
Actividades Inmobiliarias	10,8	10,5				
Actividades profesionales	7,0	7,2				
Actividades administrativas	5,7	5,8				
Servicios financieros	6,6	6,6				
Otros servicios	20,7	20,6	20,8	22,7	22,0	21,9
Administraciones públicas	3,8	4,0				
Educación	5,3	5,1				
Sanidad y servicios sociales	6,7	6,8				
Servicios recreativos	3,2	3,0				
Servicios personales	0,6	0,5				
Actividades asociativas y hogares	1,2	1,2				
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).

2022, acumulado I y II trimestre

— PROYECTO —
**PRESUPUESTOS
GENERALES**
— 2023 —



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Presupuestos
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO