

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	7
III. Marco nacional	9
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	12
IV.1. Crecimiento económico	12
IV.2. Demanda y producción	14
IV.2.A. Demanda interna	14
IV.2.B. Demanda externa	15
IV.2.C. Actividad productiva	17
IV.3. Precios y salarios	21
IV.4. Mercado laboral	23
IV.5. Tejido empresarial	27
V. Previsiones	28
Anexo I.	29
Madrid en el contexto de las regiones europeas	29
Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	30
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	32

Índice de recuadros

Recuadro I. Evolución de la inflación desde el inicio de la pandemia	22
----------------------------------------------------------------------------	----

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: 22/11/22 excepto Contabilidad Regional Trimestral (5/12/22)

I. Síntesis de la situación económica

En los dos meses que han transcurrido desde la publicación del informe anterior se han acentuado los problemas que condicionan el devenir económico a escala global.

El conflicto bélico en Ucrania, lejos de su resolución, ha explorado nuevos y peligrosos caminos. La anexión por parte de Rusia de Donetsk, Lugansk, Jersón y Zaporíyia, tras un referéndum sin reconocimiento internacional, la utilización por parte de Rusia de armamento no ruso, los extraños acontecimientos, todavía sin aclarar, del sabotaje a las instalaciones del North Stream 1 y 2 y la muerte de dos personas en Polonia, territorio OTAN, han sumado tensión adicional a la ya existente y amenazan con una escalada internacional del conflicto.

La polarización mundial en dos grandes bloques resulta tan evidente como preocupante, y las sanciones y contra sanciones interpuestas así lo manifiestan. No obstante, estamos asistiendo en las últimas semanas al despliegue del esfuerzo de la diplomacia para frenar la escalada de la confrontación entre bloques, en un momento clave en la conformación de un nuevo marco geopolítico mundial, en el que nadie quiere perder peso, pero en el que está en juego mucho más que la preminencia económica de unas potencias sobre otras.

En Europa, la dependencia energética del gas ruso ha exacerbado el incremento de los precios de la energía, ya tensionados previamente, y se ha trasladado al conjunto de los bienes y servicios, alcanzando la inflación tasas desconocidas tras la conformación de la moneda única, lo que ha amenazado el anclaje de las expectativas de inflación. Para evitarlo, el BCE ha anunciado que vuelve a hacer de la estabilidad de precios su única bandera, y ha adoptado tras el verano las subidas de tipos más pronunciadas de su historia, con el objetivo de que éstas generen un rápido efecto corrector sobre los precios y el ajuste en términos de actividad sea temporal y lo más limitado posible. Actualmente se baraja como muy probable que la economía europea esté en recesión técnica durante un par de trimestres, lo que ha llevado al BCE a anunciar que quizá el objetivo de inflación quede en un segundo plano, poniendo en tela de juicio la anunciada subida de 75 puntos básicos de diciembre.

Pero este planteamiento bienintencionado se enfrenta a unas circunstancias que ponen en serias dudas la capacidad de las medidas articuladas para conseguir su fin: la existencia de factores de oferta en los fundamentos del actual proceso inflacionista puede condicionar la efectividad de estas medidas monetarias restrictivas. Además, la importante elevación de la deuda pública poscovid, muy asimétrica por estados, resulta especialmente peligrosa en los países de la periferia, que, como España e Italia, ya tienen la experiencia histórica de diferenciales de primas de riesgo insostenibles.

El BCE se enfrenta así ahora al importante reto de evitar una fragmentación financiera que complicaría sobremanera la ya de por sí difícil gestión de los efectos de la fase de ajuste sobre la actividad y el empleo, que presumiblemente serán muy diferentes entre las economías que conforman la Unión Monetaria y que presentan, además, niveles de recuperación precrisis muy diferentes.

Resulta por lo tanto clave de cara a los próximos trimestres, observar cuál va a ser la respuesta de la actividad y el empleo ante los cambios del mix de políticas públicas. En este contexto de elevada incertidumbre global, la respuesta de los agentes y mercados va a jugar un papel muy importante en relación a la combinación de medidas de política económica que se puedan articular en el corto plazo. No hay que olvidar el “aviso a navegantes” que supuso la rápida devaluación de la libra tras el anuncio de políticas fiscales expansivas por parte de la hoy ya dimitida primera ministra Truss y que obligó a una no menos expeditiva actuación del Banco de Inglaterra.

En este sentido, el muy ambicioso plan de recuperación europea, que supone la mayor expansión fiscal articulada en el seno de la Unión Europea, resulta clave en la actualidad, no sólo por el efecto dinamizador y transformador sobre la economía que pretende y de cuyo éxito depende el avance en el proceloso camino de una política fiscal “única” europea, sino porque puede ser el último despliegue de fondos “permitido” por los mercados, que se han mostrado muy reacios a nuevas expansiones de deuda pública.

No hay que perder de vista que el actual escenario de tipos de interés al alza, genera un endeudamiento soberano con un coste cada vez mayor, que, en combinación con crecimientos reducidos de la actividad, define un escenario muy problemático de cara al esfuerzo que el sostenimiento de políticas fiscales expansivas va a tener en próximos ejercicios.

Ahora bien, en lo que respecta al comportamiento de la actividad y el empleo durante el tercer trimestre en la Comunidad de Madrid, objeto de análisis de este informe, éste puede valorarse, sin lugar a dudas, como satisfactoria.

El PIB de la región continuó creciendo en el tercer trimestre: un 0,2% respecto al trimestre anterior, y un 4,7% interanual y, si bien lo hace a un ritmo notablemente amortiguado en relación a los trimestres anteriores, supone un paso más hacia la recuperación de los niveles de actividad precovid. Actualmente el PIB regional se sitúa sólo a un punto porcentual del existente en el cuarto trimestre de 2019.

Estos datos suponen una contención respecto al alcanzado en el primer semestre del año, que tuvieron a la inversión y a la demanda externa como los componentes más dinámicos. Además, se observa en el tercer trimestre un cambio en la composición del crecimiento intertrimestral: es la aportación positiva del gasto en consumo final la que, a pesar de la reducción de la inversión y la leve aportación negativa del componente exterior, permite el avance del PIB de la región. Desde la óptica de la oferta, la ralentización de los servicios explica el menor incremento de la actividad; la intensidad de la corrección es mayor en los otros dos grandes sectores, llegando incluso la construcción a registrar una limitada reducción de su VAB (con series ajustadas de estacionalidad y calendario), lo que no impide que tanto industria como construcción registren niveles de actividad actuales por encima de los de prepandemia.

Esta desaceleración del crecimiento es consistente con lo observado en nuestro entorno de referencia. El perfil de evolución del PIB nacional ha resultado muy similar, el avance del 0,2% intertrimestral se traduce en un crecimiento interanual del 3,8% en el tercer trimestre, frenando en 1,3 puntos y 3 puntos, respectivamente, los incrementos del segundo. También, el avance del PIB estimado para la zona del euro y la UE es del 0,2% intertrimestral, lo que genera crecimientos interanuales del 2,1% y el 2,4%, cuando en el segundo trimestre superaron el 0,7% intertrimestral y el 4,3% interanual en ambos territorios.

El comportamiento del mercado laboral en el tercer trimestre presenta señales diferentes en función de la fuente que se utilice. Los datos registrales continúan mostrando crecimientos muy dinámicos del número de afiliaciones a la Seguridad Social y reducciones interanuales abultadas en el número de parados registrados en las oficinas de empleo en el tercer trimestre, si bien es cierto que pierden ritmo en relación al trimestre anterior, de forma muy moderada todavía. Así en términos interanuales, la afiliación crece un 4,4% y el paro se reduce un 24,8% en el tercer trimestre, cediendo seis décimas y 1,3 puntos respectivamente en relación a los registrados en el segundo trimestre. Esta amortiguación de ritmos no resulta extraña, de hecho, era esperable, dados los niveles de ambas series: datos de afiliación en máximos para un tercer trimestre de la serie y los menores registros de paro registrado para este trimestre desde 2008.

Los resultados de octubre ratifican el buen momento del mercado laboral, que alcanza un nuevo récord histórico de afiliación y una reducción atípica del paro registrado en el mes, caída que debe ponerse en relación con la regularización de demandantes de empleo fijos discontinuos en periodo de inactividad llevada a cabo a finales de octubre.

Ahora bien, los resultados de la EPA del tercer trimestre han sido peor de los esperados, y muestran un comportamiento poco habitual de la ocupación y del desempleo en la región en un tercer trimestre de un periodo todavía expansivo en términos de actividad. Tras unos resultados históricos de la EPA en el segundo trimestre, cuando se alcanzaron los niveles de ocupados y activos más elevados de la serie, la ocupación se ha reducido y el paro ha crecido, en cuantías no desdeñables, que han hecho retroceder la actividad mientras la población mayor de 16 años se ha incrementado, elevándose la tasa de paro 1,1 puntos, hasta el 11,3% de la población activa en el tercer trimestre. Como consecuencia, se registra una muy importante minoración del ritmo interanual de crecimiento de los ocupados y una contención notable en la reducción del desempleo interanual, hasta el 1,2% y el -3,8% actual.

Los resultados de la EPA tienen además la particularidad de que ha sido el colectivo de los menores de 25 años el que ha determinado estos resultados globales, aspecto éste que debe ser tenido en cuenta a la hora de extraer conclusiones de estos datos y que podría explicar, en parte, la aparente divergencia con los datos registrales, al menos con los relativos al desempleo, ya que el registro en las oficinas del INEM es un recurso menos utilizado por los jóvenes sin derecho a prestación. Habrá que permanecer atentos a los resultados de todas las fuentes en el cuarto trimestre para ver si se confirman las señales de agotamiento del mercado laboral que parecen desprenderse de los resultados de la EPA del tercer trimestre. En cualquier caso, es necesario recordar que la EPA, como encuesta que es, supone un análisis de datos declarativos, y que la situación de desempleo reflejada por un trabajador puede no coincidir con su posición administrativa, más aún ante cambios recientes en la definición del desempleo.

Foco especial merece también la evolución de los precios, que ha continuado su flexión a la baja tras el máximo de julio, situándose la inflación en octubre en la región en el 6,3%, tres puntos por debajo de la de agosto, un punto por debajo de la de octubre en España y 4,1 puntos menor a la media de la UE-27. Este retroceso se está empezando a trasladar de manera muy discreta al comportamiento de la inflación subyacente, en la que la Comunidad de Madrid

destaca en el entorno nacional por ser la región con un crecimiento más contenido de los componentes históricamente menos volátiles de la cesta de la compra. Así, el desempeño de la economía regional en términos de precios resulta destacado: no sólo es la CC.AA. en la que los niveles de inflación general y subyacente es menor en los últimos meses, sino que es la que ha observado el menor encarecimiento de precios desde el inicio de la crisis sanitaria. Una economía más competitiva, con libertad de horarios comerciales, y con la menor relación de deuda pública sobre PIB son, sin duda, factores que permiten explicar, al menos en parte, esta situación.

No obstante, las tasas actuales resultan, por supuesto, muy elevadas, y su evolución es un elemento clave en el desarrollo más inmediato de la economía regional, nacional y global. Nunca antes se había producido una espiral inflacionista tan homogénea y global como la actual: no hay ninguna economía que no haya tenido problemas de inflación en 2022, como generalizado es el peligro de la indexación a escala mundial, que generaría una retroalimentación salarios-precios-tipos.

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

Los importes de los flujos de comercio internacional fijan cotas históricas en el tercer trimestre en la región y las cifras en el acumulado del año superan ya, en el caso de las exportaciones, los niveles de todos los años completos anteriores, y en lo que respecta a las importaciones, es ya muy similar al de la totalidad de 2021 y supera con creces los de los años previos. Hasta septiembre, las ventas al exterior acumulan 41.000 millones de euros, 80.000 millones las compras. Dos elementos explican estos resultados: el encarecimiento de los productos energéticos y la reciente imputación a Madrid de la totalidad de las exportaciones de gas nacionales, que se une a la ya existente de energía eléctrica. Así, el capítulo de combustibles y aceites minerales es el más importante en las importaciones de Madrid, y acapara el 22,6% de las compras de bienes al exterior hasta septiembre cuando tan sólo suponía el 3,1% en el mismo periodo de 2019. Productos farmacéuticos es el segundo capítulo más importado en 2022, y continúa siendo el primero en exportación, concentrando cerca del 25% de las ventas regionales al exterior.

El complicado escenario económico mundial, especialmente perturbador en el ámbito europeo, presenta no pocos riesgos, todos a la baja, de cuya materialización depende que el año 2023 sea de desaceleración, estancamiento o crisis. La incertidumbre sobre la evolución de los determinantes últimos del crecimiento y de la ocurrencia de los riesgos, hace que las previsiones relativas a un 2023, ya muy cercano, tengan una amplitud desconocida, de hasta dos puntos en las previsiones para España. Si nos circunscribimos a las estimaciones publicadas para la Comunidad de Madrid, la dispersión es de medio punto, la misma que este subgrupo de analistas presenta en sus previsiones para el total nacional.

II. Contexto internacional

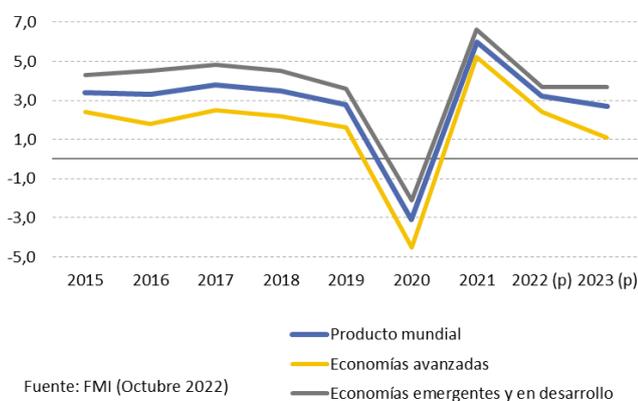
Inflación e incertidumbre.

La economía mundial está atravesando por una serie de turbulencias que se agravan con el paso del tiempo, en vez de reducirse. La mayor inflación registrada en varias décadas, el endurecimiento de las condiciones financieras en la mayoría de las regiones, la invasión rusa de Ucrania y la persistencia de la pandemia de COVID-19 inciden notablemente en las perspectivas.

La normalización de las políticas monetarias y fiscales, para algunos analistas excesivamente laxas durante demasiado tiempo, con el tan bienintencionado como desenfocado objetivo de ayudar a los gobiernos durante la pandemia, está enfriando la demanda, al tiempo que las autoridades económicas procuran reducir la inflación para que retorne al nivel fijado como meta. No obstante, cada vez son más las economías en las que el crecimiento está desacelerándose, cuando no sufriendo una contracción propiamente dicha. La salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de la adecuada calibración de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de que surjan nuevas perturbaciones por el

rebajas de tipos son un reflejo de las repercusiones de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de la política monetaria. Se pronostica que la inflación mundial aumente de 4,7% en 2021 a 8,8% en 2022, para luego descender a 6,5% en 2023 y 4,1% en 2024, previsiones que si, normalmente, resultan erróneas, en un entorno como el actual resultan, cuanto menos, arriesgadas. Las “sorpresa” al alza de la inflación han sido de carácter más generalizado en las economías avanzadas, y más variadas en las economías de mercados emergentes y en desarrollo; hay que tener en cuenta que jamás en la historia ha existido una emisión monetaria como la ocurrida desde la crisis de las hipotecas subprime, con el dinero fluyendo, fundamentalmente, a los mercados financieros y de commodities para no alcanzar el de bienes de consumo, y por tanto el IPC, hasta el primer trimestre de 2021. Esto nos permite recordar cómo, de nuevo, las autoridades económicas, y políticas, han confundido la inflación con el IPC, la enfermedad con su instrumento de medida. En 2023, se espera que la política monetaria restrictiva comience a tener efectos y que el crecimiento del producto mundial sea de tan solo 2,7%.

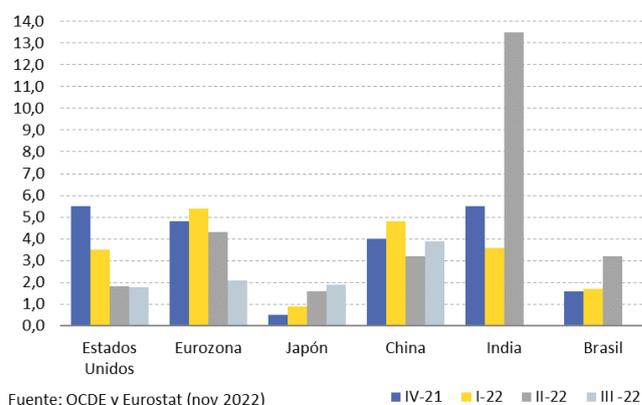
Crecimiento economía mundial 2015-2023



lado de la oferta relacionadas con la pandemia, como por ejemplo en China.

Según el pronóstico de base del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento se reducirá de 6% del año 2021 al 3,2% en 2022. Quitando la crisis financiera mundial y la fase aguda de la pandemia de COVID-19, este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, y refleja importantes desaceleraciones en las principales economías: una contracción del PIB de Estados Unidos en el primer semestre de 2022, un crecimiento muy débil en la zona del euro durante el segundo semestre de 2022, y confinamientos prolongados en China, curiosamente a la par de la crisis creciente del sector inmobiliario. Por su parte, en Europa, las significativas

Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Los riesgos para las perspectivas siguen siendo grandes y se inclinan a la baja. La política monetaria podría errar al determinar la orientación precisa para reducir la inflación. Nuevos shocks de los precios de la energía y los alimentos podrían prolongar la inflación persistente. El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría dar lugar a un sobreendeudamiento generalizado en los mercados emergentes. La interrupción del suministro de gas por parte de Rusia podría deprimir la producción en Europa. Un resurgimiento de la COVID-19 o nuevas alertas sanitarias a escala mundial podrían frenar aún más el crecimiento. El empeoramiento de la crisis del sector inmobiliario en China, del que la duda no es sino cuándo dará la cara definitiva, repercutirá en el sector bancario

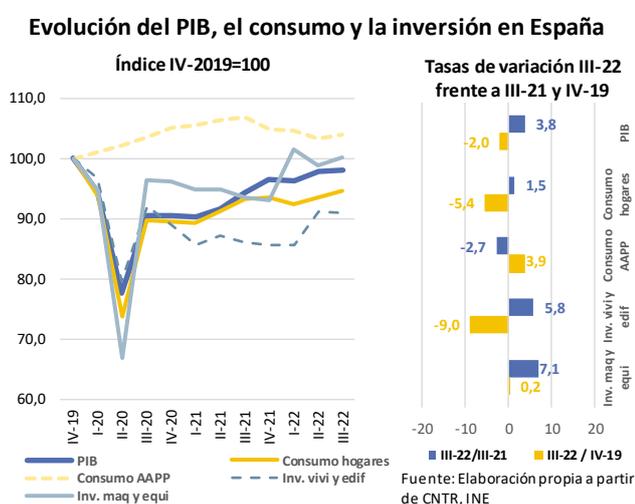
local y lastrará profundamente el crecimiento del país. Y la fragmentación geopolítica podría obstaculizar los flujos comerciales y de capital, dificultando aún más la cooperación en materia de política climática.

Pese a ese sombrío panorama, las economías continúan creciendo. EE. UU. lo hace en 0,6 puntos en el intertrimestral del tercer trimestre de 2022, dejando la tasa interanual en un 1,8%. En la Eurozona, el PIB aumentó un 0,2% en el intertrimestral del tercer trimestre, con una tasa interanual del 2,1%. China, por su parte, mejora en un 3,9% intertrimestral el crecimiento del segundo trimestre, situando la tasa interanual en un 3,9%, y Japón cae un 0,3%, aunque su tasa interanual se mantiene en el 1,9%.

III. Marco nacional

1. Crecimiento

Los datos de la contabilidad trimestral (CNTR) reflejan que la recuperación de la economía española se frena en el tercer trimestre de 2022, con un crecimiento del PIB del 0,2% respecto al trimestre anterior, en el que sorprendió con un avance del 1,5%. Este crecimiento más débil en el tercer trimestre puede achacarse a la contracción de la inversión en construcción y a un menor aumento de las exportaciones, junto a un nuevo impulso de las importaciones; el consumo de los hogares, por su parte, mantiene un crecimiento similar al del segundo trimestre, tan solo una décima inferior. Por el contrario, el consumo de las AAPP se recupera al igual que la inversión en maquinaria y equipo, que remonta tras la caída del trimestre anterior.



El ritmo de crecimiento interanual se modera notablemente por el menor empuje de la demanda interna y el sector exterior. El crecimiento interanual del PIB se desacelera en tres puntos respecto al del segundo trimestre, hasta el 3,8%, con lo que prosigue el proceso de recuperación, aunque con menor intensidad, de manera que el PIB se sitúa aún un 2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

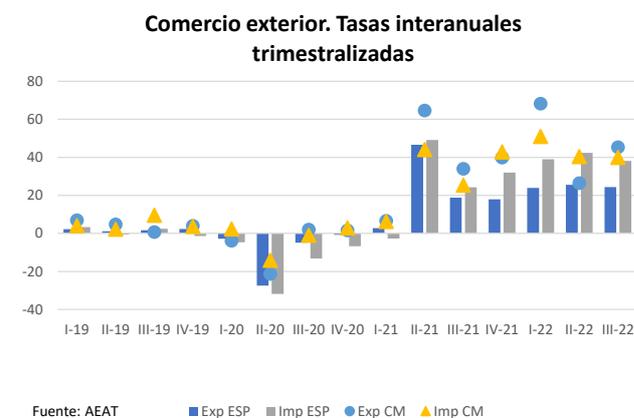
Esta desaceleración es consecuencia del laxo crecimiento del consumo, del 0,3% interanual, al que contribuyen la moderación del avance del realizado por los hogares, 1,5% y una caída del 2,7% del realizado por las AA.PP. Asimismo, la inversión pierde fuerza, a pesar de que las relativas a construcción y maquinaria y equipo se dinamizan, pero no compensan la caída de la variación de existencias. En cuanto al componente exterior, las exportaciones se desaceleran, ya que se amortigua el crecimiento de las de servicios, aunque se dinamizan las de bienes; por el contrario, las importaciones avanzan a mayor ritmo, por la aceleración de la partida de bienes.

2. Sector Exterior

En el tercer trimestre de 2022, los intercambios de bienes de España con el exterior prolongan el extraordinario dinamismo de trimestres anteriores que siguen anotando récords en lo que va de año, tanto de volumen como de tasas. Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el tercer trimestre de 2022 un 24,4% respecto al mismo periodo de 2021 (datos provisionales), frente al 25,6% del trimestre anterior, con un volumen contabilizado de 95.754 millones de euros. Las importaciones aumentaron hasta los 117.228 millones de euros, un 38,1% frente al 42,2% del trimestre anterior. Los datos contabilizados de ambos flujos constituyen la segunda mejor cifra de la serie para dicho periodo, tras las del trimestre anterior. El saldo comercial del tercer trimestre registra un déficit de 21.473 millones de euros.

En volumen, en lo que va de año, las exportaciones se incrementaron un 4,8% interanual, ya que sus precios, aproximados por los índices de valor unitario crecieron un 18,9%, y las importaciones subieron un 10,6% interanual, debido a que sus precios aumentaron un 26,4%.

Los sectores que más contribuyeron al alza sobre la



tasa de variación anual de las exportaciones en el acumulado enero-septiembre de 2022 son *Productos energéticos, Productos químicos, Semimanufacturas no químicas y Bienes de equipo*. Por subsectores, se encuentra a la cabeza *Petróleo y derivados, Medicamentos y Carbón y electricidad*. Los destinos con las mayores aportaciones positivas a la tasa de variación de las ventas fueron: Francia, Portugal, Bélgica e Italia.

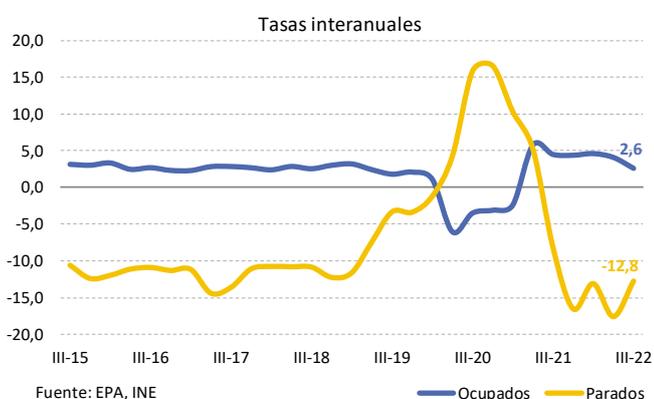
En el análisis de las contribuciones a la tasa interanual de las exportaciones nacionales en 2022 (24,2%), la región con la mayor contribución positiva fue la Comunidad de Madrid, con 5,5 puntos porcentuales, cuyas ventas representaron el 14,3% del total.

3. Mercado de trabajo

El mercado laboral pierde impulso según la EPA del tercer trimestre, aunque los datos registrados aguantan, con matizaciones. Tras los buenos resultados de la EPA del segundo trimestre, los alcanzados en el tercero muestran claroscuros en el comportamiento más reciente del mercado laboral nacional. Así, si bien el número de activos alcanza ahora el valor más elevado de la serie, superando los 23,5 millones de personas, su incremento en el trimestre se debe conjuntamente al aumento del número de ocupados y de parados, 77.700 y 60.800 personas más respectivamente, del 0,4% y el 2,1% respecto al segundo trimestre. A pesar de este incremento del desempleo, su número continúa por debajo de los 3 millones.

Así, si bien el número de activos alcanza ahora el valor más elevado de la serie, superando los 23,5 millones de personas, su incremento en el trimestre se debe conjuntamente al aumento del número de ocupados y de parados, 77.700 y 60.800 personas más respectivamente, del 0,4% y el 2,1% respecto al segundo trimestre. A pesar de este incremento del desempleo, su número continúa por debajo de los 3 millones.

Evolución del empleo y el paro en España



Las series desestacionalizadas muestran una caída de la ocupación en el tercer trimestre del 0,1% y un descenso más moderado del paro que en la serie original, del 0,3%.

La evolución interanual evidencia una pérdida de dinamismo tanto del crecimiento de la ocupación, como de la merma de parados, con tasas en el tercer trimestre del 2,6% y el -12,8%, que ceden 1,4 puntos y 4,8 puntos respectivamente en relación a las del segundo.

La población activa se incrementa en el trimestre y en el año, pero sólo el avance trimestral resulta mayor que el de la población de más de 16 años, observándose, como consecuencia, incrementos en la tasa de actividad nacional en el trimestre, que se sitúa ahora en el 58,9%, dos décimas por debajo de la del tercer trimestre de 2021. El incremento trimestral del desempleo, superior al de la actividad, eleva la tasa de paro dos décimas, hasta el 12,7%, 1,9 puntos inferior a la de observada hace un año.

En la misma línea apuntan los resultados de la afiliación a la Seguridad Social, cuyo promedio crece el 3,5% interanual en el tercer trimestre (4,8% en el segundo), siendo la afiliación en octubre de 2022 la más elevada para este mes de la historia de la serie. El paro

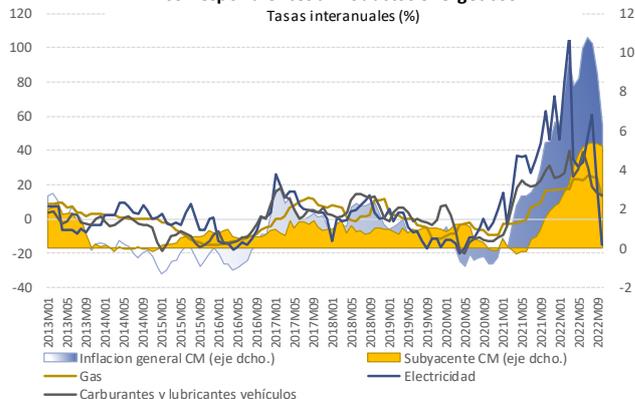
registrado también frena su ritmo de caídas en el trimestre si bien el dato de octubre sorprende a la baja.

4. Precios

Se contienen los precios de los productos energéticos, con un positivo impacto en el IPC, que persiste en valores muy elevados. La inflación medida por el IPC anota en el tercer trimestre de 2022 una tasa media del 10,1%, alcanzando el máximo del año en julio con el 10,8%. El último dato publicado correspondiente al mes de octubre la sitúa en el 7,3%, cifra que recoge el tercer descenso de la inflación desde julio. Sin embargo, teniendo en cuenta que en octubre de 2021 la inflación ya alcanzaba el 5,4% (y que hace, por tanto, que el índice señale un aumento general de los precios del 13,1% desde octubre de 2020), la realidad es que nos movemos en niveles muy elevados.

La dependencia de los elementos más volátiles, como la electricidad, el gas y los combustibles, hace que la contención actual (derivada, fundamentalmente, de que el IPC sólo considere la tarifa regulada de la electricidad, el PVPC, que representa alrededor del 40% de los hogares) pueda tornar en nuevas subidas en cualquier momento. Por otro lado, el traslado de la escalada de precios de los productos energéticos a grupos tan básicos como 'Alimentos' y 'Hoteles y restaurantes', que crecen un 15,4% y 7,9% en el interanual de octubre, no favorece la trayectoria descendente de la inflación. El precio de la electricidad se modera y en octubre alcanza su precio más bajo desde agosto de 2021; la causa principal es el descenso del precio del gas que ha hecho innecesario aplicar el mecanismo del llamado "tope al gas". Así la clase *Electricidad* anota una tasa interanual en octubre del -15,4%, frente a un 62,8% de octubre de 2021. Gas crece un 13,3%, por un 16,5% en septiembre, y *Carburantes y lubricantes*, que crecieron en septiembre un 28,6%, en octubre lo hacen en el 14%.

Evolución de la inflación en España y de las tres clases correspondientes a Productos energéticos.



La subyacente que ha ido acompañando en su perfil alcista a la general, a cierta distancia, frena el ascenso, pero con una bajada mucho más contenida; el índice

alcanza el 6,2%, un valor tan elevado como preocupante.

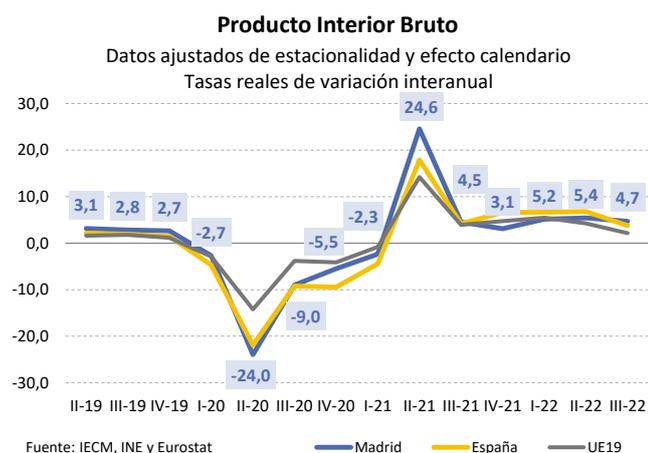
En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión prolonga su tendencia al alza en el tercer trimestre, y la mantiene hasta el último dato de octubre. Así, tras anotar el julio el 8,9%, alcanza en octubre el 10,6% superando por primera vez una inflación de dos dígitos. España, en octubre, es el segundo país con la tasa interanual más baja.

IV. Evolución reciente de la economía madrileña

IV.1. Crecimiento económico

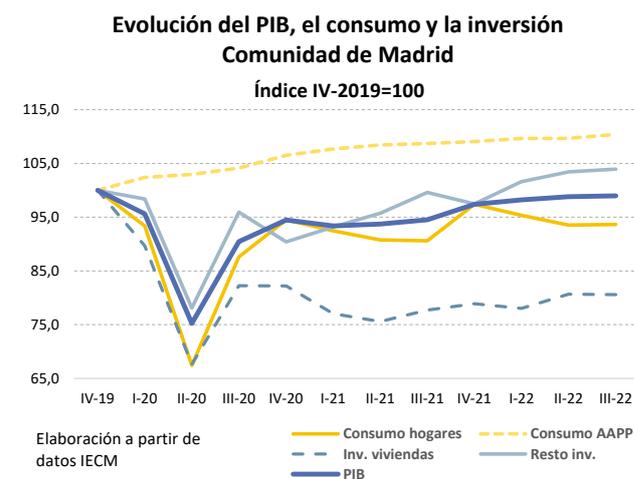
La evolución de la economía madrileña parece entibiarse en el tercer trimestre de 2022, en el incierto contexto nacional e internacional. Así se desprende de los datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, que muestran una pérdida de tono en el avance del PIB, tras haber mantenido un crecimiento, ya suave, en el primer semestre.

El PIB de la región avanza un 0,2% intertrimestral en el tercer trimestre de 2022, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, frente al 0,6% del segundo trimestre. A escala nacional, el ritmo de avance en el trimestre es igualmente moderado, también del 0,2%, con una desaceleración mucho más pronunciada de 1,3 puntos frente al periodo anterior, según datos de avance de la CNTR del INE. En términos interanuales, el PIB regional avanza un 4,7% en el tercer trimestre, siete décimas por debajo del periodo anterior. Así, el proceso de vuelta a los niveles precovid continúa avanzando, aunque dadas las actuales circunstancias está perdiendo velocidad; así, el nivel de PIB de la región se sitúa un 1% por debajo del nivel de actividad anterior al inicio de la pandemia. En España, la desaceleración del crecimiento del PIB resulta más brusca en el tercer trimestre, pues cede tres puntos respecto al avance del periodo anterior, con una tasa interanual del 3,8%. El conjunto nacional se encuentra más lejos de los niveles precovid, a dos puntos porcentuales, a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional.



Se observa una moderada recuperación del consumo en el trimestre, aunque la inversión pierde impulso. En términos comparados con el trimestre anterior, el consumo de los hogares vuelve a crecer tras las caídas observadas en el primer semestre, si bien lo

hace mínimamente, un 0,1%. La inversión, por el contrario, se debilita, con un limitado incremento del 0,3%. La realizada en viviendas se contrae un 0,1% y el resto de la inversión avanza con moderación, un 0,5%. Así, la demanda regional mejora respecto a las caídas de los dos trimestres previos, aunque con un crecimiento muy contenido, del 0,3%, que, además se ve rebajado por una demanda externa que drena 0,1 puntos al avance del PIB.



Tanto la demanda regional como la demanda externa contribuyen a la desaceleración del ritmo de crecimiento interanual del PIB madrileño. Sin embargo, no todos los componentes de la demanda doméstica se frenan; de hecho, el consumo acelera su ritmo de avance hasta el 2,8%, gracias al mayor dinamismo del realizado por los hogares (3,3%) y por las AA.PP. (1,6%), situándose el de los hogares un 6,4% por debajo de su nivel prepandemia y el de las AA.PP. un 10,4% por encima. La inversión, por el contrario, atenúa su ritmo de avance en 3,5 puntos, hasta el 4,1%, desaceleración que se observa tanto en la relativa a viviendas, que crece un 3,7%, como en el resto de inversión, que avanza un 4,3%. Esta última continúa lejos de recuperar su nivel de actividad precovid, situándose aún un 19,4% por debajo, mientras el resto de la inversión supera ya en un 3,9% el nivel anterior a la pandemia.

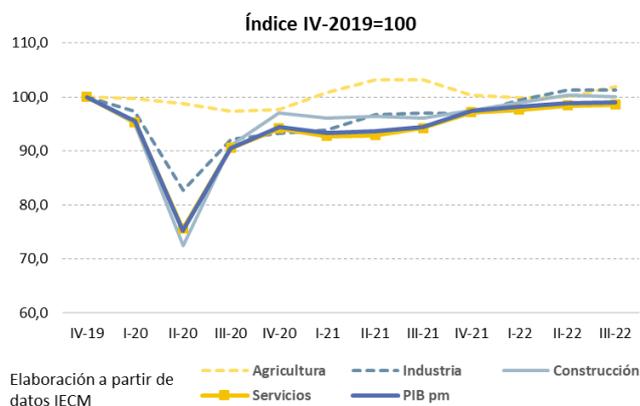
Desde el punto de vista de la oferta, se observan crecimientos interanuales en todos los sectores no agrarios, aunque moderan su intensidad en servicios e industria. Así, el sector servicios registra un avance del 4,6%, 1,3 puntos por debajo de la tasa del segundo trimestre, y la industria se desacelera en tres décimas, hasta el 4,4%. Por su parte, la construcción mantiene un ritmo de crecimiento estable

en el 4,1%. La industria es el sector que mejor posición mantiene frente a su nivel de actividad prepandemia, situándose un 1,4% por encima, mientras la construcción apenas lo supera en un 0,1%. Sin embargo, el sector servicios en su conjunto se sitúa aún un 1,4% por debajo del cuarto trimestre de 2019.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* siguen registrando los crecimientos interanuales más dinámicos en el tercer trimestre, aunque moderándose respecto al periodo anterior, con una tasa del 8,6%; no obstante, su deterioro resultó tan intenso durante la pandemia que aún están un 6,8% por debajo del nivel precovid. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 3,5% interanual, desacelerándose también respecto al trimestre anterior, aunque siguen avanzando frente al nivel del cuarto trimestre de 2019, que superan ahora

en un 0,3%. La rama de *otros servicios* aumenta un 2,9% y consolida su recuperación, superando ya un 1,3% la cota de actividad previa a la pandemia.

Evolución del PIB y los cuatro grandes sectores
Comunidad de Madrid



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013											
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)											
		Tasas de variación intertrimestral (%)									
	2020	2021	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	
Agricultura	-	-	0,2	3,3	2,4	0,0	-2,7	-0,5	0,1	1,9	
Industria	-	-	1,2	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6	1,8	0,1	
Construcción	-	-	6,6	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4	1,5	-0,3	
Servicios	-	-	4,0	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5	0,8	0,2	
VAB	-	-	3,9	-1,3	0,5	1,2	2,7	0,7	0,9	0,2	
PIB	-	-	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6	0,2	
Gasto en consumo final	-	-	6,3	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4	-1,4	0,3	
- de los hogares	-	-	7,9	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1	-1,9	0,1	
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	2,3	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5	0,0	0,7	
Formación Bruta de Capital	-	-	-3,8	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5	2,3	0,3	
- Inversión en vivienda	-	-	0,0	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1	3,4	-0,1	
- Resto de inversión	-	-	-5,8	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3	1,8	0,5	
Demanda regional	-	-	4,6	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8	-0,7	0,3	
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	0,2	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5	1,3	-0,1	
PIB C. DE MADRID	-	-	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6	0,2	
PIB ESPAÑA	-	-	-0,1	-0,2	1,4	3,1	2,3	-0,2	1,5	0,2	
		Tasas de variación interanual (%)									
	2020	2021	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	
Agricultura	-3,1	3,6	-2,4	1,1	4,5	6,0	2,9	-0,9	-3,1	-1,2	
Industria	-8,6	5,3	-6,7	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0	4,7	4,4	
Construcción	-11,4	8,6	-3,0	1,1	33,2	5,6	0,6	2,9	4,1	4,1	
Servicios	-10,1	6,0	-5,8	-2,8	23,0	4,1	3,2	5,3	5,9	4,6	
VAB	-10,1	6,1	-5,8	-2,6	22,9	4,3	3,1	5,2	5,7	4,6	
PIB	-10,3	6,5	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4	4,7	
Gasto en consumo final	-9,0	7,1	-2,5	0,7	24,7	3,7	2,8	2,7	2,5	2,8	
- de los hogares	-13,6	8,3	-5,5	-1,0	34,6	3,4	3,1	3,1	3,0	3,3	
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,3	6,5	5,2	5,3	4,4	2,4	1,8	1,1	1,6	
Formación Bruta de Capital	-12,6	2,8	-12,6	-8,4	18,8	0,6	3,6	6,5	7,6	4,1	
- Inversión en vivienda	-18,4	-3,9	-17,8	-14,1	11,8	-5,5	-4,0	1,2	6,7	3,7	
- Resto de inversión	-9,2	6,4	-9,6	-5,3	22,6	3,9	7,8	9,1	8,0	4,3	
Demanda regional	-9,6	6,4	-4,2	-0,9	23,7	3,2	3,0	3,4	3,3	3,1	
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,3	0,5	-1,6	-1,5	2,5	1,6	0,3	2,0	2,3	1,9	
PIB C. DE MADRID	-10,3	6,5	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4	4,7	
PIB ESPAÑA	-11,3	5,5	-9,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,7	6,8	3,8	

(1) Contribución al crecimiento del PIB

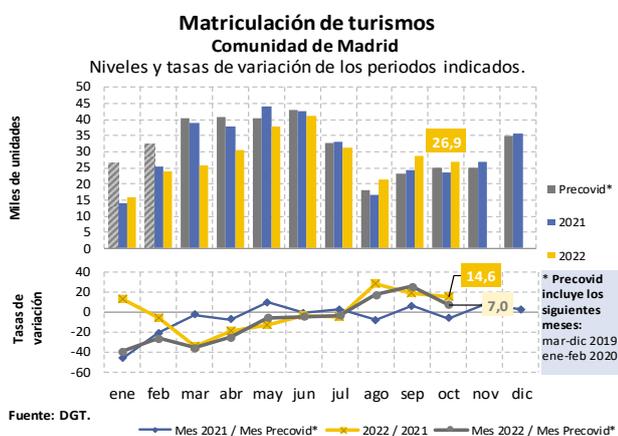
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos en el tercer trimestre de 2022 repuntan tras cuatro trimestres a la baja. Según la Dirección General de Tráfico, la matriculación de turismos en el tercer trimestre se cifra en 81.484 unidades, la tercera cantidad más elevada para un tercer trimestre de la serie (datos desde 2004) y un 9,7% más que hace un año, aumentando en 7.195 unidades, y un 10,4% más que en el mismo periodo de 2019. El último dato, correspondiente al mes de octubre, refleja el tercer incremento interanual consecutivo, un 14,6%, tras seis meses de continuos descensos; también ha logrado superar los niveles pre pandemia en un 7%. En este mes se han matriculado 26.931 turismos, la mayor cantidad para un mes de octubre de la serie. Según ANFAC, todos los canales presentan incrementos de matriculación, pero cabe destacar un notable aumento en el de empresas y empresas de alquiler, siendo el canal más modesto el de particulares. Sin embargo, los buenos resultados de este mes, sumados a los de agosto y septiembre, no han sido suficientes para corregir los datos del acumulado hasta octubre, cediendo un 5,8% respecto al mismo periodo de 2021 y un 12,9% respecto al mismo de 2019; la mayor incertidumbre económica por la situación geopolítica, los escenarios de mayor inflación, la subida de los tipos de interés que dificultan la decisión de compra sobre todo en el canal de particulares, unido a la persistente crisis de los semiconductores, son elementos que siguen afectando a este sector.

Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el tercer trimestre de 2022, con 15.185 unidades, suponen la menor cantidad para este trimestre de los últimos cinco años, cediendo un 4,6% respecto al mismo trimestre de 2021, o 731 matriculaciones menos, y es

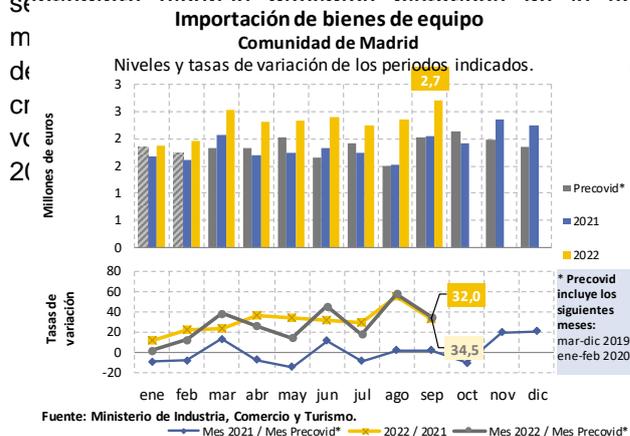


inferior en un 0,4%, a las del mismo periodo de 2019. Los datos de octubre, con una tasa interanual del -8,3%,

al igual que ocurrió en septiembre con una del -4,9%, vuelven al terreno negativo, tras el respiro de agosto, cuando rompió con seis meses de caídas consecutivas, y no consigue alcanzar los niveles de octubre de 2019, cediendo un 4,2%; en el acumulado enero-octubre también experimenta descensos, un 18,6% menos que en el mismo periodo de 2021 y un 14,7% inferior al de 2019.

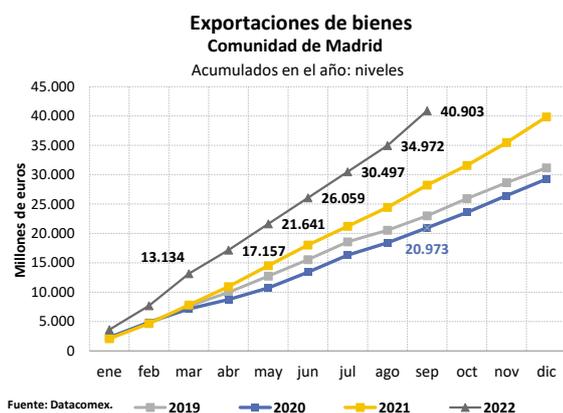
En el tercer trimestre de 2022, el consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para este trimestre desde 2006, y crece un 4,9% respecto a 2021; en la comparativa con el mismo trimestre de 2019 aumenta un 7,8%. El último dato, correspondiente a septiembre, refleja el mayor consumo para este mes desde 2005 y crece un 7,5% a interanual, también supera los consumos pre pandemia en un 12%. Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre cede hasta un 5,9% con respecto a 2021 y la comparativa con el tercer trimestre de 2019 arroja un descenso del 15,5%; el último dato, correspondiente a septiembre, presenta el menor consumo de la serie para este mes de los tres últimos años, con cinco meses de caídas consecutivas. El aumento de los precios del diésel frente al más bajo de la gasolina, a pesar de la ayuda gubernamental, parece estar detrás de este comportamiento, si bien ha desacelerado su descenso hasta el 2,3% interanual, o una caída del 12,9% frente a septiembre de 2019.

En el tercer trimestre de 2022, las importaciones de bienes de equipo continúan al alza de forma extraordinaria; crecen y se aceleran hasta alcanzar los 7.325,3 millones de euros, la cantidad más elevada de la serie trimestral y con el mayor avance de la misma, un 37,7%, respecto al mismo periodo de 2021 y un 35,3% más que el tercer trimestre de 2019. En



IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra un notable avance de las exportaciones, acelerando el ritmo del trimestre anterior, y las importaciones se incrementan en línea con el segundo trimestre, con cifras récords en ambos flujos. En el tercer trimestre de 2022, las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzan el 45,3% respecto al mismo periodo de 2021, por un 26,4% en el trimestre anterior, y se contabilizan 14.844 millones de euros,



cifra máxima de un trimestre en la historia de la serie.

La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el tercer trimestre de 2022, un 39,9% más que hace un año, incremento muy similar al del 40,4% que experimentó en el anterior trimestre. Los magníficos datos de compras, por valor de 27.925 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 un protagonista claro, **Combustibles y aceites minerales**, con una contribución al crecimiento sobresaliente. En el tercer trimestre de 2022 se mantiene el protagonismo de *Combustibles y aceites minerales* con una aportación al crecimiento de las exportaciones de 19,9 puntos, que se traducen en unas ventas de 2.872,2 millones de euros, un 244% más que hace un año. Casi el 77% corresponde al arancel “2716 Energía eléctrica”, del que exportamos un 291% más que en el tercer trimestre de 2021; la escalada inflacionista de los precios de la electricidad, por un lado, y el hecho de que la Comunidad de Madrid contabilice toda la venta de Energía eléctrica de España al exterior explican en gran parte este crecimiento. *Productos farmacéuticos* se mantiene como líder y exporta este trimestre 2.985,3 millones de euros, la tercera cifra más elevada de la serie en dicho periodo, que supone un crecimiento interanual del 26,9% y una contribución al crecimiento de las exportaciones de 6,2 puntos. Este avance se debe, fundamentalmente, al impulso del mes de septiembre, tras restar en agosto. Es este mes de septiembre en el que se contabiliza un nuevo récord de

venta mensual de este epígrafe, en su mayoría vacunas contra el coronavirus, asociado a la nueva dosis de refuerzo de la campaña de otoño. Ambos epígrafes absorben casi el 58% de las ventas madrileñas. Este trimestre, la tercera contribución más elevada corresponde a *Aeronaves; vehículos espaciales* con 4,15 puntos, justificado por su aparición en el mes de julio con envíos a Países Bajos de 420 millones de euros y otros dos de alrededor de 170 millones de euros a Singapur y a Francia.

En las importaciones madrileñas también se intensifica el papel de *Combustibles; aceites minerales*; adquirimos 6.350 millones de euros en el tercer trimestre de 2022, el volumen más elevado del trimestre, aportando 21,2 puntos al avance de las compras madrileñas, y representando el 23% del total importado por la Comunidad de Madrid en dicho trimestre, cuando hace un año constituía poco más del 10%. El arancel con mayor protagonismo es *2711 gas de petróleo y demás hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL), del que importamos este trimestre 4.703 millones de euros, un 341% más que hace un año y el 75% del total adquirido por España. El siguiente arancel es *2716 Energía eléctrica*, del que compramos 989 millones de euros, un 28% más que un año atrás. Le sigue, por su aportación al incremento de las importaciones en este trimestre, el epígrafe *Aparatos y material eléctrico*, con una contribución de 4,7 puntos y adquisiciones por 3.303 millones de euros, un 43% 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, desde el trimestre anterior, ejerce una contribución negativa al crecimiento de las importaciones, según se reduce el papel de las vacunas en la lucha contra la Covid-19. Este trimestre resta a la tasa 2,6 puntos, y es el único capítulo del ranking que frena el avance.

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A SEP 2022	Volum.	TVA	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	10.102,2	78,6	15,7	24,7
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	6.731,5	293,0	17,8	16,5
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.088,4	17,9	1,7	7,6
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.734,4	0,5	0,0	6,7
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	2.116,0	-0,3	0,0	5,2
Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A SEP 2022	Volum.	TV	Contrib.	%total
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	18.341,8	276,6	23,8	22,6
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	11.769,5	8,2	1,6	14,5
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	9.132,0	35,3	4,2	11,2
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	7.763,0	16,6	2,0	9,6
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	6.401,7	22,3	2,1	7,9

En cuanto a los países que acompañan a la variación de estos capítulos podemos citar a Francia y Portugal como receptores de *Electricidad*, y a Bélgica por

Productos farmacéuticos; EEUU aparece como proveedor tanto de Gas Natural Licuado, como de *Productos farmacéuticos*, por el peso que aún tienen las vacunas y los medicamentos para combatir el coronavirus.

IV.2.C. Actividad productiva

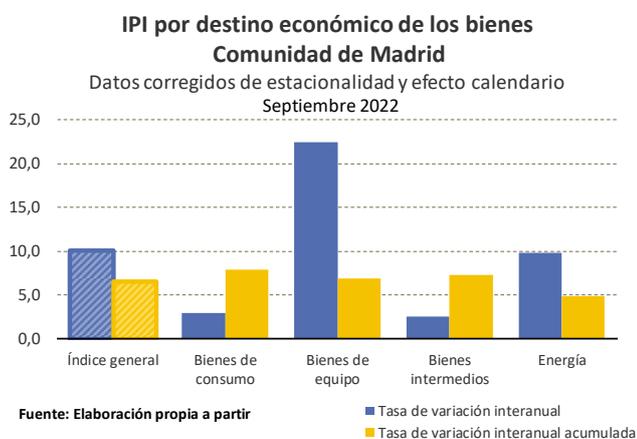
1. Industria

Se desacelera el Valor Añadido Bruto industrial.

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid referidos al tercer trimestre de 2022, el VAB industrial se desacelera significativamente, aunque se mantiene en positivo, registrando un crecimiento intertrimestral ajustado de estacionalidad del 0,1%, 1,7 puntos por debajo del incremento registrado en el segundo trimestre, que ya mostró entonces una desaceleración intertrimestral. El crecimiento del sector en el tercer trimestre es ligeramente inferior al observado en el PIB regional, del 0,2%. En términos interanuales, el incremento se frena tres décimas, hasta el 4,4% del tercer trimestre, que resulta también un poco más moderado que el del conjunto del PIB.

El Índice de Producción Industrial continúa su recuperación a lo largo de 2022.

El IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), mantiene en septiembre el impulso de los ocho primeros meses de 2022, con un crecimiento del 10%, 2,6 puntos porcentuales inferior al de agosto y similar al de julio del 10,1%. Con estos datos, aún provisionales, el indicador en media anual de los nueve primeros meses de 2022 crece un 6,5% interanual, situándose un 3,5% por encima del valor acumulado anterior a la pandemia (enero-septiembre de 2019). En España, la evolución en septiembre resulta menos favorable, con un incremento interanual del 3,6%, 1,6 puntos inferior al de agosto, presentando también menor crecimiento en media anual enero-septiembre, 3,6% interanual y un 0,1% por debajo del valor acumulado anterior al inicio de la pandemia (enero-septiembre de 2019).

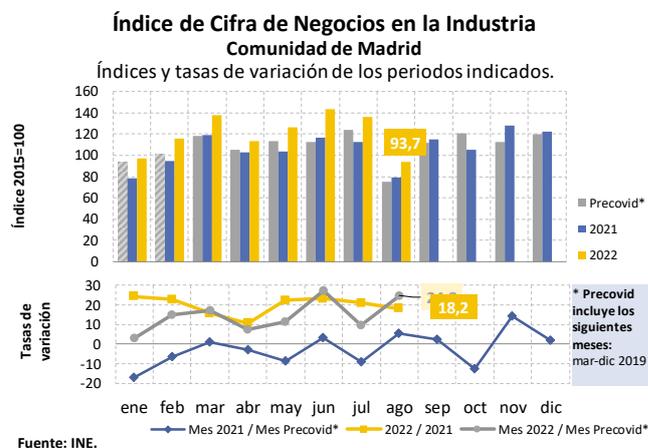


Entre los cuatro componentes del IPI en la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), destaca en septiembre la moderación del crecimiento en bienes

de consumo, de un 3%, como consecuencia de la contracción de los de consumo no duradero, que cae un 3,2%, que no se compensa por el ligero avance del 3,3% de los de consumo duradero. Los bienes de equipo mantienen un excelente comportamiento, creciendo un 22,5%, mientras que los intermedios crecen más moderadamente en septiembre, sólo un 2,6%, mientras que la energía vuelve a crecer con intensidad en un 9,8%. Sólo los bienes de consumo duradero que presentan una caída del 0,7%, y en promedio de lo que va de año se sitúan por debajo del nivel prepandemia para el mismo periodo enero-septiembre de 2019. Los bienes de consumo, con un crecimiento del 7,9%, los bienes intermedios con uno del 7,3%, los de inversión con uno del 6,9% y, en menor medida, la energía con uno del 4,8%, registran niveles promedio de actividad que superan los prepandemia en el periodo enero-septiembre.

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 17 de los últimos 18 meses, registrando en agosto un crecimiento interanual del 18,2%, o 2,7 puntos porcentuales por debajo del de julio. Los últimos cinco trimestres arrojan tasas de crecimiento interanual de dos dígitos, con un 18,9% en el segundo trimestre o 1,4 puntos porcentuales inferior al primero. En promedio anual y para el periodo enero-agosto de 2022, la cifra de negocios creció un 19,6% interanual, un 13% por encima del mismo periodo de 2019.

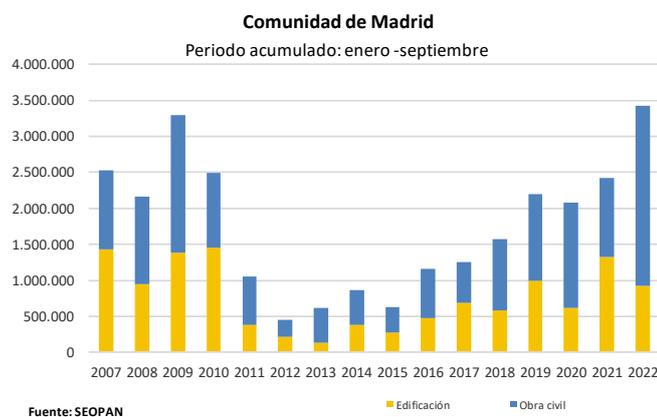


2. Construcción

El VAB de la construcción mantiene el ritmo interanual de crecimiento en el tercer trimestre. De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, la construcción madrileña recuperó la senda de crecimiento del VAB en 2021, avanzando un 8,6%, la tasa más elevada de la serie 2011-2021. Si bien el VAB de la construcción creció en los cuatro trimestres de 2021, lo hizo de forma desigual, presentando un avance muy moderado, del 0,6%, en el cuarto trimestre del año. El sector recupera ritmo en el primer trimestre de 2022, presentando un avance interanual del 2,9%, acelerando su crecimiento en el segundo hasta un 4,1% interanual, ritmo que se mantiene en el tercer trimestre del año.

La licitación total registra en el acumulado 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 tres primeros trimestres de 2022. Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción registrado en el conjunto del año 2021, el acumulado del año 2022 arroja el mayor nivel de actividad desde el acumulado de 2006, con un volumen de licitación total de 3.423 millones de euros. El primer trimestre resultó el más dinámico con un crecimiento interanual del 185,4%, mientras que el segundo presentó un crecimiento más moderado del 41,9%, en tanto que el tercero arroja una contracción interanual del 16,5%.

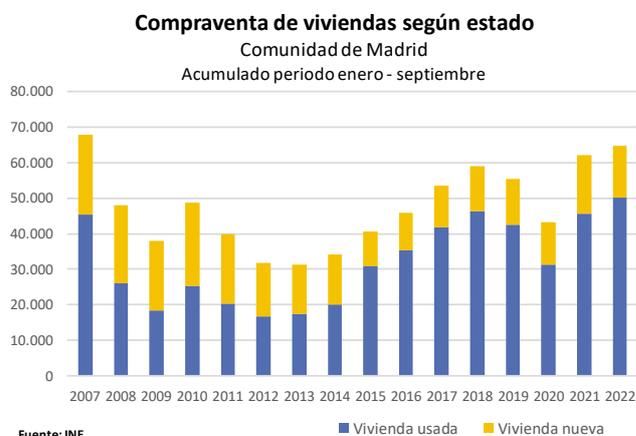
Este excelente comportamiento se explica por la magnífica evolución de la licitación civil, que representa un 73,1% de la licitación total, mientras que la licitación de edificación mantiene un perfil de crecimiento más moderado.



En lo que respecta al resto de indicadores adelantados con datos hasta agosto de 2022, todos crecen en términos interanuales en el acumulado desde enero, excepto los visados de edificios, que se contraen un 6,9%. Así, el número de visados de viviendas creció un

22,9% interanual en los ocho primeros meses del año, la superficie total visada un 18,5% y el importe total de la superficie visada lo hizo en un 26,8%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, se reducen en el acumulado enero-agosto un 8,9% interanual.

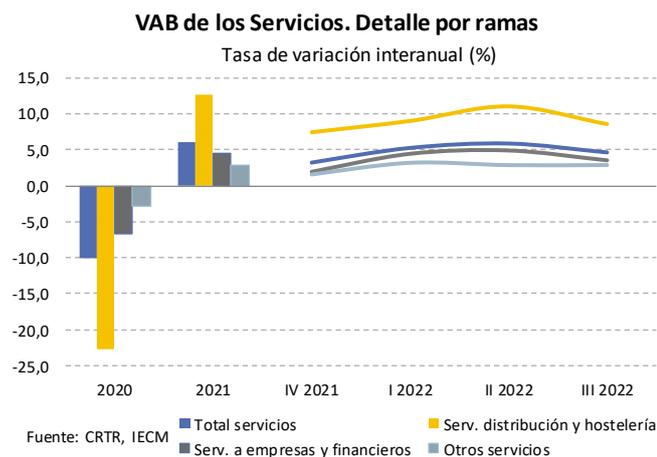
Se modera el excelente comportamiento del mercado residencial en el que se ha apoyado la reactivación de la construcción. La evolución pospandemia del segmento residencial ha resultado diferencial, adelantándose a la recuperación de la actividad económica global impulsada por la inversión de parte del ahorro acumulado durante el confinamiento. Así, según el INE, la compraventa de vivienda se aceleró significativamente en el conjunto del año 2021, creciendo un 38,3% respecto a 2020, y se encuentra un 12,7% por encima de los niveles prepandemia. Esta tendencia expansiva de 2021 continúa de forma más moderada en el acumulado de 2022 que arroja un crecimiento interanual más modesto del 4,2%, marcando una ligera desaceleración lo largo del año. Así, en el tercer trimestre de 2022, las compraventas de vivienda nueva caen en términos interanuales un 17%, mientras que las de vivienda usada lo hacen un 2,8%.



La estadística hipotecaria revela que el número de operaciones formalizadas sobre vivienda en 2021, con un total de 73.174 hipotecas constituidas, se situó un 3,7% por encima de los niveles prepandemia, presentando 2021 un máximo relativo de la serie desde 2010 y acercándose el capital suscrito a los 15.000 millones de euros, su valor más elevado desde 2008. Este buen comportamiento del mercado hipotecario se mantiene en el acumulado enero-agosto de 2022, con crecimientos interanuales del 8,8% en número de hipotecas y del 19,1% interanual en capital formalizado.

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el tercer trimestre de 2022 en la Comunidad de Madrid. De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, en el tercer trimestre de 2022 el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,2% respecto al trimestre anterior, y el 4,6% en términos interanuales. Esta evolución consolida el comportamiento anual del VAB de los servicios, que creció un 6% en 2021 tras la caída del 10,1% en 2020.



Todas las ramas que conforman el agregado de servicios (*Servicios a empresas y financieros*, *Servicios de distribución y hostelería*, y *Otros servicios*) presentan crecimientos del VAB real (CVEC) del 0,2% respecto del trimestre anterior. En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2022 todas las ramas presentan importantes crecimientos: los *Servicios de distribución y hostelería* lo hacen en un 8,6%, los *Servicios a empresas y financieros* en otro 3,5% y *Otros servicios* el 2,9%.

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

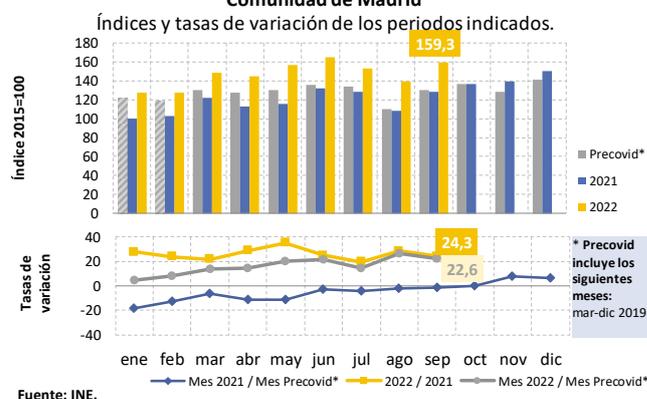
En el tercer trimestre de 2022, la media trimestral del IASS relativo a la cifra de negocios en la Comunidad de Madrid crece el 23,9% respecto del tercero del año anterior, algo más que el 20,4% de España. Este incremento continúa, por sexta vez consecutiva, con el patrón iniciado en el segundo trimestre de 2021, rompiendo con las caídas del índice iniciadas en el primer trimestre de 2020 a causa de la pandemia. El nivel del índice, y en relación con el tercer trimestre de 2019, se sitúa en un 20,7% por encima en el caso de nuestra región y en un 19% en el de España.

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

24,3% en la Comunidad de Madrid y del 20,1% 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 tercer trimestre de 2022 respecto del tercer del año anterior es del 4,5%, por el 3,7% 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 tercer trimestre se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 2,2% en la región y el 0,6% en España respecto del tercer trimestre de 2019.

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

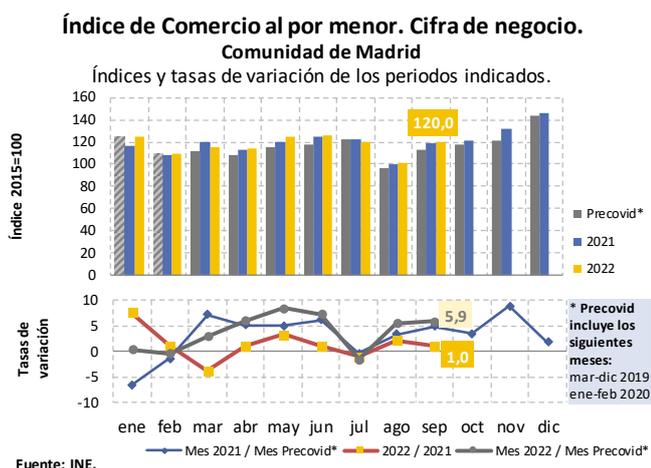


El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en agosto de 2022, último dato publicado, un 67,8% interanual (un 165,8% en el acumulado del año), con 32.021.456 pasajeros de enero a agosto de 2022; aunque sigue muy alejado de los 41.004.910 viajeros del mismo periodo en 2019, se trata de la mayor cifra para este mes desde 2005.

Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid crece un 3,7% interanual en agosto de 2022, y un 15,8% en el acumulado del año, el mayor nivel en términos acumulados para el periodo desde 2005.

En el tercer trimestre de 2022, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un importante crecimiento interanual del 22,3%. Idéntico comportamiento observamos en el transporte urbano en autobús, creciendo el 17,5% respecto del tercer trimestre de 2021. Sin embargo, las cifras se hallan aún por debajo de las del tercer trimestre de 2019 en un 13,6% y 14,7%, respectivamente.

En el tercer trimestre de 2022 continúan los avances de la Cifra de Negocios y de la Ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). La media del tercer trimestre de 2022 del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 0,6% 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 septiembre de 2022, crece un 1% interanual, tras caer en julio un 1,1%.

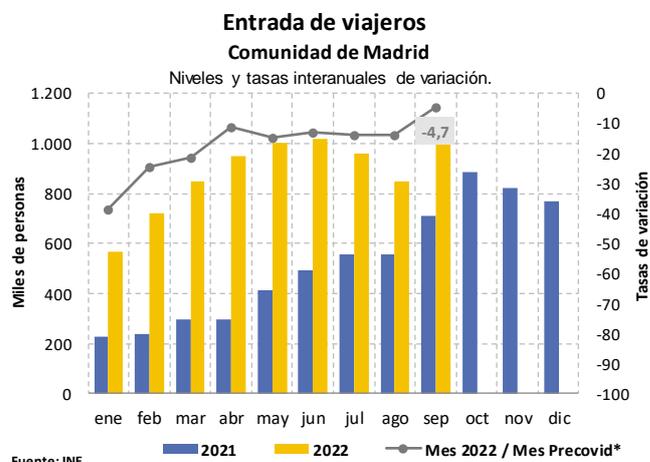


En España, la media trimestral del índice en el segundo trimestre de 2022 cae un 0,7% respecto del mismo trimestre de 2021, interrumpiendo el incremento del trimestre anterior y se sitúa un 4,2% inferior al nivel prepandemia.

A su vez, en el tercer trimestre de 2022 el índice de ocupación del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 1,5% interanual por el 2,5% en España, y continúa la senda de crecimiento que se inició en el segundo trimestre de 2021; además, en relación con el mismo trimestre de 2020, crece el 4,5%, por el 4,3% que lo hace en España. Estas favorables evoluciones se confirman con los últimos datos del mes de septiembre.

Continúa la mejora de la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2022, aún por debajo de los niveles de 2019. En el tercer trimestre de 2022 se han recibido cerca de 3.000.000 viajeros (2.838.928) frente a los 1.822.931 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 tercer trimestre de 2022, vinieron un 10,8% de turistas menos que en el mismo trimestre de 2019, cuando se superaron los 3,1 millones de viajeros. Los viajeros recibidos en la Comunidad, en el tercer trimestre de 2022, son nacionales en un 51,2%.

El último dato publicado, correspondiente a septiembre de 2022, con 1.029.249 viajeros, mejora en un 45,1%, el del mismo mes del año anterior, con más de 319.786 viajeros adicionales; sin embargo, todavía se sitúa un 4,7% por debajo del de septiembre de 2019, que registro una entrada de 1.079.479 viajeros.



Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el tercer trimestre de 2022, pernoctaron 5.656.950 viajeros, casi dos millones más que en el tercero de 2021, cuando sólo se alcanzaron las 3.726.380 pernoctaciones, pero casi un millón menos que en el tercero de 2019, cuando se alcanzaron las 6.569.788 pernoctaciones.

El último dato, publicado en septiembre de 2022, sitúa las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid en 2.026.993, un 39,4% más que hace un año, aunque un 10,8% inferiores a las registradas en septiembre de 2019.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del tercer trimestre de 2022, del 54,6%, mejora claramente el 41,4% del tercero de 2021 y se acerca a los niveles del tercer trimestre de 2019, cuando alcanzó el 62,3%.

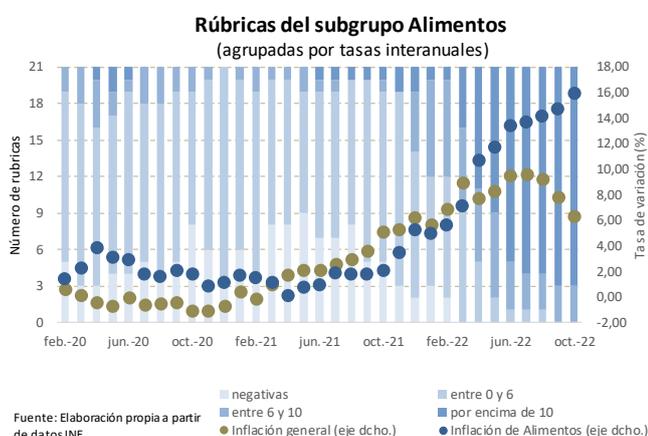
En septiembre de 2022, el grado de ocupación ascendió al 58,9%, mejora el 46,9% del anterior septiembre, aunque sigue por debajo del 65,4% de septiembre de 2019.

Durante el tercer trimestre la tendencia continúa en positivo, si bien todavía no ha recuperado los niveles previos a la pandemia.

IV.3. Precios y salarios

En el tercer trimestre la inflación en la Comunidad de Madrid frena su escalada e inicia un acusado descenso arrastrado por la contención de los precios de los productos energéticos, aunque no de forma homogénea. Algunos grupos, como Alimentos, no detienen su escalada. El IPC interanual de la Comunidad de Madrid toca en julio el máximo del año en el 9,6% e inicia un descenso que nos conduce hasta octubre, último dato publicado, con una tasa del 6,3%. La inflación media en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre del año es del 8,9% en términos de IPC.

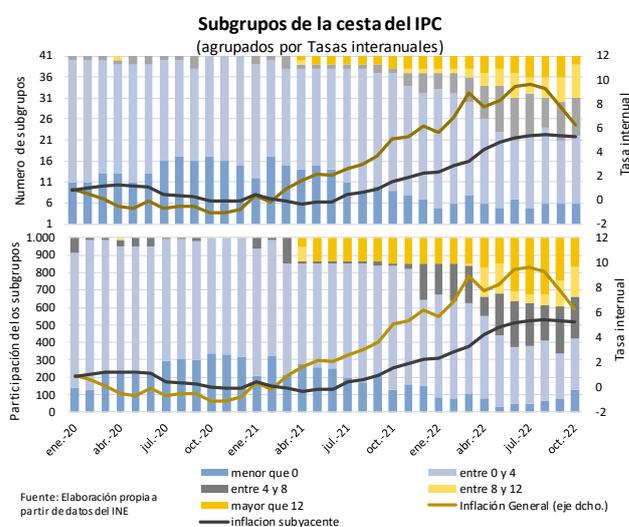
Este cambio de rumbo de la inflación general tiene su origen en la contención de los productos energéticos. El barril de Brent cayó en septiembre por debajo de los 90 dólares, tras alcanzar en junio los 122 dólares. La electricidad contiene sus precios en octubre, con una factura media 85,63 euros, la más baja desde agosto de 2021; la principal razón es la bajada temporal del precio del gas, que ha desactivado el mecanismo conocido como “tope del gas” durante varios días. Por otro lado, las ayudas desde las administraciones públicas a las tarifas del transporte público en septiembre colaboran también en el mismo sentido. Pero esta contención, que se traslada directamente a los grupos ‘Vivienda’, con el 1,8% de inflación de octubre y un 16,2% en el tercer trimestre, y ‘Transporte’, con un 5,9% en el mes y un



10,8% en el tercer trimestre, no tiene reflejo en otros grupos como ‘Alimentación y bebidas no alcohólicas’, que apuntan en octubre un crecimiento del 15,5%, y del 13,7% en el tercer trimestre; en este epígrafe, en particular, se disparan algunas rúbricas básicas como *Leche*, con un 27,4% de alza, *Huevos* con un 26,5%, o *Cereales y derivados* con un 26,3% de incremento en doce meses. Asimismo, ‘Restaurantes y hoteles’ sube un 8,2% en el año (un 7,1% en el tercer trimestre), impulsado por el subgrupo *Restauración y comedores*, que en octubre se sitúa en su nivel máximo con un 6,5% de subida, y el subgrupo *Servicios de alojamiento*, que marcó el mínimo del año en agosto con un 20,4% de

incremento, lo hace en octubre en un 25,9%. Otro grupo con una trayectoria alcista y que continúa en esa línea es ‘Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar’ que anota en octubre los valores de inflación más elevados de su historia con el 6,9%, el mismo valor que registró en agosto. Por último, cabe mencionar ‘Otros bienes y servicios’, que también muestran un perfil ascendente que, de momento, no se detiene, alcanzando en octubre un aumento del 4,4%, frente a una media del 3,9% en el tercer trimestre.

La inflación subyacente, en la que solo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, ha ido ralentizado el ritmo de subida en Madrid y en septiembre cambia la trayectoria. El tercer trimestre se observa valor medio del 5,4% por un 4,7% del trimestre anterior, y en octubre cede una décima, por segundo mes consecutivo, y se sitúa en el 5,2%. Se mantiene así como la tasa más baja de todas las comunidades. Viendo con más detalle los subgrupos de la cesta de la compra madrileña, podemos observar que, aunque el 46% de los subgrupos registran una inflación superior al 4%, esto supone un peso del 57% del total. En el doble gráfico se ve cómo, a pesar de que



el número de subgrupo con la inflación por encima de 12 es pequeño, el peso que representa sobre el total de grupos es más significativo, lo que no sucede con el otro extremo de las barras, de azul más intenso. Es decir, que los productos de la cesta de la compra que más se han encarecido son aquellos que ocupan un lugar más relevante en nuestra economía doméstica. El último dato de octubre recoge que los subgrupos más inflacionistas son *Servicios de alojamientos* (tasa interanual 25,9%), *Alimentos* (15,9%) y *Cristalería, vajilla y utensilios para el hogar* (11,2%), gran parte de ellos contabilizados en cálculo de la inflación subyacente

Recuadro I. Evolución de la inflación (IPC) desde el inicio de la pandemia

Inflación acumulada febrero 2020-octubre 2022

Se analiza a continuación la inflación acumulada desde febrero de 2020 a octubre de 2022 por CC. AA, medida por el IPC. **La CM es la región en la que menos se han incrementado los precios desde el estallido de la pandemia**, un 11,4%, por un 13,2% en España, y un 15,7% en Castilla-La Mancha, la peor parada.

En cuanto a su evolución a lo largo de los meses respecto al resto de comunidades, podemos observar en el segundo gráfico que, salvo en algunos meses de 2020 en los que la inflación de la Comunidad de Madrid se situó por encima del conjunto nacional, Madrid ha tenido un comportamiento menos inflacionista que el conjunto de España, y en 2022 se ha mantenido siempre entre las regiones con la inflación más baja.

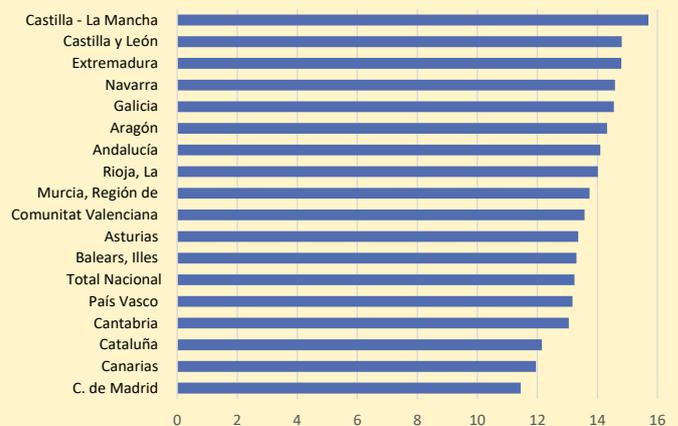
En el análisis por grupos, podemos observar los efectos de la pandemia y del encarecimiento de los productos energéticos **sobre la variación de las ponderaciones** en la Comunidad de Madrid de los grupos en 2022, respecto a los de 2020. Los grupos que más han aumentado su representatividad son 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', que experimentan un aumento de su ponderación del 18,144%, 'Medicina', que participa un 13,5% más que en 2020, 'Bebidas alcohólicas y tabaco', que aumenta un 9,655%, 'Hoteles y restaurantes', el que experimenta un incremento de su ponderación del 7,838%, y, por último, 'Vivienda', que registra un incremento de su peso del 7,535%.

En cuanto al comportamiento de los precios por grupos, Madrid es la región en la que los precios han crecido menos en los grupos de 'Vivienda' y 'Transporte', con un 16,1% y un 12,4% respectivamente, frente al 21,4% y 15,6% en el conjunto de España.

En sentido contrario, Madrid destaca como la segunda región en la más han aumentado los precios de 'Ocio y cultura' (4,9% frente al 3,6% nacional) y en la segunda con menor abaratamiento del grupo 'Comunicaciones' (-5,9% frente al -6,1% nacional), grupos ambos con escaso peso en la cesta de la compra.

La evolución de precios del grupo con mayor peso en la cesta de la compra regional, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', la Comunidad de Madrid muestra una inflación acumulada del 19,8%, muy similar a la media nacional, del 19,7% entre febrero de 2020 y octubre de 2022.

Inflación acumulada por CCAA en el periodo febrero 2020 - octubre 2022



Inflación Máximos y mínimos regionales, Comunidad de Madrid y España



Fuente: INE

■ Total Nacional ■ C. de Madrid

Inflación acumulada por grupos en el periodo febrero 2020 - octubre 2022



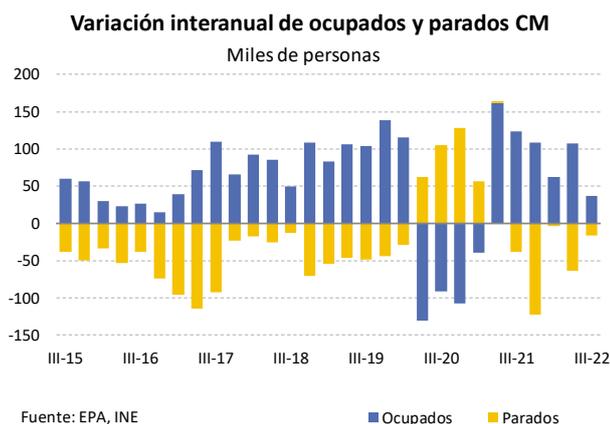
■ España ■ Comunidad de Madrid

IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Extraños resultados de la EPA en el tercer trimestre.

Tras los máximos históricos de actividad y ocupación de la Comunidad de Madrid registrados en la EPA del segundo trimestre, los resultados relativos al tercer trimestre de 2022 recogen caídas trimestrales de la ocupación e incrementos de paro, de los que se derivan mermas en el volumen de activos y la tasa de actividad y una mayor tasa de paro.



Este comportamiento trimestral genera una desaceleración notable en el crecimiento interanual de los ocupados y una pérdida de intensidad en la caída interanual del número de desempleados, que no impide el crecimiento interanual de la actividad, pero sí merma su ritmo de avance.

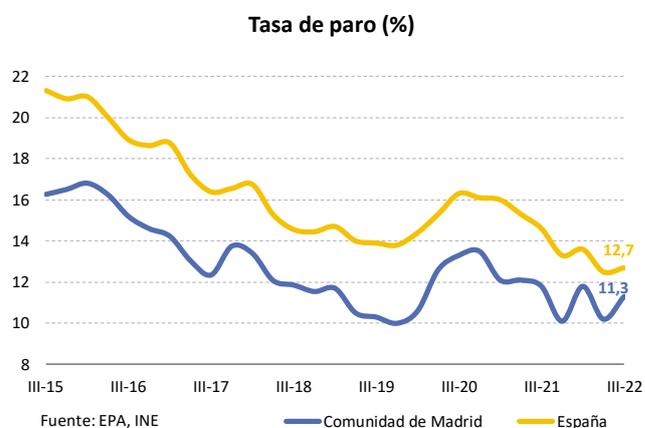
En términos absolutos y en el tercer trimestre de 2022, la cifra de ocupados se reduce en 64.500 personas hasta los 3.166.500 efectivos, que suponen, no obstante, un 1,2% más que los existentes hace un año, pero que frena en 2,2 puntos el extraordinario avance interanual del segundo trimestre.

La población parada rebota tras el importante descenso del trimestre anterior y se incrementa en 38.300 personas en la Comunidad de Madrid, contabilizándose en el tercer trimestre 404.600 desempleados, un 3,8% menos que los existentes en el tercer trimestre de 2021.

El número de inactivos se incrementa de manera importante en este tercer trimestre de 2022, tanto en el periodo como en el año, hasta las 2.106.100 personas. Aumenta la población inactiva mayor de 16 años en el trimestre y en el año.

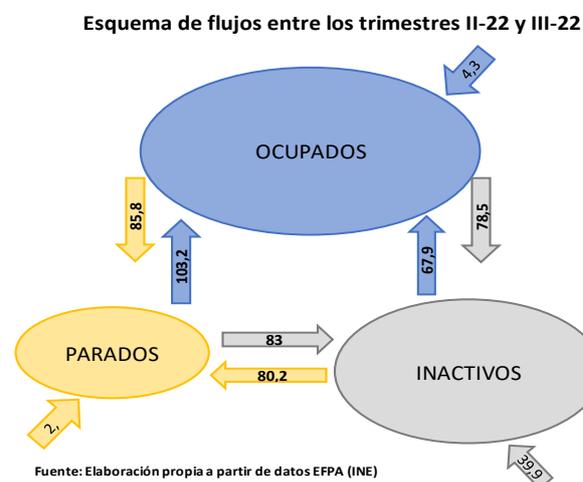
La tasa de actividad del tercer trimestre de 2022 se reduce nueve décimas y se sitúa en el 62,9% de la población mayor de 16 años, tres puntos por encima del promedio nacional. A su vez, la tasa de paro se incrementa 1,1 puntos, hasta el 11,3% de la población activa, situándose 1,4 puntos por debajo de la tasa de paro nacional del 12,7%.

La caída de la ocupación en el trimestre es consecuencia del notable crecimiento del flujo de salida



de la ocupación, cuyo avance se debe casi paritariamente al incremento del flujo hacia la inactividad como del flujo hacia el paro. Así, aunque también se observa un incremento del flujo de entrada a la ocupación, éste es de menor entidad y se debe en exclusiva a la reactivación del número de inactivos que pasan a estar ocupados, mientras que se reduce el número de efectivos que pasan del desempleo a la ocupación.

En lo que respecta al incremento del paro, éste se explica por unos flujos de entrada al paro que retornan a valores habituales, tras la importante reducción del trimestre anterior en el que el ya mencionado incremento del flujo desde la ocupación ha jugado un importante papel; el limitado repunte de los flujos de salida del paro ha sido insuficiente para neutralizar el avance de los flujos de entrada, estando además este repunte sustentado en el incremento del número de parados que pasan a ser inactivos.



2. Afiliación a la Seguridad Social

Persiste la extraordinaria fortaleza de la afiliación a la Seguridad Social en el tercer trimestre. Con 3.412.646 afiliaciones promedio, resulta el número de efectivos más elevado para un tercer trimestre de la serie, que alcanzó su máximo histórico en el segundo trimestre de 2022. Estos elevados volúmenes evidencian todavía un singular dinamismo interanual: aunque avanza un 4,4%, desacelera en 6 décimas el crecimiento del segundo trimestre.

Ambos sexos y los dos regímenes principales presentan el número más elevado de efectivos en un tercer trimestre de la serie. Continúa siendo más dinámico el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos del 4,7% y del 4,9% interanual en el tercer trimestre. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, el 0,9%, seis décimas por debajo del avance del segundo trimestre.

La reducción estacional en los meses estivales no impide que los niveles de afiliación hayan sido los más elevados de la serie para estos meses. La reducción del volumen de afiliación en los meses estivales es de carácter eminentemente estacional y, si bien en julio fue de mayor intensidad que en los meses de julio de la década prepandemia (2010-2019), en agosto y septiembre el comportamiento mensual fue más favorable que entonces. El último dato disponible, de octubre, continúa este patrón, lo que le lleva a marcar un nuevo máximo histórico de afiliación con cerca de 3,5 millones de personas.

Como consecuencia, el avance de la afiliación en relación a 2019 pasa del 6,1% en junio al 6,4% en octubre. En términos interanuales, el crecimiento se ha estabilizado en el 4,3% 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, si bien sí observa la misma tasa interanual desde agosto, presenta una desaceleración del ritmo de avance respecto a 2019.

En octubre de 2022, la región cuenta con un 6,9% más de afiliaciones en el régimen general que en octubre de 2019 y con un 3,2% más de autónomos.

A pesar de que la afiliación total marca un nuevo máximo histórico en octubre, y que también lo hace el régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, el análisis por secciones de 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 seis de sus secciones: actividades profesionales, científicas y técnicas, información y comunicaciones, administración pública y

defensa, transporte y almacenamiento, actividades financieras y de seguros y actividades inmobiliarias, que aglutinan más de una tercera parte de la afiliación total

Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Octubre 2022 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel oct 22	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel oct 22	Peso (%)	Máximo histórico
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesca	2.484	0,1	jul.-09	2.651	0,6	jun.-22
B ... E - Industria	203.205	6,9	ene.-09	16.782	4,0	ene.-09
F - Construcción	157.500	5,3	ene.-09	47.575	11,4	ene.-09
G - Comer. Rep. Vehículos	423.118	14,3	dic.-19	82.835	19,8	dic.-15
H - Transptes. Almacena.	162.425	5,5	oct.-22	34.136	8,2	mar.-21
I - Hostelería	194.463	6,6	dic.-19	27.559	6,6	jun.-19
J - Informac. Comunicac.	262.240	8,9	oct.-22	18.219	4,4	oct.-22
K - Act. Financ. y Seguros	114.499	3,9	oct.-22	8.648	2,1	dic.-21
L - Act. Inmobiliarias	27.400	0,9	oct.-22	9.419	2,3	oct.-22
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	274.574	9,3	oct.-22	61.390	14,7	oct.-22
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	333.598	11,3	jul.-22	26.091	6,2	ene.-09
O - Admón Púb. Defen., S.S.	204.073	6,9	oct.-22	193	0,0	ene.-21
P - Educación	206.739	7,0	may.-22	16.693	4,0	feb.-20
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	254.353	8,6	ago.-22	22.884	5,5	oct.-22
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	51.714	1,8	jun.-22	13.823	3,3	jun.-22
S ... U - Resto Servicios	78.054	2,6	feb.-09	29.253	7,0	jun.-22
Total servicios	2.587.250	87,7	dic.-21	351.143	84,0	jun.-22
Total	2.950.439	100,0	oct.-22	418.150	100,0	jun.-22

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

del régimen. No obstante, el número de efectivos en el sector servicios es el más elevado para un mes de octubre, y así sucede en cinco de sus secciones, además de en las seis ya enumeradas.

En lo que se refiere al régimen de autónomos, el máximo relativo de octubre tiene su origen sectorial en la afiliación del sector terciario: siete de sus trece secciones de servicios presentan máximos de afiliación para un mes de octubre. Aunque con un peso muy residual, también en agricultura se alcanzan las cotas más elevadas para este mes.

Cambios en la estructura sectorial de la afiliación a último día de mes octubre - 2022 vs octubre - 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	24,6	4,4	0,7
Administración Pública y defensa; Seguridad Socia	1,0	19,1	5,3	0,6
Educación	0,6	9,0	6,4	0,1
Actividades sanitarias	0,4	8,1	5,2	0,1
Actividades de las sedes centrales; actividades de c	0,3	26,8	1,3	0,2
Actividades administrativas de oficina y otras acti	0,3	10,8	3,0	0,1
Comercio al por mayor e intermediarios del comer	0,3	5,7	5,2	-0,1
Almacenamiento y actividades anexas al transport	0,3	22,2	1,2	0,2
Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ens	0,3	12,0	2,2	0,1
Construcción de edificios	0,2	11,6	2,0	0,1
Ramas* con mayores aportaciones negativas al crecimiento de la afiliación				
Actividades de los hogares como empleadores de p	-0,2	-4,4	3,7	-0,4
Comercio al por menor, excepto de vehículos de mc	-0,1	-1,3	8,6	-0,7
Servicios de comidas y bebidas	-0,1	-1,3	6,2	-0,5
Actividades de alquiler	-0,1	-7,6	0,8	-0,1
Reparación de ordenadores, efectos personales y a	0,0	-12,4	0,4	-0,1
Actividades de agencias de viajes, operadores turís	0,0	-8,9	0,5	-0,1
Venta y reparación de vehículos de motor y motoci	0,0	-2,5	1,6	-0,1
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	0,0	-4,3	0,4	0,0
Promemoria: TOTAL AFILIACIÓN	6,7	6,7	100,0	-

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

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

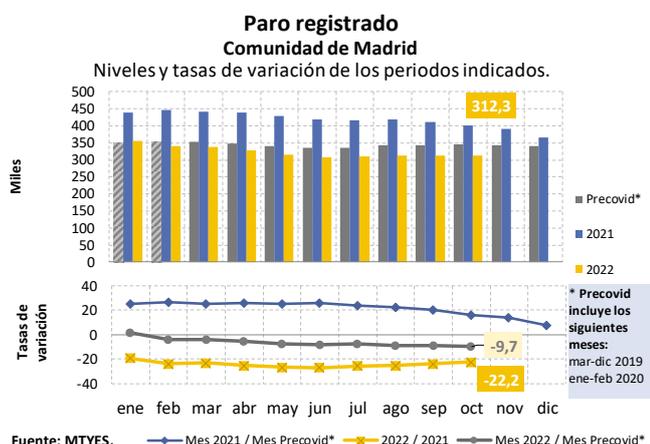
Fuente: elaboración propia a partir de datos MSSyM

Este incremento de afiliación 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 siguiente.

3. Paro registrado

Se observa una reducción del número de desempleados en el último trimestre, en ambos sexos y en todos los sectores de actividad económica, que sitúa los niveles actuales en valores inferiores a los previos a la pandemia. El comportamiento reciente del paro registrado ha resultado positivo, si bien se observa cierta pérdida de impulso en los últimos meses. El número de personas desempleadas ha pasado de 316.978 en el segundo trimestre de 2022 a 312.158 en el tercero.

Los datos del paro registrado en la región reflejan un descenso del 24,8% interanual en el tercer trimestre de 2022, frente al 26,1% en el segundo de 2022. De este modo, el número de parados registrados en la región se sitúa en un 8,3% menos que los registrados en el tercer trimestre de 2019, con 28.087 personas menos en paro, o un 12,3% menos que en el primer trimestre de 2020.



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 27,1% en el tercer trimestre de 2022, mientras que el femenino lo hace en un 23,2%. Respecto a la situación previa a la pandemia, el desempleo se sitúa por debajo de los niveles del tercer trimestre de 2019, en un 9,9% para los hombres y en un 7,1% para las mujeres; en relación con el primer trimestre de 2020, las cifras son 17,2% y un 8,7% inferiores, respectivamente.

Los descensos observados en el tercer trimestre también se producen en todos los sectores de actividad; un 21,8% la industria, un 24,2% los servicios, un 25,4%

en Construcción, un 26% la agricultura, y un 33,2% en el colectivo “sin empleo anterior”. Este descenso también se evidencia en su comparativa con el primer trimestre de 2020¹, con niveles actuales de paro registrado un 12,3% por debajo a los de entonces o 43.644 personas menos. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores, aunque con diferente intensidad; el 10,2% en el colectivo “sin empleo anterior”, el 11,4% en servicios, el 16,1% en agricultura el 16,8% en industria y el 19,2% en construcción.

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en términos interanuales, el desempleo ha descendido en el tercer trimestre de 2022 en todas ellas, con notables diferencias a medida que se ha reactivado o incrementado la actividad terciaria, siendo las que presentan un mayor descenso de sus parados registrados Actividades profesionales, científicas y Técnicas, con una caída del 30%; Hostelería y

Paro registrado por secciones Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	3Tr22				Reper. (1)	Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 1TR20		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)		Nivel	Fecha	Diferencias	Tv (%)	Reper. (1)
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesca	2.379	0,8	-835	-26,0	-0,2	3.470	1TR21	-458	-16,1	-0,1
B - Industria	17.851	5,7	-4.974	-21,8	-3,2	24.732	1TR21	-3.612	-16,8	-1,0
F - Construcción	22.683	7,3	-7.716	-25,4	-1,9	33.085	1TR21	-5.381	-19,2	-1,5
G - Comer. Rep. Vehículos	42.511	13,6	-13.358	-23,9	-3,2	59.641	1TR21	-5.533	-11,5	-1,6
H - Transportes. Almacena.	11.312	3,6	-4.524	-28,6	-1,1	17.871	1TR21	-2.998	-21,0	-0,8
I - Hostelería	27.179	8,7	-10.887	-28,6	-2,6	43.980	1TR21	-5.419	-16,6	-1,5
J - Informac. Comunicac.	11.372	3,6	-3.520	-23,6	-0,8	16.122	3TR20	-1.602	-12,3	-0,5
K - Act. Financ. y Seguros	5.616	1,8	-412	-6,8	-0,1	6.028	3TR21	255	4,8	0,1
L - Act. Inmobiliarias	2.590	0,8	-839	-24,5	-0,2	3.582	1TR21	-274	-9,6	-0,1
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	31.222	10,0	-13.370	-30,0	-3,2	47.878	1TR21	-7.708	-19,8	-2,2
N - Actv. Adm. Serv. Auxil.	50.582	16,2	-16.851	-25,0	-4,1	74.986	1TR21	-9.609	-16,0	-2,7
O - Admón Públ. Defen., S.S.	13.418	4,3	-1.948	-12,7	-0,5	15.366	3TR21	1.433	12,0	0,4
P - Educación	14.730	4,7	-2.226	-13,1	-0,5	16.956	3TR21	4.329	41,6	1,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	14.201	4,5	-3.299	-18,9	-0,8	20.185	1TR21	-1.930	-12,0	-0,5
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	6.428	2,1	-1.833	-22,2	-0,4	9.458	3TR20	-814	-11,2	-0,2
S ... U - Resto Servicios	17.613	5,6	-6.333	-26,4	-1,5	26.142	1TR21	-1.999	-10,2	-0,6
Total servicios	248.775	79,7	-79.399	-24,2	-19,1	350.569	1TR21	-31.870	-11,4	-9,0
Sin empleo anterior	20.471	6,6	-10.158	-33,2	-2,4	31.547	2TR21	-2.322	-10,2	-0,7
Total	312.158	100,0	-103.082	-24,8	-24,8	442.805	1TR21	-43.644	-12,3	-12,3

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

Transporte y Almacenamiento caen, ambas, un 28,6%; Resto de Servicios lo hace en un 26,4%, y Actividades Administración y Servicios Auxiliares en un 25%.

Frente a esta reducción interanual generalizada, la comparativa de los niveles del tercer trimestre de 2022 con los del primero de 2020 señala incrementos importantes en el paro registrado de algunas secciones.

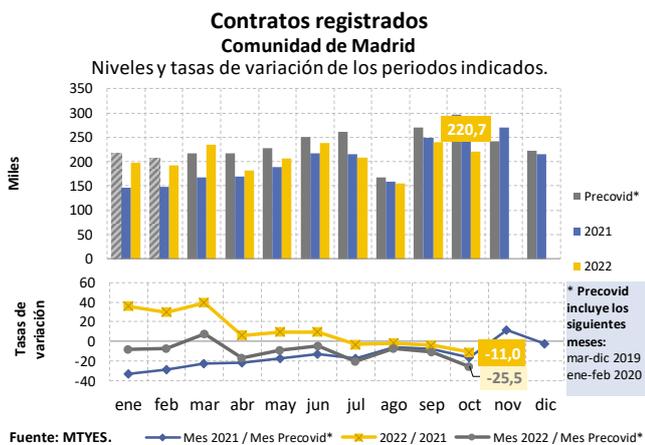
En la comparativa regional de los niveles previos a la pandemia de octubre 2019 se observa un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC. AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 31% de Baleares al 1,8% de Navarra.

¹ 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.

La contratación indefinida alcanza máximos históricos, muy por encima de prepandemia.

La contratación mostraba importantes incrementos interanuales ya en el primer trimestre de 2022, de un 35,3%; posteriormente, se moderó durante el segundo trimestre hasta el 8,7% de aumento, y presenta, ahora, un descenso del 3%. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 13,4% por debajo de los firmados en el tercer trimestre de 2019, si bien, se trata del número más alto de contratos registrado para el tercer trimestre del año desde 2004, con 232.792. Los últimos datos, de octubre de 2022, sitúan el número de contratos registrados en 220.700, con un descenso interanual del 11% y un 25,5% menos que los registrados en octubre de 2019.

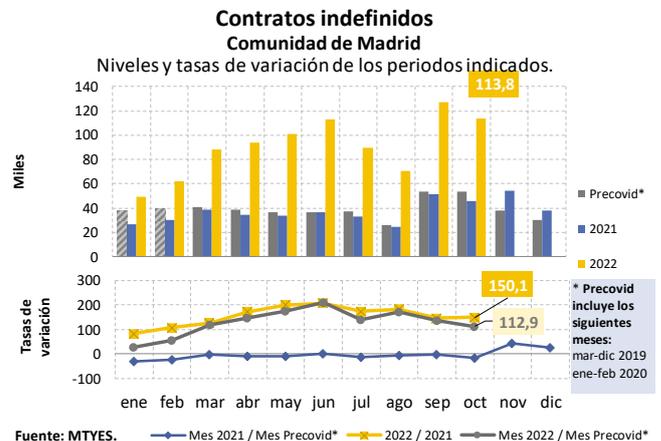


La contratación indefinida continúa en máximos históricos mientras que la contratación temporal presenta ya descensos interanuales desde abril, cuando concluyó el periodo transitorio para algunas modalidades temporales contractuales.

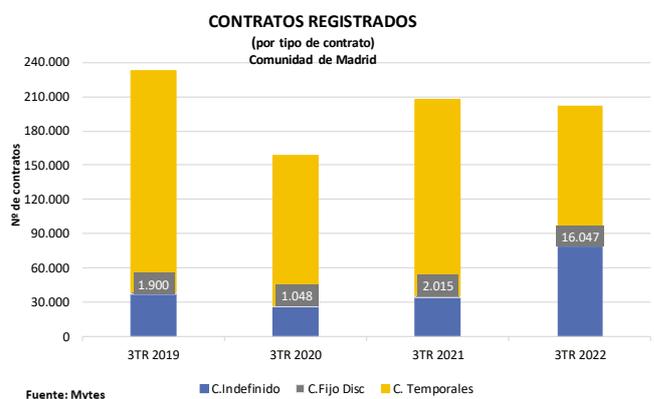
Así, los niveles de contratación indefinida interanuales del tercer trimestre de 2022 se sitúan en un 162,2%; sin embargo, se moderan respecto al segundo trimestre, cuando alcanzaron una tasa del 193,4%, superando en un 145,2% los registrados en el tercer trimestre de 2019. No ocurre así en el caso de 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 38,3% en este tercer trimestre. La brecha prepandemia supone que existen un 45,4% de contratos temporales menos que en el tercer trimestre de 2019. Los últimos datos de octubre de 2022 muestran un aumento del 150,1% interanual de los contratos indefinidos y una disminución del 47,2% de los temporales, contabilizándose respecto a octubre de 2019 un 112,9% más de contratos indefinidos y un 56% menos de temporales.

El impacto de la reforma en el funcionamiento del mercado laboral ha provocado, por un lado, una

«reclasificación» de contratos: los contratos por obra en el sector de la construcción se consideraban temporales hasta entonces, mientras que ahora pasan a ser indefinidos; por otro, muchos contratos temporales se convierten en fijos discontinuos ya que, al eliminarse los contratos de obra y servicio y reforzarse la causalidad de los temporales, hay actividades que, por su estacionalidad, no pueden acogerse a otra modalidad contractual.



Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 24.214 en octubre, de los que 23.355 de ellos se han realizado en el sector servicios. Un incremento de la tasa interanual en el tercer trimestre del año del 696,4% y del 744,6% en relación con el tercer 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 octubre de 2022 cifra en 18.653 los demandantes fijos discontinuos. En términos trimestrales, se pasa de 1.900 demandantes fijos discontinuos en el tercer trimestre de 2019 a los 16.047 en el tercero de 2022.

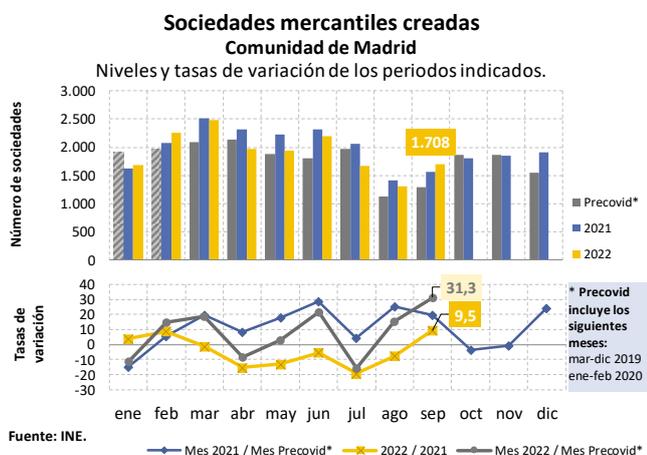


IV.5. Tejido empresarial

En la Comunidad de Madrid, tras un comienzo de año con dos meses al alza, el emprendimiento empresarial ha experimentado sucesivas caídas desde entonces y hasta el pasado mes de septiembre.

En el tercer trimestre de 2022 se registra la segunda mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 4.682 entidades, pero un 7,1% menos que el mismo trimestre de 2021, por ser en este año donde se lograron los valores máximos para este periodo desde 2007. Así pues, en este trimestre se crean 356 empresas menos que hace un año; la comparativa con el mismo periodo de 2019 arroja la creación de 275 empresas más o un aumento del 6,2%.

La creación de sociedades alcanza las 1.708 empresas en septiembre, último conocido, y esta es la mayor cantidad para este mes desde 2008, aumentando un 9,5% interanual, primera tasa positiva tras seis meses consecutivos de descensos. La Comunidad de Madrid detenta la primera posición en el ranking regional en constituciones tanto en el mes como en lo que va de año. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 25% del total de las empresas creadas en España en septiembre y el 23% de las creadas en el acumulado de 2022 lo hicieron en la región.



El capital suscrito en los meses de 2022 ha ido alternando seis tasas interanuales negativas con tasas positivas en febrero, mayo y septiembre. En el tercer trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas ha registrado el mayor volumen para este trimestre desde 2014, con un total de 309,8 millones de euros, un 52,7% superior a la del mismo trimestre de 2021 y un 30% mayor que la del mismo periodo de 2019.

El dato correspondiente a septiembre cifra la inversión en 187,2 millones de euros, la mayor cantidad para este mes desde 2010, un 406,5% más que hace un año y un 276,9% superior al volumen de septiembre de 2019, lo que convierte a la Comunidad de Madrid en la primera región donde más capital se ha suscrito tanto en

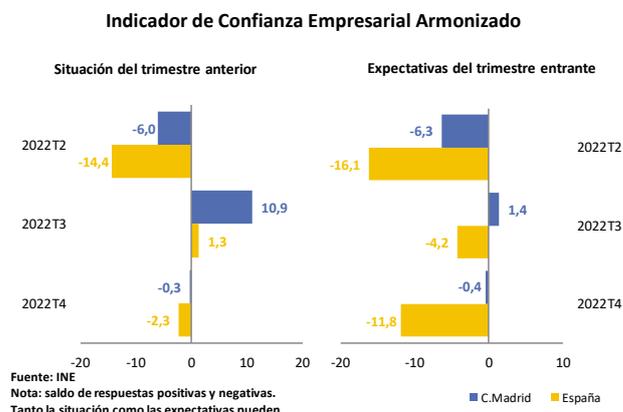
septiembre, con el 46,8% del total, como en lo que va de año, con el 32,9% del acumulado total de la inversión nacional.

La capitalización media por empresa ha sido superior a la nacional en un 87,5% en septiembre y en un 43,4% en el periodo enero-septiembre.

En el tercer trimestre de 2022, las disoluciones han alcanzado máximos para este trimestre, aumentando un 28,4% con respecto a 2021 y un 20,5% respecto a 2019. En septiembre aumentan un 30,8% en tasa interanual, y un 10,7% respecto a 2019. 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.

En el acumulado enero-octubre Madrid vuelve a situarse como el polo de atracción empresarial de otras regiones. Según datos de Experian, en este periodo un total de 1.536 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado es el de industria, con un 22,4% de los trasladados, seguido de actividades profesionales y administrativas con un 17%; el origen predominante de procedencia una vez más es Cataluña y Andalucía, aportando ambas el 37% del total de las llegadas. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la región vuelve a ser positivo en este periodo, en 329.

El nivel de confianza de los empresarios madrileños para el último trimestre de 2022 retorna a tasas negativas. El índice ha bajado 9,4 puntos hasta el 3,1%, frente al incremento del 6,3% del tercer trimestre, que supuso la mayor alza desde el tercer trimestre de 2021; el índice se ha situado en negativo en dos de los cuatro trimestres del año; el balance de situación actual para el trimestre recién concluido se sitúa en -0,3



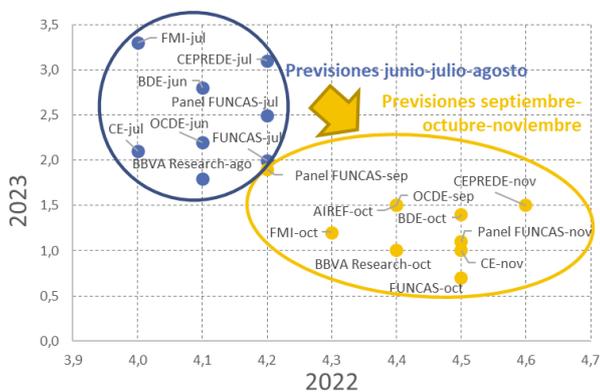
puntos, 11,2 puntos inferior con respecto al saldo del trimestre anterior y evidenciando una peor percepción a la esperada para este momento en el tercer trimestre en 1,4 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan en negativo en la región. con una caída de 0,4 puntos.

V. Previsiones

Continúan ajustándose las previsiones de crecimiento en el último mes, manteniéndose la tendencia que comenzó tras el verano. Así, las instituciones que aún no lo habían hecho incorporan ahora una revisión al alza del crecimiento de 2022, mientras rebajan muy significativamente la proyección para 2023.

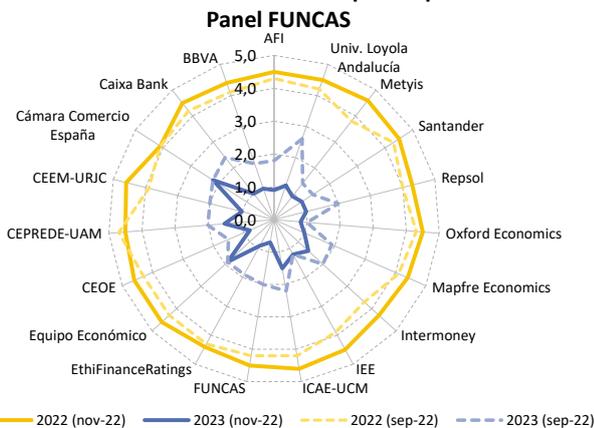
Así lo ha hecho, por ejemplo, la Comisión Europea en sus previsiones de otoño, que eleva en cinco décimas, hasta el 4,5%, la estimación para 2022 respecto a la elaborada en julio, y revisan a la baja la de 2023 del 2,1% al 1%. Estas previsiones para España se enmarcan en un contexto europeo para el que este organismo apunta también una mejora en 2022 hasta el 3,2%, pero un deterioro notable en 2023, año en el que la economía de la zona del euro podría estancarse, con un somero crecimiento del 0,3%.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional



Asimismo, los resultados del Panel FUNCAS del mes de noviembre reflejan un crecimiento promedio del PIB en 2022 del 4,5%, tres décimas por encima de la cifra de consenso de septiembre. Las predicciones de los

Previsiones de crecimiento para España.



analistas participantes se sitúan entre el 4,1% y el 4,6%. Para 2023, la gran mayoría de los panelistas espera que la desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB nacional sea aún mayor que la esperada hace dos meses, con tasas que se han revisado a la baja entre

dos décimas y 1,5 puntos. Así, las nuevas previsiones fluctúan entre el 0,7% y el 2,2% y en promedio se sitúan en el 1,1%, ocho décimas por debajo del panel de septiembre.

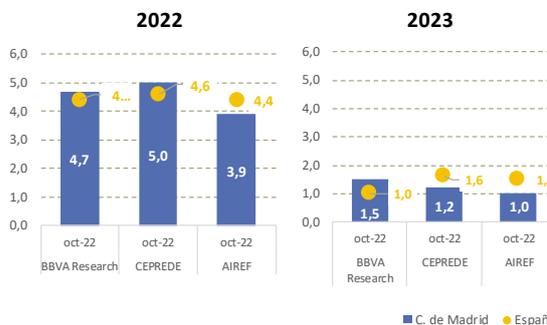
De este modo, mientras el crecimiento nacional ha experimentado una revisión promedio de unas tres décimas al alza en los tres últimos meses hasta el 4,4%, las proyecciones para 2023 se han rebajado considerablemente, pasando, de forma mayoritaria, de situarse en un intervalo entre el 1,8% y el 3,3% a hacerlo entre el 0,7% y el 1,9%. Y las más recientes asumen que se situarán en el entorno del 1%.

El sombrío panorama que envuelve las expectativas nacionales y europeas se está trasladando a la visión sobre la evolución de las regiones españolas, reflejando todas las estimaciones más recientes un deterioro de expectativas para 2023, pese a la mejora de las de 2022.

Así, BBVA Research y CEPREDE elevan tres y cuatro décimas el ritmo de crecimiento esperado para la Comunidad de Madrid en 2022, hasta el 4,7% y 5%, respectivamente, por encima del conjunto nacional, situando a Madrid entre las regiones más dinámicas. Las previsiones de AIReF señalan un crecimiento de la región algo más moderado, del 3,9%, que sería inferior al nacional en cinco décimas.

De cara a 2023, todas las previsiones reflejan una importante y generalizada desaceleración del crecimiento de las CC.AA. En la Comunidad de Madrid, el ritmo de avance podría situarse en una horquilla entre el 1% y el 1,5%, resultando superior al nacional, en opinión de BBVA Research, e inferior, si se atiende a las proyecciones de CEPREDE y la AIReF.

Previsiones de crecimiento del PIB. Comunidad de Madrid y España
Tasas de variación del PIB real



En cualquier caso, una situación tan compleja como la que estamos viviendo provoca que los modelos se muestren más imprecisos de lo que ya por sí son. La crisis del COVID provoca una disrupción en la serie que los modelos tratan con enorme dificultad. Eso obliga a las instituciones a estar aún más atentas de lo habitual a las señales del mercado.

Anexo I.

Madrid en el contexto de las regiones europeas

RESUMEN DE INDICADORES DE REGIONES EUROPEAS ⁽¹⁾								
		Empleos Alta Tecnología	Empleos Industria Alta Tecnología	Empleos Servicios Alta Tecnología	Gasto I+D	PIBppa	PIB ppa per cápita	Renta Hogares (per cápita)
	Año Último Dato	2021	2021	2021	2019	2020	2020	2019
	Unidad Medida	Miles Empleos	Miles Empleos	Miles Empleos	% PIB	Millones Euros PPA	Euros	Euros PPA
EU27	European Union (2020)	9.410,8	2.190,4	7.220,5	2,23	29.900	13.394.141	17.100
ES	Spain	812,1	126,5	685,6	1,25	25.200	1.194.956	16.200
AT13	Wien	68,6	11,7	56,9	3,65	44.100	84.493	20.000
BE10	Bruxelles-Capitale	36,4	5,6	30,8	2,32	61.300	75.156	17.500
CZ01	Praha	92,9	12,1	80,8	2,54	60.400	80.199	18.600
DE21	Oberbayern	222,5	66,7	155,8	4,42	52.500	247.523	26.200
DE30	Berlin	187,2		164,8	3,33	38.300	140.433	19.200
ES30	Comunidad de Madrid	262,3	35,9	226,4	1,70	34.100	230.618	20.300
ES51	Cataluña	182,6	44,9	137,7	1,51	29.600	226.787	18.300
FI1B	Helsinki-Uusimaa	91,0	11,7	79,3	3,50	43.500	73.769	19.500
FR10	Île de France	454,6	45,6	409,0		52.700	652.399	21.000
ITC4	Lombardia	239,3	80,8	158,5	1,34	36.800	367.946	21.600
ITI4	Lazio	185,2	31,8	153,4	1,85	32.700	187.537	18.600
NL32	Noord-Holland	111,9	7,4	104,5		51.200	147.674	19.300
PT17	Lisboa	94,0	11,6	82,4	1,67	29.300	83.953	16.900
SE11	Stockholm	148,0	15,3	132,6	3,34	51.600	122.984	20.300
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		2	5	2	9	11	4	5

		Tasa Actividad	Tasa Paro	Tasa Paro menores 25 años	Población	Tasa Fertilidad	Esperanza de Vida (edad menor 1 año)
	Año Último Dato	2021	2021	2021	2021	2020	2020
	Unidad Medida	%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
EU27	European Union (2020)	78,2	7,0	16,6	447.207.489	1,50	80,4
ES	Spain	76,5	14,8	34,8	47.398.695	1,19	82,4
AT13	Wien	81,4	12,1	19,9	1.920.949	1,29	80,2
BE10	Bruxelles-Capitale	77,6	12,4	30,8	1.226.329	1,60	79,4
CZ01	Praha	85,0	2,3	5,7	1.335.084	1,51	80,3
DE21	Oberbayern	81,2	2,7	5,4	4.719.716	1,51	82,4
DE30	Berlin	82,0	5,7	9,8	3.664.088	1,38	80,9
ES30	Comunidad de Madrid	82,9	11,6	29,4	6.755.828	1,16	82,3
ES51	Cataluña	83,1	11,6	28,9	7.671.252	1,23	82,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	90,1	7,7	15,3	1.702.678	1,30	82,3
FR10	Île de France	81,3	8,0	20,4	12.348.605	1,88	82,7
ITC4	Lombardia	74,5	5,9	21,2	9.981.554	1,27	81,4
ITI4	Lazio	68,4	10,0	34,4	5.730.399	1,18	83,1
NL32	Noord-Holland	82,1	4,5	10,1	2.888.486	1,43	81,7
PT17	Lisboa	91,3	6,8	26,3	2.869.033	1,69	81,4
SE11	Stockholm	92,9	8,2	25,8	2.391.990	1,59	82,3
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		6	3	4	4	14	7

(1) De las 242 regiones europeas del Nomenclator de Unidades Territoriales NUTS2 del año 2021 de la UE27, sin el Reino Unido desde 2020, (equivalentes en España a las CCAA), se han seleccionado algunas regiones de características similares a la Comunidad de Madrid, muchas de ellas son regiones capitales y otras son regiones destacadas de estados representativos de la Unión.

Fuente: Eurostat

Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid²

Último dato: octubre 2022

Acumulado: total enero – octubre 2022

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Octubre 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	11	3	4	2		2	1	1		1		27	15,2
Aragón	1	18	1				2				3		25	14,0
Asturias				1									1	0,6
Baleares		7	3					1	17	1			29	16,3
Canarias														
Cantabria									2				2	1,1
Castilla la Mancha		2	1	3	1			2	1	1			11	6,2
Castilla León	1	7	1	2						1		2	14	7,9
Cataluña		4	3	8			3	7	3		3		31	17,4
Extremadura	2												2	1,1
Galicia			1	1		1	1				1		5	2,8
La Rioja								1					1	0,6
Murcia									3				3	1,7
Navarra														
País Vasco		1		1			1	1				1	5	2,8
Valencia		3	2	3	2	1	1	3	5	2			22	12,4
Otras														
Total	6	53	15	23	5	4	8	16	36	5	7		178	100,0
%	3,4	29,8	8,4	12,9	2,8	2,2	4,5	9,0	20,2	2,8	3,9		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													89	

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-oct 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	9	60	29	38	9	5	23	35	37	4	6		255	16,6
Aragón	1	76	6	6	2	2	1	12	10		2		118	7,7
Asturias		1	2	4	1	1	1	4	8	1	2		25	1,6
Baleares	1	16	7	4	1	5	1	8	27	2	1		73	4,8
Canarias	3	1	3	10	1	2	4	3	8	1			36	2,3
Cantabria	1		1	3		2		3	6	1	3		20	1,3
Castilla la Mancha	5	28	15	22	6	3	6	16	18	8	8		135	8,8
Castilla León	3	33	11	20	3	5	4	18	15	5	6		123	8,0
Cataluña		49	24	47	10	8	26	63	63	8	15		313	20,4
Extremadura	3	15	2	2		1	3	2	4		1		33	2,1
Galicia		5	2	7	3	3	3	17	8	6			54	3,5
La Rioja		9	2	2				2	3	3			21	1,4
Murcia	1	2	5	7	1		2	5	9	5	2		39	2,5
Navarra		10	1	9		1	4	2	3		3		33	2,1
País Vasco		6	5	10	1	3	6	11	15	1	6		64	4,2
Valencia	2	33	16	30	3	8	22	40	27	6	6		193	12,6
Otras								1					1	0,1
Total	29	344	131	221	41	49	106	242	261	51	61		1.536	100,0
%	1,9	22,4	8,5	14,4	2,7	3,2	6,9	15,8	17,0	3,3	4,0		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													329	

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.

² Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid³

Último dato: octubre 2022

Acumulado: total enero – octubre 2022

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Octubre 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	1	2	3		1		4	4		1		17	19,1
Aragón														
Asturias				2							1		3	3,4
Baleares			1								1	1	3	3,4
Canarias				1			1	1	2		2		7	7,9
Cantabria														
Castilla León		1	1						2				4	4,5
Castilla la Mancha		1	10	1									12	13,5
Cataluña		3	1	1	1		1	5	1	2	1		16	18,0
Extremadura														
Galicia		1	1	2					4		1		9	10,1
La Rioja				1			1						2	2,2
Murcia				1			1	2			1		5	5,6
Navarra														
País Vasco		1		2	1		1						5	5,6
Valencia				2				2	2				6	6,7
Ceuta														
Melilla														
Total	1	8	16	16	2	1	5	14	15	5	6		89	100,0
%	1,1	9,0	18,0	18,0	2,2	1,1	5,6	15,7	16,9	5,6	6,7		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-oct 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	9	19	17	39	4	14	17	38	39	6	10	2	214	17,7
Aragón		8	4	5		1		13	8	3	1		43	3,6
Asturias		1	3	8		2	2	1	7	2	1		27	2,2
Baleares		1	7	5		4	2	10	5	1	3		38	3,1
Canarias			7	6		1	14	4	9		4		45	3,7
Cantabria		2	2	2	1		1	1	3	1	1		14	1,2
Castilla León	5	15	10	20		4	4	5	8	1	4		76	6,3
Castilla la Mancha	5	20	24	30	4	4	5	15	16	3	5		131	10,9
Cataluña	2	27	13	42	4	5	19	83	61	8	11	3	278	23,0
Extremadura	1		1	9		1	1	3	1		1		18	1,5
Galicia	2	7	3	7	2	1	6	7	17	2	6		60	5,0
La Rioja		1		2			2			1			6	0,5
Murcia	1	7	4	10		1	2	6	5	2	4		42	3,5
Navarra		2		2		1		1	1	1			8	0,7
País Vasco		11	2	10	3	2	7	8	9	1	3	1	57	4,7
Valencia	1	21	9	22	4	3	10	41	30	3	3		147	12,2
Ceuta				1			1		1				3	0,2
Melilla														
Total	26	142	106	220	22	44	93	236	221	34	57	6	1.207	100,0
%	2,2	11,8	8,8	18,2	1,8	3,6	7,7	19,6	18,3	2,8	4,7	0,5	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.

³ 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