



Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	7
III. Marco nacional	8
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	10
IV.1. Crecimiento económico	10
IV.2. Demanda y producción	12
IV.2.A. Demanda interna	12
IV.2.B. Demanda externa	13
IV.2.C. Actividad productiva	16
IV.3. Precios y salarios	20
IV.4. Mercado laboral	21
IV.5. Tejido empresarial	35
V. Previsiones	36
Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	38
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	40

Índice de recuadros

Recuadro I. Balanza comercial de la Comunidad de Madrid en 2022.	14
Recuadro II. Los flujos de la EPA en el cuarto trimestre de 2022	22
Recuadro III. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia	29
Recuadro IV. Análisis de otras variables de la EPA relacionadas con la ocupación	30

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.

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 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 todo 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.

Cierre de la información: 23/2/23

I. Síntesis de la situación económica

Se cumple ahora un año de la invasión rusa de Ucrania, iniciada el 24 de febrero de 2022, sin que, lamentablemente, se atisbe el final de esta guerra abierta en Europa. Las consecuencias de este episodio, fuertemente disruptivo a escala mundial, se han enlazado con los efectos de la pandemia, cuando todavía no se habían recuperado las condiciones precrisis, ni económicas ni sociales, añadiendo a la recuperación incompleta y asimétrica un nivel de inestabilidad geopolítica desconocido desde el final de la segunda guerra mundial.

Circunscribiéndonos al entorno económico, la concatenación de ambos shocks históricos resulta clave para explicar los cambios que se han producido en este último año y el estado de la cuestión actual. En sólo un año, la laxitud de la política monetaria de los principales bancos centrales, que aseguraban mantendrían hasta la plena recuperación de la actividad económica, se ha tornado en fuertemente restrictiva, forzando la escalada más rápida de tipos de la historia, acuciada por una inflación que parecía desbocada y que ha vuelto a ser, a día de hoy, el objetivo único sobre el que giran las decisiones de política monetaria.

El cambio en la política fiscal ha resultado más suave, especialmente en el entorno europeo, al producirse en 2022 el despliegue de una parte importante de los Fondos NGEU, a los que se suman las medidas extraordinarias adoptadas para contrarrestar el efecto de la multiplicación de los precios energéticos en los bolsillos de los ciudadanos, en un contexto todavía favorable a la financiación de las cuentas públicas. Ahora bien, estas condiciones también van a observar cambios muy importantes en el corto plazo, con la negociación de las nuevas reglas fiscales como ejemplo de esta transición.

Así las cosas, la incertidumbre y la inflación dominan el panorama económico actual a escala mundial, pero comprometen de forma muy especial la evolución de la actividad en la UE, y por ende también en España y en nuestra región. La evolución de las expectativas de los agentes y el desempeño del mercado de trabajo resultan claves en el corto plazo para determinar si las medidas adoptadas para el control de la inflación devienen en la desaceleración, estancamiento o recesión de estas economías.

A este respecto, resultan reseñables los primeros resultados que se están conociendo del crecimiento de la actividad en un 2022 tan comprometido por esa concatenación de efectos ya señalada. Si hace un año, antes del estallido bélico, y estando éste fuera de los escenarios de predicción centrales, el conjunto de analistas preveía avances del PIB del 5,9% para España, y el 6,1% para la Comunidad de Madrid, los primeros resultados que acabamos de conocer de las cifras oficiales lo cifran en el 5,5% y el 5,7% respectivamente. Ambos resultados están por encima de las previsiones que los analistas barajaban tras el estallido de la guerra y el inicio del cambio en la política monetaria.

En lo relativo al cuarto trimestre de 2022, objeto de este informe, la revisión de la serie de la Contabilidad Regional Trimestral sitúa ya en el segundo trimestre la recuperación de los niveles prepandemia en la región, manteniéndose en el cuarto la línea de crecimiento contenido del tercero, tras una primera mitad de año de singular dinamismo.

Así, el PIB regional crece un 0,1% intertrimestral y un 5% interanual en el cuarto trimestre, periodo para el que se contabilizan avances del 0,2% y el 2,7% respectivamente en España. Estos resultados determinan que los niveles actuales de actividad se sitúen casi un punto por encima de los de prepandemia en la Comunidad de Madrid, mientras sigue todavía 0,9% por debajo en el conjunto nacional y aún lejos de los resultados de la zona euro, cuya recuperación comenzó tanto antes, en el último trimestre de 2021, como más intensa, superando los niveles actuales en un 2,4% a los de prepandemia.

En lo que se refiere a la composición del crecimiento interanual en la Comunidad de Madrid, la demanda regional sigue siendo el principal impulsor de la actividad en la región. El importante avance de la inversión en capital fijo no residencial, cuyos niveles actuales superan en más de un 5% los previos a la crisis sanitaria, está acompañado de un consumo de los hogares que, si bien se desacelera en relación a los trimestres anteriores, continúa mostrando incrementos notables, por encima del 3%. La demanda externa eleva su aportación y suma en el cuarto trimestre 1,6 puntos al avance del PIB regional, de la mano de la importante reactivación de los flujos turísticos.

En el sostenimiento de los niveles de consumo final de los hogares juega un papel determinante el buen desempeño del mercado de trabajo, que está respondiendo con notable resistencia a este entorno de elevada incertidumbre y condiciones macroeconómicas de carácter restrictivo.

En el cuarto trimestre, el número de afiliaciones ha marcado máximos históricos, generalizados por sexos y regímenes, al tiempo que el número de parados registrados se sitúa por debajo de los previos a la pandemia

mientras crece la contratación indefinida, cuando se está a punto de cumplir un año de la plena entrada en vigor de la reforma laboral. La EPA muestra un volumen de activos nunca antes alcanzado, por el incremento en el trimestre tanto de la ocupación, como del paro.

Los importantes cambios que han acontecido en el ámbito laboral desde el estallido de la crisis, económicos, sociales y legales, obligan a una mirada nueva de sus indicadores que complemente la que tradicionalmente viene haciéndose en el análisis del mercado de trabajo, sucintamente esbozada en el párrafo anterior. El seguimiento del número de horas trabajadas o la duración efectiva de los contratos indefinidos firmados tras el cambio legislativo, cuando esta información esté disponible, serán alguno de los indicadores clave a la hora de valorar el desempeño del mercado laboral, conjuntamente con la variación de sus indicadores clásicos.

Así, el número de afiliados, que se sitúa actualmente un 6,6% por encima del registrado en el cuarto trimestre de 2019, coincide en el tiempo con niveles de ocupación EPA que superan en un 0,6% los de entonces, mientras que el volumen de horas efectivas trabajadas en este cuarto trimestre es un 2,5% inferior al de aquél momento, reduciéndose en una hora el número medio de horas efectivas semanales por ocupado, hasta las 35,8.

Además, los resultados aparentemente desfavorables de la EPA del cuarto trimestre de 2022 en lo que al paro se refiere, y que provocan la elevación de la tasa de paro regional hasta el 11,5% de la población activa, son matizados de manera importante por los resultados de la encuesta de flujos de la EPA, que evidencia entre otras cosas, la fortaleza del flujo de salida del paro a la ocupación o cómo parte del incremento del paro reside en el escaso flujo de personas paradas que pasan a la inactividad este trimestre.

En este informe se han incluido varios recuadros que analizan los resultados de estas variables de uso menos habitual en el análisis del mercado de trabajo. Y es que es en la dinámica del mercado laboral sobre la que se sostiene no sólo la capacidad de gasto de los hogares, sino también sus expectativas. En este sentido, la resiliencia de las cifras de afiliación y ocupación resultarán determinantes en el perfil de avance de la actividad que finalmente se materialice en 2023, en la medida en la que un deterioro de la capacidad del mercado para mantener el empleo podría tener, como en las fases recesivas anteriores, efectos multiplicativos sobre la demanda interna, la producción y las expectativas de inversión y crecimiento.

La evolución de los precios va a ser otro de los elementos fundamentales a seguir. La relajación de las tensiones en torno al aprovisionamiento energético, en la que los factores climáticos han aportado su granito de arena, se hace visible desde hace unos meses en el comportamiento de la inflación general, que ha flexionado a la baja desde cotas máximas en décadas, en torno al 10,5% en la Unión Monetaria y España, o el 9,6% en la Comunidad de Madrid, hasta el 9,2%, 5,7% y 4,9%, respectivamente, en el mes de diciembre. La inflación general repunta dos y cuatro décimas al alza respectivamente en enero en el conjunto nacional y regional, y alcanza el 8,6% en la zona euro.

Más allá de este nuevo repunte de la inflación general en enero, lo que preocupa es la tenacidad con la que la inflación subyacente está creciendo, elevándose hasta niveles nunca vistos tras la adopción del euro como moneda única. El denominado núcleo de la inflación se sitúa en enero en el 7,5% en España y en el 6,6% en la Comunidad de Madrid, cuando hace un año era, en ambos territorios, inferior al 2,5%.

El contagio de la subida de los precios energéticos al resto de bienes y servicios, junto con los efectos de segunda vuelta vinculados a la parcial actualización de los salarios, contribuyen a esta escalada de la inflación subyacente, de mayor inercia que la inflación general, y por lo tanto de más difícil corrección en el corto plazo. Este comportamiento no sólo supone un reto para la política monetaria, sino un problema importante en cuanto a la asimetría social de su impacto. Más aún cuando es en la propia política monetaria de los bancos centrales, en particular del europeo, donde debemos buscar el origen fundamental de la escalada de precios de consumo, que, recordemos, fue precedida por la de los mercados financieros, en particular los de acciones, deuda (en particular la pública, artificialmente sostenida por la monetización del BCE) y *commodities*.

La distorsión de los precios está también detrás de los excepcionales resultados del intercambio de bienes de la región con el exterior en 2022, que tienen además sobre las cifras de la Comunidad de Madrid un impacto singular dentro del marco nacional, como se analiza en el primer recuadro. Y es que los importes de los flujos de comercio internacional fijan cotas históricas en el cuarto trimestre en la región y las cifras del conjunto del año superan con creces las de años anteriores.

Las exportaciones regionales en el cuarto trimestre superan los 18.000 millones de euros, acercándose a los 30.000 millones las importaciones, para un global, en el año 2022, de 59.000 y 110.000 millones de euros, respectivamente.

Estas cifras suponen incrementos interanuales del 56,4% para las exportaciones y del 17,9% para las importaciones del cuarto trimestre, por un 48,2% y 35,6% en el cómputo anual. Al ya mencionado efecto de los precios se suma, como factor explicativo de estos incrementos, 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 es el más importante en las importaciones de Madrid, y acapara el 21,5% de las compras de bienes al exterior en 2022 cuando tan sólo suponía el 2,9% en 2019. Productos farmacéuticos es el segundo capítulo más importado en 2022 y continúa liderando las exportaciones, concentrando cerca del 30% de las mismas.

En el inicio de esta síntesis poníamos encima de la mesa la escasa discrepancia que se observa entre el crecimiento que se preveía para 2022 antes del estallido de la guerra, y el que las primeras estimaciones de 2022 señalan en la actualidad. En esta similitud habría jugado un papel fundamental el ahorro acumulado, la total normalización sanitaria y la llegada de una parte de los fondos NGEU, cuyo desconocimiento sobre su cuantía y materialización, por otro lado, llena páginas de periódico en los últimos días.

Pero, sin duda, la diferencia fundamental entre las previsiones prebélicas y las actuales está en el crecimiento previsto para 2023. Así, mientras hace un año se estimaba que el avance del PIB mostraría una leve desaceleración respecto a 2022, las previsiones actuales barajan una sustancial contención del crecimiento, con una amplia horquilla de variación, si bien las enunciadas en los dos primeros meses de 2023 se están revisando ligeramente al alza.

Detrás de esa ligera flexión al alza está un comportamiento mejor del esperado en el cuarto trimestre de 2022, y los factores que lo explican parecen estar teniendo continuidad en este inicio del año. No obstante, la incertidumbre, la volatilidad, la complejidad y la ambigüedad de los condicionantes económicos actuales continúan tiñendo las expectativas de los agentes. Esperemos que, al igual que el pasado año, los riesgos a la baja encuentren fuerzas al alza que los compensen, y que la realidad supere a las expectativas.

The experience with which the sciences of human action have to deal is always an experience of complex phenomena. No laboratory experiments can be performed with regard to human action.

Ludwig von Mises, *Human Action*

II. Contexto internacional

La Inflación y la incertidumbre permanecen.

La lucha mundial contra la inflación, la invasión de Ucrania por Rusia y el rebrote de la COVID-19 en China frenaron la actividad económica mundial en 2022, y, ciertamente, los dos primeros factores seguirán lastrando a 2023. Pese a estos vientos en contra, el crecimiento económico fue mejor de lo esperado en el tercer trimestre de 2022 en muchas economías, incluidas los Estados Unidos, la zona del euro e importantes economías de mercados emergentes y en desarrollo. Las causas de estos inesperados resultados fueron, en muchos casos, factores internos: consumo privado e inversión privada más sólidos de lo previsto en un contexto de escasez de la mano de obra, y un apoyo fiscal superior al previsto. Los hogares gastaron más para colmar la demanda reprimida, sobre todo en servicios, recurriendo en parte a sus ahorros conforme las economías iban reabriéndose. La inversión empresarial aumentó para atender la demanda. Por el lado de la oferta, las presiones sobre los precios de las materias primas cedieron al aliviarse los cuellos de botella y al disminuir los costes de transporte, y eso permitió una reactivación de sectores que previamente habían tenido restricciones. Los mercados energéticos se han adaptado antes de lo previsto al shock de la invasión rusa de Ucrania.

No obstante, se estima que, en la mayoría de las principales economías, si no en todas, este repunte se ha desvanecido en el cuarto trimestre de 2022. El crecimiento en los Estados Unidos sigue siendo más firme de lo previsto. Pero, en otras regiones, los indicadores de actividad de alta frecuencia apuntan en general a una desaceleración.

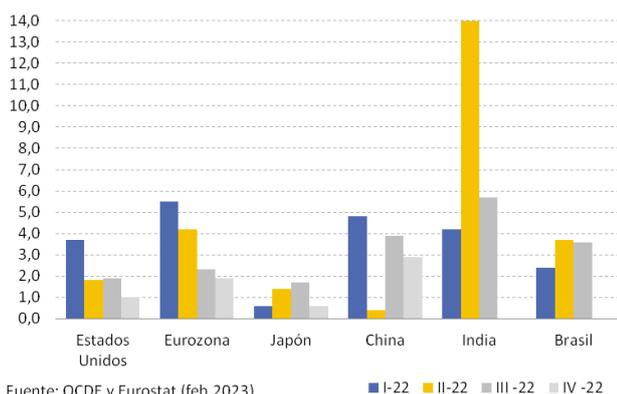
La actividad económica en China se desaceleró en el cuarto trimestre en medio de múltiples brotes importantes de COVID-19. Con los brotes también se reanudaron los confinamientos hasta el relajamiento de las restricciones relativas a la COVID-19 a finales de

año, que abrió el camino hacia una plena reapertura. La inversión inmobiliaria siguió contrayéndose. En definitiva, la desaceleración de China ha mermado el crecimiento del comercio mundial y los precios internacionales de las materias primas.

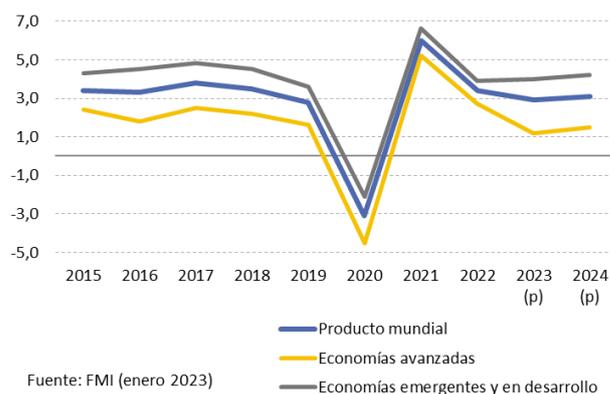
Por otro lado, la política monetaria empieza a surtir efecto. Ya hay indicios de que su endurecimiento está empezando a enfriar la demanda y la inflación, pero la totalidad del impacto probablemente no se materializará antes de 2024. El nivel general de la inflación mundial parece haber tocado un máximo en el tercer trimestre de 2022. Pero la inflación subyacente aún no ha alcanzado su nivel máximo en la mayoría de las economías, y permanece bastante por encima de los niveles observados antes de la pandemia. Estas circunstancias han llevado a los bancos centrales a subir los tipos más rápido de lo previsto, en especial en Estados Unidos y la zona del euro, y a emitir señales de que permanecerán elevados por más tiempo.

Los riesgos para las perspectivas siguen siendo grandes y se inclinan al alza. Dejamos atrás un 2022 que nos prometía la vuelta a la normalidad, pero en el que se vivieron una serie de episodios sin precedentes: la guerra en Ucrania y la consiguiente crisis energética, una inflación global en máximos históricos, y el abrupto final de la era de dinero gratis. Estos elementos seguirán condicionando la economía en 2023, donde la eurozona es la que presenta las perspectivas más comprometidas entre las principales economías avanzadas. Asimismo, la inflación será una de las grandes protagonistas este año, ya que su evolución, en especial la del componente subyacente, determinará la agenda de los bancos centrales. En cualquier caso, la incertidumbre con la que se afronta este 2023 es muy elevada, y la geopolítica se mantiene como un elemento clave en la evolución de los mercados financieros y la economía, con la guerra en Ucrania como uno de los principales determinantes.

Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Crecimiento economía mundial 2015-2024

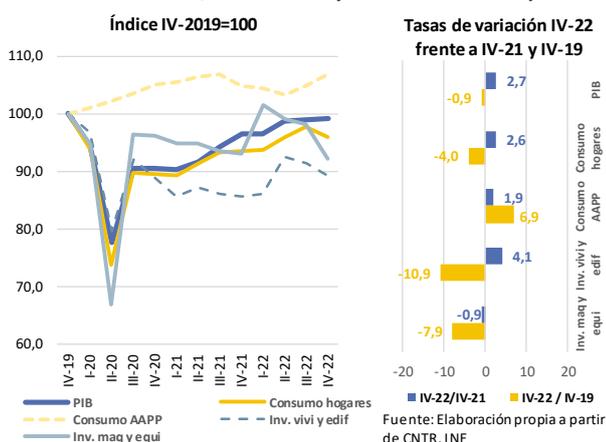


III. Marco nacional

1. Crecimiento

Los datos de la CNTR del cuarto trimestre reiteran el debilitamiento de la recuperación de la economía española, con un crecimiento del PIB del 0,2% respecto al trimestre anterior, en el que ya se apreció un importante freno. Tanto el consumo de los hogares como la inversión anotan caídas respecto al tercer trimestre, restando así la demanda nacional 0,9 puntos al exiguo avance del PIB, fruto de una brusca contracción de las importaciones.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



El ritmo de crecimiento interanual continúa desacelerándose, hasta el 2,7% interanual, 2,1 puntos inferior al del tercer trimestre,. Prosigue, así, el proceso de recuperación, aunque pierde intensidad, de manera que la economía española se sitúa aún un 0,9% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

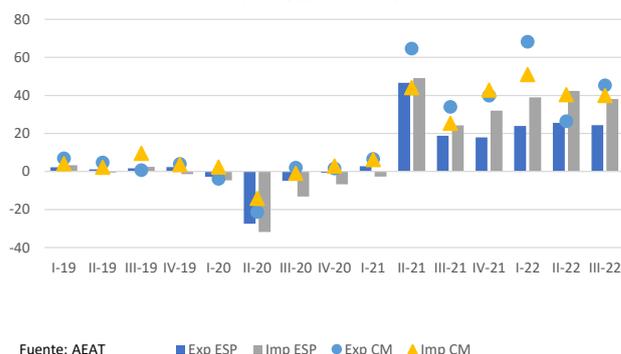
La moderación en el cuarto trimestre es consecuencia de una demanda interna debilitada por la caída de la inversión en maquinaria y equipo, del 0,9%, la desaceleración del resto de componentes de la formación bruta de capital y una variación de existencias que resta 1,5 puntos al avance del PIB. Asimismo, el consumo de los hogares ralentiza su crecimiento en 2,2 puntos, hasta el 2,6% interanual, contrarrestado en parte por un repunte del consumo de las AA. PP. La demanda nacional reduce, así, su aportación al avance del PIB a 0,6 puntos, dos menos que en el tercer trimestre, siendo la demanda externa la principal vía de crecimiento, aportando 2,1 puntos al avance global.

Se cierra un 2022 complicado, en el que los riesgos derivados de la pandemia se han visto sustituidos por otros que han complicado y retrasado la recuperación. Aún así, un primer semestre mejor que lo esperado ha permitido un importante avance del 5,5% de la economía española en el conjunto del año, similar al registrado en 2021.

2. Sector Exterior

En el cuarto trimestre de 2022, los intercambios de bienes de España ralentizan sus avances aunque mantienen valores muy elevados. Así, las exportaciones españolas de bienes crecieron en el cuarto trimestre de 2022 un 18,3% respecto al mismo periodo de 2021 (datos provisionales), frente al 24,4% del trimestre anterior, con un volumen contabilizado de 102.536 millones de euros, cifra record para un trimestre. Las importaciones aumentaron hasta los 117.211 millones de euros, similar a la del trimestre

Comercio exterior. Tasas interanuales trimestralizadas



anterior y un 17.7% superior a la del mismo periodo de 2021, por un avance en el trimestre anterior del 38,1%. El saldo comercial del cuarto trimestre registra un déficit de 14.675 millones de euros.

En volumen y para el conjunto del año, las exportaciones se incrementaron un 3,9% interanual, ya que sus precios, aproximados por los índices de valor unitario, crecieron un 18,3%, y las importaciones subieron un 7,4% interanual, debido a que sus precios aumentaron un 24,2%.

Los sectores que más contribuyeron al alza de las exportaciones en el acumulado del 2022 son *Productos químicos* (contribución 5,9 puntos -p.p.), *Productos energéticos* (5,4 p.p.), *Bienes de equipo* (2,9 p.p.) y *Alimentación, bebidas y tabaco* (2,3 p.p.). Por subsectores, se encuentra a la cabeza *Petróleo y derivados* (3,7 p.p.), *Medicamentos* (3,1 p.p.) y *Carbón y electricidad* (1,4 p.p.). Los destinos con las mayores aportaciones positivas a la tasa de variación de las ventas fueron Francia, Bélgica, Portugal e Alemania.

En el análisis de las contribuciones a la tasa interanual de las exportaciones nacionales en 2022 (22,9%), la región con la mayor contribución positiva fue la Comunidad de Madrid, con 6,1 puntos y unas ventas que representaron el 15,2% del total, constituyendo el segundo avance más elevado (48,2%) detrás de Canarias (71,3%).

3. Mercado de trabajo

Señales de agotamiento del ciclo expansivo.

Los resultados de la EPA en el cuarto trimestre han dado muestra de una debilidad mayor que la que podría anticiparse a partir de las variables registrales. Por primera vez desde 2017, se produce en el cuarto trimestre una reducción de la ocupación y un incremento del paro respecto al trimestre anterior. Con 81.800 ocupados menos y 43.800 parados más, el número de activos se reduce en el trimestre en un contexto de avance de la población en edad de trabajar, motivo por el cual la tasa de actividad se reduce cuatro décimas, hasta el 58,5% y la tasa de paro crece dos décimas, situándose ahora en el 12,9%.

Esta evolución ha determinado un nuevo debilitamiento de los incrementos interanuales de la ocupación, al tiempo que el paro ha pasado de caídas de dos dígitos al -2,6% actual.

Las series desestacionalizadas evidencian un cambio en el patrón de comportamiento de las dos series principales, que pueden ser indicativos de un cambio de fase del ciclo económico: la estabilización en el número de ocupados y la aceleración en el crecimiento del paro en relación al trimestre anterior persisten en las dinámicas iniciadas en el tercer trimestre, que rompieron con 8 trimestres de aumentos de la ocupación y 6 trimestres de reducción del paro.

No obstante, el volumen de ocupados actual, 20.463.900 personas, supera en un 2,5% al contabilizado en el cuarto trimestre de 2019, y el de parados es un 5,3% inferior al de entonces.

Las estadísticas registrales muestran, en el cuarto trimestre de 2022, los niveles de afiliación más elevados de la historia, así como avances interanuales que, pese a una cierta desaceleración, continúan siendo elevados. El paro registrado, por su parte, se sitúa por debajo de los 2,9 millones de personas en el mismo, un 9,5% inferior al mismo periodo de 2019.



4. Precios

El recorte de los precios de la energía, junto con el efecto escalón, contiene la inflación en el último trimestre de 2022; la subyacente se adelanta y continua su escalada.

La inflación medida por el IPC alcanza, en el cuarto trimestre de 2022, una tasa media del 6,6%, cerrando el año con una tasa media del 8,4%. El último dato publicado, correspondiente al mes de enero de 2023, la eleva dos décimas hasta el 5,9%, rompiendo la cadena de descensos en su crecimiento de los últimos meses. La contención de la inflación en el último trimestre del año viene acompañada de la moderación de los dos grupos 'Vivienda' y 'Transporte', con repercusión directa de las fluctuaciones de los productos energéticos. Así, 'Vivienda' finaliza el año con tasas negativas, -4,5% en diciembre, cuando en agosto marcó un alza interanual del 24,8%; y 'Transporte' lo hizo, por su parte, con un 3,3%, cuando en junio alcanzó una tasa del 19,2%.

El resto de grupos se mantienen con crecimientos estables o alzas; así, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' marca en diciembre un 15,7%, máximo del año, y 'Bebidas alcohólicas y tabaco' un 7,2% ese último mes, la cifra más elevada del año. El último dato publicado, correspondiente a enero de 2023, marca una rebaja en el crecimiento para el grupo 'Vivienda' gracias al descenso de la electricidad y se contiene 'Alimentación' por una subida inferior a la de hace un año. 'Transporte', por su parte, se eleva por el aumento de los combustibles, y 'Comunicaciones' anota su primera tasa positiva, tras un año entero de tasas negativas.



La subyacente, que ha ido acompañando a cierta distancia a la general en su perfil alcista, se despega hasta el 7% el último mes del año, superando a la general, mientras que el último dato publicado la eleva hasta el 7,5% en enero de 2023, el valor más elevado desde diciembre de 1986.

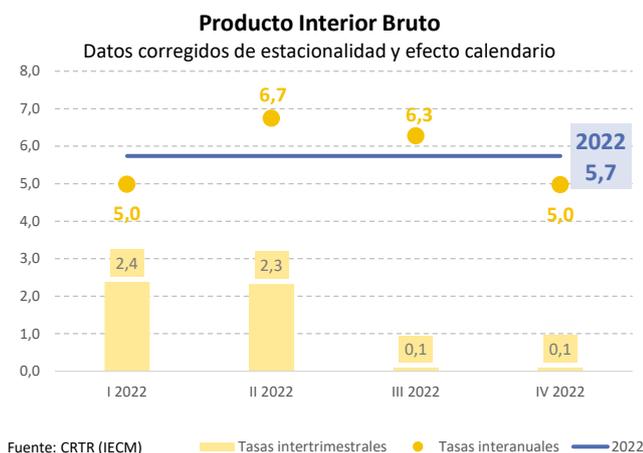
En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión ralentiza su tendencia al alza en el cuarto trimestre hasta el 10%. En el inicio de 2023, la tasa de crecimiento se reduce hasta el 8,6%.

IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

La economía madrileña prosigue su recuperación en un incierto contexto global. Con la publicación de los resultados del cuarto trimestre de la Contabilidad Regional trimestral, se cierra un 2022 que ha estado condicionado por diversos factores que han complicado un entorno global aún sacudido por las consecuencias de la pandemia, entre ellos la alta y persistente inflación, las subidas de tipos de interés o la invasión de Ucrania y sus consecuencias. Así, la economía madrileña crece un 5,7% en el conjunto del año, por encima de la española, que lo hace a un ritmo medio del 5,5%.

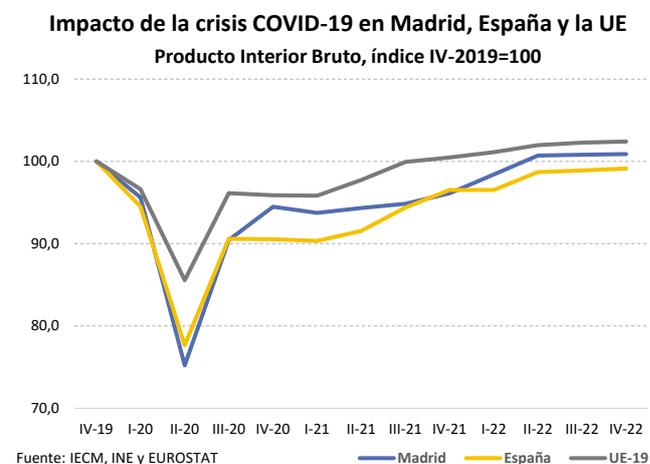
Tras la revisión efectuada de la serie, habitual por otro lado, se comprueba que el proceso de recuperación tras el impacto de la COVID-19 culminó en el segundo trimestre de 2022, momento en el que se alcanzó el nivel de actividad del cuarto trimestre de 2019.



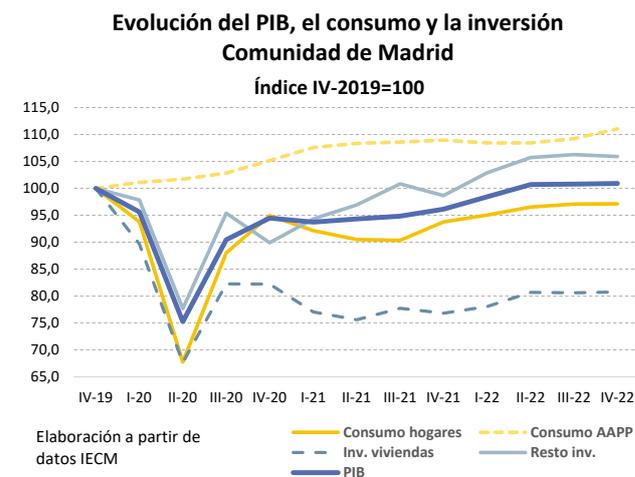
El intenso crecimiento experimentado en el primer semestre se ha visto debilitado en el segundo, atenazado por los riesgos del complicado contexto actual, que dispararon la incertidumbre, especialmente a partir de septiembre. Así, el limitado avance del PIB madrileño en el tercer trimestre, en términos reales y corregido de estacionalidad y calendario, se mantiene en el cuarto, con un 0,1% intertrimestral. A escala nacional y como hemos señalado, el ritmo de avance resulta igualmente tibio, del 0,2%.

En términos interanuales el PIB regional avanza un 5% en el cuarto trimestre de 2022, 1,3 puntos por debajo del crecimiento del periodo anterior, aunque mantiene un mayor dinamismo que el conjunto nacional, que según el INE creció un 2,7%. Madrid continúa, así, consolidando el proceso de vuelta a los niveles precovid, situándose el PIB al finalizar el año 2022 casi un punto por encima del último trimestre de 2019. España aún continúa casi un punto por debajo del nivel

precovid, mientras el conjunto de la zona del euro lo supera en 2,4 puntos.



La demanda regional y el sector exterior permiten anticipar un periodo más complicado. En términos comparados con el tercer trimestre, el consumo crece un 0,5%, impulsado exclusivamente por el realizado por las administraciones públicas (AA.PP.), mientras el de los hogares se estanca. La inversión se debilita ligeramente, experimentando una contracción del 0,1%, pese a la realizada en viviendas, que no logra compensar la caída del resto de la inversión. Así, el conjunto de la demanda regional recorta en dos décimas el crecimiento, ya contenido, del trimestre anterior, hasta el 0,4%, viéndose además rebajado por una demanda externa que drena 0,3 puntos al avance del PIB.

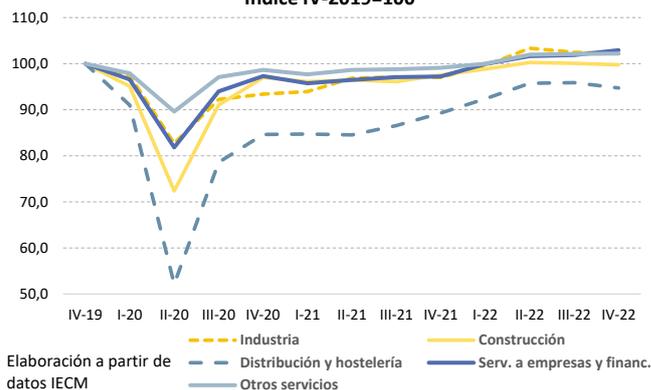


El fuerte impulso interanual de la inversión no logra compensar la desaceleración del consumo privado. La desaceleración del crecimiento interanual del PIB madrileño se explica por una menor aportación de la demanda regional, mientras que la externa aumenta su

contribución en tres décimas, hasta 1,6 puntos. En concreto, es el consumo de los hogares el que se ralentiza en cerca de cuatro puntos, hasta el 3,6%, mientras el efectuado por las AA. PP. se acelera hasta el 1,9%; así, el consumo privado continúa un 2,9% por debajo del nivel precovid, cuando el de las AA. PP. lo supera en un 11%. La inversión experimenta un particular impulso, acelerándose hasta el 6,7%; la relativa a viviendas crece un 5,1% y el resto avanza un 7,3%. No obstante, la primera continúa lejos de recuperar su nivel de actividad precovid, situándose aún un 19,2% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera ya en un 5,9%.

La economía regional ya ha recuperado plenamente los valores previos a la pandemia en actividades que representan el 72% del VAB en 2022. Por el lado de la oferta, se observan crecimientos interanuales en todos los sectores, aunque más suaves que en el trimestre anterior. Los servicios y la industria son los más dinámicos, con tasas del 5,2% y 5,3% respectivamente; la construcción crece un 2,2%. La industria es el sector que mejor se posiciona frente a su nivel precovid, un 2,2% por encima, valor que también supera el sector servicios en su conjunto en un 0,5%, aunque con importantes asimetrías en sus ramas; la construcción aún se sitúa un 0,2% por debajo.

**Evolución del VAB de las grandes ramas
Comunidad de Madrid
Índice IV-2019=100**



Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* siguen siendo los más dinámicos, aunque suavizan su crecimiento al 6,1%; no obstante, aún están un 5,3% por debajo del nivel precovid. Los *servicios a empresas y financieros* se aceleran hasta el 5,9% interanual. *Otros servicios* aumenta un 3,1% y consolida su recuperación, superando ya en un 2,2% la cota de actividad precovid.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013											
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)											
		Tasas de variación intertrimestral (%)									
	2021	2022	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	
Agricultura	-	-	3,3	2,4	0,0	-2,7	0,5	0,1	1,9	0,1	
Industria	-	-	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6	3,8	-0,9	-0,3	
Construcción	-	-	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3	
Servicios	-	-	-1,0	0,6	0,9	1,0	2,5	2,3	0,2	0,2	
VAB	-	-	-0,9	0,8	0,8	0,9	2,4	2,4	0,1	0,1	
PIB	-	-	-0,8	0,6	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	
Gasto en consumo final	-	-	-1,5	-1,1	-0,1	2,8	0,8	1,1	0,6	0,5	
- de los hogares	-	-	-2,9	-1,8	-0,2	3,8	1,4	1,5	0,6	0,0	
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	2,3	0,7	0,2	0,3	-0,5	0,0	0,7	1,7	
Formación Bruta de Capital	-	-	0,9	1,2	3,6	-1,8	3,4	3,0	0,3	-0,1	
- Inversión en vivienda	-	-	-6,3	-1,9	2,8	-1,2	1,6	3,4	-0,1	0,2	
- Resto de inversión	-	-	4,9	2,8	4,0	-2,2	4,3	2,8	0,5	-0,3	
Demanda regional	-	-	-1,1	-0,7	0,5	2,0	1,2	1,4	0,6	0,4	
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,3	1,3	0,0	-0,6	1,2	1,0	-0,4	-0,3	
PIB C. DE MADRID	-	-	-0,8	0,6	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	
PIB ESPAÑA	-	-	-0,2	1,4	3,1	2,3	0,0	2,2	0,2	0,2	
		Tasas de variación interanual (%)									
	2021	2022	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	
Agricultura	3,6	0,1	1,1	4,5	6,0	2,9	0,1	-2,1	-0,2	2,7	
Industria	5,3	5,9	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0	6,7	5,5	5,3	
Construcción	8,6	3,3	1,1	33,2	5,6	0,6	2,8	4,0	4,1	2,2	
Servicios	6,0	5,8	-2,3	24,1	4,5	1,5	5,0	6,8	6,0	5,2	
VAB	6,1	5,6	-2,2	23,8	4,7	1,6	5,0	6,7	5,9	5,1	
PIB	6,5	5,7	-2,0	25,4	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	
Gasto en consumo final	6,2	3,9	0,5	24,4	3,5	0,1	2,4	4,7	5,4	3,1	
- de los hogares	6,5	5,2	-1,7	33,6	2,6	-1,2	3,1	6,7	7,5	3,6	
- de las AAPP e ISFLSH	5,5	0,8	6,4	6,6	5,6	3,6	0,8	0,1	0,6	1,9	
Formación Bruta de Capital	3,7	6,6	-7,4	20,2	1,8	3,9	6,5	8,3	4,9	6,7	
- Inversión en vivienda	-4,5	4,2	-14,1	11,8	-5,5	-6,6	1,2	6,7	3,7	5,1	
- Resto de inversión	8,3	7,7	-3,6	24,8	5,7	9,8	9,1	9,1	5,4	7,3	
Demanda regional	5,8	4,3	-0,9	23,7	3,2	0,7	3,1	5,3	5,3	3,7	
Demanda externa ⁽¹⁾	1,1	1,7	-1,2	3,2	1,9	1,1	2,1	1,8	1,3	1,6	
PIB C. DE MADRID	6,5	5,7	-2,0	25,4	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	
PIB ESPAÑA	5,5	5,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,9	7,8	4,8	2,7	

(1) Contribución al crecimiento del PIB

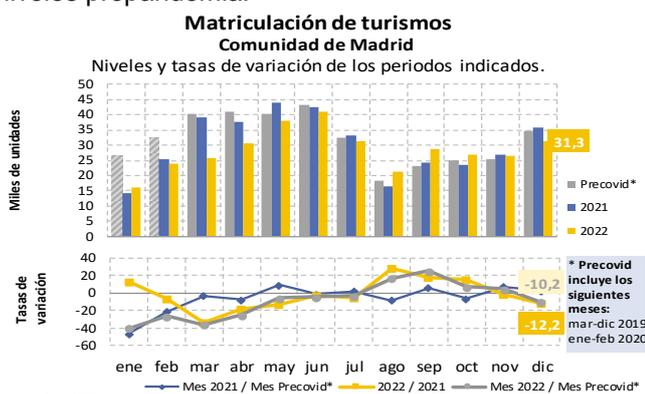
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos en el cuarto trimestre de 2022 retornan a tasas negativas.

Según la Dirección General de Tráfico, la matriculación de turismos en el cuarto trimestre se cifra en 84.541 unidades, 1.502 unidades y un 1,7% menos que hace un año, y un 0,8% por debajo del mismo periodo de 2019; el importante aumento del 14,6% de octubre no ha sido suficiente para neutralizar las caídas de noviembre, del 2,2%, y de diciembre, del 12,2%. En 2022 se han matriculado 340.763 turismos, un 6,1% menos que hace un año y un 11,6% menos que en 2019. El último dato, correspondiente al mes de enero de 2023, refleja un incremento interanual del 57,7%, tras dos meses de continuos descensos; hay que tener en cuenta que la comparativa se realiza con el segundo peor mes de diciembre desde 2013; con respecto a enero de 2020, cede un 5%, no logrando superar niveles prepandemia.



Según ANFAC, el aumento interanual de enero hay que tomarlo con perspectiva; los efectos adversos de la pandemia así como la tormenta Filomena, en los meses de enero anteriores, desvirtúan la realidad; lo realmente relevante es no haber podido superar los niveles de enero de 2020; las ventas al canal de particulares se mantienen bajas, y la subida producida en enero se debe a no haber podido distribuir los vehículos comprados en los últimos meses de 2022 por los problemas de transporte desde las fabricas a los concesionarios, junto con la caída de ventas real por la elevada inflación, las subidas de los tipos de interés y la incertidumbre geopolítica.

Las 18.137 matriculaciones de camiones y furgonetas en el cuarto trimestre de 2022 suponen 852 unidades y un 4,7% más respecto al mismo trimestre de 2021, y un 11,1% más que las del mismo periodo de 2019. El importante incremento del 29,2% en diciembre ha podido solventar el trimestre, tras las caídas de octubre y noviembre. En el conjunto de 2022, las matriculaciones de este tipo de vehículos cierran con

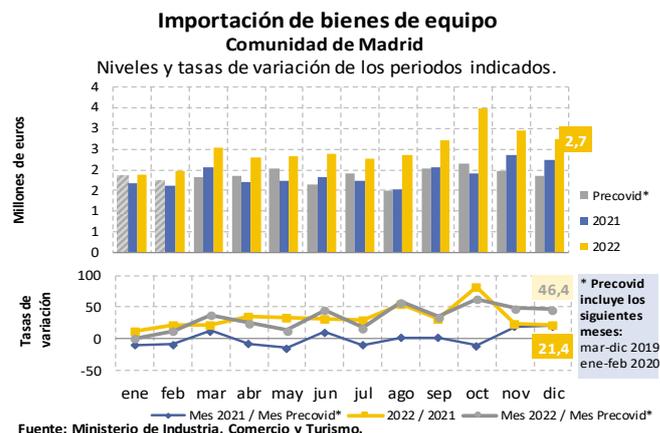
una caída del 13,8% respecto a 2021, la mayor desde 2012, sin poder superar los niveles prepandemia, quedando un 9,4% por debajo de entonces. El crecimiento del 56,3% este pasado enero supone el segundo consecutivo tras tres meses a la baja, por realizarse la comparativa con el enero con menor volumen de registros desde 2016. La comparación con enero de 2020 supone un incremento del 16,2%.

En el cuarto trimestre, el consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para este trimestre desde 2006, y crece un 5,9% respecto a 2021, y un aumento del 7,4% respecto a 2019. El último dato, correspondiente a diciembre, refleja el mayor consumo para este mes desde 2005 y crece un 16,5% interanual, superando también los consumos prepandemia en un 16,4%.

Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre cede un 6,3% con respecto a 2021 y un 19,6% respecto a 2019. El último dato, correspondiente a diciembre, presenta el tercer menor consumo de la serie para este mes, si bien retorna a tasas positivas, un 1,3%, tras siete meses de caídas, no logrando, pese a ello, superar los niveles prepandemia, cediendo un 9,6% respecto al mismo mes de 2019. El encarecimiento del diésel ha modificado el consumo de estos combustibles. En 2022, la gasolina aumenta un 12,4% interanual y un 10% respecto a 2019, mientras el de los gasóleos cae un 0,8% interanual y pierde un 14,4% frente a 2019.

Las importaciones de bienes de equipo, las más elevadas de la serie trimestral, crecen y se aceleran hasta los 9.153,8 millones de euros, un 40,3% respecto al mismo periodo de 2021 y un 52,3% más que el cuarto trimestre de 2019.

En diciembre se alcanzan máximos históricos para este mes, aumentando un 21,4% en tasa interanual, y un volumen que es ya un 46,4% superior al de 2019. En 2022 se alcanza el máximo histórico de la serie en volumen, creciendo un 33,1% interanual y un 34,6% respecto 2019.

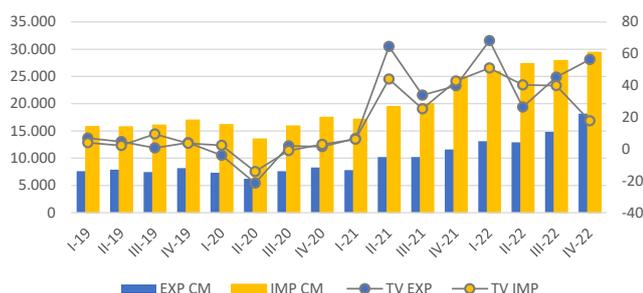


IV.2.B. Demanda externa

En el último trimestre del año, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid acelera el ritmo de avance de las exportaciones respecto del trimestre anterior, mientras que las importaciones se ralentizan, aunque con cifras records de compras.

En el cuarto trimestre de 2022, las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzan el 56,4% respecto al mismo periodo de 2021, frente al crecimiento del 45,3% en el trimestre anterior, por un importe de 18.176 millones de euros, cifra record de ventas de un trimestre en la historia de la serie.

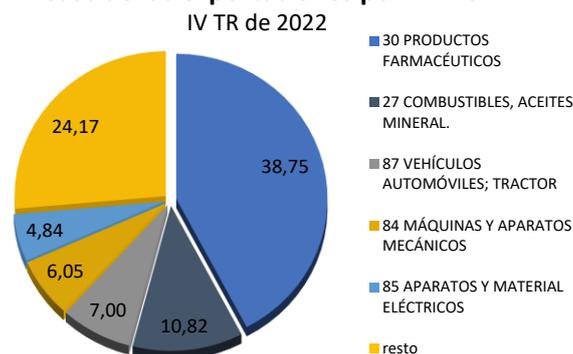
Exportaciones-Importaciones 2019-2022 trimestralizadas. Comunidad de Madrid.



La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el cuarto trimestre de 2022, un 17,9% más que hace un año, frente al 39,9% del anterior trimestre. Los magníficos datos de compras, por valor de 29.437 millones de euros, suponen un nuevo récord de la serie para un trimestre.

El dinamismo de la balanza comercial de la Comunidad de Madrid tiene dos protagonistas: Productos farmacéuticos y Combustibles y aceites minerales. En el cuarto trimestre de 2022 el protagonismo de las exportaciones por TARIC recae sobre *Productos farmacéuticos* con una aportación al crecimiento de las exportaciones de 37,1 puntos, que se contabiliza en unas ventas de 7.043 millones de euros, un 158% más que hace un año. Más del 81% corresponde al arancel 30024110, *Vacunas contra los coronavirus*, del que exportamos un 243% más que en el cuarto trimestre de 2021, y con destino prácticamente único: Bélgica. Muy alejado en cuanto a su contribución, con 3,8 p.p., aparece el epígrafe *Vehículos, automóviles; tractores*, del que vendemos 1.272 millones de euros, el 7% del total de ventas madrileñas en este trimestre y cuyo principal destino es Italia; esa cifra supone un 53% más que hace un año. Con una aportación de 2,25 p.p. le sigue *Productos químicos orgánicos*, el capítulo que experimenta un crecimiento interanual más elevado, un 311%, y que representa el 1,9% del total vendido por la Comunidad de Madrid.

Pesos de las exportaciones por TARIC.



En cuanto a las importaciones madrileñas, la contribución más destacada a su crecimiento corresponde al epígrafe *Combustibles; aceites minerales*, del que adquirimos 5.400 millones de euros en el cuarto trimestre de 2022, tercera cifra record para un trimestre tras el segundo y el tercero de 2022, y un 23% superior al mismo periodo de 2021. Aporta 4,0 p.p. al avance de las compras madrileñas, y representa más del 18% del total importado por la Comunidad de Madrid en ese trimestre. El arancel con mayor protagonismo es el 2711, *Gas de petróleo y demás hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL), del que importamos este trimestre 4.060 millones de euros, un 26% más que hace un año y el 77% del total adquirido por España en el cuarto trimestre. Los proveedores más importantes en este periodo son EE.UU., Rusia y Nigeria. Le sigue, por su aportación al incremento de las importaciones en este trimestre, el epígrafe *Aeronaves; vehículos espaciales*, con una contribución de 3,25 puntos y adquisiciones por 1.266 millones de euros, un 180% más que en el mismo trimestre de 2021. Finalmente, cabe mencionar a *Productos Farmacéuticos*, que ha venido ocupando un papel protagonista por su aportación a la variación de las importaciones en los meses anteriores y que, por tercer trimestre consecutivo, ejerce una contribución negativa al crecimiento de las importaciones. Este trimestre resta a la tasa 1,85 p.p. y es el único capítulo entre los 15 primeros del ranking que frena el avance.

En cuanto a los países que acompañan a la variación de las exportaciones, destacan Bélgica, (contribución 35,5 p.p.) por recibir gran parte de los *Productos farmacéuticos*, seguido de lejos de Italia (4,4 p.p.), destino principal de *Vehículos, automóviles; tractores*. En cuanto a las compras, ordenados por contribución positiva, tendríamos a Italia (3,56 p.p.), por *Vehículos y material ferroviario*, a Francia (3,22 p.p.) por las *Aeronaves* y a EE.UU. (2,81 p.p.) por *Productos farmacéuticos*.

Recuadro I. Balanza comercial de la Comunidad de Madrid en 2022.

A. Exportaciones.

A pesar de la incertidumbre en el contexto internacional la balanza comercial de la Comunidad de Madrid, según los datos publicados por la AEAT, **2022 cierra con cifras records históricas de la serie**. Los **bienes madrileños exportados contabilizan 59.079 millones de euros en 2022.**, un 48% más que en 2021 y un 89,5% superior a lo registrado en el año previo a la pandemia, 2019. Por su parte **en 2022 las importaciones de bienes suman 110.618 millones de euros**, un 35,6% más que en 2021 y un 71,3% superior a 2019. Esta evolución nos lleva a una tasa de cobertura del 53,4% en 2022, la más baja entre todas las comunidades.

El incremento de las exportaciones españolas alcanzó el 22,9% interanual, y Madrid es la región que más impulsa ese crecimiento, con una contribución de 6,1 p.p.



Este extraordinario avance de las exportaciones madrileñas cuenta con dos protagonistas claros: **Productos farmacéuticos**, el líder desde hace más de 10 años, del que en 2022 hemos vendido **17.145 millones de euros**, algo más del doble de 2021 y cuatro veces más que en 2019. De ellos, 12.307 millones de euros corresponden al arancel **30024110 Vacunas contra los coronavirus**, por lo que este incremento debe estar asociado a la ampliación de la colaboración entre Rovi y Moderna para la fabricación de la vacuna contra la COVID-19, cuyo llenado y acabado tiene lugar en las instalaciones de San Sebastián de los Reyes.

El segundo protagonista es **Combustibles; aceites minerales** que avanza hasta la segunda posición desde la octava que ocupaba en 2019. De ellos hemos vendido **8.698 millones de euros**, un 151% más que en 2021 y un 672% más que en 2019. Del total, 6.578 millones corresponden al arancel **2716 Energía eléctrica**; detrás de este incremento subyace el fuerte

incremento de los precios de la electricidad que ha tenido lugar desde la segunda mitad de 2021 y que ha empezado a moderarse en el segundo semestre de 2022. Entre los dos capítulos citados contribuyen con 35,1 p.p., o un 48%, al crecimiento interanual de las exportaciones, y con 66,5 p.p., o un 89,5%, al crecimiento acumulado sobre 2019. En cuanto al peso sobre el total exportado en 2022, ambos capítulos suman el 43,7%, mientras que en el 2021 suponía el 29,8%.

Los tres siguientes capítulos del ranking registran tasas interanuales positivas y, salvo en el caso de *Vehículos, automóviles; tractores*, aceleran el ritmo de crecimiento registrado en 2021: *Máquinas y aparatos mecánicos* (19,8%), *Vehículos automóviles; tractores* (12,8%) y *Aparatos y material eléctrico* (6,5%).

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A DIC 2022	Volum.	TVA	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	17.144,7	104,3	22,0	29,0
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	8.698,1	150,8	13,1	14,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	4.187,7	19,8	1,7	7,1
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	4.005,9	12,8	1,1	6,8
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	2.994,8	6,5	0,5	5,1
TOTALES	59.079,3	48,2		

Fuente:AEAT

La tercera contribución más elevada proviene del capítulo **99 Conjunto de otros productos**, que duplica el volumen del 2021 y contribuye a la tasa interanual con 3,0 p.p. Por último, un capítulo entra como novedad este año en el ranking de los 15 más vendidos, en la posición 11ª. Se trata del **29, Productos químicos orgánicos**, que triplica su volumen de ventas en un solo año, experimentando el crecimiento más elevado.

En cuanto a los países destino de nuestras ventas en 2022, destaca **Bélgica**, receptor mayoritario de las vacunas contra la COVID-19, contribuyendo con 20,7 p.p. al incremento de las exportaciones en 2022 y pasando a ser el líder con **13.108 millones de euros** vendidos, un 171% más que en 2021. Le sigue **Francia**, nuestro principal cliente en años anteriores y relegado a la segunda posición en 2022, con un cómputo anual de **8.044 millones**, contribuyendo con 5,4 p.p. al incremento de las exportaciones y, por último, **Portugal** que aporta 4,5 p.p. con **6.595 millones** de euros vendidos; estos dos últimos países son receptores mayoritarios de *Energía eléctrica* exportada desde la Comunidad de Madrid.

B. Importaciones

En el contexto nacional, Madrid es la región que más contribuye, con 8,5 p.p. al incremento de las compras en 2022 del conjunto nacional, que se cifra en el 33,4%.

Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A DIC 2022	Volum.	TV	Contrib.	%total
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	23.741,7	156,1	17,7	21,5
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	15.585,6	2,9	0,5	14,1
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	12.446,9	30,1	3,5	11,3
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	10.675,5	19,0	2,1	9,7
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	9.083,7	24,7	2,2	8,2
TOTALES	110.618,4	35,6		

Fuente: AEAT

La contabilización de **bienes importados por la región supera por primera vez en su historia la barrera de los 100.000 millones de euros en un año**; hecho en el



que ha tenido gran influencia el encarecimiento de los productos energéticos, así como el compromiso europeo para que las reservas de gas alcanzaran el 95% de cara al invierno, con el objetivo de poder prescindir de Rusia, uno de nuestros principales proveedores de gas.

Así, este año las importaciones madrileñas cuentan como claro protagonista a **Combustibles; aceites minerales** que, tras adelantar dos posiciones, se alza como líder en 2022, con **23.742 millones de euros**, el 21,5% del total importado, con una aportación de 17,7 p.p. al incremento en 2022, que fue del 35,6%. Este importe es un 156% superior a lo comprado en 2021 y más de 200 veces superior a lo importado en 2019. Del total contabilizado de este capítulo, 17.554,4 millones de euros corresponden al arancel 271111 *Gas natural, licuado (GNL)*, y otros 3.390 millones a 2716 *Energía eléctrica*.

Los aprovisionamientos de GNL suponen un 207% más que en 2021. Los **tres principales proveedores de GNL en 2022** son **EE.UU.**, que suministra el 40% del total, seguido de **Rusia** con casi el 21% y **Nigeria** con algo menos del 13%. En el siguiente gráfico se observa la evolución de los principales proveedores de *Gas de petróleo y demás hidrocarburos*, donde se incluye el GNL y el papel fundamental de EE.UU., que ha incrementado en un 263% los envíos de este combustible respecto a 2021, mediante metaneros hasta las regasificadoras españolas con un precio superior al obtenido en Rusia, que ha sido nuestro segundo proveedor en 2022. Hay que tener en cuenta también el alza del precio del gas, que alcanzó su

máximo entorno a marzo y ha sido otro factor determinante en el fuerte aumento del valor monetario experimentado en la compra del gas.

Evolución de los principales proveedores de la partida 2711 Gas de petróleo y demás hidrocarburos (mill. de euros)



Importaciones de RUSIA a la Comunidad de Madrid (Mill. de euros)



En el caso de las importaciones de Energía Eléctrica, en 2022 crecieron un 43,8% respecto a 2021. Nuestros principales proveedores son: Francia que nos suministra el 61% del total importado y Portugal el 34%. El resto de los 14 capítulos del ranking ejercen todas contribuciones al alza sobre la tasa, aunque menos intensa. Entre ellos destacan por su mejor posicionamiento: *Aparatos y material eléctrico* que con 3,5 p.p. es la siguiente mayor contribución, compramos el 30% más que hace un año; le sigue *Vehículos, automóviles y tractores* con una contribución de 2,2 p.p. y del que adquirimos un 25% más que un año atrás; y *Máquinas y aparatos mecánicos* 2,1 p.p. ejercen al alza sobre la variación de las importaciones y adquirimos un 19% más que en 2021. *Productos farmacéuticos* que en 2021 era líder en el ranking de los más demandados, se sitúa en segunda posición con 15.586 millones de euros comprados, cifra un 2,9% superior a la de 2021 y con una leve contribución de 0,5 p.p.

Por países, destacan, en primer lugar, **EEUU** con **16.140 millones de euros**, que tras ocupar la cuarta posición en 2021 avanza hasta la primera en 2022 e impulsa el avance de las compras con 10,6 p.p., le sigue **China** con **12.084 millones** y una aportación de 4,3 p.p. **Rusia** ejerce la tercera contribución más elevada, 2,8 p.p. desde la octava posición con **3.705 millones**, la doceava en 2022, y es el país que registra el crecimiento: el 165,6%.

IV.2.C. Actividad productiva

1. Industria

Se reafirma el crecimiento del Valor Añadido Bruto industrial.

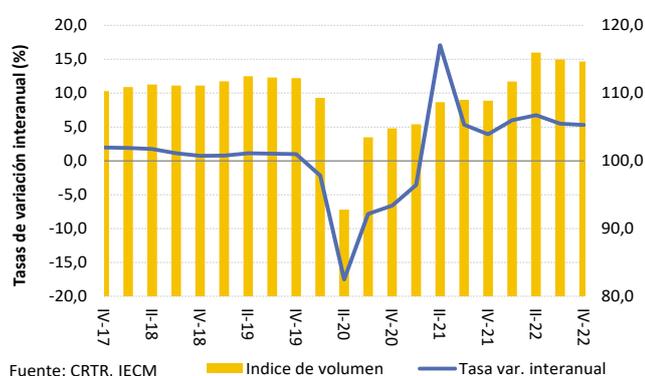
Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid de 2022, el VAB industrial reafirma su crecimiento interanual en el conjunto del año con una tasa de variación del 5,9%, superando en 0,6 puntos el crecimiento interanual del ejercicio precedente. El VAB de la industria regional creció en los cuatro trimestres de 2022 de forma equilibrada, con un 6% en el primer trimestre, un 6,7% en el segundo, un 5,5% en el tercero y un 5,3% en el cuarto trimestre.

El Índice de Producción Industrial mantiene su dinamismo a lo largo de 2022.

El IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), mantiene en diciembre el impulso mostrado en los once meses anteriores, con un crecimiento del 8,3%, que resulta 8,4 puntos superior al crecimiento de diciembre de 2021. En promedio de lo que va de año, el IPI en la Comunidad de Madrid (CVEC) mejora en el conjunto de 2022 respecto al buen comportamiento interanual ya registrado en 2021, presentando un crecimiento interanual del 6,2%, que resulta 0,7 puntos superior al crecimiento registrado en el ejercicio precedente. Este crecimiento interanual es el de mayor intensidad de la serie del IPI CVEC como promedio anual de todos los diciembres desde 2006. En España, la evolución del promedio anual del IPI en 2022 resulta menos favorable, con un incremento interanual del 2,9%, inferior en 4,4 puntos porcentuales al de 2021.

VAB industrial Comunidad de Madrid

Base 2013. Datos ajustados de estacionalidad y calendario

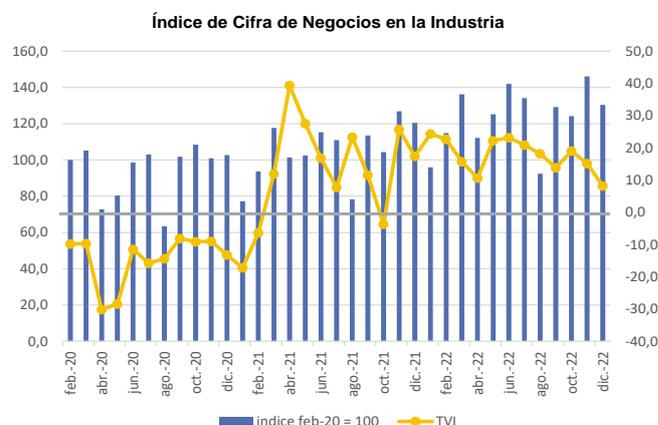


Los cuatro componentes del IPI en la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC) presentan tasas de variación interanuales positivas en el conjunto de 2022; así, la tasa es del 9,4% en bienes de equipo, del 7,2% en bienes de consumo, del 6,8% en bienes

intermedios y del 2,8% en energía. Estos cuatro componentes presentan tasas de variación positivas en los cuatro trimestres de 2022 respecto al mismo trimestre del año 2021, salvo la energía, que en el primer trimestre del año se contrajo un 3,8%. En el cuarto trimestre del año destaca el crecimiento interanual del 8,7% de los bienes de equipo, seguidos del 6,9% de la producción de bienes de consumo como consecuencia del dinamismo de los no duraderos que compensan la ligera contracción de los duraderos y de los intermedios. El menor crecimiento se registra en el componente energía, con un 3,5%.

El Índice de Cifra de Negocios también mantiene una progresión favorable, con crecimientos muy significativos en el conjunto del año 2022.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid viene presentando tasas interanuales de variación elevadas durante 21 de los últimos 22 meses, si bien durante los últimos seis meses del año da muestras de desaceleración, registrando en diciembre de 2022 un crecimiento interanual del 8,2% que, aunque representa un importante crecimiento, resulta 9,2 puntos menor que el del mismo mes del año anterior. Los últimos siete trimestres arrojan tasas de crecimiento interanual de dos dígitos. En 2022, el crecimiento interanual trimestral ha ido desacelerándose suavemente, con un 20,3% en el primer trimestre, un 18,9% en el segundo, un 17,5% en el tercero y un 13,9% en el cuarto trimestre del año. En promedio anual y para el conjunto de 2022, la cifra de negocios creció un 17,5% interanual, por encima del crecimiento del 11,6% de 2021 y del 13,8% registrado en el mismo periodo de 2019.



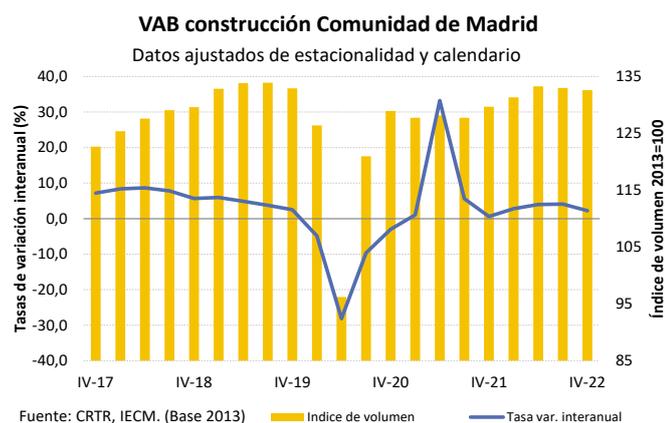
2. Construcción

El VAB de la construcción mantiene un buen ritmo de crecimiento interanual en el conjunto del año.

En 2022, de acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el VAB de la construcción madrileña moderó su crecimiento interanual con una tasa del 3,3%. Pese a lo que pueda parecer, se trata de un excelente comportamiento tras la intensa recuperación del 8,6% en 2021, que representó la más elevada de la serie 2011-2021. El VAB de la construcción regional creció en los cuatro trimestres de 2022 de forma equilibrada, un 2,8% en el primer trimestre, un 4% en el segundo, un 4,1% en el tercero y un 2,2% en el cuarto.

La licitación total registra en el conjunto de 2022 su mejor nivel desde 2006. Del notable dinamismo de esta variable hablan los elevados volúmenes de licitación registrados en cada uno de los trimestres de 2022. Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción del año anterior, 2022 arroja el mayor nivel de actividad desde 2006, con un volumen de licitación total de 4.648 millones de euros. El primer trimestre resultó el más dinámico, con un crecimiento interanual del 186,5%; el segundo presentó un crecimiento más moderado del 46,9%, mientras que el tercero arroja una contracción interanual del 18,8% y el cuarto trimestre creció nuevamente en un 49,1% interanual.

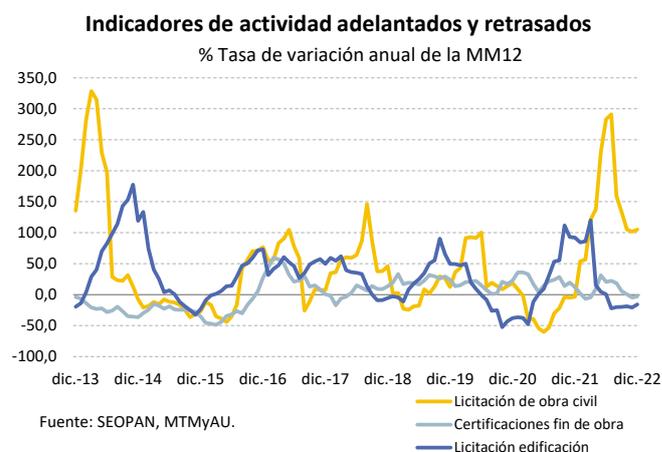
Este excelente comportamiento se explica por la evolución de la licitación civil, que creció un 105,2% interanual y representa un 70,2% de la licitación total, mientras que la licitación de edificación se contrajo respecto al año anterior en un 15,8%.



En lo que respecta al resto de indicadores adelantados con datos hasta noviembre de 2022, todos crecen en términos interanuales en el acumulado desde enero, excepto los visados de edificios, que se contraen un 15,1%. Así, el número de visados de viviendas creció un 19,1% interanual en los once primeros meses del año, la superficie total visada un 15,5% y el importe total

de la superficie visada lo hizo en un 24,0%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, se reducen un 9,7% interanual en el acumulado enero-noviembre.

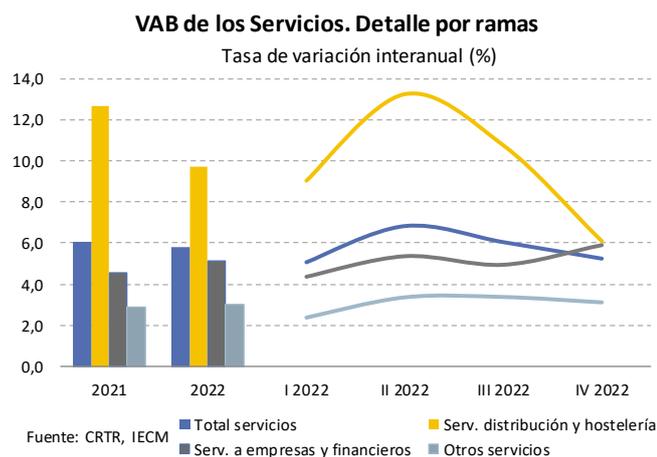
Se modera el excelente comportamiento del mercado residencial en el que se ha apoyado la reactivación de la construcción. La evolución pospandemia del segmento residencial ha resultado diferencial, adelantándose a la recuperación de la actividad económica global impulsada por la inversión de parte del ahorro acumulado durante el confinamiento. Así, de acuerdo con el INE, la compraventa de vivienda se aceleró significativamente en el conjunto del año 2021, creciendo un 34,8% respecto a 2020. Esta tendencia expansiva de 2021 continúa de forma más moderada en el conjunto del año 2022, con un crecimiento interanual, más modesto, del 14,7%, marcando una ligera desaceleración trimestral a lo largo del año tanto en el segmento de vivienda nueva como en el de usada. Así, en 2022, las compraventas de vivienda nueva caen un 12,3% en términos interanuales, mientras que las de vivienda usada crecen un 8%.



En diciembre, la estadística hipotecaria presenta descensos interanuales tanto en número de hipotecas sobre vivienda, del 18,3%, como en capital constituido, del 17,2%; este comportamiento contrasta con la evolución trimestral, que presenta un crecimiento interanual en ambas series los cuatro trimestres del año. Así, el cuarto trimestre arroja crecimientos interanuales del 11% en número de hipotecas y del 17,1% en capital constituido, resultando el cuarto trimestre de la serie con mayor volumen de capital prestado desde 2007. En 2022, con 80.416 hipotecas sobre vivienda, Madrid alcanza el volumen más elevado desde 2010 y crece un 9,6% interanual, mientras que, con 17.045 millones de euros, presenta el volumen más elevado de capital prestado desde 2008 y crece un 16,1% respecto a 2021.

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el cuarto trimestre de 2022 en la Comunidad de Madrid. De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, en el cuarto de 2022 el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,2%, lo mismo que creció el trimestre anterior, o un 5,2% en términos interanuales. Esta evolución consolida el comportamiento anual del VAB de los servicios, que creció un 5,8% en 2022 tras la caída del 10,1% en 2020.



No todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 1% de *Servicios a empresas y financieros*; *Otros servicios* avanza, por su parte, un 0,1%, mientras que los *Servicios de distribución y hostelería*, descienden un 1,2%. En términos interanuales, en el cuarto trimestre de 2022 todas las ramas presentan importantes crecimientos: los *Servicios de distribución y hostelería* lo hacen en un 6,1%, los *Servicios a empresas y financieros* en otro 5,9% y los *Otros servicios* en el 3,1%.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) mantienen un crecimiento sostenido anual y se sitúan por encima de los niveles prepandemia.

En el cuarto trimestre de 2022, la media trimestral del IASS relativo a la cifra de negocios en la Comunidad de Madrid crece el 16,5% respecto del cuarto trimestre del año anterior, algo más que el 13,5% de España. Este incremento continúa, por séptima vez consecutiva, con el patrón iniciado en el segundo trimestre de 2021, rompiendo con las caídas del índice iniciadas en el primer trimestre de 2020 a causa de la pandemia. El nivel del índice se sitúa en un 22% por encima del cuarto trimestre de 2019, en el caso de nuestra región, y en un 19,8%, en el de España.

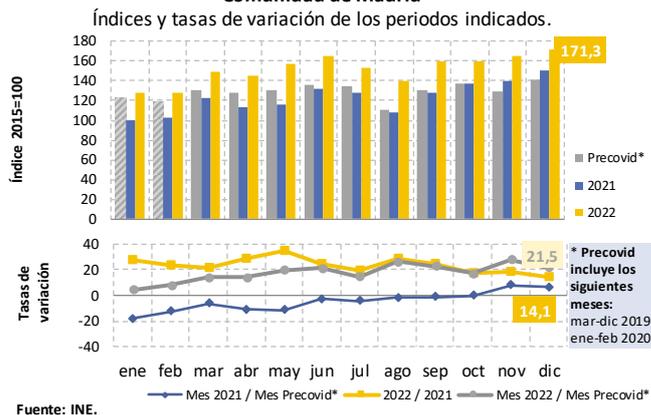
Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de diciembre, muestran un crecimiento interanual del

14,1% en la Comunidad de Madrid y del 11,1% en España.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una recuperación similar al del índice de negocios, pero creciendo a menor ritmo. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento medio del cuarto trimestre de 2022 respecto del cuarto del año anterior es del 3,2%, por el 2,3% de España y, de la misma manera que el de negocios, mantiene los incrementos desde el segundo trimestre de 2021. Además, el nivel medio trimestral en este cuarto trimestre se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 2,5% en la región y el 1% en España respecto del cuarto trimestre de 2019.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de diciembre, muestran un crecimiento interanual del 2,9% en la Comunidad de Madrid y del 2% en España.

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



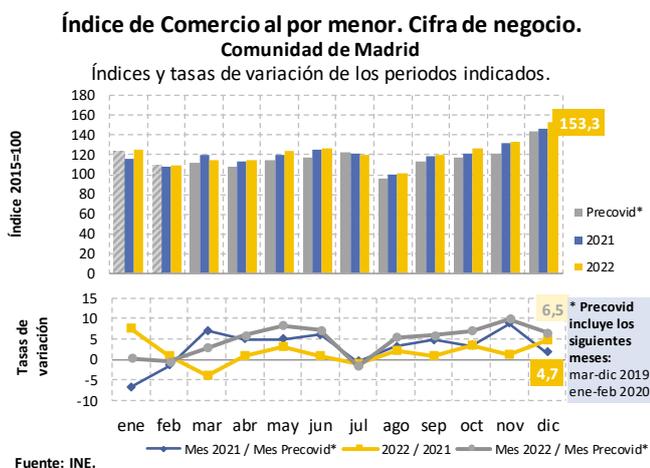
El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento, excepto mercancías, aunque todos ellos se sitúan aún por debajo del nivel prepandemia. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en el cuarto trimestre del 2022 hasta cerca de los 13.800.000 viajeros, frente a los 9.231.783 del cuarto trimestre de 2021, si bien no se alcanzan los 15.133.277 viajeros del cuarto trimestre de 2019.

Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid disminuye un 2,7% interanual en este cuarto trimestre de 2022, y se sitúa aún un 2,3% por debajo de niveles del cuarto trimestre de 2019.

En el cuarto trimestre de 2022, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un importante crecimiento interanual del 19,2%. Idéntico comportamiento observamos en el transporte urbano en autobús,

creciendo el 17,8% respecto del cuarto trimestre de 2021. Sin embargo, las cifras se hallan aún por debajo de las del cuarto trimestre de 2019 en un 11,5% y un 9,9%, respectivamente.

En el cuarto trimestre de 2022 continúan los avances de la Cifra de Negocios, mientras que la ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) retrocede. La media del cuarto trimestre de 2022 del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 3,2% respecto del mismo trimestre de 2021, continuando con el progreso iniciado en el tercer trimestre de 2020; desde entonces, supera el nivel prepandemia en términos de medias trimestrales. El último dato, de diciembre de 2022, crece un 4,7% interanual, tras caer en julio un 1,1%.



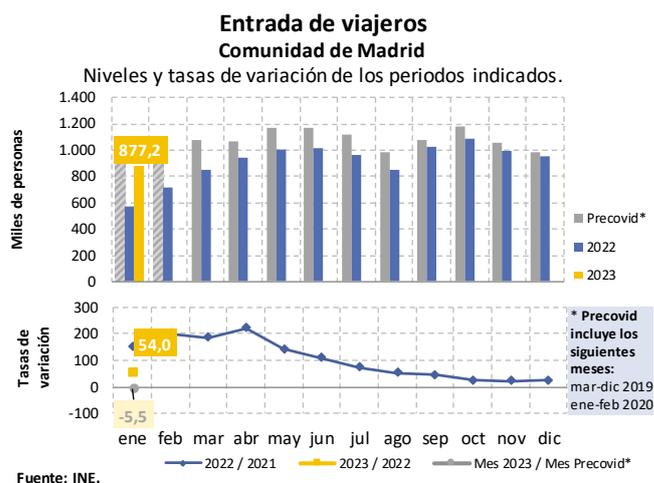
En España, la media trimestral del índice en el cuarto trimestre de 2022 crece un 1,5% respecto del mismo trimestre de 2021, rompiendo el descenso del trimestre anterior y se sitúa un 1,4% por debajo del nivel prepandemia.

A su vez, en el cuarto trimestre de 2022 el índice de ocupación del ICM en la Comunidad de Madrid rompe con la senda de crecimiento que se inició en el segundo trimestre de 2021 y retrocede en la región el 0,1% interanual, y el 1,1% en España. Además, en relación con el mismo trimestre de 2019, desciende interanualmente el 1,4% en la región, mientras que se incrementa ligeramente el 0,02% en España. Estas evoluciones se confirman con los últimos datos del mes de diciembre.

Continúa la mejora de la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2022, aún por debajo de los niveles de 2019. En el cuarto trimestre de 2022 se han recibido algo más de 3.000.000 viajeros frente a los 2.479.084 recibidos en el mismo trimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo trimestre

de 2021. No obstante, el nivel está todavía por debajo de los datos prepandemia; en este cuarto trimestre de 2022 vinieron un 5,3% de turistas menos que en el mismo trimestre de 2019, cuando se superaron los 3,2 millones de viajeros. Los viajeros recibidos en la Comunidad, en el cuarto trimestre de 2022, son nacionales en un 58,4%.

El último dato publicado de 877.240 viajeros, correspondiente a enero de 2023, mejora en un 54% el del mismo mes del año anterior, con más de 307.773 viajeros adicionales; sin embargo, todavía se sitúa un 5,5% por debajo del de enero de 2020, que registro una entrada de 928.608 viajeros.



Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el cuarto trimestre de 2022 pernoctaron 6.030.540 viajeros, casi un millón más que en el cuarto de 2021, cuando sólo se alcanzaron las 5.095.032 pernoctaciones, y ya cerca de quinientos mil menos que en el cuarto de 2019, cuando se alcanzaron las 6.511.255 pernoctaciones.

El último dato, publicado en enero de 2023, sitúa las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid en 1.715.282, un 43,8% más que hace un año, pero un 8,8% inferiores a las registradas en enero de 2020.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 56,2% para el cuarto trimestre de 2022 mejora claramente el 50% del cuarto de 2021 y se acerca a los niveles del cuarto de 2019, cuando alcanzó el 61%.

En enero de 2023, el grado de ocupación ascendió al 47,1%, mejorando el 34,6% del anterior enero, pero aún por debajo del 52,2% de enero de 2020.

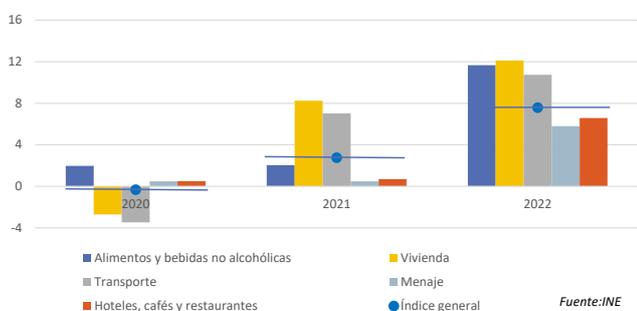
Como vemos, durante el cuarto trimestre la tendencia continúa en positivo, acercándose ya a los niveles previos a la pandemia.

IV.3. Precios y salarios

La inflación general se contiene en el cuarto trimestre de 2022, mientras que la subyacente prosigue su escalada, alcanzando el máximo de los últimos 30 años. El descenso de los precios de los carburantes y la moderación en la subida de los precios de la electricidad y el gas junto, con el efecto escalón por las fuertes subidas de hace un año, consiguen limitar la subida de la inflación en la segunda mitad del año. Tras alcanzar su máximo valor en julio, con 9,6% interanual, comienza una senda de crecimientos progresivamente menores hasta el 4,9% de diciembre. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en términos de IPC, en el conjunto de 2022, es del 7,5%, frente al 2,7% en 2021. Sin embargo, el último dato de inflación publicado, correspondiente al mes de enero, interrumpe la senda de crecimientos decrecientes de los últimos cinco meses y suma cuatro décimas, alcanzando el 5,3% interanual.

El intenso incremento de la inflación iniciado a mediados de 2021, ha tenido su punto álgido en julio de 2022. Buena parte del inicio de esta subida ha coincidido con la crisis energética, que exacerbó las distorsiones provocadas por la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo; la subida simultánea del petróleo, el gas y la electricidad aceleraron un proceso inflacionista que venía ya observándose desde 2021. Se han sumado, además, otros factores, como la recuperación post-pandémica, los cuellos de botella en los procesos productivos o la invasión de Ucrania, que han ido trasladando la generalización del aumento de los precios al resto de los componentes de la cesta de consumo. Así, en el último trimestre, la moderación de los precios energéticos incide directamente en los grupos 'Vivienda' y 'Transporte'; el primero había marcado un alza interanual del 25% en marzo y termina el año con una caída del 3,3% respecto a diciembre de 2021. El segundo grupo, por su parte, presenta una inflación media en 2022 del 12,1% con un máximo del 18,7% en

Evolución de la inflación media de los grupos más inflacionistas de 2022. Comunidad de Madrid.

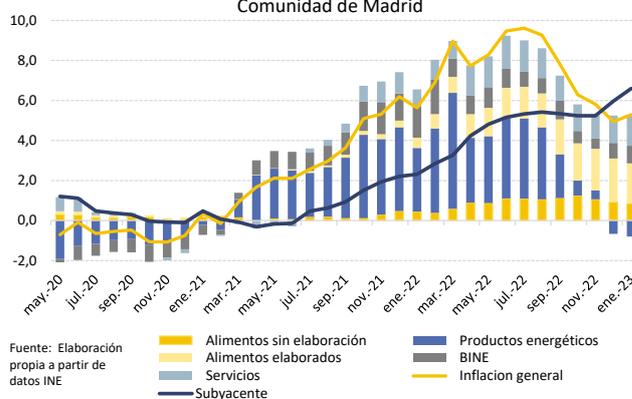


junio que se transforma en un 0,5% en diciembre, para marcar un 10,7% de inflación media en el año. Sin embargo, el resto de grupos continúa con su tendencia alcista, como 'Alimentación y bebidas no alcohólicas',

que comenzó el año con una inflación del 4,7% y paulatinamente ha ido subiendo hasta el 15,7% de diciembre, registrando una inflación media en 2022 del 11,7%, muy próxima a la media del grupo 'Vivienda'. 'Restaurantes y hoteles' finalizan el año con una tasa del 8,1%, tras haberlo comenzado con un 4%. El grupo 'Muebles artículos del hogar', por su parte, incrementa su tasa a lo largo de 2022 hasta el 7,4%, récord histórico para este grupo, desde el 1,9% registrado en enero. Por último, cabe mencionar 'Otros bienes y servicios', que también muestran un lento perfil ascendente que, de momento, no se detiene, alcanzando en diciembre un aumento del 4,6%. Consecuencia de esto es la trayectoria marcada por la inflación subyacente.

La inflación subyacente, en la que solo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, ha ido estabilizándose en los últimos meses del año, aunque en diciembre experimenta una nueva subida, que tiene continuidad con el dato de enero, último publicado. Los primeros dos meses del último trimestre se estabiliza en el 5,2%, pero en diciembre vuelve a subir hasta el 6%, récord de los últimos 30 años. El último dato de enero muestra una nueva subida, hasta el 6,6%. Sin embargo, se mantiene como la tasa más baja de todas las comunidades.

Contribución a la inflación por componentes Comunidad de Madrid



Podemos observar en el gráfico superior cómo la contribución de los productos energéticos aporta un elevado protagonismo hasta mediados de este año, que en el último trimestre desaparece hasta cambiar de signo. Sin embargo, Alimentos elaborados, Alimentos sin elaboración y Servicios aumentan paulatinamente su contribución, justificando el perfil alcista de la inflación subyacente.

La inflación general acumulada desde el inicio de la pandemia, el perdió febrero de 2020-enero de 2023, se cifra en el 11,7%, destacando la inflación del 23,3% en 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', del 11,5% en 'Transporte', del 10,8% en 'Vivienda', del 10,6% en 'Muebles y artículos del hogar' y del 10,3% en 'Restaurantes y hoteles'. En el lado opuesto se encuentran 'Comunicaciones', con una caída del 1,5%, y 'Sanidad' con un ligero aumento del 0,2%.

IV.4. Mercado laboral

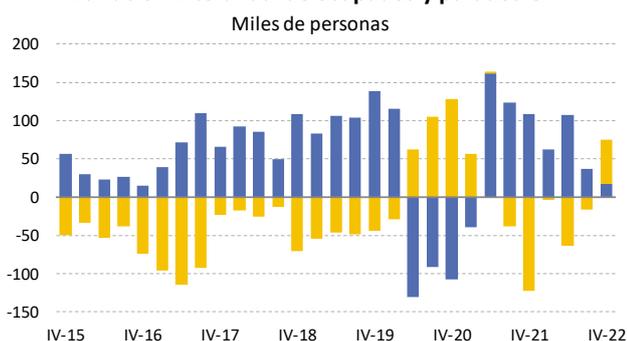
1. EPA

La relativa debilidad de los resultados del cuarto trimestre se acentúa en términos interanuales por la comparación con un cuarto trimestre singular. La EPA del cuarto trimestre muestra incrementos trimestrales de la ocupación, y también del paro, de los que se deriva que el número de activos alcance su volumen más elevado y que se observen incrementos tanto de la tasa de actividad, como de la tasa de paro.

Hace un año se produjo en este trimestre un aumento de la ocupación que prácticamente dobló al actual y una reducción del paro de dimensiones históricas, una caída de la tasa de paro que casi igualó el mínimo de la fase expansiva del ciclo prepandemia.

Como consecuencia, la comparativa interanual muestra una nueva desaceleración de los ocupados en el cuarto trimestre, así como el primer crecimiento del número de desempleados y un impulso notable en el ritmo de avance de los activos.

Variación interanual de ocupados y parados CM



Fuente: EPA, INE

■ Ocupados ■ Parados

El número de ocupados aumenta en 26.500 personas en el cuarto trimestre, un 0,8% y sitúa la cifra total en 3.193.000 ocupados. Dicho incremento resulta insuficiente para alcanzar el nivel de ocupación del segundo trimestre, actual máximo histórico.

Este dato resulta revelador ya que, cuando en periodos anteriores el récord de ocupados se alcanzaba en un segundo trimestre, los resultados del cuarto lo superaban; este cambio puede ser indicativo de un cambio de ciclo. En términos interanuales, esta relativa debilidad del avance de la ocupación en el trimestre frena, de nuevo, el crecimiento interanual del empleo hasta el 0,5%, el más contenido desde que la ocupación iniciara su recuperación poscovid.

El número de desempleados se eleva en 10.600 personas hasta los 415.200 efectivos, un 2,6% intertrimestral. Esta evolución se asemeja más al comportamiento de la serie en la fase recesiva del ciclo anterior que al observado en los periodos de expansión

precovid. La comparativa interanual está condicionada por la extraordinaria caída del número de parados observada hace un año, la de mayor intensidad de la serie histórica: en el cuarto trimestre de 2022 aumenta el número de parados en 57.700 personas, un 16,1%, frente a la reducción de 122.500 personas, un 25,5% interanual, en el cuarto trimestre de 2021. Como consecuencia, el desempleo presenta el primer incremento interanual desde 2021.

Dado que tanto los ocupados como los parados crecen en el trimestre, la población activa asciende hasta las 3.608.200 personas, máximo histórico de la serie. La región cuenta con un 1% más de activos, o 37.000 personas, que, en el tercer trimestre, en línea con la estacionalidad habitual del cuarto trimestre, rota hace un año por la reducción del paro de intensidad excepcional, como hemos señalado. Este hecho determina que los activos aumenten interanualmente en 75.100 personas, el 2,1%.

La tasa de actividad retorna, así, a la senda de crecimiento, sumando tres décimas en el trimestre y una en el año, y se sitúa en el 63,2% de la población mayor de 16 años, fruto de un comportamiento más dinámico de los activos que de la población en edad de trabajar.

Tasa de paro (%)



Fuente: EPA, INE

— Comunidad de Madrid — España

Con todo, la tasa de paro se incrementa dos décimas respecto al trimestre anterior, hasta el 11,5% de la población activa, 1,4 puntos por encima de la observada hace un año. No obstante, la tasa de paro regional continúa siendo 1,4 p.p. inferior a la nacional

En el contexto autonómico, Madrid es la tercera comunidad en número de activos y de ocupados, y la segunda en número de parados, detrás de Andalucía. Este trimestre registra la mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la décima menor tasa de paro.

Recuadro II. Los flujos de la EPA en el cuarto trimestre de 2022

A.- Un primer vistazo de los flujos en el cuarto trimestre de 2022

Imagen 1

Esquema de flujos entre los trimestres III-22 y IV-22

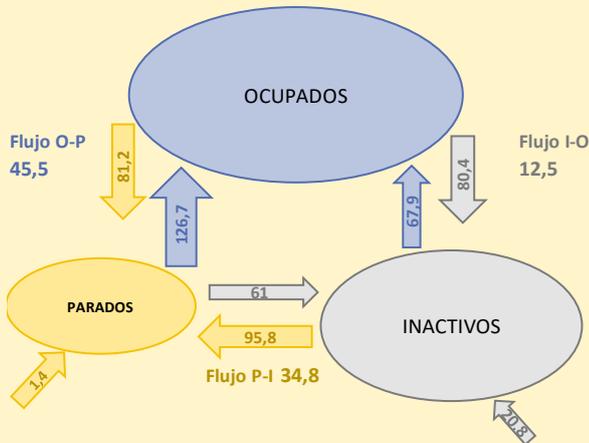


Imagen 2

Transiciones entre las situaciones de ocupación, paro e inactividad del III-22 al IV-22 (miles de personas).						
	III-22	IV-22	Flujos bilaterales			Flujos de salida (b)
			Ocupación	Paro	Inactividad	
			O	P	I	
			3.193,0	415,2	2.100,4	
			ENTRADAS			
			O	P	I	
Ocupación	3.160,0			81,2	80,4	161,6
Paro	424,7		126,7		61	187,7
Inactividad	2.101,8		67,9	95,8		163,7
No consta	-		..	1,4	20,8	
			SALIDAS			
			O	P	I	
			126,7	61	95,8	
			67,9	1,4	20,8	
			..	1,4	20,8	
			Flujos de entrada (a)			
			194,6	178,4	162,2	
			Saldo neto (a)-(b)			
			33	-9,3	-1,5	

Imagen 3

Flujos de la EPA IV-22. Detalle de entradas, salidas y saldos



Imagen 4

Transición de los datos del III-22 a los del IV-22 a través de los flujos entre ocupación, paro e inactividad				
	Miles de personas			
	Ocupación	Paro	Inactividad	
Dato III-22 según EFPA	3.160,0	424,7	2.101,8	
Saldo flujos	- entre Ocupación y Paro	45,5	-45,5	-
	- entre Ocupación e Inactividad	-12,5	-	12,5
	- entre Paro e Inactividad	-	34,8	-34,8
No consta	..	1,4	20,8	
Dato IV-22	3.193,0	415,2	2.100,4	

Imagen 5

Cuadro de los datos de la Encuesta de Flujos (EFPA) con los de la EPA en el IV-22			
	Miles de personas		
	Ocupados	Parados	Inactivos
IV-22 (EPA=EFPA)	3.193,0	415,2	2.100,4
III-22 (EFPA)	3.160,0	424,7	2.101,8
Diferencia trimestral según EFPA (A)	33,0	-9,5	-1,4
III-22 (EPA)	3.166,5	404,6	2.106,1
Diferencia trimestral según EPA (B)	26,5	10,6	-5,7
(B) - (A)	-6,5	19,9	4,2
Diferencia datos EFPA-EPA en el III-22	-6,5	20,1	4,3
Diferencia no explicada	0,0	0,2	-0,1

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

La estadística de flujos de la EPA (EFPA), hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad. Abordamos en este recuadro las que se han producido en el cuarto trimestre en relación al tercero, y que, por ser el primero que se

publica sobre estos datos, pondrá el foco en la “didáctica” del significado e implicaciones de los flujos, saldos y cuadros, más allá de explicación del dato concreto. La imagen 1 aporta una primera visión de estas transiciones.

La de mayor cuantía es el flujo de 126.700 personas que abandonan el paro y pasan a estar ocupadas en el cuarto trimestre, que resulta determinante para explicar la evolución trimestral de ocupados y parados (ver imagen 3).

Este flujo, junto con las incorporaciones a la ocupación desde la inactividad, 67.900 personas, conforman el **flujo de entrada a la ocupación**, que este trimestre suma 194.600 personas.

Las transiciones en sentido opuesto, las **salidas de la ocupación**, se reparten prácticamente a partes iguales entre los que pasan a estar inactivos, 80.400 personas y los que pierden el empleo, 81.200. En conjunto, 161.600 efectivos.

La diferencia entre las entradas y las salidas de la ocupación, cuantifica el incremento de la ocupación en el trimestre, que crece en 33.000 personas según la estadística de flujos.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, este crecimiento trimestral del número de ocupados, se debe a que existe un saldo positivo de 45.500 personas a favor de la ocupación en las transiciones ocupación – paro, frenado por el saldo negativo de 12.500 personas para la ocupación de los flujos bilaterales con la inactividad, consecuencia de la mayor salida de ocupados a la inactividad (80.400) que de incorporaciones al empleo desde ella (67.900).

Podríamos concluir, por lo tanto, que el crecimiento de la ocupación en el cuarto trimestre está impulsado por la incorporación de efectivos antes parados, y amortiguado por la salida neta de personas hacia la inactividad. Este último factor podría vincularse con la jubilación de la numerosa cohorte de los nacidos en la segunda mitad de los años 50.

En relación a los **flujos de entrada al desempleo**, el de mayor volumen es el de inactivos en el trimestre anterior, con 95.800 personas, al que se suma el de personas que han perdido su empleo, las 81.200 ya mencionadas. En total, 178.400 efectivos.

La **salida del desempleo** la conforman, además del flujo estrella este trimestre -la transición de 126.700 parados a ocupados-, la salida hacia la inactividad de 61.000 parados; en conjunto, 187.700 personas dejan de contabilizarse como parados.

La diferencia entre el total de entradas y de salidas al desempleo es la variación del número de parados en el

trimestre, que, según la estadística de flujos, desciende en 9.300 personas.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, esta merma de parados es el resultado, por lo tanto, de la salida neta de parados hacia la ocupación, un total 45.500 efectivos, que se ve frenada por una incorporación neta desde la inactividad de 34.800 personas, dado el limitado volumen de parados que pasan a ser inactivos en este trimestre (61.000), como veremos en detalle en el próximo apartado. La contención de este flujo de parados a inactivos, que podría interpretarse como “flujo de desanimados”, estaría en relación con la percepción del mercado laboral (menor, cuanto más dinámico) pero también podría estar vinculado al momento económico (el encarecimiento del coste de la vida mantendría a los efectivos en la búsqueda activa de empleo).

En este sentido, la reducción del paro en el trimestre, aunque limitada en cuantía, tendría una composición que se podría calificar de favorable, por la elevada salida neta de parados hacia la ocupación y la incorporación neta de efectivos desde la inactividad.

Es este saldo neto a favor del paro desde la inactividad, que drena 34.800 inactivos, el que determina la variación del número de inactivos en el trimestre, -1.500 efectivos, descenso amortiguado por la incorporación de 20.800 nuevos inactivos de los que no consta su situación anterior, y el saldo neto del flujo bilateral con la ocupación, que aporta 12.500 efectivos a la inactividad, antes mencionados (imágenes 3 y 4).

Ahora bien, la variación trimestral de los flujos de ocupados, parados e inactivos, de la EFPA no coincide con la variación trimestral de estas variables según la EPA¹, como se detalla en la imagen 5.

En lo relativo a los ocupados, la discrepancia este trimestre es relativamente pequeña, como se puede ver en el apéndice de este recuadro. EFPA y EPA registran incrementos de ocupación en el cuarto trimestre, de 33.000 y 26.500 efectivos respectivamente. Por lo tanto, los flujos de la ocupación ayudan a explicar la variación en el número de ocupados dado por la EPA.

Sin embargo, mientras que los flujos de paro evidencian una caída contenida del desempleo en el cuarto trimestre, los ya analizados 9.300 parados menos, la EPA registra un incremento de 10.600 personas en el mismo periodo. Para esta variable, el análisis de flujos no permite esclarecer el origen del incremento del paro.

¹ Sobre la discrepancia entre la EPA y la EFPA el INE dice: “debido a la metodología utilizada en su elaboración, los resultados no necesariamente coinciden con los saldos netos de la EPA trimestral, explicándose las diferencias

principalmente por los colectivos de ‘no consta’ (personas que cumplen 16 años en el paso de un trimestre a otro y quienes no residían en España en el trimestre anterior).”

Como se puede observar en la imagen 5, la discrepancia trimestral entre la EFPA y EPA, se explica en su práctica totalidad por las diferencias en los valores de las variables para el tercer trimestre.

Así, ocupados e inactivos muestran cifras muy similares en ambas operaciones y, además, variaciones trimestrales de los flujos del mismo signo que la EPA: evidencian crecimientos en la ocupación y limitadas caídas en el número de inactivos. No ocurre lo mismo, como ya se ha visto, para el desempleo, motivado por un volumen de parados de partida, 404.600 según la EPA en el tercer trimestre, 20.100 efectivos inferior al tomado por la EFPA.

Ahora bien, estas discrepancias EPA EFPA no son exclusivas de este trimestre, ni tampoco adquieren ahora una dimensión destacada en relación a la observada en los cuartos trimestres de la serie histórica. En el apéndice de este recuadro se puede ver estas diferencias en el tiempo.

B.- Los flujos del cuarto trimestre de 2022, comparativa interanual y perspectiva histórica

Dado que la EPA presenta un marcado comportamiento estacional, el análisis de los flujos más recientes se circunscribirá a los observados en el mismo trimestre de años anteriores.

La imagen 6 permite un posicionamiento rápido de los flujos de entrada y salida a la ocupación, el paro y la inactividad en términos interanuales y en relación a los cuartos trimestres de la fase expansiva previa a la crisis sanitaria (2014-2019). Las imágenes 7 a 9 detallan la composición de estos flujos e incluyen la media de los valores en la fase recesiva del ciclo anterior. Las imágenes 10 y 11 posicionan los datos del cuarto trimestre de 2022 en la serie histórica, segmentada según las fases cíclicas.

Las imágenes 12 a 14, incluidas en el apéndice de este recuadro, permiten ver de forma sintética los determinantes últimos de la variación trimestral de la ocupación, el paro y la inactividad en los cuartos trimestres de la serie histórica según la estadística de flujos. Muestran también el cuadro de los datos EFPA, EPA para cada uno de los tres conjuntos disjuntos en los que se divide la población de más de 16 años (ocupados, parados e inactivos).

Para la valoración de los niveles actuales de los flujos, se utilizará la información contenida en estas imágenes, que suponen hacer una suerte de zoom en los principales datos analizados hasta ahora.

Este despliegue gráfico tiene por objetivo evidenciar los efectos base y los efectos composición, permitiendo

visualizar las posibles distorsiones que las comparativas puntuales pueden tener para el análisis de los datos; así como identificar los componentes últimos que explican la evolución de las variables.

El análisis aislado del comportamiento interanual de los flujos en el cuarto trimestre de 2022 podría llevar a una conclusión equivocada sobre el momento actual del mercado laboral en la región, vistas las caídas del flujo de entrada a la ocupación y del flujo salida del paro, a las que se unen sendos crecimientos en los flujos de salida de la ocupación y entrada al paro. Estas variaciones, como se desgranará a continuación, hunden sus raíces en el excepcional comportamiento de la EFPA (y la EPA) hace un año. Además, como se verá, la composición de las variaciones de estos flujos, matizan las valoraciones que a priori pareciera derivarse de los agregados.

Imagen 6

Flujos de personas en el mercado laboral CM				
	IV-22		Comparativa histórica (miles de personas)	
	Miles de personas	Variación anual (%)	IV-21	Media IV TR 14-19
Entradas a la ocupación	194,6	-6,4	208,0	168,7
Salidas de la ocupación	161,6	11,5	144,9	153,1
Entradas al paro	178,4	19,5	149,3	190,3
Salidas del paro	187,7	-13,5	216,9	173,3
Entradas a la inactividad	162,2	-11,7	183,7	150,1
Salidas de la inactividad	163,7	9,8	149,1	164,7

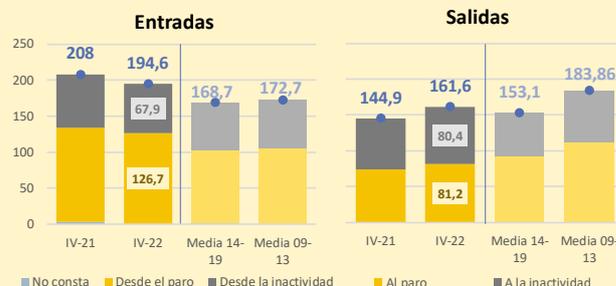
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

1. Flujos de la ocupación

El flujo de entrada a la ocupación actual, los 194.600 efectivos, si bien cae en términos interanuales, se sitúa en niveles de incorporación elevados. De hecho, en la fase expansiva del ciclo prepandemia, sólo en 2018 se registró un flujo de entrada ligeramente superior al del cuarto trimestre de 2022 (ver imagen 10).

Imagen 7

FLUJOS DE LA OCUPACIÓN EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

La composición del flujo de entrada evidencia que las incorporaciones al empleo desde el paro presentan niveles altos para un cuarto trimestre, tanto si la comparación se realiza con el promedio de este mismo

trimestre de la fase expansiva como de la recesiva del ciclo anterior, de hecho, el volumen actual de 126.700 efectivos es el tercero mayor para este trimestre, con máximo en 2021 (imagen 11). En el caso del flujo desde la inactividad, el nivel es muy similar al histórico.

La relativa debilidad del comportamiento de la ocupación en el trimestre reside en un flujo de salida ligeramente elevado de 161.600 individuos, tanto en términos interanuales como en relación al valor medio de los cuartos trimestres de 2014-2019. Veremos que su composición mitiga en parte la alerta que estos crecimientos podrían desatar.

La salida de ocupados tiene como destino el paro y la inactividad, a partes iguales. Destaca, en relación a los periodos considerados, el volumen de personas antes empleadas que han pasado a formar parte del colectivo de inactivos en el cuarto trimestre de 2022, y que, como ya hemos señalado, podría estar vinculado a la estructura por edad de la población ocupada. El dato de 2022 es el quinto más elevado de la serie de cuartos trimestres. Lo contrario sucede con aquellos que han perdido el empleo en el trimestre (pasan de la ocupación al paro), cuyo volumen está entre los más reducidos de la serie (imagen 11).

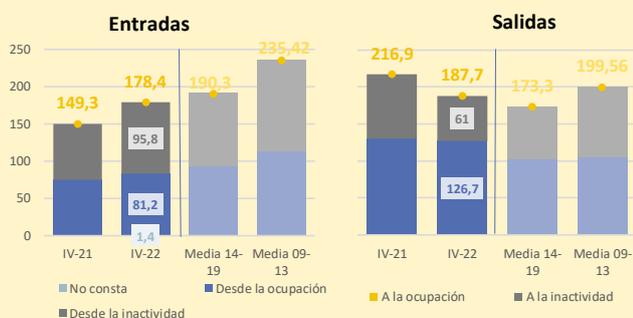
Así, el crecimiento de la ocupación en el cuarto trimestre de 2022, se debe exclusivamente a la incorporación neta de personas antes paradas, cuyo volumen, aunque inferior al de hace un año, es, tras aquél, el segundo mayor de la serie (imagen 11).

2. Flujos del desempleo

En el análisis de los **flujos del desempleo, el de entrada**, si bien presenta valores un 19,5% por encima de los contabilizados hace un año, continúa en cifras moderadas (178.400 efectivos) en relación a los obtenidos en el periodo 2014-2019, y muy por debajo de la media del periodo recesivo 2009-2013.

Imagen 8

FLUJOS DEL PARO EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

Este incremento interanual está motivado por el alza del número de parados antes inactivos, que no obstante

registra en 2022 un nivel muy similar al del promedio de la fase expansiva 14-19. Mientras, el flujo de ocupados a parados permanece en niveles reducidos históricamente, como ya se ha visto.

El comportamiento del **flujo de salida del desempleo presenta niveles elevados**, que superan los observados en media en el periodo 2014-2019, a pesar de registrar una abultada caída interanual, 13,5%.

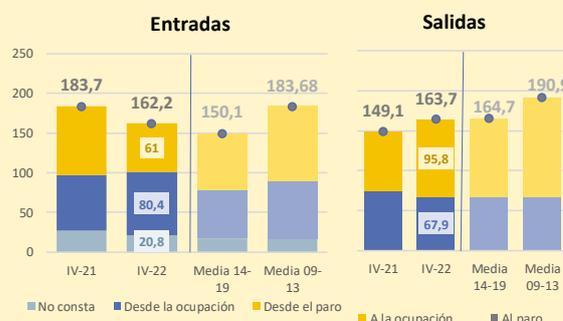
Resulta muy ilustrativa la desagregación del flujo de salida del paro, en el que es la contención de las salidas del paro a la inactividad lo que limita este flujo, no la dinámica de los flujos de desempleo hacia la ocupación.

3. Flujos de la inactividad

El **flujo de entrada a la inactividad (salida de la actividad)** 162.200 personas en el cuarto trimestre de 2022, aunque cae un 11,7% respecto al observado hace un año, se mantiene por encima del flujo medio de salida del periodo de referencia 2014-2019. Tiene como principal componente actual a ocupados en el trimestre anterior, inactivos en éste, mientras que hace un año predominaban los que procedían del desempleo. En media, en los cuartos trimestres de la fase expansiva pre-pandemia 2014-2019, el origen del flujo de entrada a la inactividad mayoritario, también había sido el paro, y no la ocupación como sucede en 2022.

Imagen 9

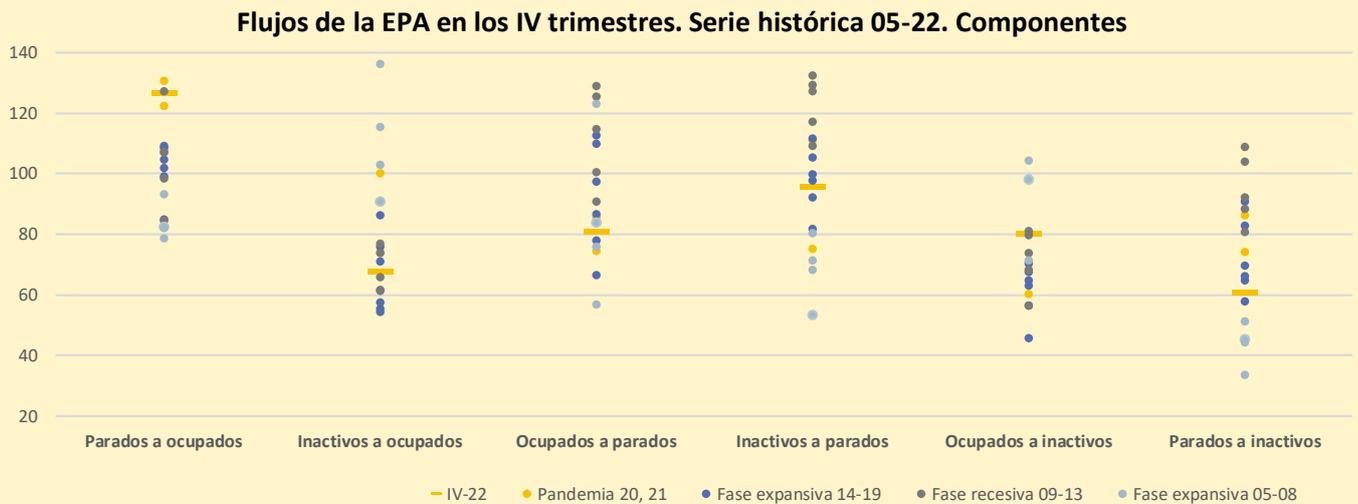
FLUJOS DE LA INACTIVIDAD EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



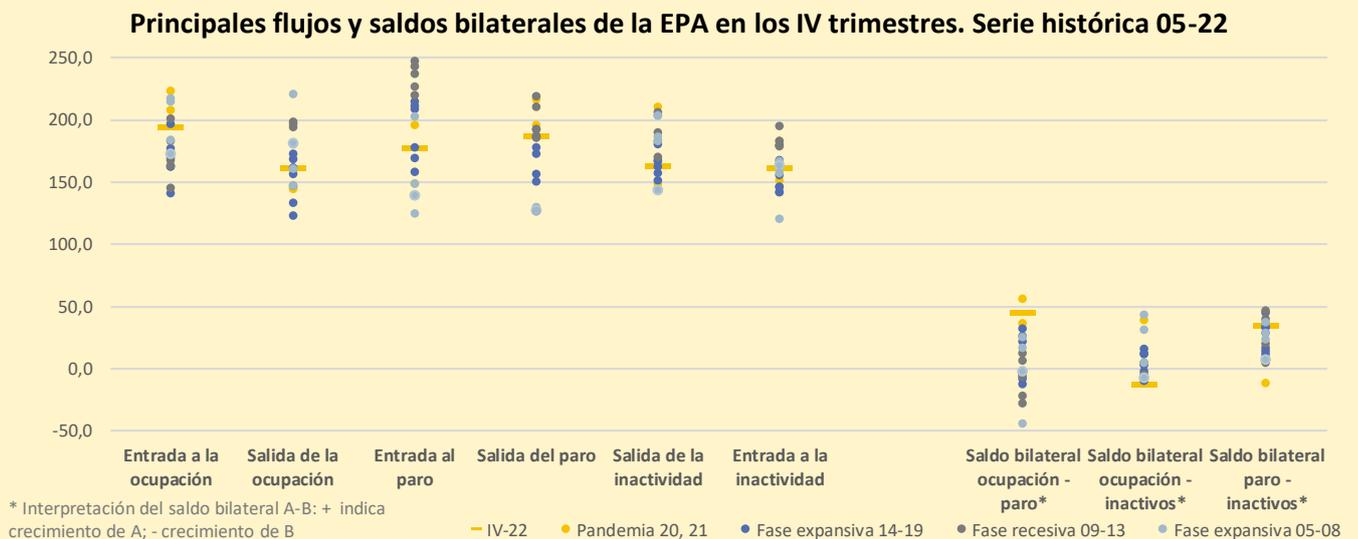
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

Así, resulta reseñable que la entrada a la inactividad desde la ocupación alcance en este cuarto trimestre su valor más alto desde el cuarto trimestre de 2010, y que, al mismo tiempo, la entrada desde el paro sea actualmente la segunda más reducida desde el cuarto trimestre de 2008.

La **salida de la inactividad**, observa un avance interanual de cerca del 10%, presentando un nivel actual muy similar al de los cuartos trimestres de 2014-2019. El impulso en el año procede del crecimiento de la incorporación de inactivos al paro, mientras se merma la incorporación a la ocupación, respecto a los contabilizados hace un año.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)



* Interpretación del saldo bilateral A-B: + indica crecimiento de A; - crecimiento de B

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

4. Los flujos netos (entradas-salidas) de la ocupación, el paro y la inactividad en el contexto histórico.

En el apéndice a continuación se muestra para el periodo 2006-2022, la evolución de la ocupación, el desempleo y la inactividad en los cuartos trimestres a partir de los saldos bilaterales que los conforman y que permiten visualizar de una manera sintética la evolución de los flujos hasta ahora descrita.

Así, el crecimiento de la ocupación en el cuarto trimestre de 2022, imagen 12, se debe exclusivamente a la incorporación neta de personas antes paradas, cuyo volumen, aunque inferior al de hace un año, es, tras aquél, el segundo mayor de la serie.

Su segundo componente, el flujo neto con la inactividad, que en los últimos cinco años había impulsado el incremento de la ocupación en el cuarto trimestre del año, frena ahora el avance de los ocupados, y drena 12.500 efectivos en 2022, nunca antes había restado tanta ocupación en un cuarto trimestre.

El tercer flujo bilateral que determina la evolución del mercado de trabajo es el saldo neto entre el desempleo y la inactividad, ver imagen 13, que en este trimestre impulsa el crecimiento del paro, en 34.800 personas, el sexto mayor valor de la serie de cuartos trimestres.

5. Conclusiones

Al igual que los resultados de la EPA del cuarto trimestre no son lo que parecen a primera vista, el comportamiento de los flujos entre sus estados, ocupación, paro e inactividad, tampoco.

Ocupación: volumen muy elevado del flujo de entrada desde el paro, el tercero más cuantioso para un cuarto trimestre desde 2005, ensombrecido en la comparativa interanual al compararse con el máximo histórico de la serie. El flujo contrario, de la ocupación al paro, se mantiene en niveles reducidos, por debajo de la media para los cuartos trimestres de 2014-2019.

El saldo negativo del flujo bilateral con la inactividad, frena el avance de la ocupación, como nunca antes lo había hecho en un cuarto trimestre, lo que podría estar relacionado con la estructura de edad de la población.

Desempleo: se reduce en el trimestre según la estadística de flujos por ser menor el flujo de entrada que el de salida.

En el flujo de entrada resulta determinante el crecimiento interanual de los que eran inactivos en el trimestre anterior, si bien su nivel actual continúa siendo inferior al promedio 2014-2019.

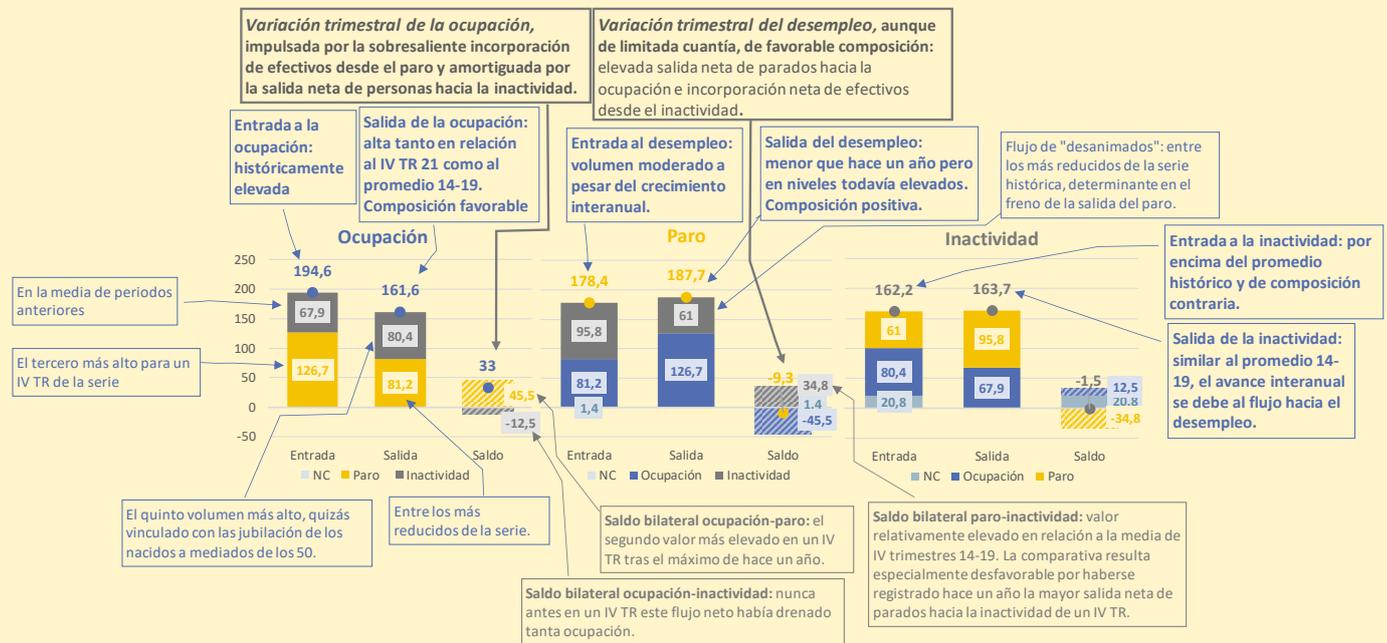
Es el nivel especialmente reducido de los parados que pasan a ser inactivos en el trimestre el que determina el importante papel que cobra la inactividad como factor que empuja al alza el desempleo y que ensombrece la sobresaliente salida neta de parados hacia la ocupación ya señalada en las conclusiones de ocupación.

Inactividad: se reduce el número de inactivos en el trimestre, lo que contribuye a que el número de activos alcance en el cuarto trimestre de 2022 su máximo histórico.

Destaca, por ser especialmente reducido el flujo de personas que salen de la inactividad, entre las cinco menores de la serie histórica. No obstante, este flujo se sostiene en el número de inactivos que pasan a ser parados y no en los que obtienen un empleo. La debilidad de este flujo inactividad – ocupación quizás sea el aspecto más negativo de los flujos de este trimestre, si bien su nivel es muy similar al del promedio de los cuartos trimestres 2014-2019.

Es por lo tanto el flujo neto hacia el paro el que determina la reducción de la inactividad, que hubiera sido mayor de no haber sido por el poco usual saldo positivo del flujo desde la ocupación, el quinto mayor de la serie histórica.

Resumen gráfico de las conclusiones



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

Imagen 12

VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA OCUPACIÓN EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA
Factores determinantes de la variación trimestral de los flujos (EFPA) y el stock (EPA)

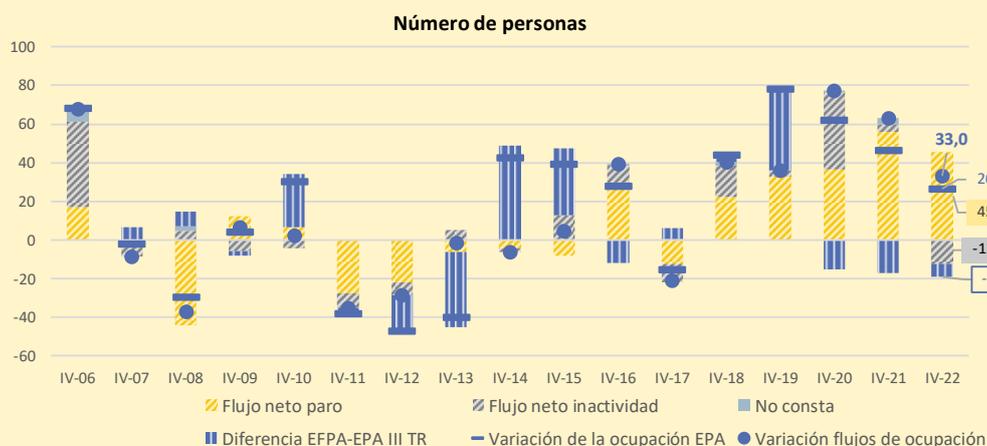


Imagen 13

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL DESEMPLEO EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA
Factores determinantes de la variación trimestral de los flujos (EFPA) y el stock (EPA)

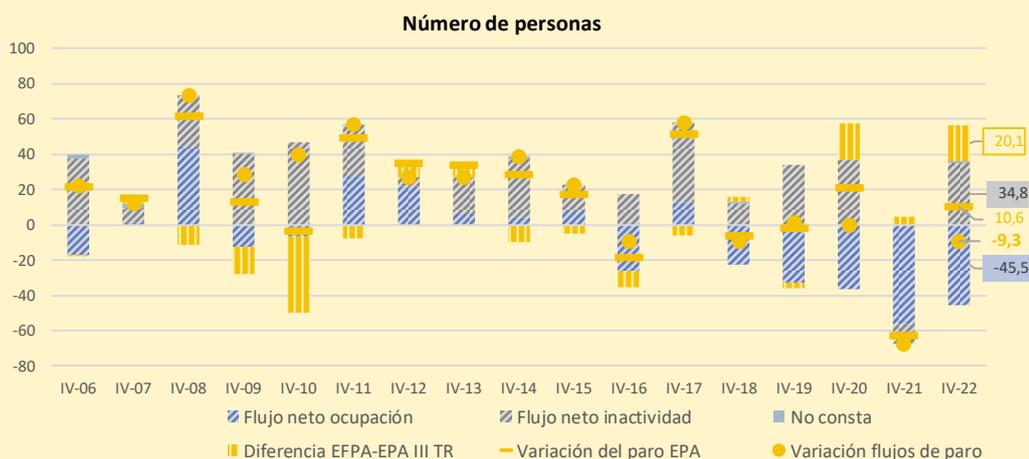
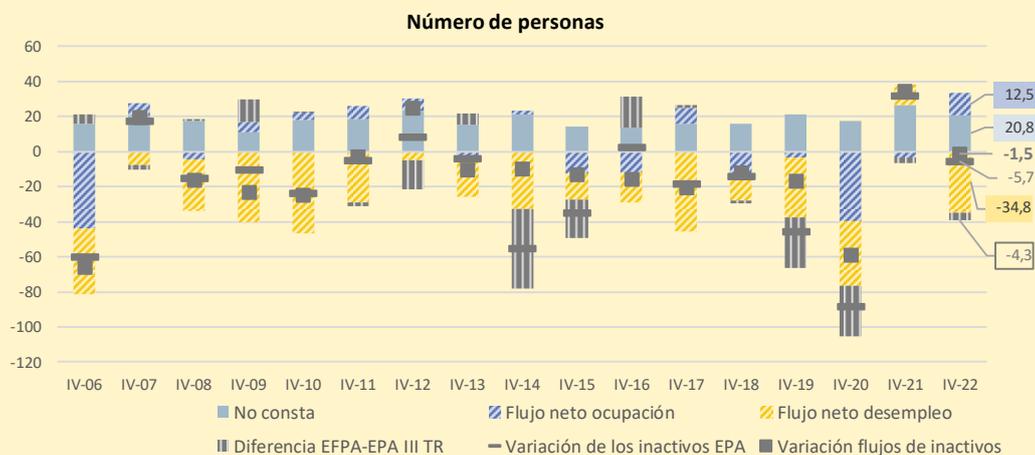


Imagen 14

VARIACIÓN TRIMESTRAL DE LA INACTIVIDAD EN EL IV TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA
Factores determinantes de la variación trimestral de los flujos (EFPA) y el stock (EPA)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Encuesta de Flujos de la EPA (INE)

Recuadro III. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia

La Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre de 2022 cifra en 2.681.200 el número total de hogares en la Comunidad de Madrid, con algo más de uno de cada cuatro (27,7%) unipersonales.

El número total de hogares ha aumentado en el trimestre y en el año, y supera en más de 50.000 los existentes antes de la pandemia. El incremento del número de los hogares unipersonales explica una parte muy importante de dichos aumentos; su relevancia es particularmente destacada en la comparativa interanual y prepandemia, cuando el incremento del número de hogares unipersonales iguala e incluso supera el crecimiento registrado para el conjunto de hogares.

La evolución, ya comentada, del número de ocupados y de parados en el cuarto trimestre difiere de la que resulta cuando el análisis de la situación laboral se traslada del individuo al hogar en el que se inserta. El número de hogares con todos sus miembros activos ocupados se redujo en el cuarto trimestre de 2022 hasta los 1.686.400 hogares, lo que supone el 62,9% de todos los hogares, magnitudes ambas que están por debajo de las observadas en el trimestre anterior, hace un año, y en el cuarto trimestre de 2019.

En lo que se refiere a los hogares con todos sus miembros activos parados, su número crece hasta los 115.600, superando los contabilizados en los periodos de las tres comparativas habituales, intertrimestral, anual y prepandemia, tanto en número como en participación sobre el total de hogares, que se eleva al 4,3% en el cuarto trimestre.

Los hogares con todos sus miembros inactivos también se incrementan hasta los 641.700 hogares (23,9% de todos los hogares), superando en número al de los tres periodos de la comparativa, y siendo su peso sólo ligeramente inferior al de hace un año. No obstante, está lejos de los niveles que esta tipología registró en

Los hogares unipersonales están compuestos casi al 50% por ocupados e inactivos. En el cuarto trimestre de 2022 hay 363.800 hogares, el 49% de los unipersonales, con su componente ocupado, y 336.400 hogares, el 45,3%, con su integrante desocupado.

A diferencia de lo que ocurría en el cómputo total de hogares con todos sus miembros ocupados, el segmento de hogares unipersonales sí observa un incremento interanual y en relación a prepandemia, contabilizándose ahora 25.000 hogares más que en el cuarto trimestre de 2019. La limitada reducción de su número en el trimestre debe contemplar el hecho de que fue entonces cuando se alcanzó el mayor número de hogares unipersonales ocupados de la serie.

El avance interanual y prepandemia ha sido insuficiente para mantener el peso de esta tipología sobre el total de hogares unipersonales, es decir, ha resultado más dinámica la creación de hogares unipersonales que la del segmento de los que están ocupados en relación a hace un año y al cuarto trimestre de 2019.

También el número de hogares con su componente inactivo crece en términos interanuales y en relación al cuarto trimestre de 2019 pero se reduce un 8,2% en relación al trimestre anterior, mientras que, como se ha señalado, crece el número de hogares con todos sus miembros inactivos en relación a las tres comparativas, grupo en el que se inserta.

Es, sin duda, la evolución del número de hogares unipersonales con su integrante desempleado el que presenta unos resultados más decepcionantes este trimestre; su número, 41.800, es el más elevado, al menos, desde el primer trimestre de 2019, tres crecer un 51,1% en el trimestre. El peso sobre el total de hogares unipersonales asciende ahora al 5,6% (en torno al 6% en el segundo y cuarto trimestre de 2020).

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). 2022 T4								
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Todos los hogares	Hogares Unipersonales con todos sus miembros			Todos los hogares unipers.
					Ocupados	Parados	Inactivos	
Nivel (miles) [% / total hogares]								
2022T4	1.686,4 [62,9]	115,6 [4,3]	641,7 [23,9]	2.681,2	363,8 [49,0]	41,8 [5,6]	336,4 [45,3]	742,0
2022T3	1.704,6 [63,7]	98,2 [3,7]	634,9 [23,7]	2.674,8	365,0 [49,5]	27,7 [3,8]	344,5 [46,7]	737,2
2021T4	1.695,8 [63,9]	99,3 [3,7]	637,4 [24,0]	2.652,4	350,4 [49,1]	28,7 [4,0]	334,0 [46,8]	713,2
2019T4	1.706,5 [64,9]	89,9 [3,4]	614,5 [23,4]	2.627,8	338,4 [49,7]	32,7 [4,8]	309,9 [45,5]	681,0
Diferencias (miles)								
2022T3	-18,2	17,5	6,8	6,4	-1,2	14,1	-8,2	4,7
2021T4	-9,4	16,3	4,3	28,9	13,4	13,1	2,4	28,8
2019T4	-20,1	25,7	27,1	53,4	25,4	9,1	26,5	61,0
Variaciones (%)								
2022T3	-1,1	17,8	1,1	0,2	-0,3	51,1	-2,4	0,6
2021T4	-0,6	16,5	0,7	1,1	3,8	45,4	0,7	4,0
2019T4	-0,9	22,9	3,5	1,6	6,0	22,3	6,8	7,2

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

los trimestres afectados por la crisis COVID.

Recuadro IV. Análisis de otras variables de la EPA relacionadas con la ocupación

Ocupados que no trabajaron en la semana de referencia.

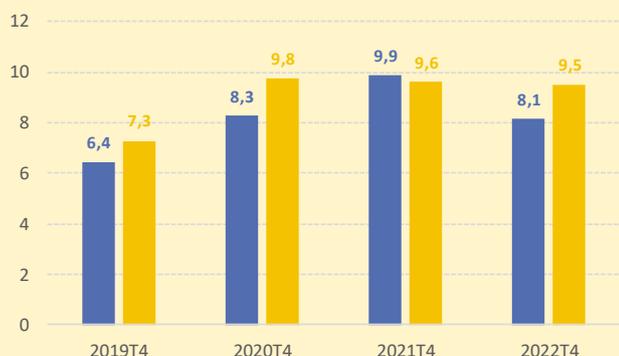
En el cuarto trimestre de 2022, se encontraban en esta situación 260.000 personas en la Comunidad de Madrid, lo que supone 53.900 ocupados menos que el mismo trimestre del año anterior y 55.500 más que en el cuarto trimestre de 2019. El número de ocupados que no han trabajado en la semana de referencia está ahora ligeramente por encima del cuarto trimestre de 2020, momento muy afectado todavía por la pandemia.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). Comunidad de Madrid				
Motivo	2019T4	2020T4	2021T4	2022T4
Vacaciones o permiso	89,7	68,2	143,3	130,9
Nacimiento de hijo	23,9	20,9	22,9	11,4
Enfermedad o accidente	80,1	107,7	131,2	108,6
Paro parcial por razones técnicas o económicas	0,6	13,4	2,7	1,2
ERTE o ERE	0,0	36,0	2,1	0,8
Huelga o conflicto laboral	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros motivos	10,1	3,5	8,1	6,1
No sabe	0,0	0,0	0,0	0,0
No clasificable	0,0	3,9	3,6	1,1
Total	204,5	253,7	313,8	260,0

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

La proporción de los ocupados que no trabajaron en relación con los ocupados totales en los cuartos trimestres del año desde 2019, es ligeramente menor en la Comunidad de Madrid que en España, salvo en 2021. En el cuarto trimestre de 2022 suponen el 8,1% del total de ocupados en la región, el 9,5% en España, valores ambos superiores a los registrados hace un año, 9,9% y 9,6% respectivamente. La brecha prepandemia es acusada: en el cuarto trimestre de 2019 tan sólo no trabajaron en la semana de referencia

Ocupados que no trabajaron en relación a todos los ocupados (%)



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

■ Comunidad de Madrid ■ España

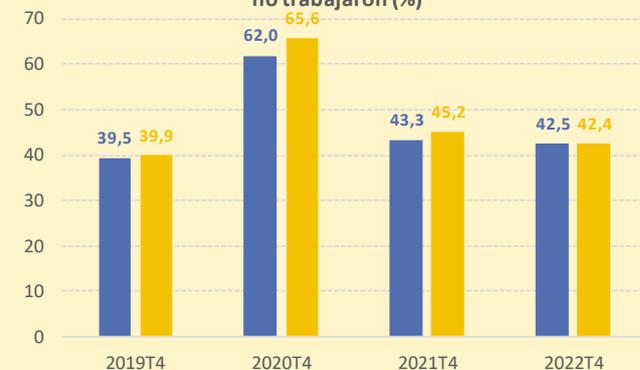
el 6,4% de los ocupados regionales y el 7,3% de los nacionales.

La mayor parte de los ocupados que no trabajan en la región en el cuarto trimestre de 2022, el 50,3% o 130.900 personas, pertenecen a la categoría *Vacaciones o permisos*, retornándose así al patrón prepandemia, cuando este motivo era la explicación principal de las ausencias laborales, el 43,9% de los ocupados que no trabajaron en la semana de referencia en el cuarto trimestre de 2019.

En el cuarto trimestre de 2022, a este factor le sigue de cerca, con el 41,8%, los ocupados que estuvieron *enfermos o accidentados*, 108.600 personas. Este valor supera en un 35,5% los registrados antes de la pandemia, si bien es inferior a los contabilizados hace un año.

Las categorías otrora claves, *Paro parcial por razones técnicas o económicas* y *ERTE o ERE* tienen en el cuarto trimestre un papel muy residual, que contrasta con el que jugaron en los peores trimestres de la pandemia.

Ocupados que no trabajaron por enfermedad, paro parcial y ERTE ó ERE respecto de los ocupados que no trabajaron (%)



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

■ Comunidad de Madrid ■ España

Así, la suma de aquellos que no trabajaron por motivo de enfermedad, paro parcial o ERTE o ERE, que en el cuarto trimestre de 2020 alcanzaba al 62% de los ocupados que no habían trabajado, supone ahora el 42,5%. No obstante, la participación actual todavía supera los valores prepandemia, y de la evolución de los tres componentes parece derivarse que, si bien los efectos sanitarios de la pandemia son todavía palpables, aunque muy amortiguados, resulta residual la persistencia de ocupados en los mecanismos articulados para atender sus efectos sobre el vínculo laboral. En España la situación es similar, como se puede observar en el gráfico adjunto.

Horas efectivas trabajadas.

En el cuarto trimestre de 2022 el **número total de horas efectivas semanales** trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid, se aproxima a los 102 millones, por debajo de las contabilizadas no sólo en el primer semestre de este año, sino también en el cuarto trimestre de 2019. No obstante, experimentan un crecimiento del 3,9% respecto al mismo trimestre del año anterior y superan, como es habitual en los cuartos trimestres, las



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

realizadas en el tercero.

Si analizamos las horas trabajadas en relación a las realizadas antes de la pandemia, los resultados de este segundo semestre del año, y muy especialmente del cuarto trimestre actual, evidencian descensos que rompen los buenos resultados del primer semestre,



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

cuando se superaron ampliamente las cotas precovid.

En España esta variable crece un 2,4% interanual en el cuarto trimestre de 2022, si bien se sitúa por debajo de los niveles previos a la crisis COVID, rompiendo con los

avances registrados por los tres primeros trimestres de 2022.



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

Las **horas medias efectivas semanales por ocupado**, que en el primer trimestre de 2022 habían recuperado los niveles previos a la pandemia, continúan flexionando a la baja y se alejan de las cotas precrisis.

En la región se trabajaron 35,8 horas semanales en el cuarto trimestre de 2022, 35,6 hace un año, lejos de las 36,8 horas del cuarto trimestre de 2019. Similar ha sido la evolución reciente del conjunto de la economía nacional, si bien en este ámbito no se han recuperado los niveles precrisis en ningún momento.

Como se puede observar en el gráfico siguiente, las horas medias efectivas semanales por ocupado se han mantenido en la región por encima de la media nacional en los cuartos trimestres del año desde 2019; de hecho, el número de horas medias efectivas semanales por ocupado en España únicamente superó el promedio regional en el tercer trimestre de 2020.



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

Comunidad de Madrid España

2. Afiliación a la Seguridad Social

Comportamiento excepcional de la afiliación a la Seguridad Social en el cuarto trimestre. Con 3.502.444 afiliaciones promedio, alcanza el máximo de la serie histórica trimestral, con datos desde 2004. Estos elevados volúmenes evidencian, todavía, un singular dinamismo interanual, aunque el avance, del 4,1%, desacelera en 3 décimas el crecimiento del tercer trimestre.

Ambos sexos y los dos regímenes principales presentan el número más elevado de efectivos para un trimestre de la serie. Continúan siendo más dinámicos el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos interanuales en el cuarto trimestre del 4,4% y del 4,6% respectivamente. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, el 0,7%, dos décimas por debajo del avance del tercer trimestre.

Los aumentos estacionales en los tres meses del cuarto trimestre han favorecido que los niveles de afiliación hayan sido máximos históricos consecutivos de la serie, superando en noviembre y diciembre los tres millones y medio de efectivos.

El avance estacional de los meses del cuarto trimestre de 2022 ha sido más intenso que los registrados en la década prepandemia (2010-2019). Sin embargo, los avances mensuales de estos meses de 2022 han sido más moderados que los del año 2021, motivo por el cual se produce una contenida desaceleración del crecimiento interanual de la afiliación, desde el 4,3% de octubre hasta el 3,9% de enero. El último dato disponible, enero de 2023, con 3.497.041 cotizantes, supone el máximo para un mes de enero de la serie, observando una caída intermensual de carácter estacional del 0,8%, en línea con la registrada hace un año, manteniéndose el avance interanual en el 3,9%.

En relación con la afiliación prepandemia, el dato de enero supera al del mismo mes de 2020 en un 7,0%.

Al analizar diciembre de 2022, mes en el que se ha alcanzado máximo de afiliación de la serie histórica, con 3.524.372 cotizantes, resulta un 6,7% superior al dato de diciembre de 2019, techo de afiliación hasta octubre de 2021; en relación a 2019, se produce una aceleración en el avance desde agosto hasta enero de 2023. En términos interanuales, el crecimiento muestra signos de estabilidad en los últimos tres meses. Estos mismos patrones de comportamiento se observan en ambos sexos y en el régimen general, mientras que el de autónomos, aunque continúa creciendo, persiste en sendas de desaceleración respecto a 2019 y a 2021.

A pesar de que la afiliación total marca un nuevo máximo histórico en diciembre y que también lo hace el régimen general, excluyendo el régimen especial

agrario y el de empleados de hogar, el análisis por actividad no presenta volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores. El terciario marcó su techo en diciembre de 2021, aunque sí lo hacen ocho de sus secciones: entre las que se encuentran dos de las que concentran el mayor volumen de afiliación, como son *comercio y reparación de vehículos a motor y actividades administrativas y servicios auxiliares*, que, junto con las otras seis secciones que marcan máximos, aglutinan cerca de un 45% de la afiliación total del régimen.

Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Diciembre 2022 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel	dic 22	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel dic 22	Peso (%)
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesca	2.475	0,1	jul.-09	2.645	0,6	jun.-22
B ... E - Industria	205.279	6,8	ene.-09	16.793	4,0	ene.-09
F - Construcción	156.819	5,2	ene.-09	47.708	11,4	ene.-09
G - Comer. Rep. Vehículos	431.643	14,4	dic-22	82.983	19,8	dic.-15
H - Transpés. Almacena.	164.888	5,5	dic-22	34.306	8,2	mar.-21
I - Hostelería	197.445	6,6	dic.-19	27.626	6,6	jun.-19
J - Informac. Comunicac.	264.074	8,8	nov.-22	18.355	4,4	dic-22
K - Act. Financ. y Seguros	115.281	3,8	dic-22	8.684	2,1	dic.-21
L - Act. Inmobiliarias	27.559	0,9	dic-22	9.487	2,3	dic-22
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	277.085	9,2	dic-22	61.925	14,7	dic-22
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	340.955	11,4	dic-22	26.056	6,2	ene.-09
O - Admón Púb. Defen., S.S.	210.836	7,0	dic-22	193	0,0	ene.-21
P - Educación	212.124	7,1	nov.-22	16.908	4,0	feb.-20
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	258.812	8,6	ago.-22	23.093	5,5	dic-22
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	53.355	1,8	dic-22	13.921	3,3	dic-22
S ... U - Resto Servicios	78.352	2,6	feb.-09	29.387	7,0	dic-22
Total servicios	2.632.409	87,8	dic.-21	352.925	84,0	dic-22
Total	2.996.981	100,0	dic-22	420.071	100,0	dic-22

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

En lo que se refiere al régimen de autónomos, también alcanza la cota más alta de la serie histórica en diciembre, cuando además la afiliación del sector terciario alcanza su máximo, con records de afiliación en seis de sus trece secciones de servicios, destacando *actividades profesionales científicas y técnicas*.

Cambios en la estructura sectorial de la afiliación a último día de mes diciembre - 2022 vs diciembre - 2019				
	Aportación	TV	Peso** actual	Variación peso (p.p)
Ramas* con mayores aportaciones (positivas) al crecimiento de afiliación				
Programación, consultoría y otras actividades rela	1,1	25,2	4,4	0,8
Administración Pública y defensa; Seguridad Socia	1,0	19,5	5,4	0,6
Educación	0,6	9,1	6,3	0,1
Actividades sanitarias	0,4	8,3	5,2	0,1
Actividades de las sedes centrales; actividades de c	0,3	23,8	1,3	0,2
Construcción de edificios	0,3	16,2	1,8	0,2
Actividades de construcción especializada	0,3	8,4	3,4	0,0
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ens	0,3	12,5	2,2	0,1
Almacenamiento y actividades anexas al transport	0,3	22,1	1,2	0,2
Actividades administrativas de oficina y otras activi	0,3	8,6	3,1	0,1
Ramas* con mayores aportaciones negativas al crecimiento de la afiliación				
Comercio al por menor, excepto de vehículos de mo	-0,2	-1,8	8,8	-0,7
Actividades de los hogares como empleadores de p	-0,1	-3,1	3,7	-0,3
Servicios de comidas y bebidas	-0,1	-1,4	6,2	-0,5
Actividades de alquiler	-0,1	-7,4	0,7	-0,1
Actividades de agencias de viajes, operadores turís	0,0	-9,2	0,5	-0,1
Reparación de ordenadores, efectos personales y a	0,0	-11,8	0,4	-0,1
Venta y reparación de vehículos de motor y motoci	0,0	-1,7	1,6	-0,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	0,0	-3,8	0,4	0,0
Promemoria: TOTAL AFILIACIÓN	6,9	6,9	100,0	-

* Segmento de ramas con más de 10.000 afiliaciones a último día.

** Participación sobre total de afiliación a último día del mes.

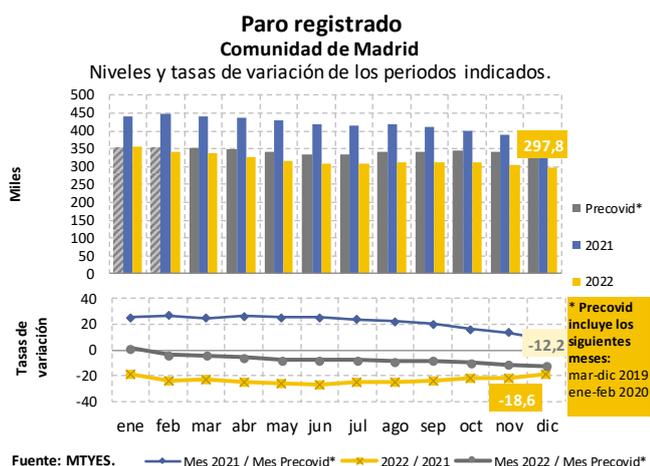
Fuente: elaboración propia a partir de datos MISCyM

Este incremento de cotizantes en la región ha sido muy asimétrico por ramas de actividad, implicando importantes cambios en la estructura del mercado laboral respecto a 2019, como puede observarse en la tabla posterior.

3. Paro registrado

Se observa una pérdida de intensidad en la reducción del número de desempleados en el último trimestre de 2022, si bien son niveles que mejoran los valores prepandemia. El comportamiento reciente del paro registrado ha resultado positivo, si bien se observa cierta pérdida de impulso en el último trimestre del año. El número de personas desempleadas ha pasado de 312.158 en el tercer trimestre del año a 304.896 en el cuarto.

Los datos del paro registrado en la región reflejan un descenso del 21% interanual en el cuarto trimestre de 2022, frente al 24,8% en el tercero de 2022. De este modo, el número de parados registrados en la región se sitúa un 11% por debajo del registrado en el cuarto trimestre de 2019, con 37.920 personas menos en paro, y un 14,3% menos que en el primer trimestre de 2020. En el promedio del año 2022, el descenso del paro registrado se sitúa en el 23,5%.



En enero de 2023, último dato publicado, se observa un descenso interanual de la tasa de paro del 13,2%, o de un 11,9% en la comparativa prepandemia.

Ambos sexos han participado de los descensos interanuales del paro en la región y del consiguiente recorte de sus brechas prepandemia. El desempleo masculino continúa siendo el que presenta una mayor caída interanual, del 22,7% en el cuarto trimestre de 2022, mientras que el femenino lo hace en un 19,8%. Respecto a la situación previa a la pandemia, el desempleo se sitúa por debajo de los niveles del cuarto trimestre de 2019 en un 13,9% para los hombres y en un 9% para las mujeres; en relación con el primer

trimestre de 2020, las cifras son un 18,2% y un 11,4% inferiores, respectivamente. El último dato publicado, de enero de 2023, presenta un descenso en tasas interanuales del 14% de desempleo masculino y un 12,6% en el femenino.

Los descensos observados en el cuarto trimestre también se producen en todos los sectores de actividad; un 18,7% en industria, un 20,4% en servicios, un 21,8% en construcción, un 24,5% en agricultura, y un 27,6% en el colectivo “sin empleo anterior”. Este descenso también se evidencia en su comparativa con el primer trimestre de 2020², con niveles actuales de paro registrado un 14,3% por debajo a los de entonces, o 50.906 personas menos. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores, aunque con diferente intensidad; el 10,5% en el colectivo “sin empleo anterior”, el 13,8% en servicios, el 15,4% en agricultura el 18% en industria y el 19,3% en construcción.

En enero de 2023, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores; así, el 15,8% en agricultura, el 15,3% en construcción, el 13,3% en industria, y el 13,1% en servicios. Ocurre algo similar en el colectivo “sin empleo anterior”, que registra sin embargo la reducción más moderada, 12,1%.

Paro registrado por secciones Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	4Tr22					Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 1Tr20		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.401	0,8	-779	-24,5	-0,2	3.470	1Tr21	-436	-15,4	-0,1
B ... E - Industria	17.602	5,8	-4.036	-18,7	-1,0	24.732	1Tr21	-3.861	-18,0	-1,1
F - Construcción	22.648	7,4	-6.300	-21,8	-1,6	33.085	1Tr21	-5.416	-19,3	-1,5
G - Comer. Rep. Vehículos	41.780	13,7	-10.129	-19,5	-2,6	59.641	1Tr21	-6.264	-13,0	-1,8
H - Transptes. Almacena.	11.139	3,7	-3.445	-23,6	-0,9	17.871	1Tr21	-3.171	-22,2	-0,9
I - Hostelería	25.860	8,5	-7.490	-22,5	-1,9	43.980	1Tr21	-6.738	-20,7	-1,9
J - Informac. Comunicac.	11.191	3,7	-2.648	-19,1	-0,7	15.122	3Tr20	-1.783	-13,7	-0,5
K - Act. Financ. y Seguros	5.479	1,8	-180	-3,2	0,0	6.028	3Tr21	118	2,2	0,0
L - Act. Inmobiliarias	2.591	0,8	-600	-18,8	-0,2	3.582	1Tr21	-274	-9,6	-0,1
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.416	10,0	-10.594	-25,8	-2,7	47.878	1Tr21	-8.514	-21,9	-2,4
N - Actv. Adm. Serv. Auxil.	49.755	16,3	-13.346	-21,1	-3,5	74.986	1Tr21	-10.436	-17,3	-2,9
O - Admón Púb. Defen., S.S.	12.898	4,2	-2.278	-15,0	-0,6	15.366	3Tr21	913	7,6	0,3
P - Educación	11.073	3,6	-2.969	-21,1	-0,8	16.956	3Tr21	672	6,5	0,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	16.051	5,3	-2.188	-12,0	-0,6	20.185	1Tr21	-80	-0,5	0,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.795	1,9	-1.747	-23,2	-0,5	9.458	3Tr20	-1.447	-20,0	-0,4
S ... U - Resto Servicios	17.813	5,8	-4.371	-19,7	-1,1	26.142	1Tr21	-1.799	-9,2	-0,5
Total servicios	241.842	79,3	-61.984	-20,4	-16,1	350.569	1Tr21	-38.803	-13,8	-10,9
Sin empleo anterior	20.403	6,7	-7.791	-27,6	-2,0	31.547	2Tr21	-2.390	-10,5	-0,7
Total	304.896	100,0	-80.890	-21,0	-21,0	442.805	1Tr21	-50.906	-14,3	-14,3

(1) La reperusión es la aportación de cada sección al crecimiento total
Fuente: Dirección General del Servicio Público de Empleo. Consejería de Economía, Hacienda y Empleo

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en términos interanuales, el desempleo ha descendido en el cuarto trimestre de 2022 en todas ellas, con notables diferencias a medida que se ha reactivado o incrementado su actividad, siendo las *Actividades profesionales, científicas y técnicas* las que presentan un mayor descenso de sus parados registrados, con una caída del 25,8%; *Transporte y Almacenamiento* cae

² El cierre de una parte de las oficinas de empleo se produjo en la Comunidad de Madrid ya durante la primera quincena de marzo de 2020, ante la presencia de casos positivos en las mismas, lo que afectó, con intensidad diferencial, a la actividad de las oficinas y provocó que el incremento del paro por la pandemia se registrara en

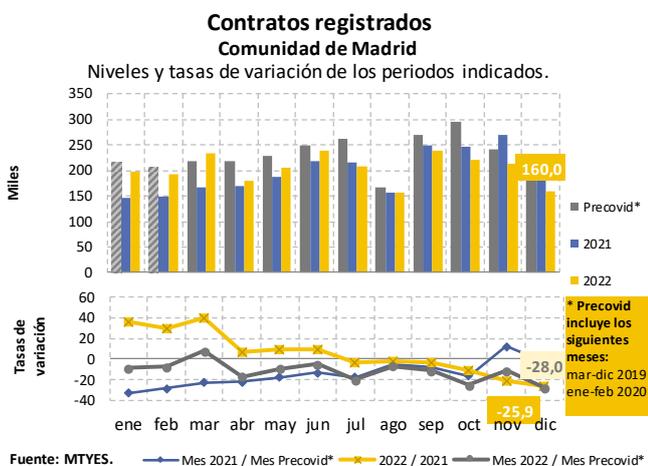
los meses posteriores. Por lo tanto, para este indicador, las cifras del primer trimestre de 2020 se pueden considerar representativas de la situación previa a la incidencia de la pandemia.

un 23,6%, *Actividades Artísticas, Recreativas y Entretenimiento* lo hace en un 23,2% y *Hostelería* en un 22,5%.

Frente a esta reducción interanual generalizada, la comparativa de los niveles del cuarto trimestre de 2022 con los del primero de 2020 señala una evolución más favorable en aquellas secciones que se han visto beneficiadas en mayor medida por el fin de las restricciones asociadas a la pandemia, como la hostelería y el ocio, mientras que se incrementa en aquellas que jugaron un papel más importante en la gestión de la misma.

En enero de 2023, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC. AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 34,7% de Baleares al 0,7% de Castilla-La Mancha. La comunidad de Madrid es la segunda región con un mayor descenso interanual del desempleo. Del mismo modo, todas las Comunidades muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a enero de 2020, siendo la Comunidad de Madrid la tercera región donde más cae en términos absolutos.

La contratación indefinida continúa en máximos, muy por encima de prepandemia, si bien pierde impulso en el cuarto trimestre. La contratación mostraba importantes incrementos interanuales de un 35,3% en el primer trimestre de 2022, para moderarse durante el segundo trimestre hasta el 8,7%, para caer, primero, el 3% en el tercer trimestre y el 19%, posteriormente en el cuarto. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 21,7% por debajo de los firmados en el cuarto trimestre de 2019, con 198.365 contratos. Los últimos datos, de enero de 2023, sitúan el número de contratos registrados en 166.413, con un descenso interanual del

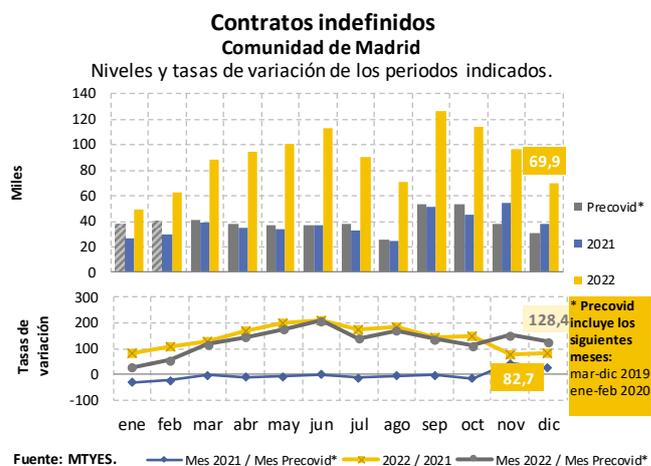


16,1% y un 23,2% menos que los registrados en enero de 2020.

La contratación indefinida continúa en máximos históricos mientras que la contratación temporal

presenta ya descensos interanuales desde abril, cuando concluyó el periodo transitorio para algunas modalidades temporales contractuales.

Así, los niveles de contratación indefinida interanuales del cuarto trimestre de 2022 se sitúan en un 102,7%, se moderan respecto al segundo y tercer trimestre, cuando alcanzaron una tasa del 193,4%, y del 162,2% respectivamente. No ocurre así en el caso de la contratación temporal, que, además, ha sufrido un fuerte bache en su recuperación desde el segundo trimestre de 2022, con un descenso interanual del 32,6%, un 47,2% en este cuarto trimestre. La brecha prepandemia supone que existen un 50,6% de contratos temporales menos que en el cuarto trimestre de 2019. Los últimos datos de enero de 2023 muestran



un aumento del 76,1% interanual de los contratos indefinidos y una disminución del 46,4% de los temporales, contabilizándose respecto a enero de 2020 un 125% más de contratos indefinidos y un 55,1% menos de temporales.

El impacto de la reforma en el funcionamiento del mercado laboral en 2022 ha provocado una reclasificación de contratos, de este modo los contratos fijos discontinuos que eran meramente residuales pasan a tener una mayor presencia en el mercado laboral.

Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 13.823 en enero de 2023, de los que 12.727 de ellos se han realizado en el sector servicios. Un incremento de la tasa interanual en el cuarto trimestre del año del 658,3% y del 958% en relación con el cuarto trimestre de 2019. Se debe tener en cuenta también la evolución de las personas demandantes de empleo fijas discontinuas, inscritas como demandantes de empleo tras haber suscrito un contrato fijo discontinuo; el dato de enero de 2023 cifra en 23.652 los demandantes fijos discontinuos.

IV.5. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial durante 2022 ha tenido un comportamiento interanual de vaivenes, alternando ocho meses a la baja y cuatro en positivo.

En el cuarto trimestre de 2022 se registra la mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 5.613 entidades, un 0,8% más que el mismo trimestre de 2021, teniendo en cuenta que, en el trimestre de la comparativa, se lograron los valores máximos para este periodo desde 2007. Así pues, se crean 45 empresas más que hace un año; en relación con el mismo trimestre de 2019, se crean 334 compañías más y se produce un aumento del 6,3% respecto las registradas entonces.

La creación de sociedades alcanza las 1.899 empresas en diciembre, último dato conocido, la segunda mayor cantidad para este mes desde 2006 y tras diciembre de 2021, lo que explica la cesión del 0,8% interanual. Eso sí, se trata de un valor un 23,1% superior al del mismo mes de 2019. La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición en el ranking regional en constituciones, tanto en el mes como en el conjunto de 2022. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23% del total de las empresas creadas en España en diciembre lo hicieron en la región.

El capital suscrito en los meses de 2022 ha ido alternando siete tasas interanuales negativas con importantes incrementos como los de febrero, septiembre, octubre y diciembre. En el cuarto trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas ha alcanzado los 282,7 millones de euros, un 29% superior a la del mismo trimestre de 2021, cuando se alcanzó la menor cantidad para este trimestre; siendo importante, sigue siendo un 4% menos que en el mismo periodo de 2019.

El dato correspondiente a diciembre cifra la inversión en 124,8 millones de euros, un 131,8% más que hace un año, sin cambios respecto a diciembre de 2019; estos datos convierten a la Comunidad de Madrid en la región donde más capital se ha suscrito en diciembre, con el 23,7% del total de la inversión nacional. La capitalización media por

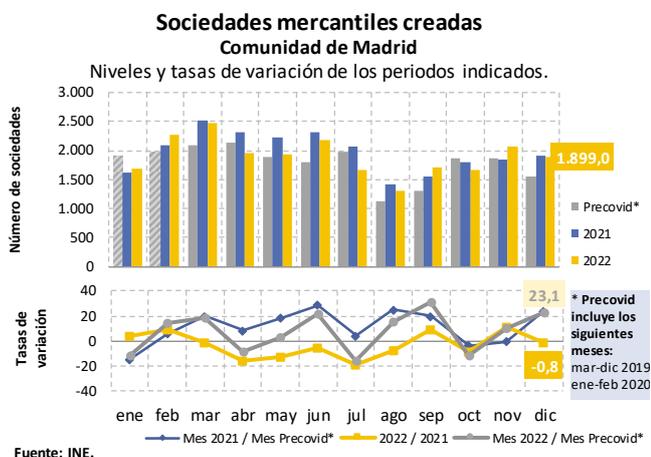
empresa ha sido, en diciembre, superior en un 2,9% a la nacional; en el conjunto del 2022 lo es en un 23,4%

En el cuarto trimestre de 2022, las disoluciones han alcanzado el segundo mayor valor para un trimestre, sólo superado en el primer trimestre de este año, aumentando un 24% respecto a 2021 y un 39,7% respecto a 2019. En diciembre se incrementan un 24,4% en términos interanuales y un 35,3% respecto a 2019. En 2022³, la pérdida de sociedades es de un 19,9% interanual y de un 26,2% respecto a 2019.

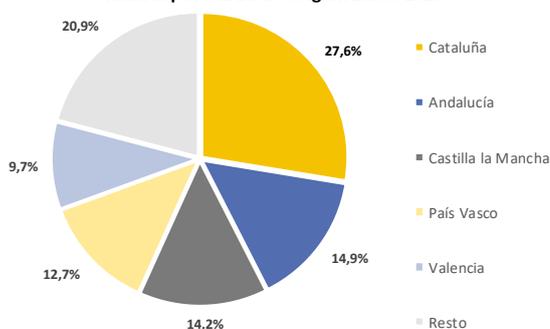
Los datos del conjunto del año 2022 muestran niveles de creación de sociedades muy elevados; con 22.834 unidades, se trata de la segunda mayor cifra anual desde 2007, sólo superada por 2021. Esto explica que el año concluya en negativo, cediendo un 3,6%, lo que supone 857 empresas menos que en el año anterior, pero logrando superar los niveles prepandemia con la creación de 1.050 compañías más que en 2019, un aumento del 4,8%. El 23% del total de las empresas constituidas en España en 2022 lo hicieron en la región. En términos de capital suscrito, los resultados mejoran los del año anterior y, con 1.475 millones de euros escriturados, se trata de la cuantía más elevada desde 2016, superando la inversión de 2021 en 473,3 millones de euros, con un incremento del 47,2% interanual y un 42% respecto al capital suscrito en 2019. El 28,4% del total de la inversión nacional en 2022 se realizó en la Comunidad de Madrid.

En el conjunto del año, la región es líder en emprendimiento e inversión.

La Comunidad de Madrid comienza 2023 como región receptora de empresas de otras comunidades. Según datos de Experian, en enero de 2023, 134 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado es el de *Industria*, con el 20,1% de los traslados, seguido de *Actividades financieras, seguros e inmobiliarias*, con un 19,4%; el origen predominante de procedencia es, una vez más, Cataluña y Andalucía, aportando ambas el 42,5% del total de las llegadas. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid en este mes es negativo, con 36 empresas menos de las que entran en la región.



Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por CC.AA. de origen. Enero 2023



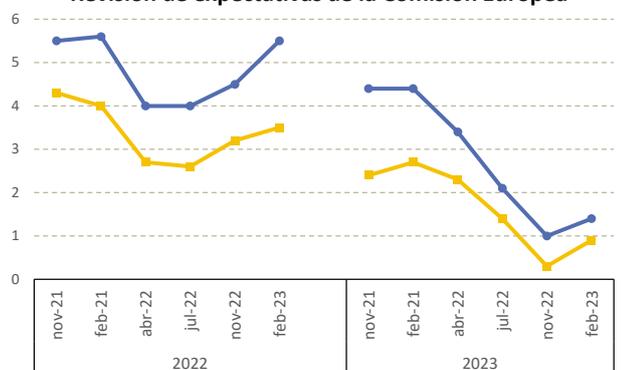
³ Es importante tener en cuenta el contexto para entender correctamente estas cifras, ya que, a partir del 30 de junio de este año, finalizó el plazo de la moratoria concursal.

V. Previsiones

No se han cumplido los augurios, que anunciaban la posibilidad de una contracción de la economía española en el último trimestre de 2022, con un crecimiento inicial del PIB en un 5,5%, claramente por encima de lo previsto por la mayoría de analistas. A pesar del elevado grado de incertidumbre que sigue imperando respecto a la evolución de los mercados energéticos y la inflación, el devenir de la política monetaria o la evolución del conflicto en Ucrania, este mejor desempeño en 2022, junto a notas algo más positivas en algunos aspectos, podrían estar contribuyendo a una tímida mejora de las expectativas que van publicándose para 2023. Los resultados vuelven a recordar la validez de la cita de Mises que abre este Informe, recordándonos cómo el comportamiento de los individuos escapa con suma facilidad a los modelos económicos.

El escenario proyectado por la Comisión Europea en sus previsiones de invierno plantea una serie de desarrollos a escala europea que permiten un mayor optimismo que hace tres meses, entre ellos, la caída de los precios del gas a niveles anteriores a la guerra, un segundo semestre de 2022 para la economía europea que ha superado las expectativas previas, la fortaleza del mercado laboral o la mejora de la confianza. Todo ello lleva a este organismo a mejorar sus previsiones para la zona del euro para 2023 en seis décimas, hasta el 0,9%.

Revisión de expectativas de la Comisión Europea



Elaborado a partir de los informes de previsiones de la Comisión Europea

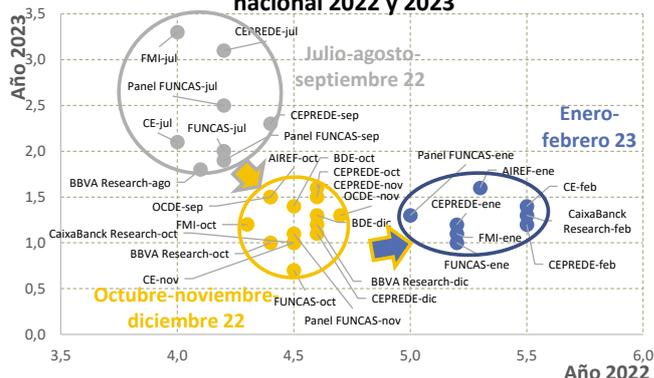
— España — Zona del euro

Asimismo, la Comisión Europea espera una recuperación gradual de la economía española a lo largo de 2023, que ganará impulso en la segunda parte del año, con un crecimiento que podría situarse en el 1,4%, cuatro décimas más que en la previsión de otoño. Esta progresiva reactivación se fundamentará en una mejora del consumo -que se producirá a medida que se vaya moderando la inflación-, una normalización del turismo y un impulso de la inversión gracias a los fondos NGEU, sobre todo en construcción y equipamiento. Como riesgos, este organismo apunta al impacto sobre familias y empresas de un endurecimiento prolongado

de las condiciones de financiación, así como un debilitamiento del mercado de trabajo.

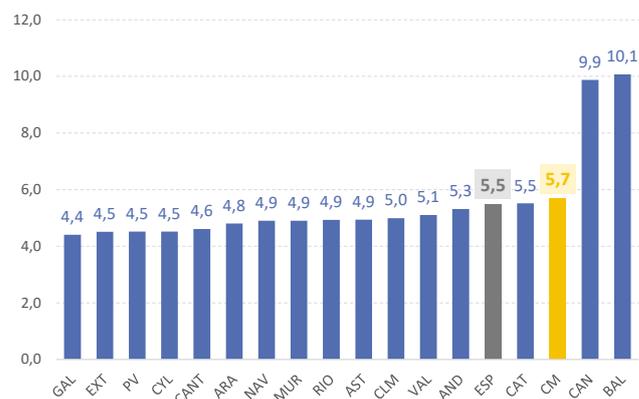
La mejora de las proyecciones de crecimiento nacional en 2023 va extendiéndose entre los analistas. Las primeras revisiones que se ofrecieron en enero han tenido continuidad en febrero, de manera que, en los dos primeros meses del año, las previsiones de crecimiento nacional para este año se sitúan, en promedio, en el 1,3%, una décima por encima de las enunciadas a lo largo del último trimestre del año.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2022 y 2023



Dentro del complicado contexto en el que se ha desarrollado la economía española en 2022, la Comunidad de Madrid se encuentra entre las regiones de mayor crecimiento económico. Así se desprende de los datos publicados por la AIREF de evolución trimestral de las regiones españolas, según los cuales el ejercicio 2022 se ha cerrado con un avance de la economía madrileña del 5,7%, idéntica a la derivada de los datos de la Contabilidad Regional Trimestral publicada por la Comunidad de Madrid y la tercera más dinámica, tras Canarias y Baleares, las más afectadas por las restricciones en 2020 y 2021 dada su particular estructura productiva y que exhiben en 2022 unos ritmos de crecimiento congruentes con su mayor contracción en los años anteriores y el regreso del turismo.

Estimación del crecimiento de las CC.AA. en 2022

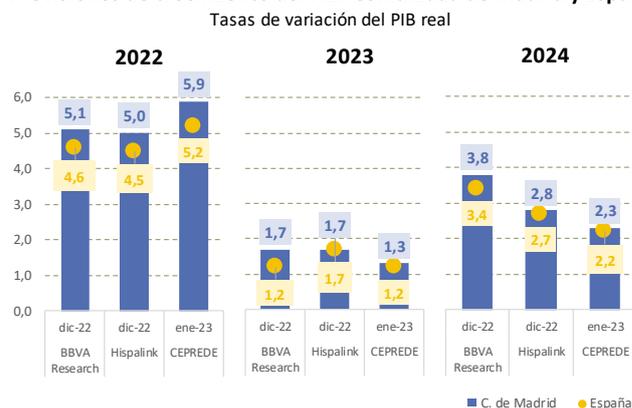


Fuente: Elaboración a partir de datos AIREF

Otras estimaciones disponibles a escala regional también reflejan el mayor dinamismo de la Comunidad de Madrid frente al conjunto nacional en 2022, con un diferencial superior al que observa en los datos de la AIREF de al menos medio punto y que podría alcanzar siete décimas, según CEPREDE. Tanto esta institución, en sus estimaciones de enero, como BBVA Research e Hispalink, en las de diciembre, sitúan el crecimiento de Madrid por encima del 5,0% y es muy posible que esta cifra se vea revisada al alza en los próximos meses según se vayan incorporando en sus modelos los nuevos datos nacionales publicados por el INE.

Las previsiones para 2023 reflejan una importante y generalizada desaceleración del crecimiento de las CC.AA., en línea con lo esperado para España. En la Comunidad de Madrid, el ritmo de avance podría situarse en torno al 1,6% promediando las predicciones de estos tres analistas, en una horquilla entre el 1,3% y 1,7%, algo más optimista que la manejada en otoño. Se mantendría, así, un diferencial favorable a la región respecto al conjunto nacional, de dos décimas en media.

Previsiones de crecimiento del PIB. Comunidad de Madrid y España



2024 aún queda lejos y las proyecciones actuales, en un entorno tan incierto y cambiante, están sujetas a un grado de variabilidad mucho más elevado de lo normal. Bajo estas premisas, parece que imperan las expectativas de dinamización del crecimiento tanto de la Comunidad de Madrid como de España, que se sitúan actualmente en el 3% y 2,8% respectivamente, promediando las predicciones de CEPREDE, BBVA Research e Hispalink. En cualquier caso, como venimos señalando en nuestros últimos informes, los modelos encajan mal con la realidad que tratan de anticipar, y efectuar previsiones más allá de tres meses es, en general, sumamente arriesgado.

Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid⁴

Último dato: enero 2023

Acumulado: enero – diciembre 2022

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Enero 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	3	2	3	1		2	2	4	1			20	14,9
Aragón								2					2	1,5
Asturias			1							1			2	1,5
Baleares			2										2	1,5
Canarias							1						1	0,7
Cantabria											1		1	0,7
Castilla la Mancha		1	4	5	1		4	2	1		1		19	14,2
Castilla León			1	1			1	1	2				6	4,5
Cataluña		4	5	7			4	12	4		1		37	27,6
Extremadura			1	2									3	2,2
Galicia			1		1			2	1	1			6	4,5
La Rioja				1									1	0,7
Murcia		1	1	1									3	2,2
Navarra														
País Vasco		2	2	2		1	2	2	4	1	1		17	12,7
Valencia		2	1	2			2	3	2		1		13	9,7
Otras			1										1	0,7
Total	2	13	22	24	3	1	16	26	19	3	5		134	100,0
%	1,5	9,7	16,4	17,9	2,2	0,7	11,9	19,4	14,2	2,2	3,7		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-36	

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

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	9	75	29	41	11	6	23	45	39	6	8		292	16,4
Aragón	1	78	6	8	3	2	2	15	12	1	2		130	7,3
Asturias		2	3	5	1	1	1	5	10	1	2		31	1,7
Baleares	1	16	7	5	1	5	1	9	28	2	1		76	4,3
Canarias	4		3	10	1	2	5	5	12	1			43	2,4
Cantabria	1	1	1	4		2		5	6	1	3		24	1,3
Castilla la Mancha	8	34	15	33	6	2	7	18	21	9	8		161	9,0
Castilla León	3	33	13	25	3	8	7	24	18	5	7		146	8,2
Cataluña		55	31	58	12	11	28	77	69	9	15		365	20,5
Extremadura	3	16	2	2		2	3	2	8		1		39	2,2
Galicia		7	3	11	3	4	4	21	13	6			72	4,0
La Rioja		9	2	2				2	3	4			22	1,2
Murcia	1	4	6	6	1		2	7	10	5	2		44	2,5
Navarra		12	1	9		1	4	3	3		3		36	2,0
País Vasco		9	7	9	1	3	6	16	18	1	7		77	4,3
Valencia	2	35	21	29	4	8	24	58	30	6	5		222	12,5
Otras									1				1	0,1
Total	33	386	150	257	47	57	117	313	300	57	64		1.781	100,0
%	1,9	21,7	8,4	14,4	2,6	3,2	6,6	17,6	16,8	3,2	3,6		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													311	

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

⁴ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid⁵

Último dato: enero 2023

Acumulado: enero – diciembre 2022

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Enero 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	2	1	4	1	2	1	4	3				19	11,2
Aragón		1	1					4	1				7	4,1
Asturias				1				1	1				3	1,8
Baleares							1		2				3	1,8
Canarias		1	1	2				1					5	2,9
Cantabria														
Castilla León	2	3	3					1	3				12	7,1
Castilla la Mancha	3	5	5	4		1	1	5	4		1		29	17,1
Cataluña		2	3	4		1	3	17	5		1	1	37	21,8
Extremadura		1	2			1							4	2,4
Galicia	1	1		1		1		3	1		1		9	5,3
La Rioja														
Murcia			1									1	2	1,2
Navarra		7						2					9	5,3
País Vasco		2	2	2				5	1				12	7,1
Valencia		1	2	5	1		2	4	4				19	11,2
Ceuta														
Melilla														
Total	7	26	21	23	2	6	8	47	25	4	1		170	100,0
%	4,1	15,3	12,4	13,5	1,2	3,5	4,7	27,6	14,7	2,4	0,6		100,0	

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

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-dic 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	9	26	21	52	5	16	20	44	46	8	11	2	260	17,7
Aragón		9	4	6		1		19	9	3	1		52	3,5
Asturias		2	3	10		2	3	3	8	2	1		34	2,3
Baleares		2	8	5		4	2	11	7	1	4		44	3,0
Canarias			8	7		2	15	6	11		5		54	3,7
Cantabria		2	2	3	1		1	1	4	1	1		16	1,1
Castilla León	5	17	9	28		5	6	8	10	3	5		96	6,5
Castilla la Mancha	7	21	26	39	5	4	6	17	22	4	7		158	10,7
Cataluña	2	30	15	53	5	10	22	101	76	9	9	3	335	22,8
Extremadura	1	1	1	9		1	1	3	2	2	1		22	1,5
Galicia	2	9	2	10	3	1	7	10	17	3	6		70	4,8
La Rioja		1		2			2		2				7	0,5
Murcia	1	8	4	11		1	3	6	6	2	4		46	3,1
Navarra		8	1	2		1		1	1	1	3		18	1,2
País Vasco		11	3	13	3	2	6	13	10	1	7	1	70	4,8
Valencia	1	23	16	31	4	5	16	46	35	4	4		185	12,6
Ceuta				1			1		1				3	0,2
Melilla														
Total	28	170	123	282	26	55	111	289	267	44	69	6	1.470	100,0
%	1,9	11,6	8,4	19,2	1,8	3,7	7,6	19,7	18,2	3,0	4,7	0,4	100,0	

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

⁵ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

- Notas de Coyuntura Económica de la Comunidad de Madrid (mensual)
- Informe de Comercio Exterior (mensual)
- Nota sobre el PIB regional en la UE (anual)
- Notas de seguimiento individual de los principales indicadores de coyuntura económica de la Comunidad de Madrid (mensuales o trimestrales según naturaleza del dato):

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

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



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO