



Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	6
III. Marco nacional	7
IV. Evolución reciente de la economía madrileña	8
IV.1. Crecimiento económico	9
IV.2. Demanda y producción	12
IV.2.A. Demanda interna	12
IV.2.B. Demanda externa	13
IV.2.D. Actividad productiva	16
IV.3. Precios y salarios	20
IV.4. Mercado laboral	21
IV.5. Tejido empresarial	28
V. Previsiones	29
Anexo I. Madrid en el contexto de las regiones europeas	30
Anexo II. Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	30
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	33

Índice de recuadros

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB	11
Recuadro II. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la Encuesta de Población Activa, evolución reciente y comparativa prepandemia.	22
Recuadro III. Análisis de otras variables de la Encuesta de Población Activa relacionadas con la ocupación	23
Recuadro IV. Análisis del descenso del paro registrado por sector de actividad	27

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 este inicio de 2022, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2022 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales. Con todo ellos se pretende la observación de posibles puntos de giro en los patrones de normalización recientes, de especial relevancia en el contexto actual de fuerte incertidumbre sobre la marcha de la economía.

Cierre de la información: 23/09/22

I. Síntesis de la situación económica

El panorama económico mundial se ha ensombrecido sustancialmente en los últimos meses al materializarse una parte importante de los riesgos a la baja para el crecimiento que entonces se preveían, y que tiene a la crisis energética como protagonista principal, pero no único. La guerra desencadenada tras la invasión rusa de Ucrania, ha dinamitado no sólo el país ocupado y la vida de sus ciudadanos, sino también el ya de por sí frágil orden geopolítico mundial.

El estallido del conflicto bélico ha evidenciado la extrema fragilidad energética de Europa, larvada durante décadas al calor de la fragmentación nacional de una Unión Europea, cuya capacidad de acción ha estado condicionada por el recelo a la cesión de soberanía de los estados que la integran.

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

Actualmente, la inflación ha dejado de ser un problema monetario y ha adquirido una dimensión real: abordar su contención tendrá efectos en términos de actividad y empleo, y el desempeño de la política monetaria será fundamental para graduar igualmente la intensidad y duración de sus consecuencias. Parar la inercia inflacionista ha llevado a una buena parte de los bancos centrales a realizar este verano contundentes y rápidas elevaciones de tipos, que no se veían en décadas. Ahora bien, no todas las economías se enfrentan a esta escalada de tipos desde una misma situación de partida; la importante divergencia en términos de recuperación de actividad prepandemia va a generar muy diferentes consecuencias en función de la fase económica en la que se encuentre el territorio y cuáles sean sus fundamentales, entre los que serán determinantes, como no podía ser de otra manera, el grado de endeudamiento y el nivel de solvencia percibido del país.

Dicho de otra manera, la elevación del nivel general de precios de las diferentes economías oculta una combinación de factores de oferta y demanda que poco tienen que ver de un territorio a otro y, si bien algunos dan muestras inequívocas de recalentamiento de la actividad –como EE.UU., en paro friccional y con problemas importantes para cubrir las vacantes-, otros apenas han recuperado los niveles precovid. Éste es el caso de la UE, que además sufre importantes distorsiones exógenas y endógenas en algunos de sus sectores de actividad tractores, y que está inmersa en un inexorable proceso de reconversión productiva. En el seno de la UE, la situación de España es particular: es la única economía que no ha recuperado los niveles de actividad prepandemia, y presenta tanto tasas de paro por encima de las precovid como niveles de endeudamiento público muy elevados.

La Reserva Federal de EE.UU. está actuando para llegar a su NAIRU, tasa de paro no aceleradora de inflación, en el menor tiempo y con el menor coste social posible, con herramientas que la historia ha demostrado relativamente efectivas. El reto al que se enfrenta el Banco Central Europeo (BCE) es muchísimo mayor, obligado a articular una respuesta que evite el desanclaje de las expectativas de inflación en el medio plazo, a asegurar la no fragmentación financiera y a evitar una recesión económica larga que, necesariamente, será asimétrica: actualmente se acepta que pueda haber reducciones de actividad en el cuarto trimestre de 2022 y en el primero de 2023. Las herramientas del BCE para abordar tamaña empresa son, por un lado, las ya conocidas, de menor efectividad cuanto más relevante son los factores de oferta en el alza de los precios, y, por otro, las que sea capaz de diseñar en el complicado marco de decisión europeo, debiendo además acometer esta tarea en tiempo récord, antes de que se desboquen las tensiones sobre las primas de riesgo periféricas.

No obstante, en este ensombrecido contexto económico, los haces de luz para el futuro más inmediato podrían venir de la materialización de los fondos NGEU en proyectos de actividad que impulsen el crecimiento y tengan esa capacidad transformadora para la que fueron creados, si bien su conocimiento y ejecución resulta a día de hoy escaso. Eso es lo que plantea la mayor parte de la profesión económica, para la que el gasto público es el motor esencial de la salida de cualquier crisis.

Ahora bien, este informe recoge los resultados de las principales variables económicas en la Comunidad de Madrid y España en el segundo trimestre de 2022, correspondiendo los que cuentan con menos desfase de publicación a la evolución observada hasta agosto. En estos resultados todavía están presentes factores dinamizadores de la actividad, como el gasto del ahorro acumulado durante la pandemia en el primer periodo estival sin restricciones,

que ha soportado el consumo a pesar de la elevada inflación, pero que, por agotamiento del ahorro o por precaución ante un panorama económico mucho más incierto, no se espera continúe estimulando el consumo en esta parte final del año.

Así, la economía regional continuó en el segundo trimestre su proceso de recuperación, manteniendo el perfil de desaceleración iniciado el trimestre anterior. El PIB de la región creció el 0,6% intertrimestral, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, dos décimas menos que en el primer trimestre y lejos del extraordinario avance del 3,0% del cuarto trimestre de 2021. Este incremento del 0,6% está soportado por la demanda externa, que compensa la aparente debilidad de la demanda interna, lastrada por menores volúmenes de gasto en consumo final. La adecuada interpretación de esta reducción del consumo final debe tener en cuenta que este componente marcó en el cuarto trimestre de 2021 su máximo histórico de la serie actual, que arranca en 2010.

En términos interanuales, el PIB de región se acelera dos décimas hasta el 5,4% en el segundo trimestre y recorta hasta el 1,2% el diferencial prepandemia. En España la actividad ha crecido un 1,5% en el trimestre y acelera su incremento interanual hasta el 6,8%, si bien está todavía un 2,2% por debajo de los niveles alcanzados antes de la crisis sanitaria.

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

El comportamiento de la demanda externa de bienes puede calificarse como extraordinario, no sólo por los importes que alcanzan los intercambios con el exterior, 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 segundo trimestre en la región; en el acumulado de los siete primeros meses del año suman ya más de 30.000 millones las ventas y superan los 61.000 millones las compras, cifras por encima incluso de los importes de años completos relativamente recientes. Dos elementos espolean estos resultados: la meteórica subida de los precios de los productos energéticos y la reciente imputación a Madrid de la totalidad de las exportaciones de gas nacionales, que se une a la ya existente de energía eléctrica. Así, el capítulo de combustibles y aceites minerales es el más importante en las importaciones de Madrid, y acapara el 22,0% de las compras de bienes al exterior hasta julio cuando tan sólo suponía el 3,6% 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.

No podemos dejar de hablar de la evolución más reciente del indicador de inflación general, que en Madrid ha pasado de ser del 3,0% en agosto de 2021, rebote de la caída del -0,5% del mismo mes del año anterior, a situarse en el 9,3% en agosto de 2022. Pero es sin duda el efecto contagio de los elementos más volátiles (energía y alimentos no elaborados) sobre el resto de bienes lo que ha determinado el histórico deterioro de la inflación subyacente, anclada en valores por debajo del 1% hasta el cuarto trimestre de 2021, y que se dispara en la región en lo que va de año hasta el 5,4% de agosto, su valor más alto de la serie homogénea que arranca en 2005. Análogo comportamiento ha experimentado el indicador a escala nacional, cuya escalada reciente es aún más rápida: alcanza el 6,4% en agosto.

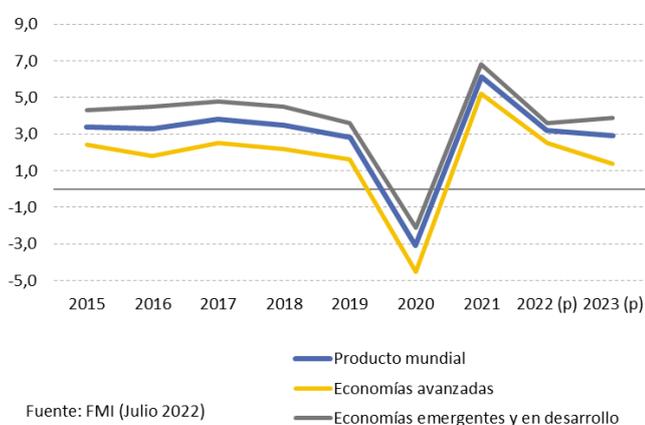
Derivado de la materialización de los riesgos a la baja y de una mayor incertidumbre sobre el futuro próximo, los indicadores de confianza de los agentes cabecean y empeoran las expectativas, cuyo papel es clave en las decisiones de consumo e inversión. Así, las nuevas estimaciones de crecimiento postvacacional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

La percepción de estar viviendo un punto de inflexión del que todavía escasean los datos económicos, ya se ha sentido en otros momentos postpandemia, no habiéndose materializado o difuminándose posteriormente los riesgos a la baja. Parece poco probable que el momento actual sea uno de ellos.

II. Contexto internacional

La crisis energética amenaza la economía. Durante el segundo trimestre de este año, el producto mundial se contrajo, debido a la desaceleración de China y Rusia, mientras que el gasto de los hogares en Estados Unidos no alcanzó las expectativas. Varios shocks han sacudido una economía mundial ya debilitada por la pandemia: una inflación superior a lo previsto en todo el mundo —sobre todo en Estados Unidos y las principales economías europeas— que ha provocado el endurecimiento de las condiciones financieras; una desaceleración peor de lo previsto en China, consecuencia de los brotes de la COVID-19 y los confinamientos, y las nuevas repercusiones negativas de la guerra en Ucrania.

Crecimiento economía mundial 2015-2023 (e)

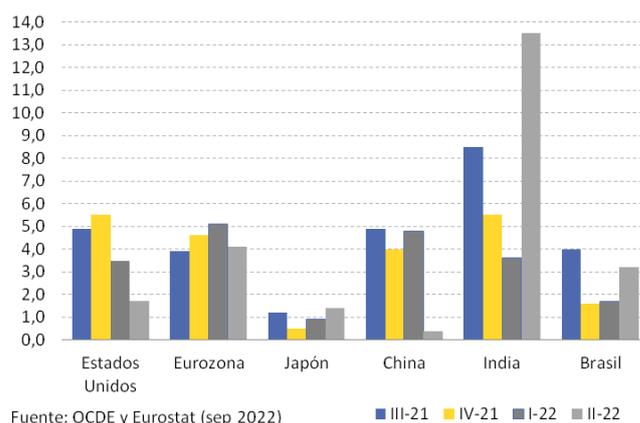


Según el pronóstico de base, el crecimiento se reducirá de 6,1% del año pasado a 3,2% en 2022, un descenso de 0,4 puntos porcentuales con respecto a la edición de abril de 2022 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO). El crecimiento inferior registrado a principios del año, la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva provocaron una revisión a la baja de 1,4 puntos porcentuales en Estados Unidos. En China, los nuevos confinamientos y el agravamiento de la crisis del sector inmobiliario han obligado a revisar a la baja el crecimiento en 1,1 puntos porcentuales, con importantes repercusiones a escala mundial. Por su parte, en Europa, las significativas rebajas son un reflejo de las repercusiones de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de la política monetaria. La inflación mundial se ha revisado al alza debido a los precios de los alimentos y la energía y los persistentes desequilibrios entre la oferta y la demanda, y se prevé que este año se sitúe en 6,6% en las economías avanzadas y 9,5% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, es decir, revisiones al alza de 0,9 y 0,8 puntos porcentuales, respectivamente. En

2023, se espera que la política monetaria *desinflacionaria* comience a tener efectos y que el crecimiento del producto mundial sea de tan solo 2,9%.

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

Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



No obstante, las economías continúan creciendo, aunque en todos se dan síntomas de desaceleración con excepción de India y Brasil. EE. UU., desciende un 0,1% intertrimestral en el segundo trimestre de 2022 y deja la tasa interanual en un 1,7%. En la Eurozona, el PIB aumentó un 0,8% intertrimestral en segundo trimestre, situando la tasa interanual en el 4,1%. China empeora, cayendo un 2,6% intertrimestral en el segundo trimestre, situando la tasa interanual en un escaso 0,4%. La India también ha disminuido un 1,4% en el segundo trimestre, sin embargo, la comparativa con el año anterior refleja un espectacular crecimiento del 13,5%.

III. Marco nacional

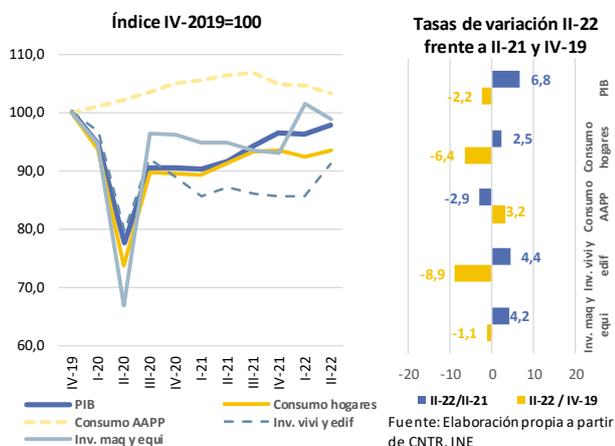
1. Crecimiento

La contracción del PIB en 2020 fue más intensa y el crecimiento en 2021 mayor, según la última estimación de la Contabilidad Nacional de España. La caída de la economía española en el año de inicio de la pandemia no fue del -10,8%, sino del -11,3%, y la recuperación en 2021 se produjo a un ritmo cuatro décimas superior, del 5,5%, al avanzado por la contabilidad trimestral en el mes de marzo; un alza derivada, exclusivamente, de un mero efecto estadístico al calcularse sobre una base inferior.

También se revisa al alza del dato del segundo trimestre de este año, para que el INE da ahora un crecimiento intertrimestral del 1,5% (cuatro décimas por encima del dato publicado en julio), quedando la tasa interanual en el 6,8%, medio punto por encima.

La recuperación en el segundo trimestre de 2022 se basa en el repunte del consumo privado y la inversión en construcción. Tras el deterioro de la demanda nacional en el primer trimestre, con caídas del consumo de los hogares y de la formación bruta de capital, se aprecia una importante mejora de ambos componentes, que pasan a crecer un 1,2% y un 0,8% respectivamente.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Se acelera ligeramente el ritmo de crecimiento interanual gracias al dinamismo de las exportaciones. El crecimiento interanual del PIB se intensifica en el segundo trimestre, hasta el 6,8% (6,7% en el periodo anterior), con lo que prosigue el proceso de recuperación, aunque la actividad se sitúa aún un 2,2% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

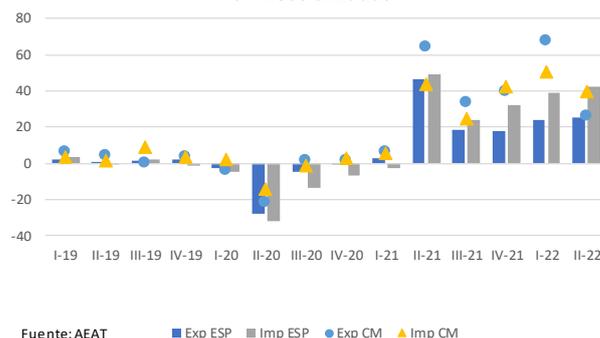
La aceleración interanual se sustenta en la mejora de la demanda externa, que eleva su aportación al avance del PIB en más de dos puntos, hasta los 4,9 puntos. No obstante, la demanda nacional reduce su aportación al crecimiento hasta 1,9 puntos, por el menor dinamismo del consumo privado y la inversión en maquinaria.

2. Sector Exterior

En el segundo trimestre de 2022, los intercambios de bienes de España con el exterior continúan registrando importantes crecimientos, que marcan records en lo que va de año, tanto de volumen como de tasas. Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el segundo trimestre de 2022 un 25,6% respecto al mismo periodo de 2021 (datos provisionales), frente al 23,9% en el trimestre anterior, para un volumen de 101.308 millones de euros, mientras que las importaciones aumentaron un 42,4%, por un 39,0% en el primer trimestre, hasta los 117.854 millones de euros. Ambas cifras constituyen máximos en la historia de la serie para dicho periodo. El saldo comercial del segundo trimestre registra un déficit de 16.547 millones de euros.

El último dato de julio suaviza ligeramente las últimas tasas: 20,6% interanual para las exportaciones y 37,1%

Comercio exterior. Tasas interanuales trimestralizadas



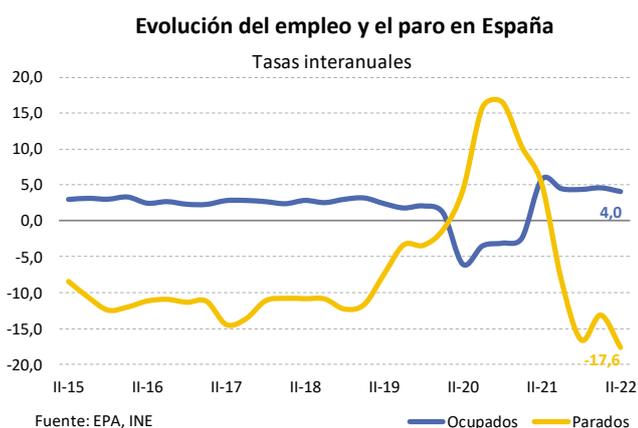
el avance de las importaciones. En volumen, en el periodo enero-julio, las exportaciones se incrementaron un 6,1% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario crecieron un 17,1%, y las importaciones subieron un 17,7% interanual, debido a que sus precios aumentaron un 19,2%.

Los sectores que más contribuyeron al alza sobre la tasa de variación anual de las exportaciones en los primeros siete meses de 2022 han sido: *Productos energéticos, Productos químicos, Semimanufacturas no químicas y Alimentación, bebidas y tabaco*. 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 y países bajos.

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 5,2 puntos porcentuales, cuyas ventas representaron el 13,7% del total.

3. Mercado de trabajo

Muy buenos resultados del mercado laboral según la EPA y las fuentes registrales en el segundo trimestre del año, con indicios de pérdida de dinamismo en el tercero. La EPA evidencia un notable incremento de la ocupación y una reducción no menos reseñable del paro en España, si bien la intensidad de ambos se modera una vez eliminada la estacionalidad. El número de ocupados se eleva un 4,0% interanual y se acerca a los 20,5 millones, mientras el paro se reduce un 17,6% y se sitúa en 2,9 millones; el desempleo no bajaba de los 3 millones desde el tercer trimestre de 2008.



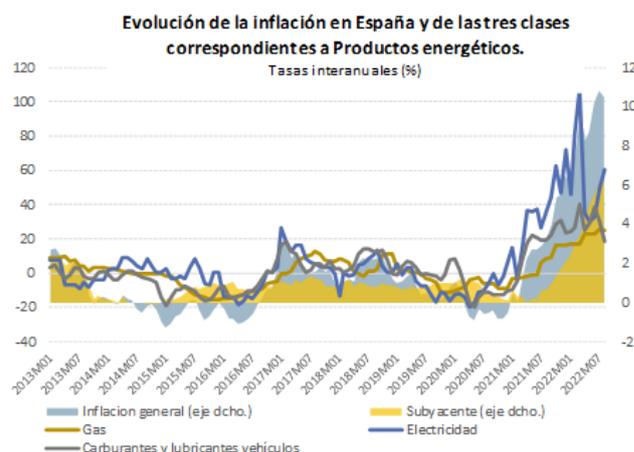
La población activa se incrementa en el trimestre y en el año, y sus avances resultan más dinámicos que los de la población de más de 16 años, observándose, como consecuencia, incrementos en la tasa de actividad nacional, que se sitúa ahora en el 58,7%. Dado que el paro se reduce en mayor medida de lo que avanza el número de activos, la tasa de paro nacional baja 1,1 puntos en el trimestre y 2,8 puntos en el año, cifrándose en el 12,5% en el segundo trimestre, hay que remontarse igualmente al tercer trimestre de 2008 para encontrar una tasa de paro menor. Los niveles de ocupación, actividad y tasa de actividad nacional superan los registrados en prepandemia.

En la misma línea apuntan los resultados de la afiliación a la Seguridad Social, cuyo promedio crece el 4,8% interanual en el segundo trimestre (4,5% en el primero), marcando las afiliaciones de junio, 20.348.330 un nuevo máximo histórico. En los meses estivales se acentúa el perfil de avances amortiguados iniciado en junio, lo que no impide que la afiliación en julio y agosto de 2022 haya sido la más elevada de la serie para estos meses.

También el paro registrado observa una nueva aceleración de la caída interanual de las medias trimestrales del desempleo, del 21,9% en este segundo trimestre de 2022, si bien su intensidad se contiene notablemente en los meses estivales, cae el 12,3% interanual en agosto, el 4,6% respecto de agosto de 2019 y sitúa la cifra de parados en 2.924.240 personas.

4. Precios

La escalada de los precios de los productos energéticos continúa y se instala en los productos de la cesta más básicos. Así, el IPC general y el subyacente alcanzan niveles no vistos desde hace más de 30 años. La inflación medida por el IPC anota en el segundo trimestre de 2022 una tasa media del 9,1%, alcanzando el máximo del año en julio con el 10,8%. El último dato publicado correspondiente al mes de agosto se sitúa en el 10,5%, cifra que frena ligeramente el avance de los últimos meses, pero que difícilmente podríamos leer como un cambio de tendencia, teniendo en cuenta las tensiones geopolíticas mundiales en las que nos movemos, y sobre todo considerando que la tasa se calcula sobre un mes de agosto de 2021 en el que el IPC ya alcanzaba el 3,3%. La electricidad, tras marcar su inflación máxima en marzo con una cifra de 107,8%, recorta hasta el 34,9% en abril y a partir de ahí inicia una nueva subida, alcanzando en agosto un 60,6%. Los carburantes y lubricantes, que llegaron a alcanzar en el mes de junio un incremento del 38,9%, en agosto se sitúan en el 18,9%



A esta persistente escalada, que inicialmente tuvo su inmediata repercusión sobre 'Vivienda' y 'Transporte', con tasas interanuales de dos cifras desde la segunda mitad de 2021, se suman este trimestre 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', y 'Restaurantes y hoteles', con contribuciones destacadas en el incremento de la inflación. Así, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que en abril señaló un incremento de dos dígitos, 10,1%, con el último dato publicado de agosto se sitúa en un 13,8%; 'Restaurantes y hoteles', por su parte, pasa de una tasa en abril del 5,8%, hasta el 7,6% en agosto. La subyacente acompaña en su perfil ascendente a la general, a una distancia de 4,5 puntos por debajo de media, y se sitúa en el segundo trimestre en un valor del 4,9%. El dato publicado de agosto se eleva hasta el 6,4%, valores no vistos en décadas.

En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión prolonga su tendencia al alza en el segundo trimestre, desde el 7,4% en abril, hasta el 8,8% de julio, con una previsión para agosto del 9,1%.

IV. Evolución reciente de la economía madrileña

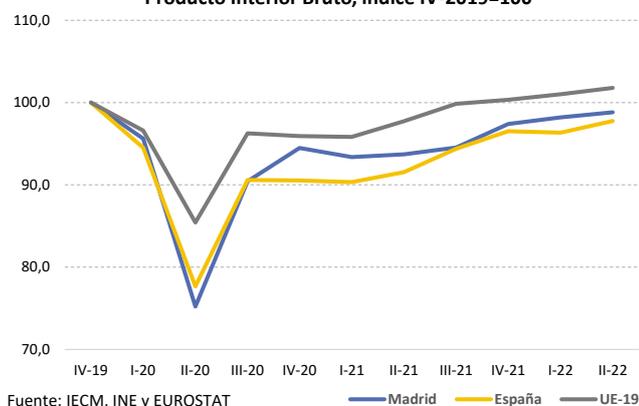
IV.1. Crecimiento económico

La economía madrileña mantiene un ritmo de crecimiento moderado en la primera mitad de 2022.

La economía regional prosigue su recuperación en el segundo trimestre de 2022, de acuerdo con la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, con un suave ritmo de crecimiento intertrimestral, similar al observado en el primer trimestre. El complicado contexto económico actual, altamente inflacionista, con tipos de interés al alza y en el que se están disparando los niveles de incertidumbre, está teniendo un impacto directo en el consumo privado, de momento el componente del PIB más afectado, lo que está frenando el crecimiento global de la economía madrileña, dado su elevado peso en ella, un 56,0% del total en 2021.

Bajo las actuales circunstancias, la economía madrileña avanza un 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre de 2022, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario. A escala nacional, el ritmo de avance en el trimestre el algo mayor, del 1,5% según datos revisados de la CNTR del INE. En términos interanuales, el PIB regional avanza un 5,4% en el segundo trimestre de 2022, dos décimas por encima del crecimiento del primero. Así, se prolonga el proceso de progresiva mejora, situándose el nivel de PIB sólo un 1,2% por debajo del nivel de actividad anterior al inicio de la pandemia. En España, el PIB registra un aumento interanual del 6,8% en el segundo trimestre, aunque se encuentra más lejos de los niveles precovid, un 2,2% por debajo, a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional.

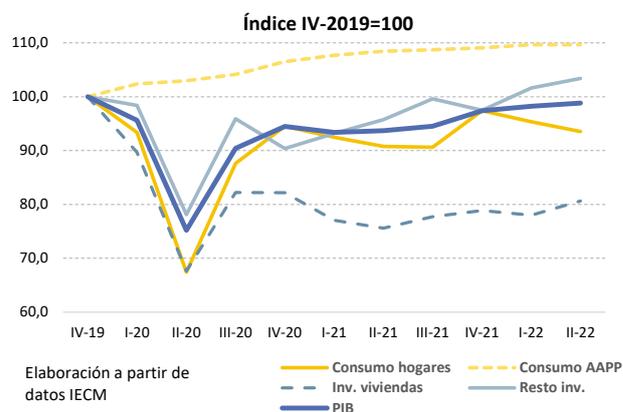
Impacto de la crisis COVID-19 en Madrid, España y la UE Producto Interior Bruto, índice IV-2019=100



El crecimiento se basa, al igual que en el primer trimestre, en el dinamismo de la inversión y en la aportación del sector exterior, a pesar de que el consumo sigue frenándose. En términos comparados

con el trimestre anterior, se observa una nueva contracción del consumo de los hogares, del 1,9%, mientras el de las AA.PP. permanece invariable. La inversión, por el contrario, continúa creciendo, un 3,4% la relativa a vivienda y un 1,8% el resto de la formación bruta de capital que, sin embargo, atenúa su ritmo de avance. Así, la demanda regional registra una caída del 0,7% que se ve compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,3 p.p.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión Comunidad de Madrid



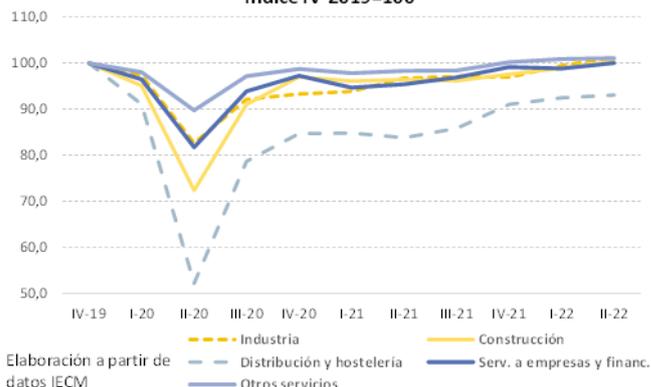
En términos interanuales, la demanda regional continúa creciendo a un ritmo del 3,3%, una décima por debajo del ritmo de avance del periodo anterior y la demanda externa aumenta su contribución al crecimiento del PIB madrileño, de 2,0 a 2,3 puntos. Se observa un intenso crecimiento de la inversión, del 7,6%, que se acelera debido al repunte de la realizada en vivienda (6,7%), si bien ésta última continúa aún lejos de recuperar sus niveles de actividad precovid, situándose aún un 19,3% por debajo; el resto de la inversión avanza al 8,0% y supera en más de un 3,0% el nivel anterior a la pandemia. Mientras, el gasto en consumo final crece de forma más moderada, un 2,5%, con un perfil de progresiva desaceleración en los últimos trimestres: el consumo de los hogares aumenta un 3,0% aunque se encuentra un 6,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019, y el realizado por las AA.PP. avanza un 1,1%, situándose un 9,6% por encima del nivel prepandemia.

Desde el punto de vista de la oferta, se observan crecimientos interanuales en todos los sectores no agrarios y un especial impulso de la rama de servicios de distribución y hostelería. El sector servicios registra un avance del 5,9%, seis décimas por encima de la tasa del primer trimestre. La construcción también se dinamiza, hasta el 4,1% y la industria

mantiene un ritmo de crecimiento elevado, del 4,7%, más moderado que en el periodo anterior; ambos sectores consiguen en este trimestre superar el nivel de actividad del cuarto trimestre de 2019.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* siguen registrando los crecimientos más dinámicos, del 11,0% interanual en este trimestre, aunque su deterioro resultó tan intenso durante la pandemia que aún están un 6,9% por debajo del nivel precovid. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 4,8% interanual, recuperando en este trimestre el nivel del cuarto trimestre de 2019. La rama de *otros servicios* aumenta un 2,8% y consolida su recuperación, superando ya un 1,1% la cota de actividad previa a la pandemia.

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



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
			Tasas de variación intertrimestral (%)							
	2020	2021	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022
Agricultura	-	-	-1,4	0,2	3,3	2,4	0,0	-2,7	-0,5	0,1
Industria	-	-	11,5	1,2	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6	1,8
Construcción	-	-	25,8	6,6	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4	1,5
Servicios	-	-	19,8	4,0	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5	0,8
VAB	-	-	19,2	3,9	-1,3	0,5	1,2	2,7	0,7	0,9
PIB	-	-	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6
Gasto en consumo final	-	-	20,2	6,3	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4	-1,4
- de los hogares	-	-	29,9	7,9	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1	-1,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,1	2,3	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5	0,0
Formación Bruta de Capital	-	-	22,4	-3,9	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5	2,3
- Inversión en vivienda	-	-	21,6	0,0	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1	3,4
- Resto de inversión	-	-	22,8	-5,8	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3	1,8
Demanda regional	-	-	20,6	4,5	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8	-0,7
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	1,1	0,2	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5	1,3
PIB C. DE MADRID	-	-	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6
PIB ESPAÑA	-	-	16,6	-0,1	-0,2	1,4	3,1	2,3	-0,2	1,5
			Tasas de variación interanual (%)							
	2020	2021	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022
Agricultura	-3,1	3,6	-3,1	-2,4	1,1	4,5	6,0	2,9	-0,9	-3,1
Industria	-8,6	5,3	-7,9	-6,7	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0	4,7
Construcción	-11,4	8,6	-9,6	-3,0	1,1	33,2	5,6	0,6	2,9	4,1
Servicios	-10,1	6,0	-8,7	-5,8	-2,8	23,0	4,1	3,2	5,3	5,9
VAB	-10,1	6,1	-8,7	-5,8	-2,6	22,9	4,3	3,1	5,2	5,7
PIB	-10,3	6,5	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4
Gasto en consumo final	-9,0	7,1	-7,9	-2,5	0,7	24,7	3,7	2,8	2,7	2,5
- de los hogares	-13,6	8,3	-12,1	-5,5	-1,0	34,6	3,4	3,1	3,1	3,0
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,3	4,7	6,5	5,2	5,3	4,4	2,4	1,8	1,1
Formación Bruta de Capital	-12,6	2,8	-9,1	-12,6	-8,4	18,8	0,6	3,6	6,5	7,6
- Inversión en vivienda	-18,4	-3,9	-16,7	-17,8	-14,1	11,8	-5,5	-4,0	1,2	6,7
- Resto de inversión	-9,2	6,4	-4,8	-9,6	-5,3	22,6	3,9	7,8	9,1	8,0
Demanda regional	-9,6	6,4	-8,1	-4,2	-0,9	23,7	3,2	3,0	3,4	3,3
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,4	0,6	-1,4	-1,6	-1,5	2,5	1,6	0,3	2,0	2,3
PIB C. DE MADRID	-10,3	6,5	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2	5,4
PIB ESPAÑA	-11,3	5,5	-9,2	-9,5	-4,4	17,9	4,2	6,6	6,7	6,8

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

Recuadro I. Aportación de los sectores al crecimiento trimestral del PIB¹

Vía de la oferta

De acuerdo con los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral, publicados por la Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid, **el volumen del Valor Añadido Bruto (VAB) en el segundo trimestre de 2022 crece un 0,9%**, dos décimas más que en el trimestre anterior.

VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID			
Aportación sectores al crecimiento trimestral (p.p.)			
		I 2022	II 2022
Aportación	Agricult. y ganadería	0,0	0,0
	Industria	0,3	0,2
	Construcción	0,1	0,1
	Servicios	0,4	0,7
Variación VAB (%)		0,7	0,9

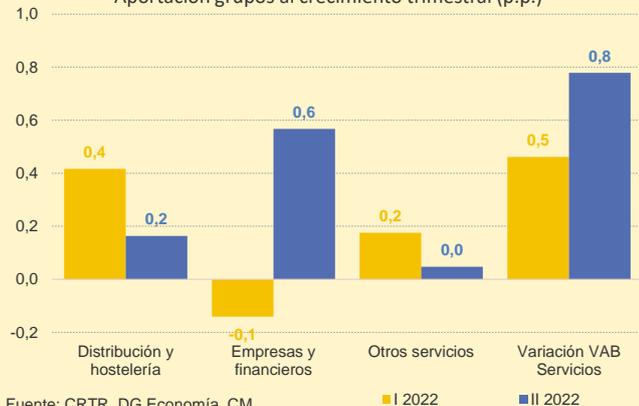
Fuente: CRTR. DG Economía. CM

Todos los sectores, en el segundo trimestre, tienen una contribución positiva al crecimiento trimestral del VAB: *agricultura y ganadería*, con un peso muy limitado, tiene una aportación congruentemente escasa; *industria*, con un peso del 10,7% y una aportación de 0,3 puntos en el trimestre anterior, aporta 0,2 puntos; *construcción* (peso 5,4%) aporta 0,1 puntos, igual que el trimestre anterior; por último, *servicios* (peso 83,7%) aporta 0,7 puntos y, al igual que en el trimestre anterior, en el que la contribución fue de 0,4 puntos, es el principal responsable del crecimiento del VAB.

A su vez, el sector servicios crece en el periodo un 0,8%, aumentando ligeramente su contribución al crecimiento del VAB frente al trimestre anterior. Esta mejora proviene exclusivamente de la mayor aportación de *servicios a empresas y financieros* que, con un peso del 46,7% de los servicios, aporta 0,6 puntos. Las aportaciones de *distribución y hostelería* y *otros servicios*, con pesos del 27,5% y 21,6% de los servicios

VAB (CVEC) servicios COMUNIDAD DE MADRID

Aportación grupos al crecimiento trimestral (p.p.)



Fuente: CRTR. DG Economía. CM

respectivamente, son más limitadas e inferiores a las del trimestre anterior.

Vía de la demanda

El volumen del PIB creció un 0,6% en el segundo trimestre de 2022, impulsado por la aportación de 1,3 puntos de la demanda externa y de 0,4 de la FBC; sin embargo, el gasto en consumo final (GCF) en este primer trimestre resta un punto al crecimiento intertrimestral del PIB.

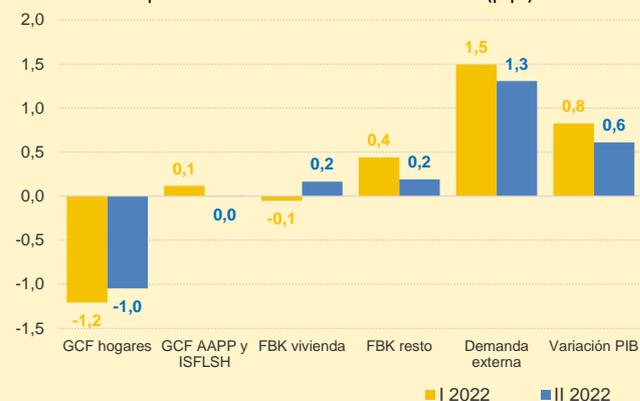
PIB demanda CVEC Comunidad de Madrid				
Aportaciones sectores al crecimiento trimestral				
		I 2022	II 2022	
Aportaciones	GCF hogares	-1,2	-1,0	
	GCF AAPP y ISFLSH	0,1	0,0	
	<i>GCF</i>		<i>-1,1</i>	<i>-1,0</i>
	FBK vivienda	-0,1	0,2	
	FBK resto	0,4	0,2	
	<i>FBK</i>		<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
Demanda externa		1,5	1,3	
Variación PIB (%)		0,8	0,6	

Fuente: CRTR. DG Economía

El gasto en consumo final, con un peso del 79,6% del PIB, drena crecimiento debido a la contracción del consumo de los hogares, que resta un punto, sin que el consumo de las administraciones públicas y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares aporten apenas este trimestre. La formación bruta de capital (con un peso del 16,3% del PIB) se ha comportado mejor, contribuyendo tanto la relativa a viviendas como el resto de inversión en 0,2 puntos cada una al crecimiento global. Es, finalmente, la demanda externa (con un peso del 4,1% del PIB) la que más aporta al crecimiento, 1,5 puntos, ligeramente por debajo del trimestre anterior.

PIB DEMANDA (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID

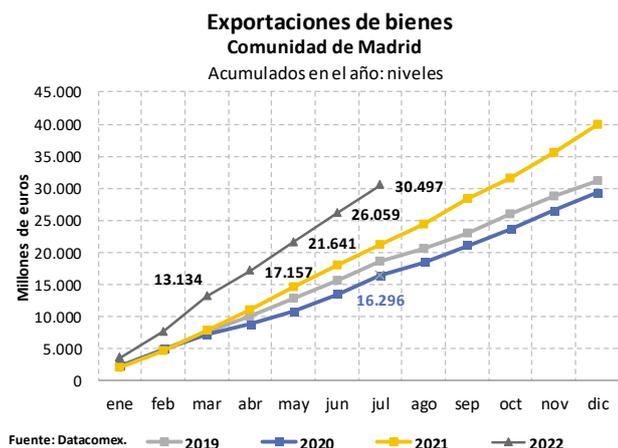
Aportaciones al crecimiento trimestral (p.p.)



¹ Todos los valores se presentan corregidos de variaciones estacionales y de calendario, CVEC, y las comparaciones siempre son en relación al trimestre anterior.

IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid atenúa en el segundo trimestre el extraordinario crecimiento del primero, aunque conserva un dinamismo poco habitual. En el segundo trimestre de 2022, las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzan el 26,4% (68,3% en el primer trimestre) respecto al mismo periodo de 2021, y se cifran en 12.924,7 millones de euros, la segunda mejor cifra en un trimestre en la historia de la serie, tras la del anterior. El dato de julio, último publicado, alcanza un 38,6% acelerando el ritmo de los tres meses previos.



La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el segundo trimestre de 2022, un 40,4% más que hace un año (51% en el anterior trimestre). Los magníficos datos de compras, por valor de 27.337,4 millones de euros suponen un nuevo récord de la serie para un trimestre. El último dato de julio contabiliza unas compras un 21% superiores a las de hace un año, suavizando así la progresión de los últimos meses.

La notable contribución de Combustibles y aceites minerales y de Productos farmacéuticos sigue siendo el motor del crecimiento de las exportaciones en el segundo trimestre. En este periodo se acentúa el protagonismo de *Combustibles* y *aceites minerales* con una aportación al crecimiento de 12,3 p.p. que se traduce en unas ventas de 1.778,4 millones de euros, un 238% más que hace un año. *Productos farmacéuticos* se mantiene como líder y exporta este trimestre 3.129,2 millones de euros, que supone un avance interanual del 41,3% y una contribución al crecimiento de las exportaciones de 8,9 p.p. Entre ambos absorben casi el 38% de las ventas madrileñas mientras que, en el segundo trimestre de 2019, ambos capítulos suponían únicamente el 15%. De *Combustibles; aceites minerales*, casi el 80% corresponde al arancel “2716 Energía eléctrica” del que exportamos un 289% más que en el segundo trimestre de 2021, gran parte de este crecimiento se debe a la

escalada inflacionista de la energía eléctrica. Recordemos que Madrid es la comunidad que contabiliza toda la venta de electricidad en España. Sin embargo, el último dato correspondiente a julio, aparece un nuevo protagonista y es *Aeronaves; vehículos espaciales* el capítulo que impulsa las ventas, seguida a distancia de *Combustibles*.

Para las importaciones madrileñas, también se intensifica el papel de *Combustibles; aceites minerales*; adquirimos 6.594 millones de euros en el segundo trimestre de 2022, el 71% del importe comprado en todo el 2021. Y representa el 24% del total importado por la Comunidad de Madrid en dicho trimestre. El arancel con mayor protagonismo es *2711 gas de petróleo y demás hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL): de los 11.773 millones de euros importados por España en lo que llevamos de 2022, 9.935 millones los compra la Comunidad de Madrid, (el 84,3% del total adquirido). Le sigue, por su aportación al incremento de las importaciones en este trimestre, el epígrafe *Aparatos y material eléctrico*, con adquisiciones por 3.170 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; este trimestre ejerce una contribución negativa, al mismo tiempo que se reduce el papel de las vacunas en la lucha contra la Covid-19. El dato de julio ratifica este patrón: un papel destacado de *Combustibles; aceites minerales*, seguido de *Aparatos y material eléctrico* y la aportación negativa de los *Productos farmacéuticos*.

Importaciones de los 5 TARIC con mayor volumen en el mes			
JULIO 2022	Volum.	TVA	Contrib.
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	1.501,1	155,6	13,9
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	990,9	32,2	3,7
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	962,6	-34,3	-7,6
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	856,0	23,2	2,5
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	629,8	20,5	1,6

Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A JUL 2022	Volum.	TV	Contrib.	%total
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	13.493,1	303,8	23,5	22,0
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	9.001,9	11,3	2,1	14,7
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	6.819,8	32,8	3,9	11,1
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	5.828,0	12,3	1,5	9,5
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	4.889,8	14,7	1,4	8,0

En cuanto a los países que acompañan a la variación de estos capítulos destacados podemos citar a Países Bajos y Francia como receptores de las aeronaves y a EEUU como proveedor tanto de Gas Natural Licuado, como de *Productos farmacéuticos* (vacunas y medicamentos para combatir el coronavirus).

IV.2.C. Inversión directa exterior

La inversión exterior recibida en el primer semestre supera ampliamente los registros del mismo periodo de 2021. La inversión directa exterior (IDE) recibida en Madrid, descontando Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), disminuye en el segundo trimestre de 2022 hasta los 5.281 millones de euros, un 6,5% por debajo del primer trimestre, aunque si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión se incrementa en 1.968 millones de euros (un 59,4%). En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2022 del 5,6%, cifrándose en 7.606 millones de euros, y en términos interanuales se observa también un importante incremento, del 70,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, con el 69,4% del total nacional.



Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *fabricación de maquinaria y equipo no comprendidos en otras partes*, que concentra el 32,8% de la IDE recibida, *telecomunicaciones*, que supone el 18,9% del total y *actividades inmobiliarias*, con el 16,3% del total.

Por países, se observa una gran concentración en el origen de la inversión recibida en Madrid en el segundo trimestre, representando la realizada por EE.UU. el 61,5% del total, lejos de otros países inversores como Reino Unido (8,5%), Francia (6,9%) y Canadá (6,0%).

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida asciende a 10.927 millones, un 98,7% superior a la realizada en el mismo periodo de 2021. EE.UU. es responsable del 39,9% de la inversión recibida en la primera mitad de 2022, en la que también destacan Reino Unido (24,7%) y Australia (10,8%). En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, se aprecia una mayor dispersión, observándose los mayores porcentajes en *actividades deportivas*,

recreativas y de entretenimiento (18,4%), *fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.* (16,0%), *actividades inmobiliarias* (11,5%) y *telecomunicaciones* (11,3%).

Cifras contenidas de inversión realizada en el exterior en lo que va de año. La inversión bruta efectuada por Madrid en el extranjero -excluyendo la realizada en ETVE- experimenta un descenso en el segundo trimestre de 2022 del 3,6% intertrimestral, resultando una de las cifras de inversión más moderadas de los últimos años, con 1.118 millones de euros. En relación al segundo trimestre del año anterior, se reduce en 7.718 millones de euros, un 87,3% interanual. También experimenta una importante caída la inversión acometida por el conjunto nacional, que se sitúa en un valor históricamente reducido (por debajo de las cifras trimestrales registradas desde el año 2003) y de la que Madrid representa el 69,9% en este trimestre.

Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el último trimestre son países europeos; Alemania, con el 44,1% del total, a la que se suma Reino Unido, concentrando entre los dos el 63,5% de la inversión. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso, son Colombia (9,2%), Francia (6,6%) o Brasil (5,8%).



En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *ingeniería civil* (45,0% del total) seguida por *servicios financieros excepto seguros* (42,2%).

En el cómputo global del primer semestre de 2022, la IDE emitida por Madrid resulta un 79,8% inferior a la del mismo periodo del año anterior, por un total de 2.278 millones de euros. Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales Alemania (21,7% del total), Luxemburgo (20,6%), EE.UU. (13,3%) y Reino Unido (11,1%) Entre las ramas que invierten en el exterior destaca, al igual que en 2021, *servicios financieros excepto seguros*, que aglutina el 38,9% de la inversión e *ingeniería civil* (24,1%).

Principales países de origen de la inversión extranjera en la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial

Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2022				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	3.245,7	100,0	61,5
	28 FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	1.733,2	53,4	32,8
	61 TELECOMUNICACIONES	995,8	30,7	18,9
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	131,8	4,1	2,5
2 REINO UNIDO	Total sectores	446,9	100,0	8,5
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	213,6	47,8	4,0
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	117,9	26,4	2,2
	79 ACTIV. AGENCIAS VIAJE, OPERADOR TURÍST. RESERVAS	64,9	14,5	1,2
3 FRANCIA	Total sectores	364,0	100,0	6,9
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	162,7	44,7	3,1
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	48,5	13,3	0,9
	49 TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	46,1	12,7	0,9
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		4.056,6	-	76,8
Total IDE Recibida		5.281,4	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2022				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	4.361,6	100,0	39,9
	28 FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	1.733,2	39,7	15,9
	61 TELECOMUNICACIONES	1.178,1	27,0	10,8
	23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	635,5	14,6	5,8
2 REINO UNIDO	Total sectores	2.699,1	100,0	24,7
	93 ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	1.994,5	73,9	18,3
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	237,4	8,8	2,2
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	169,3	6,3	1,5
3 AUSTRALIA	Total sectores	1.185,3	100,0	10,8
	08 OTRAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	761,6	64,3	7,0
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	351,8	29,7	3,2
	24 METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	71,5	6,0	0,7
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		8.246,0	-	75,5
Total IDE Recibida		10.927,3	-	100,0

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Principales países de destino de la inversión extranjera emitida desde la Comunidad de Madrid. Detalle flujo sectorial.

Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2022				
1 ALEMANIA	Total sectores	493,6	100,0	44,1
	42 INGENIERÍA CIVIL	484,5	98,2	43,3
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	9,1	1,8	0,8
	99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	0,0	0,0	0,0
2 REINO UNIDO	Total sectores	216,9	100,0	19,4
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	216,9	100,0	19,4
	99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	0,0	0,0	0,0
	98 ACTIV. HOGARES COMO PRODUC. BIENES Y SERV	0,0	0,0	0,0
3 COLOMBIA	Total sectores	102,8	100,0	9,2
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	90,5	88,0	8,1
	69 ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD	10,2	9,9	0,9
	58 EDICIÓN	2,1	2,1	0,2
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		813,3	-	72,7
Total IDE EMITIDA		1.118,2	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2022				
1 ALEMANIA	Total sectores	493,6	100,0	21,7
	42 INGENIERÍA CIVIL	484,5	98,1	21,3
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	9,1	1,9	0,4
	99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	0,0	0,0	0,0
2 LUXEMBURGO	Total sectores	469,0	100,0	20,6
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	358,7	76,8	15,7
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	55,9	12,0	2,5
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	18,1	3,9	0,8
3 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	302,1	100,0	13,3
	39 ACTIVID. DE DESCONTAMINACIÓN Y OTROS SERVICIOS	222,7	73,9	9,8
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	41,2	13,7	1,8
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	21,2	7,0	0,9
Total IDE EMITIDA		2.278,3	-	100,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		1.264,8	-	55,5

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

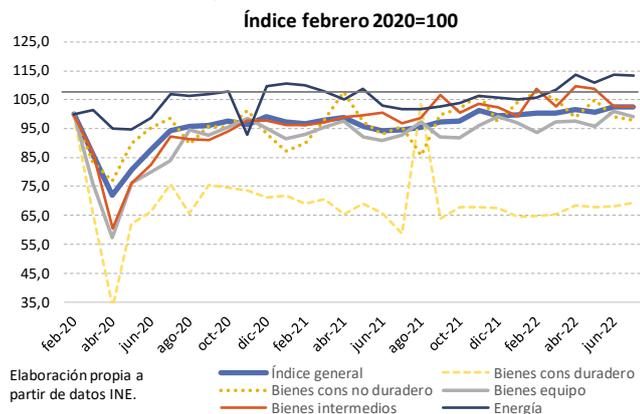
Se desacelera el Valor Añadido Bruto industrial, aunque mantiene un buen tono.

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid referidos al segundo trimestre de 2022, el VAB industrial, aunque se desacelera, mantiene un buen tono; tras crecer un 2,6% intertrimestral ajustado de estacionalidad en el I trimestre, lo hizo en un 1,8% en el II trimestre del año, muy por encima del crecimiento del conjunto del PIB de la región (0,6%). En términos interanuales pasa de una tasa del 6% en el primer trimestre, a un 4,7% en el segundo, siete décimas por debajo del crecimiento interanual del PIB regional.

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 julio el impulso de los seis primeros meses de 2022, con un crecimiento del 8,5%, sólo una décima inferior al de junio. Con estos datos, aún provisionales, el indicador en media anual de los siete primeros meses de 2022 creció un 4,9% interanual, situándose un 1,8% por encima del valor acumulado anterior a la pandemia (enero-julio de 2019). En España, la evolución en julio resulta menos favorable, con un crecimiento interanual del 5,3%, que resulta 1,7 puntos porcentuales inferior al de junio, presentando también menor crecimiento en media anual enero-julio, con un 3,4% interanual, y un 0,4% por debajo del valor acumulado anterior al inicio de la pandemia (enero-julio de 2019).

Evolución de los componentes del IPI en la Comunidad de Madrid



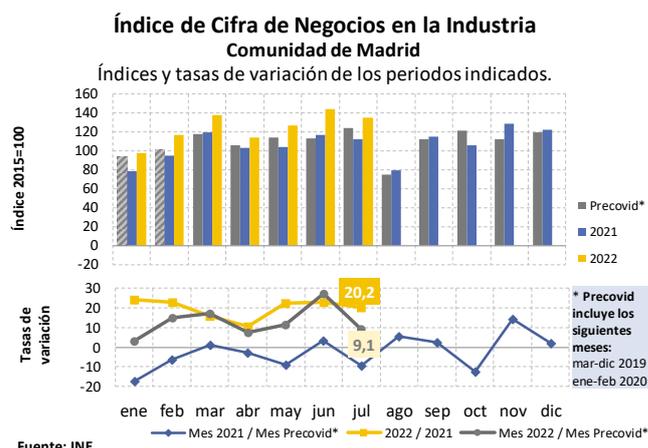
Entre los cuatro componentes del IPI en la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), destaca en julio la moderación del crecimiento en bienes de consumo, como consecuencia de la desaceleración de los de consumo no duradero, que no se ve compensado por el intenso avance de los de consumo duradero. Los

bienes intermedios y los bienes de equipo mantienen ambos un buen comportamiento en julio mientras que la energía vuelve a crecer con intensidad. A pesar del deterioro, el índice de energía se mantiene, en promedio de lo que va de año, por encima del nivel pre pandemia enero-julio de 2019, junto con bienes de inversión y, en menor medida, bienes intermedios. Por su parte, los bienes de consumo se mantienen en el promedio del año, aunque ligeramente por debajo del nivel pre pandemia debido a la profunda brecha que aún mantienen los bienes de consumo duradero.

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 los últimos 17 meses, desde marzo de 2021, desacelerándose en julio de 2022 hasta un 19,9% en julio, 11,7 puntos porcentuales inferior a la de junio. En promedio anual enero-julio de 2022 la cifra de negocios de la industria madrileña creció un 23,3% interanual, situándose un 44,7% por encima del mismo periodo de 2019.

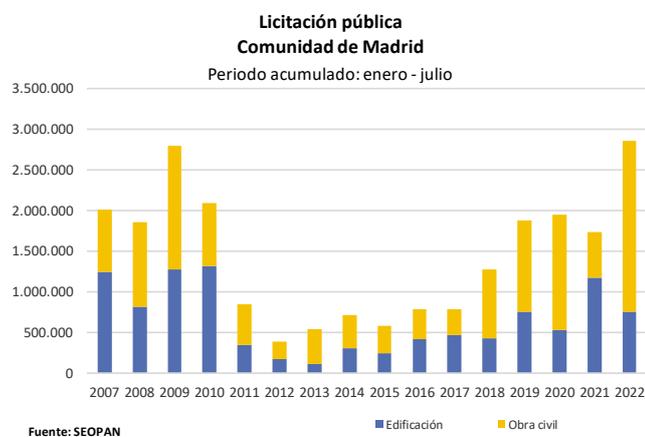
El Índice de Precios Industriales (IPRI) se situó en máximos históricos de la serie en los dos primeros trimestres de 2022, con crecimientos interanuales del 59,2% y 52,3%



2. Construcción

El VAB de la construcción acelera en el trimestre el ritmo interanual. De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, durante 2021 el VAB de la construcción madrileña recuperó la senda de crecimiento, con un avance en el conjunto del año del 8,6%, el más elevado de la serie 2011-2021. A pesar de crecer en los cuatro trimestres de 2021, el VAB de la construcción lo hizo de forma desigual, levemente en el primero (1,1%), de forma intensa en el segundo (33,2%), normalizándose posteriormente en el tercero (5,6%) y muy ligeramente en el cuarto (0,6%). El sector recuperaba ritmo en el primer trimestre de 2022, con un avance interanual del 2,9%, para acelerar su crecimiento en el segundo hasta un 4,1% interanual.

La licitación registra en los dos primeros trimestres de 2022 el mayor nivel de los dos primeros trimestres de la serie desde 2005, con un excelente comportamiento de los indicadores adelantados. Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción registrado en el conjunto del año 2021, comienza el año 2022 con el mayor nivel de actividad de los primeros trimestres desde 2005, situación que se repite en este segundo trimestre con una licitación total de 1.352,7 y 1.246,7 millones de euros respectivamente, con avances interanuales del 195,5% y 53,4% respecto al mismo trimestre de 2021, y del 124,6% y 135% en relación al mismo trimestre de 2019. En el acumulado enero-julio 2022, y en términos de impulso interanual, la licitación total creció un 65,1%, siendo la obra civil el principal artífice del avance, con un crecimiento del 275%. Así, los 2.861,7 millones de euros de la licitación total del acumulado enero-julio 2022 se sitúan como el máximo histórico de la serie y superan en un 53% los del mismo periodo de 2019.

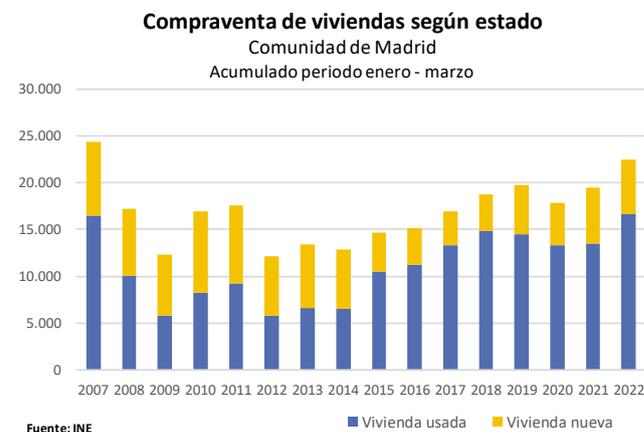


Este excelente comportamiento de la licitación total se explica por la magnífica evolución de la licitación civil, mientras que la licitación de edificación mantiene un perfil de crecimiento más moderado.

Con datos hasta mayo de 2022, todos los indicadores adelantados crecen en términos interanuales en el acumulado enero-mayo, excepto los visados de edificios que se contraen un 3,6%. Así, el número de visados de viviendas creció un 16,5% interanual en el acumulado enero-mayo respecto al mismo periodo de 2021, la superficie total visada un 11,5% y el importe visado lo hizo en un 18%. Por su parte, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, se contraen un 10,9% en el acumulado enero-mayo.

El buen comportamiento del mercado residencial contribuye a la reactivación de la construcción. De acuerdo con el INE, la compraventa de vivienda se aceleró significativamente en el conjunto del año 2021, tendencia expansiva que continúa de forma más moderada en el acumulado de los siete primeros meses de 2022, con un incremento interanual de la compraventa total del 6,9%. Por trimestres, los dos primeros de 2022 presentan un excelente resultado; las 21.777 viviendas vendidas en el segundo representan el mayor valor absoluto de un segundo trimestre en el conjunto de la serie desde 2007, mientras que las 22.467 viviendas intercambiadas en el mercado en el primer trimestre se sitúan en el conjunto de la serie de primeros trimestres como el segundo en valor absoluto tras el primero de 2007.

La estadística hipotecaria revela que, en el primer semestre de 2022, el número de hipotecas constituidas

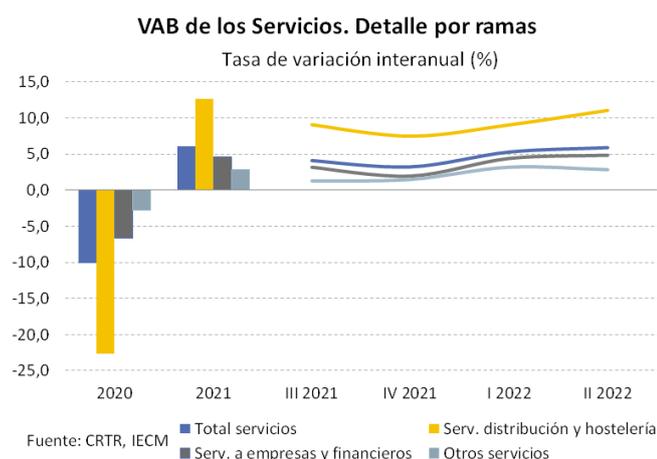


sobre vivienda creció un 14,3% interanual, en tanto que el capital lo hizo un 23,4%; ambos parámetros superan los valores del primer semestre de 2019 en un 4,1% y 37,0% respectivamente.

Si en el primer el primer trimestre de 2022 el número de hipotecas sobre vivienda creció un 18% interanual, en el segundo lo hace en un 11%, en tanto que el capital constituido lo hizo un 32,9% y un 15,6%. Ambas variables superan los niveles prepandemia en un 29,8% y 53,8%, respectivamente.

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el segundo trimestre de 2022 en la Comunidad de Madrid. De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre de 2022 continúa la recuperación de la economía de la región. En particular, el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,8% respecto del trimestre anterior, y el 5,9% 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.



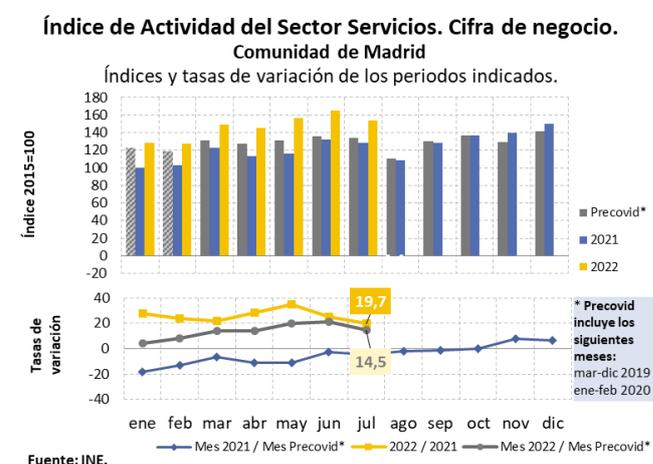
Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 1,2% de *Servicios a empresas y financieros* seguido de los *Servicios de distribución y hostelería*, que crecen un 0,6%, y *Otros servicios* que avanzan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

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

En el segundo trimestre de 2022, la media trimestral del IASS relativo a la cifra de negocios en la Comunidad de Madrid crece el 29,3% respecto del segundo del año anterior, algo más que el 25,2% de España. Este incremento continúa, por quinta 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, tanto en la Comunidad como en España, se sitúa por encima del de prepandemia, un 18,5% más en la región respecto del segundo de 2019, por un 18,4% en España.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, muestran un crecimiento interanual del 19,7% en la Comunidad de Madrid y del 18,3% 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 segundo trimestre de 2022 respecto del segundo del año anterior es del 4,8%, por el 5,3% de España y, de la misma manera que el de negocios, mantiene los incrementos desde el segundo trimestre de 2021. Además, el nivel medio trimestral en este segundo trimestre se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 1,5% en la región y el 0,5% en España respecto del segundo trimestre de 2019.



El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento, pero, excepto mercancías, se sitúan aún por debajo del nivel prepandemia. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en el segundo trimestre del 2022 hasta algo más de 12.900.000 viajeros, frente a los casi 4.000.000 del segundo de 2021, y superando, por fin, los 11.000.000 del inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020.

Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid crece un 13,8% interanual en este segundo trimestre de 2022, y se sitúa por encima de niveles de inicio de la pandemia, creciendo el 106,9% en relación con el segundo trimestre de 2020 y el 4,1% en relación con el primero de 2019.

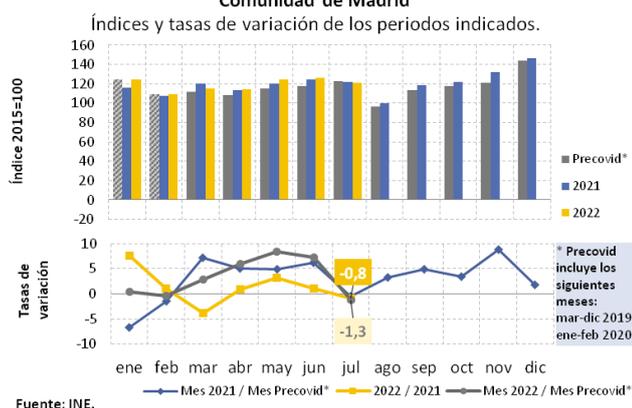
El transporte urbano en el Metro de Madrid presenta, en el segundo trimestre de 2022, un importante crecimiento interanual del 34,8%. Idéntico comportamiento observamos en el transporte urbano en autobús, creciendo el 24,7% respecto del segundo

trimestre de 2021. Sin embargo, las cifras se hallan aún por debajo de las del primer trimestre de 2019 en un 14,5% y 16,1%, respectivamente.

En el segundo trimestre de 2022 continúan los avances de la Cifra de Negocios y de la Ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM) en la Comunidad de Madrid. La media del segundo trimestre de 2022 del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid, avanza el 1,7% 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. No obstante, el último dato de julio de 2022 parece que pudiera cambiar esa tendencia, al caer el 0,8% interanual.

En España, la media trimestral del índice en el segundo trimestre de 2022 crece el 2,1% respecto del mismo trimestre de 2021, interrumpiendo las caídas de los dos anteriores trimestres y volviendo a recuperar el nivel del inicio de la pandemia en marzo de 2020.

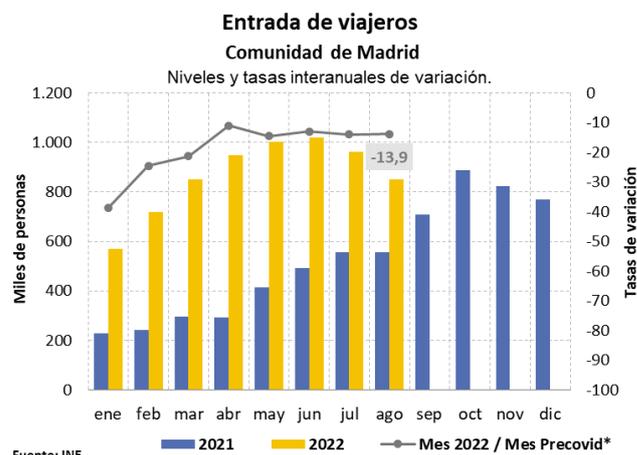
Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio. Comunidad de Madrid



A su vez, en el segundo trimestre de 2022, el índice de ocupación del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 1,6% interanual por el 2,4% 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 3,5%, por el 3,6% que lo hace en España. Estas favorables evoluciones se confirman con los últimos datos del mes de julio.

Mejora la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2022, aún por debajo de los niveles de 2019. En el segundo trimestre de 2022 se han recibido casi 3.000.000 de viajeros (2.969.401) frente a los 1.198.241 recibidos en el segundo 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 segundo trimestre de

2022, vinieron un 12,9% de turistas menos que en el mismo trimestre de 2019, cuando se superaron los 3,4 millones de viajeros. Los viajeros recibidos en la Comunidad, en el primer trimestre de 2022, son en un 55% nacionales. Con casi 850.000 viajeros, el último dato publicado, correspondiente a agosto de 2022, mejora en un 52% el del mismo mes del año anterior, con más de 291.000 viajeros adicionales; todavía se sitúa, sin embargo, por debajo del de agosto de 2019, que registro una entrada de más de 985.000 viajeros.



Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el segundo trimestre de 2022, pernoctaron algo más de 6.061.000 viajeros, más que en el segundo de 2021, cuando sólo se alcanzaron las 2.326.269 pernoctaciones, pero menos que en el segundo de 2019, cuando se alcanzaron las 6.685.719 pernoctaciones.

El último dato publicado sitúa las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid en 1.702.124, un 48% más que hace un año; aún son un 15,8% inferiores a las registradas en agosto de 2019.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del segundo trimestre de 2022, del 58,6%, mejora claramente el 29,1% del segundo de 2021 y se acerca a los niveles del segundo trimestre de 2019, cuando alcanzó el 61%.

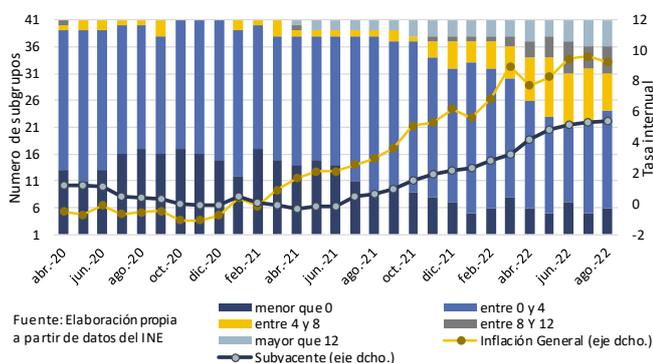
El último valor, de agosto de 2022, con una ocupación del 50%, mejora el 39,1% del anterior agosto, aunque sigue por debajo del 58,1% de julio de 2019.

En definitiva, la tendencia continúa positiva en los dos primeros meses del tercer trimestre, acercándose a las cifras previas a la pandemia.

IV.3. Precios y salarios

La persistente escalada de los precios energéticos se traslada de lleno al resto de componentes de la cesta de la compra, siendo los elevados valores de la subyacente un claro reflejo de ello. El IPC de la Comunidad de Madrid, tras la fugaz ralentización de abril, continúa su escalada hasta el 9,6% de julio, máximo en los últimos 30 años. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre del año es del 8,5%, en términos de IPC. En agosto detiene ligeramente su alza para marcar un incremento interanual del 9,3%.

Subgrupos de la cesta del IPC
(agrupados por tasas interanuales)



Las tensiones inflacionistas de los productos energéticos continúan en el segundo trimestre de 2022, pero han dejado de ser los únicos promotores de la subida de la inflación; de hecho, la volatilidad de los precios de estos productos ha provocado algún mes el recorte de la escalada inflacionista. Así, se suman con su contribución al alza otros grupos no relacionados directamente con la energía. Aunque la aportación alcista de 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' ya había hecho acto de presencia en el primer trimestre, es a partir del segundo cuando ocupa un lugar más notable. Así, en abril, es el grupo que más contribuyó al crecimiento de la general, con un incremento del 10,2%. Es la primera vez en su historia que registra una tasa de dos dígitos; esta tendencia no cambia en agosto, cuando creció el 13,7%.

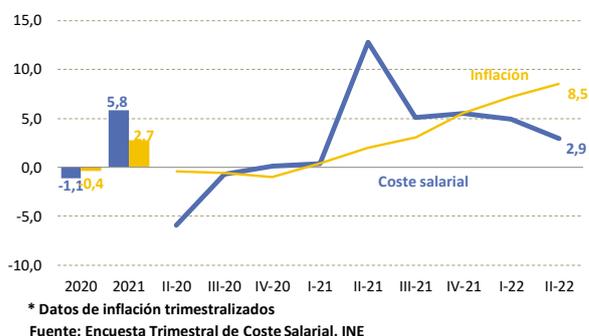
Entre las rúbricas más inflacionistas destacan *Leche* (26,6%), *Aceites y grasas* (24,4%), *Cereales y derivados* (24,2%) y *Huevos* (19,0%), todas ellas de productos básicos de la cesta de la compra. Por otro lado, 'Restaurantes y hoteles', que durante el primer trimestre ha registrado un incremento del 4,5%, con la llegada de la semana santa, el fin de las restricciones y una favorable comparativa con un 2021 sumido todavía en la pandemia, en abril pasado, elevó su crecimiento hasta el 6,5%, impulsado por el subgrupo *Servicios de alojamiento*, que en el segundo trimestre alcanza su máximo con un crecimiento medio por encima del 40%.

En agosto, la aceleración disminuye hasta "sólo" un 20,4%. Otro grupo, con menos peso pero con una evolución ascendente hasta valores que nunca antes registrados, es 'Muebles, artículos del hogar y artículos para el mantenimiento corriente del hogar' con subgrupos que alcanzan inflación de dos dígitos como *Cristalería, vajilla y utensilios para el hogar*, con un crecimiento en agosto del 11,9% y *Muebles y accesorios, alfombras y otros revestimientos de suelos*, con alzas en mayo y junio de dos dígitos (10,6%).

La inflación subyacente, en la que solo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, mantiene el perfil alcista en el segundo trimestre, cuyo ritmo de avance se atenúa en los meses de julio y agosto. El segundo trimestre se observa una inflación media en torno al 4,7% (2,8% en el trimestre anterior), y en julio y agosto apacigua el ritmo de subida y se sitúa en el 5,4% en agosto, la tasa más baja de todas las comunidades este mes. Más del 24% de los subgrupos registran una inflación superior al 8%, entre ellos destacan: *Paquetes turísticos* (20,4%), *Servicios de alojamientos* (20,4%) o bebidas no alcohólicas (14,1%), todos ellos contabilizados en cálculo de la inflación subyacente.

Los salarios siguen subiendo en el segundo trimestre, aunque moderan su ritmo de avance respecto al trimestre anterior. En el II trimestre de 2022, el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.377,6 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie, con un incremento respecto al mismo periodo de 2021 del 2,4%. Supera en más de 500 euros la media nacional, que se cifra 2.871,6 euros (3,8% más que hace un año).

Inflación* y coste salarial
Tasa de variación interanual (%)



Por componentes, los *Costes salariales* crecen un 2,9%, mientras que *Otros costes* lo hace en un 0,7%. Por sectores, Construcción registra un incremento del 20,6%, el más elevado de su historia, Industria un 7,7% y Servicios un 1,4%. El diferencial inflación-salarios se sitúa en 5,6 puntos, uno de los mayores valores históricos, debido a la escalada inflacionista.

IV.4. Mercado laboral

1. EPA

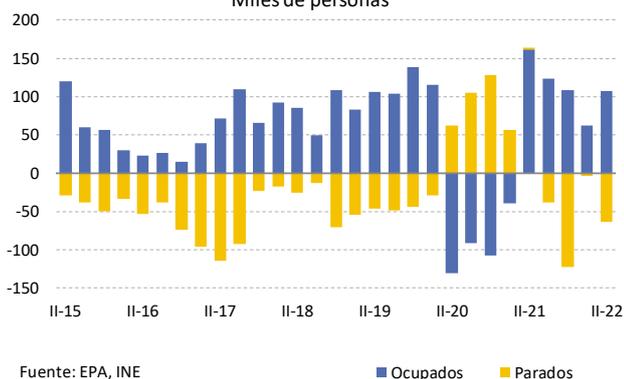
Excelentes resultados de la EPA en el segundo trimestre de 2022, que marca máximos históricos de actividad y ocupación en la región. Se observa un importante incremento de la ocupación y una sustancial reducción del paro, tanto en términos intertrimestrales como interanuales.

Debido a que los ocupados, en términos absolutos, crecen más de lo que caen los parados, la población activa también aumenta y registra su valor más elevado, con 3.597.300 efectivos.

El número de ocupados en la región se incrementa en 61.200 personas en el trimestre y en 106.900 personas en el año, hasta situarse en 3.231.000 ocupados, su cota más alta. Con 59.700 parados menos que en el primer trimestre, la mayor reducción del paro en un segundo trimestre, y 63.500 parados menos que hace un año, el número de desempleados en la región se reduce a 366.300 personas.

Variación interanual de ocupados y parados CM

Miles de personas

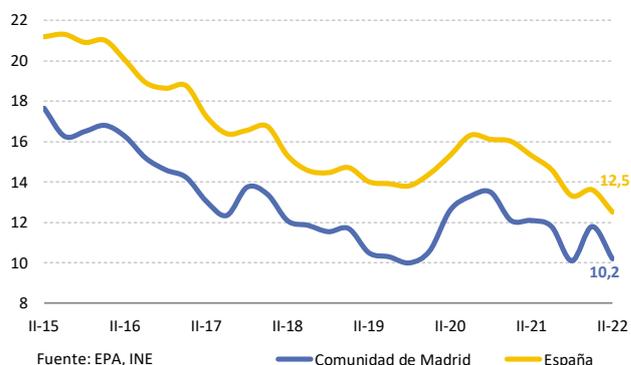


El incremento trimestral y anual de la población mayor de 16 años permite que también crezca el número de inactivos en la región, hasta los 2.042.200. Así, la tasa de actividad de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2022 permanece prácticamente estable en niveles elevados en el 63,8% de la población mayor de 16 años, una décima por debajo del trimestre anterior.

Como el desempleo en la región cae más de lo que crece la actividad, la tasa de paro se reduce hasta el 10,2% de la población activa, situándose 2,3 puntos porcentuales por debajo del 12,5% que marca la tasa de paro nacional.

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

Tasa de paro (%)

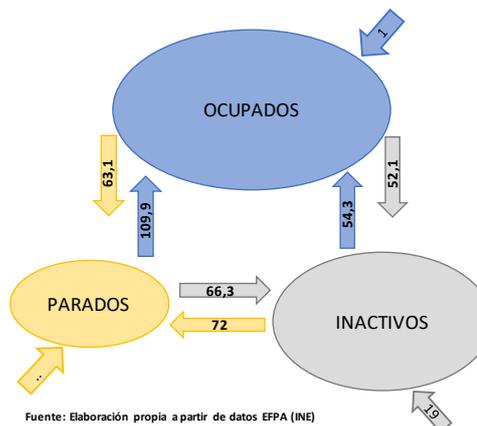


Los flujos de entrada y salida del paro y de la ocupación proporcionados por la Estadística de Flujos de la EPA (EFPA) adquieren especial importancia para ilustrar el origen del importante avance de la ocupación en el trimestre y del mayor descenso del paro observado en un segundo trimestre, en un contexto general marcado por la normalización del conjunto de flujos.

El dinamismo de la ocupación en el trimestre, es consecuencia de la notable contención del flujo de salida de la ocupación, en el que es especialmente relevante la detención del flujo hacia la inactividad, mientras el número de ocupados que pierden su empleo se mantiene en niveles reducidos. En el flujo de entrada a la ocupación, se reactiva el número de parados que pasan a estar ocupados.

En lo que respecta a la reducción récord del paro para un segundo trimestre, ésta se explica por unos flujos de entrada al paro significativamente reducidos, los menores para un segundo trimestre de la serie histórica, en los que ha jugado un importante papel la menor incorporación de inactivos, en combinación con el repunte de los flujos de salida del paro, por la mayor incorporación a la ocupación antes mencionada.

Esquema de flujos entre los trimestres I-22 y II-22



Recuadro II. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la Encuesta de Población Activa, evolución reciente y comparativa prepandemia.

La Encuesta de Población Activa del segundo trimestre de 2022 cifra en 2.674.000 el número total de hogares en la Comunidad de Madrid, de los cuales, algo más de uno de cada cuatro (27,2%), eran unipersonales.

El número total de hogares ha aumentado en el trimestre y en el año y supera en cerca de 50.000 los existentes antes de la pandemia, en el segundo trimestre de 2019. El incremento del número de los hogares unipersonales explica una parte muy importante de dichos aumentos; su relevancia es particularmente destacada en la comparativa prepandemia: de los 49.700 nuevos hogares, 46.400 son unipersonales.

La favorable evolución, ya comentada, del número de ocupados y de parados en el segundo trimestre tiene su reflejo también cuando el análisis de la situación laboral se traslada del individuo al hogar en el que se inserta. El número de hogares con todos sus miembros activos ocupados alcanzó en el segundo trimestre de 2022 los 1.732.400 hogares, lo que supone el 64,8% de todos los hogares, magnitudes ambas que superan incluso los registros inmediatamente anteriores al estallido de la pandemia: en el segundo trimestre de 2019 había 80.000 hogares menos con todos sus miembros activos ocupados, y su peso sobre el total de hogares era 1,8 puntos inferior al actual.

En lo que se refiere a los hogares con todos sus miembros activos parados, su número se reduce a 104.100 en el segundo trimestre de 2022, por debajo de los contabilizados tanto el trimestre anterior como hace un año, si bien este segmento supera los registros prepandemia, tanto en número (8.000 hogares más) como en participación sobre el total de hogares (2 décimas, el 3,9% en el segundo trimestre de 2022).

Los hogares con todos sus miembros inactivos retroceden hasta los 624.100 hogares (23,3% de todos los hogares), 47.800 menos que hace un año, cuando su número marcó el nivel más alto en 3 años y medio y su peso llegó a ser del 25,5%. El dato actual también es inferior al registrado el trimestre pasado y al de prepandemia, con diferenciales ambos más contenidos que la comparativa interanual arriba comentada.

Los hogares unipersonales están compuestos casi al 50% por ocupados e inactivos. En el segundo trimestre de 2022 hay 351.400 hogares con su miembro ocupado (48,3% de los hogares unipersonales) y 341.800 hogares con su miembro inactivo (46,9%). Si bien los hogares con el miembro ocupado se reducen en relación al trimestre anterior un 3,1%, su número experimenta importantes incrementos interanuales y en relación a la situación prepandemia, del 12,6% y el 8,9% respectivamente.

El número de hogares con su miembro inactivo crece un 4,9% este trimestre, hasta los 341.800, 7.700 más que en el segundo trimestre de 2019. No obstante, el elevado volumen que los hogares unipersonales con su miembro inactivo alcanzaron en el segundo trimestre de 2021, determina la reducción observada en términos interanuales de esta tipología de hogar unipersonal, al igual que ocurriera con el total hogares con todos sus miembros inactivos, antes comentado, grupo en el que se inserta.

Por su parte los hogares con su único miembro parado representan un pequeño porcentaje de los hogares unipersonales, el 4,8% en el segundo trimestre de 2022 y caen levemente respecto primer trimestre, el 3,7%, hasta los 34.900 hogares, aunque superan los registrados hace un año y antes de la pandemia.

	HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). 2022 T2							
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Todos los hogares	Hogares Unipersonales con todos sus miembros			Todos los hogares unipers.
					Ocupados	Parados	Inactivos	
	Nivel (miles) [% / total hogares]							
2022T2	1.732,4 [64,8]	104,1 [3,9]	624,1 [23,3]	2.674,0	351,4 [48,3]	34,9 [4,8]	341,8 [46,9]	728,1
2022T1	1.677,5 [62,9]	122,8 [4,6]	627,3 [23,5]	2.665,5	362,6 [50,0]	36,2 [5,0]	325,8 [45,0]	724,6
2021T2	1.601,0 [60,8]	108,2 [4,1]	671,9 [25,5]	2.632,0	312,0 [45,0]	33,0 [4,8]	347,7 [50,2]	692,6
2019T2	1.652,4 [63,0]	96,1 [3,7]	649,4 [24,7]	2.624,4	316,2 [46,4]	31,3 [4,6]	334,1 [49,0]	681,6
	Diferencias (miles)							
2022T1	54,9	-18,7	-3,2	8,6	-11,2	-1,3	16,0	3,4
2021T2	131,4	-4,0	-47,8	42,0	39,3	1,9	-5,8	35,4
2019T2	80,0	8,0	-25,3	49,7	35,1	3,6	7,7	46,4
	Variaciones (%)							
2022T1	3,3	-15,2	-0,5	0,3	-3,1	-3,7	4,9	0,5
2021T2	8,2	-3,7	-7,1	1,6	12,6	5,8	-1,7	5,1
2019T2	3,9	6,7	-3,1	1,5	8,9	9,2	1,8	5,4

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

Recuadro III. Análisis de otras variables de la Encuesta de Población Activa relacionadas con la ocupación

Ocupados que no trabajaron en la semana de referencia. En esta situación se contabilizaron 228.000 efectivos en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2022, lo que supone 40.400 ocupados más que el mismo trimestre del año anterior y 84.800 más que en el segundo trimestre de 2019, previo a la pandemia. Sin embargo, el número de ocupados que no han trabajado en la semana de referencia apenas supone una tercera parte de los que no lo hicieron en el segundo trimestre de 2020, cuando se produjo el confinamiento general de la población en España.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). Comunidad de Madrid				
Motivo	2019T2	2020T2	2021T2	2022T2
Vacaciones o permiso	68,5	33,5	43,9	72,7
Nacimiento de hijo	5,9	15,0	27,4	24,6
Enfermedad o accidente	60,9	133,7	100,7	117,0
Paro parcial por razones técnicas o económicas	0,0	258,6	0,7	0,9
ERTE o ERE	0,0	226,9	9,6	0,9
Huelga o conflicto laboral	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros motivos	8,0	10,3	4,6	9,8
No sabe	0,0	0,0	0,0	0,0
No clasificable	0,0	2,3	0,6	2,1
Total	143,2	680,3	187,6	228,0

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

La proporción de los ocupados que no trabajaron en relación a los ocupados totales en los segundos trimestres del año desde 2019, es ligeramente menor en la Comunidad de Madrid que en España. En el segundo trimestre de 2022 suponen el 7,1% del total de ocupados en la región, el 8,0% en España, valores ambos superiores a los registrados hace un año, 6,0% y 7,6% respectivamente. La brecha prepandemia es aún más acusada, dado que en el segundo trimestre de 2019 tan sólo no trabajaron en la semana de referencia

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



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

■ Comunidad de Madrid ■ España

el 4,6% de los ocupados regionales y el 5,5% de los nacionales.

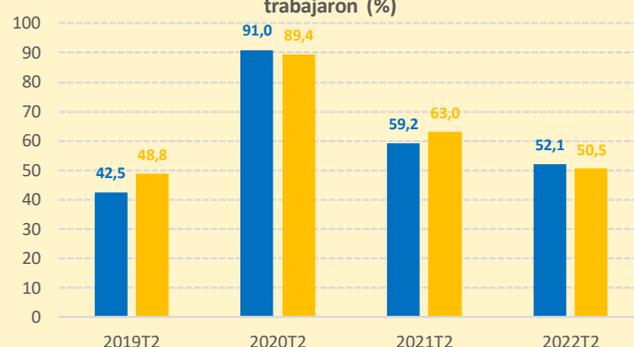
La mayor parte de los ocupados que no trabajan en la región en el segundo trimestre de 2022, el 51,3%, 117.000 personas, pertenecen a la categoría *Enfermedad o accidente*, en la que la séptima ola de contagios puede haber jugado un papel relevante. Este valor prácticamente duplica el registrado antes de la pandemia, y también supera, aunque de manera más moderada, el contabilizado hace un año.

En plena primera ola de la pandemia, en el segundo trimestre de 2022, el número de personas que no trabajaron por esta razón alcanzó los 133.700 ocupados, quedando relegada esta categoría a la tercera posición, por detrás de *Paro parcial por razones técnicas o económicas* y *ERTE o ERE* que superaron entonces cada una los 220.000 ocupados que no había trabajado en la semana de referencia.

La suma de estos tres motivos aglutina en el segundo trimestre de 2022 al 52,1% de los ocupados que no han trabajado, cuando en el mismo trimestre de 2020 explicaban el 91,0%. No obstante, la participación actual, todavía supera los valores prepandemia, y de la evolución de los tres componentes parece derivarse que, si bien los efectos sanitarios de la pandemia, aunque muy amortiguados, todavía son palpables, resulta residual la persistencia de ocupados en los mecanismos articulados para atender sus efectos sobre el vínculo laboral. En España la situación es similar, como se puede observar en el gráfico adjunto.

En este segundo trimestre de 2022, el segundo motivo para no trabajar en la Comunidad de Madrid es el de *Vacaciones o permiso*, que representa el 31,9% del total, pero que llegó a suponer el 47,8% en el mismo

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



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

■ Comunidad de Madrid ■ España

trimestre de 2019 y que se erigía entonces como motivo principal explicativo de la ausencia en el puesto de trabajo.

Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre de 2022, se aproxima a los 107 millones, el mayor volumen de los últimos tres años y medio. Experimentan un crecimiento del 2,4% respecto al mismo trimestre del año anterior y superan en un 3,4% las realizadas en el segundo trimestre de 2019, antes de la pandemia.



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

Ya en el segundo trimestre de los 2021, el número de horas efectivas totales trabajadas sobrepasó el registrado antes de la pandemia. en este periodo antes de la pandemia. Se trató, no obstante, de una recuperación puntual, no alcanzando los dos últimos trimestres de 2021 las cotas prepandemia, que sí han sido superadas en este inicio de 2022.

En España la evolución de esta variable ha sido similar: su número crece un 3,4% interanual en el segundo trimestre de 2022 y se sitúa por encima de los niveles previos a la crisis COVID por segundo trimestre consecutivo.



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

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

En la Comunidad de Madrid se trabajaron 36,6 horas semanales en el segundo trimestre de 2022 y 37,3 en el primero, frente a las 36,8 horas de hace un año y las 36,9 del segundo trimestre de 2019. Similar ha sido la evolución reciente del conjunto de la economía nacional, si bien en este ámbito no se han recuperado los niveles precrisis en ningún momento.

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



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

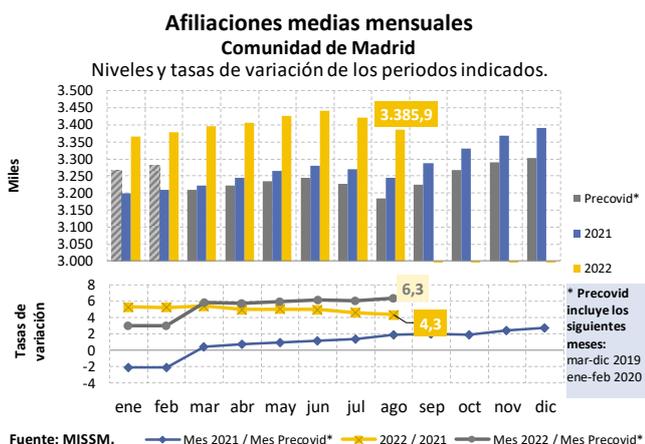


Fuente: elaboración propia a partir de microdatos de la EPA (INE).

2. Afiliación a la Seguridad Social

Excelentes resultados de la afiliación a la Seguridad Social en el segundo trimestre, que marca máximos históricos en los regímenes principales y en ambos sexos. Con 3.425.166 afiliaciones promedio en el segundo trimestre del año en la región, no sólo se supera nuevamente el récord de afiliación del trimestre pasado, sino que esta nueva cota máxima evidencia todavía un singular dinamismo interanual: avanza un 5,0%, sólo 3 décimas por debajo del registrado en el primer trimestre, el segundo mayor crecimiento desde mediados de 2006.

Del máximo histórico de la afiliación total, y de su excelente evolución, participan ambos sexos y los dos regímenes principales. Destaca, de nuevo este trimestre, el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos del 5,2% y del 5,5% interanual en el segundo trimestre. El régimen de autónomos continúa presentando avances más contenidos, el 1,5%, y además observa en el segundo trimestre una desaceleración más intensa, de siete décimas.



Reducción estacional en los meses estivales que 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 el mismo mes prepandemia, en agosto se ha mostrado más contenida que la registrada en los agostos del periodo 2016-2019. Como consecuencia, el avance de la afiliación en relación a 2019 pasa del 6,1% en junio al 6,3% en agosto. En términos interanuales el crecimiento se está ralentizando, pero registra todavía tasas sobresalientes, del 4,3% en agosto.

Estos mismos patrones de comportamiento se observan en ambos sexos y en los dos regímenes principales, que muestran una lenta desaceleración

interanual con ritmos de avance todavía muy significativos, que en la comparativa prepandemia se tornan, con el dato de agosto, en crecimientos más dinámicos, sin apenas diferencial de intensidad por sexos, al contrario de lo observado por regímenes. En agosto de 2022, la región cuenta con un 6,7% más de afiliados en el régimen general que en agosto de 2019 y con un 3,7% más de autónomos.

El análisis de la afiliación media mensual en agosto, por secciones de actividad en el régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, no presenta volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores, dada la estacionalidad ya comentada; el terciario marcó su techo en diciembre de 2021, aunque sí lo hacen tres de sus secciones: actividades sanitarias y servicios sociales, administración pública y defensa y transporte y almacenamiento, que aglutinan cerca del 22% de la afiliación total del régimen. No obstante, el número de efectivos en el sector servicios es el más elevado para un mes de agosto, y así sucede en ocho de sus secciones, además de en las tres ya enumeradas.

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

El número de trabajadores en ERTE en la región puede considerarse ya casi anecdótico, pues a finales de agosto esta situación afectaba a tan sólo el 0,1% de los afiliados, 4.608 personas, de las que el 71,6% están en suspensión parcial de sus contratos.

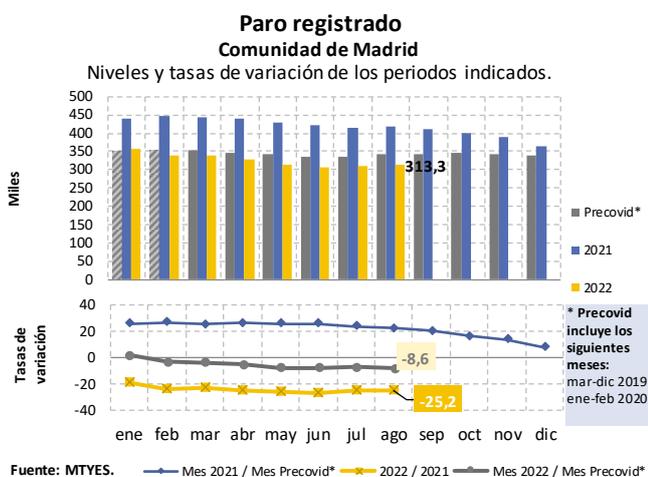
Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Agosto 2022 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel ago 22	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel ago 22	Peso (%)	Máximo histórico
A - Agric. Gana.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

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

3. Paro registrado

Se observa una reducción del número de desempleados en los últimos tres meses, 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. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 355.000 en enero, a situarse en torno a los 313.000 en agosto.

Así, en el segundo trimestre se ha acelerado el ritmo de caída del paro, desde el 19% en enero de 2022 al 26,8% en junio de 2022, si bien se frena ya durante los meses de julio (25,4%) y agosto donde se sitúa en el 25,2%. En enero de 2022, el número de parados registrados en la región era un 1,5% superior al nivel prepandemia, mientras que en agosto se sitúa ya un 8,6% por debajo de los existentes en agosto de 2019, con 29.423 personas menos. En España estos descensos han sido de menor intensidad, pese a reducirse el paro a niveles previos a la pandemia ya en el mes de noviembre de 2021, situándose, en agosto de 2022, en un 4,6% por debajo del nivel prepandemia.



Ambos sexos y todos los sectores de actividad, incluido el colectivo sin empleo anterior, han participado de esa rápida aceleración de los descensos interanuales del paro en la región y del consiguiente recorte de sus brechas prepandemia. En agosto de 2022, el desempleo masculino continúa siendo el que presenta una mayor caída, del 10,3%, respecto a la situación previa a la pandemia, mientras que el femenino lo hace en un 7,4%.

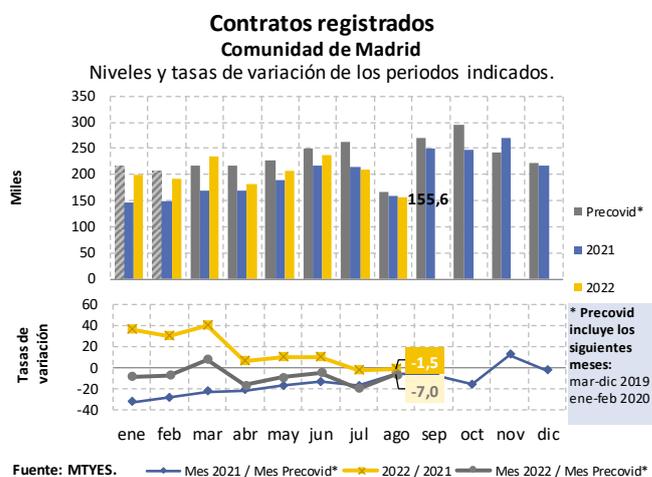
Por sectores, el desempleo se reduce un 13,7% en la construcción y la industria; en un 11,2%; el colectivo “sin empleo anterior”, un 7,5% el sector servicios y un 6,3% la agricultura siempre en relación a los niveles de

agosto de 2019. En España, se mantiene el mismo patrón de descensos del paro registrado por sexos y sectores de actividad, la construcción y la industria también presentan la mayor caída del paro respecto a los niveles pre-pandemia, y se sitúa en un 10,8% y 10,4% respectivamente.

En la comparativa regional de los niveles previos a la pandemia de agosto 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 13,7% de Castilla-La Mancha al 0,4% de Navarra; y únicamente Andalucía y Navarra muestra niveles de desempleo superiores, en un 1,8% y 1,5% respectivamente a los niveles previos a la pandemia.

La contratación indefinida alcanza máximos históricos, muy por encima de prepandemia. La contratación que mostraba importantes incrementos interanuales en el primer trimestre de 2022, se ha moderado notablemente durante el segundo trimestre, y presenta ya descensos durante los meses de julio y agosto, del 3,1% y 1,5% respectivamente. La contratación indefinida, continúa en máximos históricos mientras que la contratación temporal presenta ya descensos interanuales desde abril, prolongando de este modo cierto comportamiento dicotómico en el mercado.

Así, los niveles de contratación indefinida recientes superan ampliamente los registrados antes de la pandemia, ya desde el mes de noviembre, duplicándolos ampliamente. No ocurre así en el caso de la contratación temporal, que, además, ha sufrido un fuerte bache en su recuperación desde abril de 2022, cuando la brecha pre-pandemia se eleva hasta el 51,6%; a lo largo de 2021, y se muestra siempre más rezagada en su reactivación que la contratación indefinida.



Recuadro IV. Análisis del descenso del paro registrado por sector de actividad

El paro continúa reduciéndose y se aproxima a niveles precrisis. Los datos del paro registrado en la región reflejan un descenso del 26,1% interanual en el segundo trimestre de 2022, impulsados por el buen momento del mercado de trabajo regional.

Los descensos observados en el segundo trimestre se producen en todos los sectores de actividad: un 24,1% la agricultura, un 22,0% en Industria, un 25,0% en Construcción, un 25,9% en Servicios, y un 33,0% en el colectivo “sin empleo anterior”.



Este descenso también se evidencia en su comparativa con el primer trimestre de 2020², con niveles actuales de paro registrado un 10,9% por debajo a los de entonces. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores, aunque con diferente intensidad: el 7,2% en el colectivo “sin empleo anterior”, el 9,4% en agricultura, el 10,5% en servicios, el 13,7% en industria y el 16,2% en construcción.

A su vez, se comprueba que los máximos niveles de paro registrado se produjeron en el primer trimestre de 2021 en todos los sectores, salvo en el colectivo sin

empleo anterior, que se traslada al segundo trimestre.

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que ha descendido en términos interanuales el desempleo 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 Hostelería, con un 35,7%; Resto de Servicios, con un 30,1%; Actividades profesionales, científicas y Técnicas 29,9%; Actividades Artísticas y de Recre, con un 29,1%; y Transporte y Almacenamiento, con un 28,2%.

Ocho de las trece secciones de servicios observaron su máximo nivel de desempleo postcovid en el primer trimestre de 2021.

Frente a esta reducción interanual generalizada, la comparativa de los niveles del segundo trimestre de 2022 con los del primero de 2020 señala incrementos importantes en el paro registrado de algunas secciones, entre ellas aquellas que han jugado un papel importante en la gestión de la pandemia: Actividades Financieras y de Seguros, un 4,1%; Administración Pública, Defensa y Seguridad Social, un 7,1%; y Educación, un 7,6%. Esto coincide con la mejora en la evolución de la pandemia y la normalización de la actividad. El máximo nivel de desempleo se sitúa en el tercer trimestre de 2021 para todas ellas.

Habrà que esperar, en el actual escenario de incertidumbre, para ver cómo estos factores afectan a la recuperación del paro registrado en la región.

Paro registrado por secciones Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	2TR22					Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 1TR20		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agríc. Gana. Silv. Y Pesca	2.571	0,8	-817	-24,1	-0,2	3.470	1TR21	-266	-9,4	-0,1
B ... E - Industria	18.528	5,8	-5.212	-22,0	-1,2	24.732	1TR21	-2.935	-13,7	-0,8
F - Construcción	23.513	7,4	-7.827	-25,0	-1,8	33.085	1TR21	-4.551	-16,2	-1,3
G - Comer. Rep. Vehículos	43.898	13,8	-14.251	-24,5	-3,3	59.641	1TR21	-4.146	-8,6	-1,2
H - Transptes. Almacena.	12.270	3,9	-4.821	-28,2	-1,1	17.871	1TR21	-2.041	-14,3	-0,6
I - Hostelería	26.490	8,4	-14.688	-35,7	-3,4	43.980	1TR21	-6.108	-18,7	-1,7
J - Informac. Comunicac.	11.112	3,5	-3.714	-25,0	-0,9	16.122	3TR20	-1.862	-14,4	-0,5
K - Act. Financ. y Seguros	5.582	1,8	-366	-6,2	-0,1	6.028	3TR21	221	4,1	0,1
L - Act. Inmobiliarias	2.606	0,8	-906	-25,8	-0,2	3.582	1TR21	-259	-9,0	-0,1
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	32.375	10,2	-13.840	-29,9	-3,2	47.878	1TR21	-6.555	-16,8	-1,8
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	52.794	16,7	-19.389	-26,9	-4,5	74.986	1TR21	-7.397	-12,3	-2,1
O - Admón Púb. Defen., S.S.	12.835	4,0	-1.183	-8,4	-0,3	15.366	3TR21	850	7,1	0,2
P - Educación	11.194	3,5	-960	-7,9	-0,2	16.956	3TR21	792	7,6	0,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	16.112	5,1	-3.350	-17,2	-0,8	20.185	1TR21	-19	-0,1	0,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	6.031	1,9	-2.470	-29,1	-0,6	9.458	3TR20	-1.211	-16,7	-0,3
S ... U - Resto Servicios	17.926	5,7	-7.707	-30,1	-1,8	26.142	1TR21	-1.686	-8,6	-0,5
Total servicios	251.224	79,3	-87.644	-25,9	-20,4	350.569	1TR21	-29.421	-10,5	-8,3
Sin empleo anterior	21.143	6,7	-10.404	-33,0	-2,4	31.547	2TR21	-1.650	-7,2	-0,5
Total	316.978	100,0	-111.904	-26,1	-26,1	442.805	1TR21	-38.823	-10,9	-10,9

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

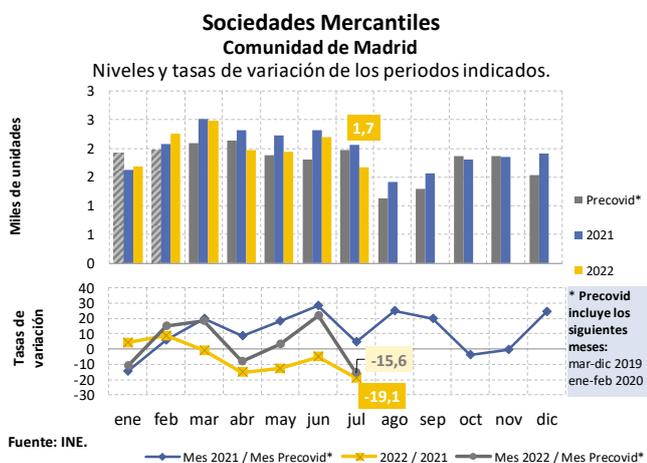
² El cierre de una parte de las oficinas de empleo se produjo en la Comunidad de Madrid ya durante la primera quincena de marzo de 2020, ante la presencia de casos positivos en las mismas, lo que afectó, con intensidad diferencial, a la actividad de las oficinas y provocó que el incremento del paro por la pandemia se registrara en los meses posteriores. Por lo tanto, para este indicador, las cifras del primer trimestre de 2020 se pueden considerar representativas de la situación previa a la incidencia de la pandemia.

IV.5. Tejido empresarial

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

En el segundo trimestre de 2022 se registra la segunda mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 6.101 entidades, pero un 11,2% menos que el mismo trimestre de 2021, por ser en este año donde se logró máximos para este periodo desde 2007, y, por tanto, en este trimestre se crean 766 empresas menos que hace un año; la comparativa con el mismo periodo de 2019 arroja la creación de 273 empresas más y un aumento del 4,7%.

La creación de sociedades alcanza las 1.665 entidades en julio, último dato conocido, cediendo un 19,1% interanual; es importante observar aquí que la comparativa se realiza con el mayor volumen de creaciones para un mes de julio desde 2007; no obstante, 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 23,2% del total de las empresas creadas en España en julio y el 22,8% de las creadas en el acumulado de 2022, lo hicieron en la región.



El capital suscrito en los meses de 2022 ha ido alternando tasas interanuales negativas y positivas. En el segundo trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas ha registrado el mayor volumen para este trimestre de los últimos cuatro años, con un total de 244,7 millones de euros, un 3,1% superior a la del mismo trimestre de 2021 y un 26,9% mayor que la del mismo periodo de 2019, cuando se alcanzó la segunda cantidad más modesta de la serie trimestral.

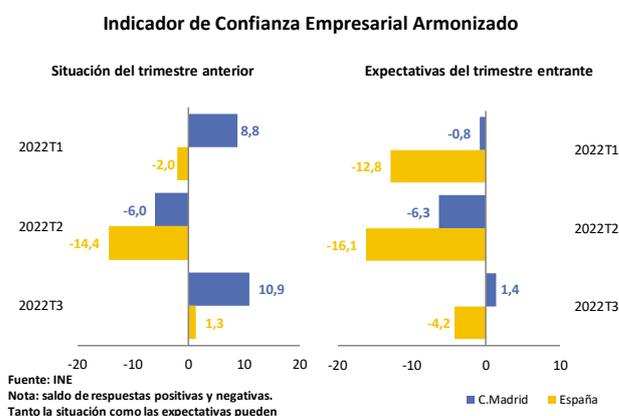
El último dato, correspondiente a julio, cifra la inversión en 78,1 millones de euros, la menor para este mes desde 2009 y un 11,6% menos que hace un año y un 33,2% inferior al volumen de julio de 2019, a pesar de

lo cual Madrid es la segunda región donde más capital se ha suscrito en julio, con el 24,5% del total de la inversión nacional, y la primera región en inversión en lo que va de 2022; las incertidumbres geopolíticas y el perfil alcista de la inflación mantenida en el tiempo, pueden estar detrás de estas reducciones.

En el segundo trimestre de 2022, las disoluciones han alcanzado máximos para este trimestre, aumentando un 2,9% con respecto a 2021 y un 28,7% respecto a 2019. En julio aumentan un 13,0% interanual, y un 6,5% respecto a 2019. Sin embargo, 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-agosto, la región lugar de acogida empresarial de otras regiones. Según datos de AXESOR, en este periodo un total de 1.241 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado es el de industria, con un 21,2% de los trasladados, seguido de actividades financieras seguros e inmobiliarias con un 16,4%; en el origen predominan Cataluña y Andalucía, aportando ambas cerca del 40% del total de las llegadas. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid en este periodo es positivo, con 233 entidades a favor de nuestra región.

La confianza de los empresarios madrileños retorna a tasas positivas de cara al tercer trimestre, aumentando un 6,3% respecto al trimestre anterior, la mayor alza desde el tercer trimestre de 2021. El balance de situación para el trimestre concluido se sitúa en 10,9 puntos, 16,9 puntos más respecto al saldo del trimestre anterior, evidenciando una percepción mejor de la esperada para este momento en el segundo trimestre, -6,3 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante muestran el optimismo de los empresarios ante el futuro y se saldan en positivo: 1,4 puntos, 7,7 puntos más que las manifestadas en el trimestre anterior (-6,3).



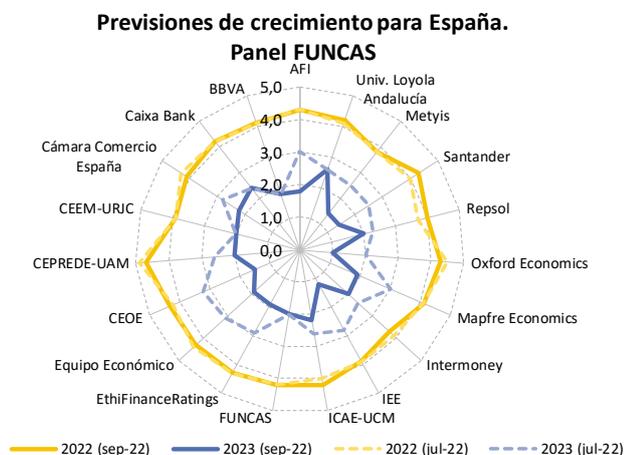
V. Previsiones

Un segundo trimestre mejor que lo esperado frena el deterioro de expectativas para 2022, aunque empeoran de forma significativa las de 2023. Parece que, tras la oleada de revisiones a la baja que se produjo antes del verano, no se están observando muchos más ajustes en el crecimiento previsto para el conjunto de 2022, a lo que ha contribuido también la publicación por parte del INE de los resultados del segundo trimestre, que muestran una evolución más favorable que en el primer trimestre. No obstante, el perfil de crecimiento trimestral para la segunda parte del año sí ha experimentado un importante deterioro, como puede observarse en las previsiones de CEPREDE, que reflejan un crecimiento muy limitado, o las del panel FUNCAS en la que una mayoría de panelistas esperan, incluso, una contracción del PIB en el cuarto trimestre.

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

*Entre corchetes, dato de la CNTR del INE publicada en julio

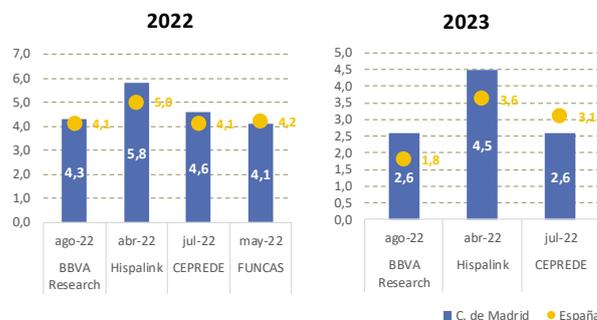
Con esta evolución trimestral, los resultados del Panel FUNCAS del mes de septiembre reflejan un crecimiento del PIB en el conjunto de 2022 del 4,2%, con lo que se mantiene la misma cifra de consenso de dos meses atrás. Las predicciones de los analistas participantes se sitúan entre el 3,7% y el 4,7%, aunque la mayoría lo hacen en una horquilla más estrecha, entre el 3,9% y el 4,3%. Para 2023, todos los panelistas esperan una intensa desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB nacional, con tasas que van del 1,0% al 2,6% y que en promedio se sitúan en el 1,9%, seis décimas por debajo de la estimación anterior.



Estas previsiones de ralentización del crecimiento no son exclusivas de la economía española pues diversos factores como, entre otros, las consecuencias de la guerra en Ucrania, la elevada inflación o la dificultad de ajustar una política monetaria que se encuentra en el origen de la actual inflación, continúan ensombreciendo las expectativas en Europa, la región más afectada, así como en otras grandes economías mundiales como EE.UU. o China. En su último informe de previsiones de la zona del euro, el BCE expresa cómo la escalada de los precios del gas y la electricidad están afectando a la confianza y la capacidad adquisitiva de los hogares, lo que conducirá a un estancamiento en la segunda mitad de 2022 y el primer trimestre de 2023. Así, las previsiones de crecimiento para la zona del euro se mantendrían en el 3,1% para 2022, reduciéndose al 0,9% para 2023.

La economía madrileña no es ajena a los riesgos que ensombrecen las expectativas de crecimiento. Las más recientes, las elaboradas por BBVA Research en agosto, apuntan a un crecimiento de la región del 4,3% en 2022, dos décimas por encima del conjunto nacional, situándose entre las regiones más dinámicas. En 2023, el crecimiento se moderará hasta el 2,6%, aumentando su diferencial con España, con un avance previsto de su PIB del 1,8%.

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



Las estimaciones regionales de CEPREDE del mes de julio sitúan también a Madrid entre las CC.AA. de mayor crecimiento en 2022, con una tasa del 4,6%, medio punto por encima de la previsión para España. De cara a 2023, también esperan una desaceleración, más intensa en Madrid que en España, con un ritmo de avance que podría situarse en el 2,6%.

Otras previsiones regionales disponibles, como las de Hispalink o FUNCAS, de abril y mayo respectivamente, sitúan el crecimiento de Madrid en 2022 en el 5,8% y 4,1%, en línea con España. Dada la intensidad y velocidad con la que se está evolucionando el contexto económico actual, el ejercicio de la predicción se complica y es fácil que las previsiones económicas queden obsoletas con rapidez.

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 Madrid³

Último dato: agosto 2022

Acumulado: total enero – agosto 2022

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid													Total	%	
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Agosto 2022															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d			
Andalucía		3	2	3	1	1		3	4					17	17,7
Aragón		4	1					1						6	6,3
Asturias				1	1				1	2				5	5,2
Baleares			1			1								2	2,1
Canarias															
Cantabria															
Castilla la Mancha		4		2	1			2	4	1				14	14,6
Castilla León		1		2	1	1		3	2	1				11	11,5
Cataluña			1	1		1	1	3	8					15	15,6
Extremadura															
Galicia		1		2				1						4	4,2
La Rioja															
Murcia	1		1	1								1		4	4,2
Navarra							1							1	1,0
País Vasco		1	1	1		2						1		6	6,3
Valencia	1	1	2	2				1	1	1	2			11	11,5
Otras															
Total	2	15	9	15	4	7	1	14	20	3	6			96	100,0
%	2,1	15,6	9,4	15,6	4,2	7,3	1,0	14,6	20,8	3,1	6,3			100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													6		

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													Total	%
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d		
Andalucía	6	44	25	33	5	5	20	31	33	4	5		211	17,0
Aragón		52	5	5	2		1	12	5	2			84	6,8
Asturias		1	2	3	1	1	1	3	8	1	2		23	1,9
Baleares	1	2	4	4	1	5	1	7	7	1	1		34	2,7
Canarias	3	1	2	9		2	3	2	7	1			30	2,4
Cantabria	1		1	2		2		2	4	1	3		16	1,3
Castilla la Mancha	5	23	14	17	5	1	5	13	17	6	8		114	9,2
Castilla León	2	26	10	18	3	3	3	17	14	4	4		104	8,4
Cataluña		45	22	36	10	7	18	50	56	6	11	1	262	21,1
Extremadura	1	14	2	2		1	3	2	3		1		29	2,3
Galicia		3	1	5	3	2	2	15	7	5			43	3,5
La Rioja		9	2	2				1	3	3			20	1,6
Murcia	1	1	5	5	1		2	5	4	5	2		31	2,5
Navarra		11	1	9		1	4	2	2		3		33	2,7
País Vasco		5	5	8	1	3	4	10	12	1	6		55	4,4
Valencia	1	26	10	27		5	20	31	21	4	6		151	12,2
Otras									1				1	0,1
Total	21	263	111	185	32	38	87	204	203	42	54	1	1.241	100,0
%	1,7	21,2	8,9	14,9	2,6	3,1	7,0	16,4	16,4	3,4	4,4	0,1	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													233	

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).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid⁴

Último dato: agosto 2022

Acumulado: total enero – agosto 2022

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid													Total	%
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Agosto 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d		
Andalucía	1	1	1	5	2	2	2	2	2	2			18	20,0
Aragón			1										1	1,1
Asturias							1		1				2	2,2
Baleares			1	2					2				5	5,6
Canarias							1						1	1,1
Cantabria		1											1	1,1
Castilla León								1			1		2	2,2
Castilla la Mancha	1	1		5				1	1	1			10	11,1
Cataluña				3	1	2	5	2	1				14	15,6
Extremadura								1					1	1,1
Galicia			1		1		1	3	1				7	7,8
La Rioja		1							1				2	2,2
Murcia	1	1							1				3	3,3
Navarra						1							1	1,1
País Vasco		1				1		2	1	1			6	6,7
Valencia		1	1	5				4	5				16	17,8
Ceuta														
Melilla														
Total	3	7	5	20	1	5	7	19	17	6			90	100,0
%	3,3	7,8	5,6	22,2	1,1	5,6	7,8	21,1	18,9	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													Total	%
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d		
Andalucía	6	17	14	30	3	12	16	32	35	4	8	2	179	17,8
Aragón		8	4	5		1		11	8	3			40	4,0
Asturias		1	3	4		2	2	1	7	1	1		22	2,2
Baleares		1	6	4		4	2	9	6		1		33	3,3
Canarias			7	5		1	13	3	7		2		38	3,8
Cantabria		2	2	2	1		1	1	3	1	1		14	1,4
Castilla León	3	11	7	19		4	2	6	5	1	4		62	6,2
Castilla la Mancha	5	15	13	29	3	3	5	12	15	1	4		105	10,4
Cataluña		21	11	40	3	4	17	64	56	6	9	2	233	23,1
Extremadura	1		1	8		1	1	2	1		1		16	1,6
Galicia	2	6	2	5	2	1	6	7	13	1	3		48	4,8
La Rioja		1		1			1		1				4	0,4
Murcia	1	9	3	8		1	1	3	3	1	3		33	3,3
Navarra		2		2		1		1	1	1			8	0,8
País Vasco		10	2	8	2	3	4	7	9	1	3		49	4,9
Valencia	1	16	9	18	4	3	6	35	25	3	3		123	12,2
Ceuta									1				1	0,1
Melilla														
Total	19	120	84	188	18	41	77	194	196	24	43	4	1.008	100,0
%	1,9	11,9	8,3	18,7	1,8	4,1	7,6	19,2	19,4	2,4	4,3	0,4	100,0	

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

⁴ 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