



Comunidad
de Madrid

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Subdirección General de Análisis Económico
Dirección General de Economía

I / 2022

ÍNDICE DE CONTENIDOS

I. SÍNTESIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	4
II. CONTEXTO INTERNACIONAL	7
III. MARCO NACIONAL	8
IV. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MADRILEÑA	10
IV.1. Crecimiento económico	10
IV.2. Demanda y producción	13
IV.2.A. Demanda interna	13
IV.2.B. Demanda externa	14
IV.2.D. Actividad productiva	19
IV.3. Precios y salarios	23
IV.4. Mercado laboral	24
IV.5. Tejido empresarial	33
V. PREVISIONES	34
ANEXO I. MADRID EN EL CONTEXTO DE LAS REGIONES EUROPEAS	37
ANEXO II. TRASLADOS DE EMPRESAS A LA COMUNIDAD DE MADRID	38
CONCEPTOS, FUENTES Y ABREVIATURAS UTILIZADAS	40

ÍNDICE DE RECUADROS

RECUADRO I. APORTACIÓN DE LOS SECTORES AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB	12
RECUADRO II. LOS CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS COMERCIALES, ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA	15
RECUADRO III. OCUPADOS Y PARADOS EPA DE LA COMUNIDAD DE MADRID	25
RECUADRO IV. ANÁLISIS DE VARIABLES ESPECIALES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA	27
RECUADRO V. ANÁLISIS DEL DESCENSO DEL PARO REGISTRADO POR SECTOR DE ACTIVIDAD	31
RECUADRO VI. EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO ENFRÍA LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LA COMISIÓN EUROPEA	35

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: 30/05/22

I. SÍNTESIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

Un nuevo evento ha irrumpido en el panorama mundial en el primer trimestre de 2022, complicando y condicionando sustancialmente el devenir de la economía global, que mostraba todavía una recuperación incompleta y asimétrica de la crisis generada por la pandemia. La invasión de Ucrania por parte del ejército ruso, el 24 de febrero, ha marcado el inicio de una nueva guerra en el seno de Europa, de devastadoras consecuencias, cuyo coste principal es, por encima de cualquier otra consideración, la pérdida de vidas humanas. Al desastre de las muertes se suma un éxodo de refugiados sin precedentes desde la segunda guerra mundial y la reducción a escombros de buena parte de un país, que tiene por presente la guerra y por futuro un escenario político, económico y social extremadamente complicado.

La guerra iniciada por Rusia ha desencadenado un flujo de sanciones económicas en ambos sentidos que están condicionando la actividad, principalmente en el seno de la UE, cuya dependencia energética y de determinadas materias primas rusas, de muy difícil reemplazo en el corto plazo, se ha convertido en un nudo gordiano.

Si todas las guerras son terribles, la oportunidad de ésta ha sido fatal para una Unión Europea inmersa en una recuperación que distaba de ser completa, rasgo que sí se observaba en el resto de grandes bloques económicos; afectada por tensiones inflacionistas, consecuencia del shock de demanda generado tras la primera ola de la pandemia, pero también por los problemas de suministros que la rotura de las cadenas de valor mundial ha generado en la oferta de bienes y, sobre todo, de la política monetaria del Banco Central Europeo, que más que dobló su balance entre 2014 y 2019, hasta los 457.100 millones de euros, para crecer otro 50% hasta los 681.100 millones a finales de 2021; en medio del mayor esfuerzo de política fiscal jamás realizado, con el objetivo loable de acelerar las dinámicas transformadoras de la actividad europea hacia una economía más sostenible y resiliente, en un contexto de lenta y gradual normalización de la política monetaria, pero también con unos déficits públicos excepcionalmente elevados, impulsados por la política monetaria del Banco Central Europeo y la voladura de las reglas fiscales de la Unión.

Así, la invasión de Ucrania tiene dos efectos perniciosos: el primero, ya observable, sobre los precios. Ha acelerado el encarecimiento de todos los bienes, especialmente los energéticos, en un momento en el que se esperaba, no sin cierto sesgo optimista, que el nivel general de precios flexionara a la baja, tras la absorción de los diferentes shocks de demanda y oferta. La mayor persistencia del proceso inflacionista iniciado en el segundo trimestre de 2021 dificulta que no aparezcan

efectos de segunda vuelta y aumenta la probabilidad de desanclaje de las expectativas de inflación.

La consecuencia directa de esta disrupción ha sido el adelanto en los plazos previstos de normalización de la política monetaria: a la retirada de la compra de activos prevista para el final del primer semestre de este año, le seguirá ahora una inmediata subida de los tipos de referencia del Banco Central Europeo, que tendría como fin acotar, de nuevo, las expectativas de inflación de los agentes a un rango no superior al 3%. Queda en el recuerdo aquel objetivo del 2%, tan poco científico como bien intencionado.

El reto del BCE es no comprometer con ello el proceso de recuperación de la actividad, una actividad que igualó, en el tercer trimestre de 2021 y para el conjunto de la UE-27, y sólo un trimestre más tarde en la UE-19, los niveles previos a la pandemia, y cuyo avance actual se sitúa tan sólo un 1,1% y un 0,5% por encima del cuarto trimestre de 2019, respectivamente. Pero la relevancia del *gap* prepandemia en el contexto europeo no radica sólo en su tamaño, sino en la muy importante dispersión que presenta por países. Atendiendo a los datos del cuarto trimestre de 2021 (a fecha de cierre de este informe, la información relativa al primero de 2022 no está disponible para todos los estados miembros) oscila entre el 15,3% de Irlanda y el -3,8% de España, lo que señala a la economía española como la más rezagada en el marco de la UE-19. Ese retraso en la recuperación se ha reducido hasta el -3,4% al finalizar el primer trimestre de 2022, un avance mucho más lento de lo previsto por el gobierno. Este retraso en la recuperación, recordemos, tiene efectos en los presupuestos de ingresos, pues el gobierno los hizo con un crecimiento previsto del 7% y su última estimación lo ha rebajado hasta el 4,3%; eso sí, la inflación puede compensar nominalmente la pérdida de ingresos derivada de la caída de actividad, pues los incrementos de precios llevan aparejados los aumentos de recaudación.

Muy diferente es el momento del ciclo económico de EE.UU., cuya economía recuperó el PIB prepandemia en el segundo trimestre de 2021, y que lo supera ahora ya en un 2,8%, con niveles actuales friccionales de desempleo, que se traducen en incrementos salariales en el entorno del 5% y que alimentan una inflación subyacente al alza, con tasas mucho más elevadas que las europeas. A esto se une el efecto refugio que el dólar adquiere en momentos como el actual, de elevada incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros. Estos factores han justificado una intervención contundente de la Reserva Federal en la retirada de estímulos monetarios con subida de tipos, de las que ya ha ejecutado la primera de las seis previstas, y que anticipa una curva de tipos de fuerte pendiente positiva.

Frente al panorama económico del otro lado del Atlántico, las asimetrías en la recuperación en el seno de la UE-19 en el contexto señalado de política monetaria entraña un riesgo de fragmentación de los sistemas financieros, y específicamente de los de deuda, especialmente delicado tras el fuerte endeudamiento acometido por los países para contener los efectos negativos de la pandemia, que presenta también una notable asimetría por territorios, en línea con el deterioro de la actividad y el empleo. En este sentido, habrá que permanecer atentos a de la reciente amplificación de las primas de riesgo de los denominados países periféricos, entre los que nos encontramos.

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

Estamos, por lo tanto, en un momento determinante para la política económica, en el que abordar no sólo los retos a corto plazo, sino la configuración de las estrategias a largo plazo en un marco de integración real nacional en la UE, que resultará clave para el papel que la economía española, y por ende la madrileña, pueda jugar en un futuro muy cercano. La reflexión de lo que se desea ser pasa necesariamente por el conocimiento de los puntos fuertes y débiles del presente y el diseño de las estrategias de transformación de medio plazo. El principal problema al que nos enfrentamos es, en consecuencia, de diseño, con una laxa política monetaria que no ha tenido los resultados esperados y que ha provocado, en cambio, unos niveles de endeudamiento difícilmente soportables en el medio plazo, combinado con unas políticas fiscales que, en el caso español, cargan toda la recuperación sobre los hombros del contribuyente, sin atisbos de una normalización de un gasto público claramente desaforado.

A este informe le corresponde el papel de analizar el presente de la situación económica de la Comunidad de Madrid, el relato del primer trimestre de 2022; nuestro deseo es que su lectura sirva de punto de partida para abordar otras consideraciones de más largo plazo.

El PIB de la Comunidad de Madrid superó los 62.500 millones de euros en el primer trimestre del año, que en términos de volumen y ajustado de estacionalidad se traducen en un incremento de la actividad del 0,8% intertrimestral, y del 5,2% interanual. Estas elevadas

tasas consolidan un patrón de aceleración importante en relación al cuarto trimestre, y ello a pesar de que la actividad en el primero no ha dejado de estar condicionada, en enero, por los coletazos de la sexta ola del virus, y en marzo por la huelga de transporte derivada del encarecimiento adicional de los precios de energía y carburantes, tras la invasión rusa de Ucrania, que provocó tensiones en los suministros básicos en las principales plazas.

En España, el avance del 0,3% del PIB en el trimestre ha sido más contenido, lo que, no obstante, se traduce en un crecimiento del 6,4% interanual, por la comparativa con un primer trimestre de 2021 más débil en el conjunto nacional que en el regional, con la mayor parte de las CC.AA., salvo Madrid, prácticamente cerradas. Así, según estos datos, el diferencial de producción prepandemia se cifraría en el ya comentado 3,4% para España frente al 1,8% de la Comunidad de Madrid.

Según estos datos, el deflactor implícito del PIB en el primer trimestre habría crecido un 3,2% interanual en la región, el 3,7% en España, que, acotado al componente de gasto en consumo final, alcanzaría el 5,3% y 5,5% respectivamente. Este componente observa una notable aceleración en ambos espacios, en los que los crecimientos fueron del 3,8% y el 4% en el cuarto trimestre de 2021, cuando experimentaron un fuerte avance en relación al ritmo observado en los trimestres anteriores.

Los datos de precios más recientes sitúan la inflación general en abril en el 7,7% en la región, 8,3% en España y 8,7% en mayo (dato anticipado). Este indicador de mayo corrige la pauta a la baja que pareció observarse en abril, tras marcar en marzo, con un 9,8% a nivel nacional, los niveles más elevados en tres décadas. La fractura de la tendencia, en lo que se esperaba fuese un retorno a niveles más sostenibles de inflación, permiten anticipar, desgraciadamente, unos niveles excesivamente elevados durante todo el año. Distinto es el patrón de la inflación subyacente en la Comunidad de Madrid, que observa un importante efecto contagio del encarecimiento de la energía y asciende hasta el 4,2% en abril (4,4% en España en el mismo mes, y 4,9% en mayo de acuerdo con el dato anticipado), con 15 de sus 41 subgrupos de la región marcando una inflación superior al 4% (3 grupos hace un año, cuando la inflación general era del 1,7% y la subyacente del -0,3%).

En este contexto de recuperación en proceso y de tensiones inflacionistas, el desempeño de la economía de la Comunidad de Madrid destaca por el dinamismo de su mercado laboral y de sus intercambios de bienes con el exterior.

La región ha contado en el primer trimestre de 2022 con 3.169.800 ocupados, el volumen más elevado para un primer trimestre de toda la serie y sólo 5.800 ocupados menos que el máximo histórico alcanzado el trimestre

anterior, situándose los niveles de ocupación sistemáticamente por encima de los de prepandemia desde el primer trimestre de 2021. Sobre este buen comportamiento del empleo se asienta la muy favorable evolución de la población activa, que alcanza su cota más elevada en este primer trimestre de 2022, 3.595.800 personas disponibles para trabajar, de las que el 11,8% están en paro, cifra ésta que ha experimentado un importante crecimiento intertrimestral, que no anual, por el mayor dinamismo evidenciado por la actividad frente al empleo.

Los datos registrales confirman la fortaleza del mercado laboral, que en abril marca máximos históricos de afiliación total, en ambos sexos y en los principales regímenes. El paro registrado, por su parte, presenta desde febrero volúmenes inferiores a los de prepandemia, con muy importantes recortes interanuales en el primer trimestre de 2022, impulsados por el buen momento del mercado de trabajo y el fin de la renovación automática de las demandas de empleo. Los datos de contratos registrados evidencian un cambio muy relevante en este inicio de año, con participaciones crecientes de la contratación indefinida, que duplica los niveles prepandemia, en detrimento de la temporal, que en abril de 2022 es la mitad de la contabilizada en el mismo mes de 2019, tras la finalización del periodo transitorio de entrada en vigor de la reforma laboral. Habrá que esperar a finales de este año para evaluar si este nuevo marco legal, muy restrictivo en lo que a contratación temporal se refiere, contiene los elementos de flexibilización necesarios para no contraer la oferta de empleo en el medio plazo.

Los intercambios comerciales de bienes con el extranjero, son, como ya se ha señalado, el otro componente con un desempeño sobresaliente en la economía regional. Los flujos de exportación e importación en este primer trimestre del año baten récords históricos, superando los 13.000 millones de ventas y cerca de los 26.000 millones de compras, que suponen avances de al menos el 50% en cada flujo, cuyo impulso procede casi exclusivamente de dos capítulos arancelarios: los productos farmacéuticos, y los combustibles y aceites minerales. En relación a estos valores históricos, es preciso hacer notar dos aspectos: por un lado, que el dinamismo de estos datos, nominales, incorporan la distorsión observada en los precios de determinadas partidas, que se amplifica en el marco regional frente al nacional por la asignación estadística a la Comunidad de Madrid, desde hace un año, de la totalidad de los flujos de comercio de gas natural licuado, y que se une a la ya existente de los flujos de energía eléctrica. Por otro lado, en la composición de los intercambios de productos farmacéuticos, los elementos más dinámicos son aquellos relacionados con la pandemia.

En este contexto económico y geopolítico, las previsiones para el conjunto del año 2022 han observado, tras el inicio de la guerra en Ucrania, una espiral de revisiones a la baja, al tiempo que proliferan los escenarios con los que se realizan las previsiones, y que gradúan a la baja la probabilidad de ocurrencia y la intensidad de los principales riesgos: extensión del conflicto bélico desde una perspectiva temporal y territorial, persistencia de las tensiones inflacionistas que lleven a elevaciones de tipos más abruptas de las hasta ahora contempladas, mutaciones genéticas del virus que condicionen nuevamente la marcha de la economía, presiones diferenciales en los mercados de deuda...

Pero existen también condicionantes que pueden impulsar el crecimiento de la actividad en el corto plazo de manera importante en nuestros entornos más cercanos: la existencia de ahorro acumulado durante la pandemia, unido a, quizás, una mayor propensión al consumo (mientras el mercado laboral siga dando muestras de fortaleza, y siempre que la inflación no aplase las decisiones de consumo), puede estar detrás del extraordinario dinamismo de determinados mercados domésticos, que van más allá de sus fundamentales, como es el caso del mercado inmobiliario. Muy importante puede llegar a ser el papel de la materialización de los fondos NGEU en proyectos empresariales que impulsen el crecimiento potencial, si bien el conocimiento actual sobre la realización de estos fondos es muy escaso y su ejecución, muy lenta.

Los principales organismos internacionales de previsión han concentrado en el marco europeo la mayor parte de las revisiones a la baja de la actividad en 2022, si bien la intensidad de las mismas en ningún caso, al menos hasta la fecha, compromete la continuidad de la fase expansiva, descartando esos organismos un escenario recesivo para el espacio europeo. El FMI, que en su informe de abril recorta la previsión para el mundo en 8 décimas, hasta el 3,6%, y rebaja el crecimiento de la zona del euro al 2,8%; mientras que la Comisión Europea, en su proyección de mayo, estima un crecimiento para el conjunto de la UE y la UE-19 del 2,7% (4% y 2,8% en su previsión de invierno). Sin embargo, habrá que seguir con especial cuidado la situación alemana, que muestra signos evidentes de estancamiento en el crecimiento de su PIB y muy elevadas tasas de inflación, siendo la de mayo la mayor interanual en 60 años.

Para España, la mayor parte de los organismos de previsión sitúan el crecimiento para 2022 entre el 4% y el 4,5%, más de un punto por debajo de lo que estimaban al principio de año.

II. CONTEXTO INTERNACIONAL

Se aprecia una contención del crecimiento de la económica mundial como consecuencia de la situación geopolítica.

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

Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5,9% en 2021 a 3,6% en 2022, es decir, ocho décimas menos de lo previsto en la edición de enero del informe de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, en gran medida a causa del recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes.

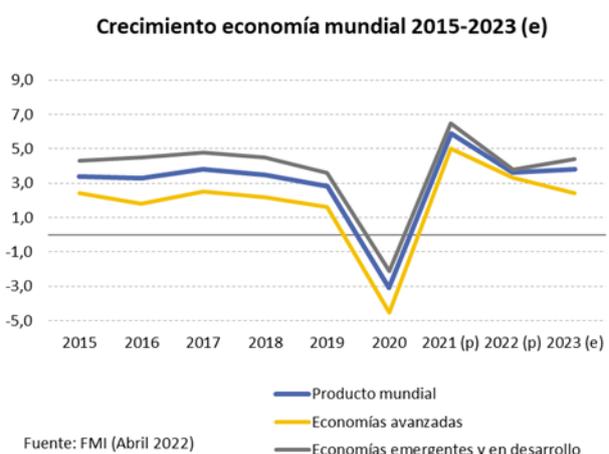
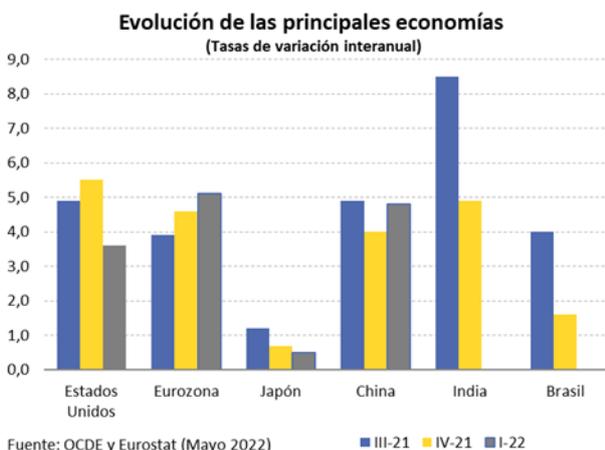
En general, los últimos datos macroeconómicos publicados han confirmado el empeoramiento de la combinación de crecimiento e inflación de la economía mundial durante el primer trimestre.

Todos estos acontecimientos han llevado a que se resienta el volumen de comercio global con el impacto que eso supone para las expectativas del

crecimiento económico mundial. Si además tenemos en cuenta los problemas de China en el subsector inmobiliario, en el financiero y tecnológico por la nueva regulación y por los problemas energéticos que está padeciendo, tenemos todos los ingredientes para que se desencadene la tormenta perfecta en unos mercados que se enfrentan a interrogantes sin respuesta.

Las implicaciones de la guerra en Ucrania, la inflación y la retirada de estímulos monetarios conforman un escenario de elevada incertidumbre y fuerte volatilidad por la sobre-reacción en los mercados ante cualquier nueva noticia o cambio de expectativa. Además, los mercados de materias primas, ya tensionados por los cuellos de botella anteriores a la guerra, han visto cómo la incertidumbre sobre los suministros a raíz de la misma los ha encarecido hasta cotas impensables antes del tensionamiento geopolítico.

Dado que los bancos centrales, ante esta situación, han optado por acelerar las estrategias de normalización de la política monetaria, los mercados han reflejado estas señales en movimientos ascendentes de las expectativas de inflación, en los tipos de interés soberanos y en una fortaleza del dólar frente al resto de divisas, dada su histórica consideración de divisa refugio. No obstante, las economías continúan creciendo a un ritmo razonable. EE. UU., que ya se situó por encima de los niveles pre-COVID en la primera mitad de 2021, descendiendo un 0,4% intertrimestral en el primer trimestre 22 y deja la tasa interanual en un 3,6%. En la Eurozona, el PIB aumentó un escaso 0,3% intertrimestral en I trimestre 22, situando la tasa interanual en el 5,1%, y alcanzando ya niveles pre-pandemia. China mantiene su mejoría, creciendo un 1,3% intertrimestral en el I trimestre 22, situando la tasa interanual en 4,8%



III. MARCO NACIONAL

1. Crecimiento

El consumo de los hogares lastra el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2022.

La economía española afloja el ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2022, hasta el 0,3% respecto al trimestre anterior, atendiendo a los datos de avance de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE. El estancamiento se produce como consecuencia de un deterioro de la demanda nacional, en concreto por una contracción del consumo de los hogares del 3,7% intertrimestral, que sólo se ha visto compensada en parte por el crecimiento del consumo de las AA.PP. (1,3%) y la dinamización de la inversión, especialmente importante en el segmento de maquinaria y equipo (7,6%).

A pesar del tibio comportamiento intertrimestral, se observa una dinamización del crecimiento interanual apoyada en el dinamismo de las exportaciones.

En términos interanuales, el crecimiento del PIB se dinamiza en el primer trimestre de 2022, con una tasa del 6,4% frente al 5,5% del anterior, con lo que prosigue el proceso de recuperación, aunque la actividad se sitúa aún un 3,4% por debajo del nivel del cuarto trimestre de 2019.

Esta aceleración del crecimiento interanual es consecuencia de la mejora de la demanda externa, que eleva su aportación al avance del PIB en 2,3 puntos, hasta los 3,1 puntos. Las exportaciones crecen un 20,8%, impulsadas por el dinamismo de las relativas a

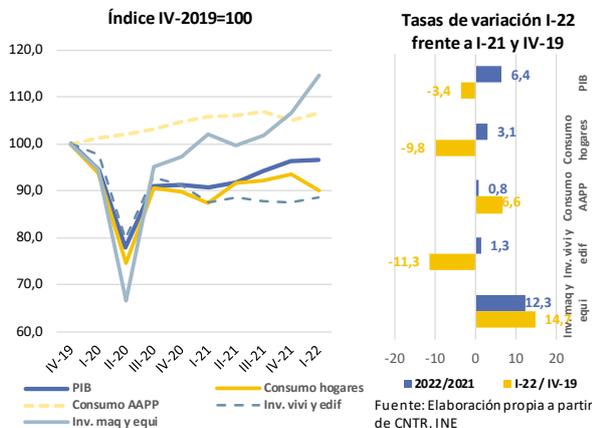
servicios y en particular por el turismo; las importaciones, por el contrario, moderan ligeramente su ritmo de avance, hasta el 12,1%. La demanda nacional reduce su aportación al crecimiento global en medio punto, hasta 3,3 puntos, por el menor crecimiento del consumo de los hogares (3,1%) y a pesar de la dinamización de la inversión en maquinaria y equipo (12,3%), en productos de la propiedad intelectual (12,1%) y en construcción (1,3%).

2. Sector Exterior

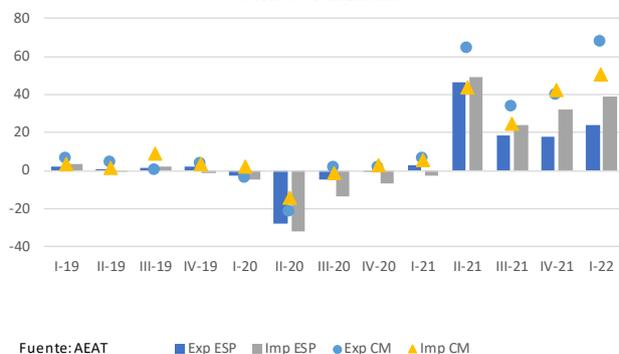
En España, los intercambios de bienes con el exterior experimentan en el primer trimestre de 2022 crecimientos de dos dígitos, si bien el avance de ambos flujos se reduce en cuanto a volúmenes, debido al importante aumento de los precios.

Las exportaciones españolas de bienes crecieron en el primer trimestre de 2022 un 23,9% respecto al mismo periodo de 2021 (datos provisionales), para un volumen de 89.611 millones de euros, mientras que las importaciones aumentaron un 39,0%, hasta los 105.028 millones de euros. Ambas cifras constituyen máximos en la historia de la serie para dicho periodo. El saldo comercial del primer trimestre registra un déficit de 15.417 millones de euros. En volumen, las exportaciones subieron un 6,2% ya que sus precios, aproximados por el índice de valor unitario, crecieron un 16,7%. Asimismo, las importaciones ascendieron en volumen un 14,7%, debido a que los precios crecieron un 21,1%.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



Comercio exterior. Tasas interanuales trimestralizadas



3. Mercado de trabajo

En España mejora la EPA del primer trimestre de 2022 en términos interanuales, la afiliación media a la Seguridad Social se sitúa en el máximo de la serie y el paro registrado cae.

En España, en el primer trimestre de 2022, la población ocupada aumenta en 877.900 efectivos, o un 4,6% respecto del mismo trimestre del año anterior, hasta los 20.084.700 ocupados. Sin embargo, cae en 100.200 ocupados, o un 0,5%, respecto del trimestre anterior. La variación trimestral, en términos corregidos de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), se modifica hasta crecer el 1,1%. La población ocupada de este trimestre se sitúa por encima de los niveles prepandemia.

A su vez, la población parada cae, en este primer trimestre de 2022, el 13,1% o 479.200 parados respecto al mismo trimestre de 2021, situándose en las 3.174.700 personas. En relación con el trimestre anterior, la cifra de parados aumenta el 2,3%, 70.900 efectivos; al corregir de variaciones estacionales y de calendario, la variación trimestral de las personas paradas cae el 0,9%. La población parada en este primer trimestre se sitúa por debajo de los niveles prepandemia.

Los buenos datos de la EPA se corresponden con los resultados de afiliación media mensual a la Seguridad Social, ya que el promedio de afiliados en el primer trimestre de 2022 crece el 4,5% respecto del mismo trimestre del año anterior. Además, el último dato publicado de abril de 2022, con 20.019.080 afiliados, marca el máximo de la afiliación desde el inicio de la serie en el año 2004, con un crecimiento interanual del 5.1%.

Por cuarta vez consecutiva, desde el segundo trimestre de 2021, las medias trimestrales del paro registrado han caído interanualmente, con una tasa

del 21,6% en este primer trimestre de 2022; el último dato publicado del mes de abril de 2022 indica una caída interanual del paro del 22,7%, y del 4,5% respecto de abril de 2019. El número de parados en abril de 2022 en España es de 3.022.503 personas.

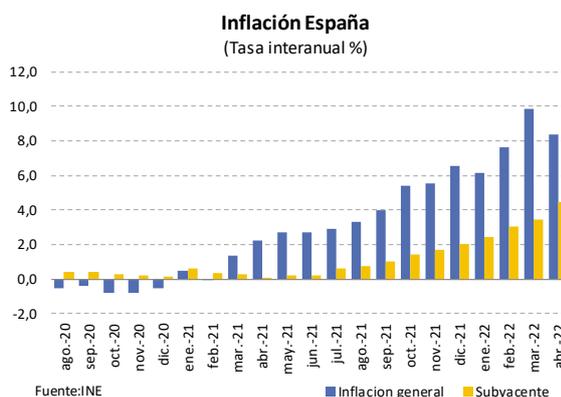
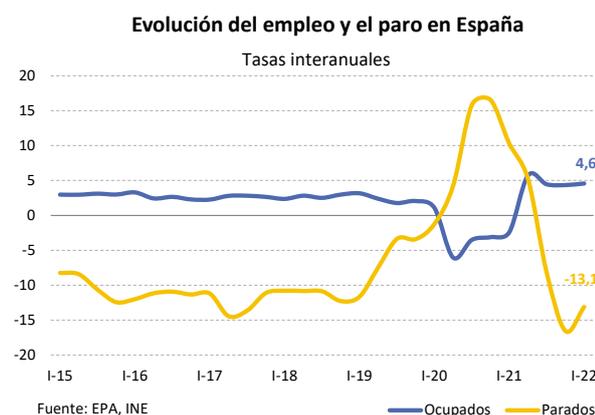
4. Precios

La escalada de los precios de los productos energéticos eleva la inflación del primer trimestre de 2022 hasta valores que no se veían desde 1985. La subyacente, sin energía ni alimentos no elaborados, continúa su perfil ascendente, alcanzando ya niveles del 4,9% en mayo.

La inflación anota en el primer trimestre de 2022 una tasa media del 7,9%, alcanzando en marzo el 9,8%, valor que no se observaba desde mayo de 1985. El último dato publicado correspondiente al mes de mayo, del 8,7%, confirma lo que, desgraciadamente, distrajo el espejismo de abril, que con una tasa del 8,3% parecía frenar la escalada iniciada en abril de 2021.

A esta escalada, iniciada entonces, contribuyen en su mayor parte los grupos 'Vivienda' y 'Transporte', afectados directamente por la subida de precios de los productos energéticos. Así, la subclase *Electricidad* registra una inflación en marzo del 107,8%, récord histórico, y *Combustibles líquidos* alcanza el 83,0% en marzo. En abril, los valores de la electricidad se moderan hasta el 34,9%, pero se trasladan al resto de grupos los elevados precios de los productos energéticos.

La subyacente mantiene su perfil ascendente en el comienzo de 2022 y registra un incremento medio del 2,9% en el primer trimestre. El dato publicado de mayo se eleva hasta el 4,9%, valores que no se observaban desde el siglo pasado. Por su parte, la inflación europea prolonga su tendencia al alza en el primer trimestre de 2022, desde el 5,1% de enero, hasta el 7,5% de marzo, dato que se repite en abril.



IV. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA MADRILEÑA

IV.1. Crecimiento económico

La economía madrileña atenúa su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2022, aunque muy por encima de la media nacional.

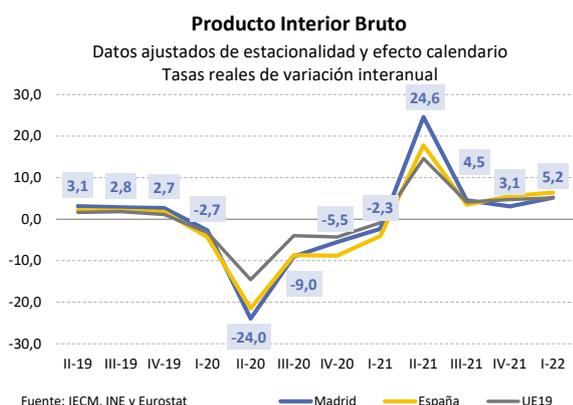
La economía regional prosigue su recuperación en el primer trimestre de 2022, de acuerdo con la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, si bien atenúa su ritmo de crecimiento frente al trimestre anterior. Este comportamiento se enmarca en un contexto, de partida difícil, que se ha complicado aún más desde el inicio del conflicto bélico en Ucrania, que ha alterado las expectativas de recuperación a escala mundial y cuyo impacto está siendo muy intenso y por muy distintas vías. La escalada de los precios energéticos se está trasladando a otros bienes y servicios y está acelerando las acciones de política monetaria dirigidas al control de la inflación. Todo ello, junto con la elevación de los niveles de incertidumbre que supone este nuevo escenario, está condicionando las decisiones de los agentes económicos.

Así, la Comunidad de Madrid ofrece un crecimiento de su PIB del 0,8% intertrimestral, frente al 3% del cuarto trimestre de 2021. Esta rebaja del ritmo de avance se observa también en España, con una tasa del 0,3%. En términos interanuales, el PIB madrileño aumenta un 5,2%, acelerándose frente al ritmo alcanzado en el trimestre anterior, que fue del 3,1%. En España alcanza el 6,4%. Con esta evolución, Madrid alcanza ya el 98,2% del nivel de PIB en términos reales respecto al cuarto trimestre de 2019, mientras España se sitúa en el 96,6% del PIB del mismo momento, a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional.

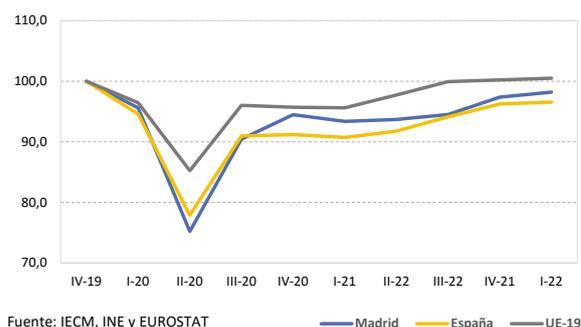
El crecimiento del primer trimestre se basa en el buen desempeño de la inversión no residencial y del sector exterior, aunque se frena la recuperación del consumo de los hogares.

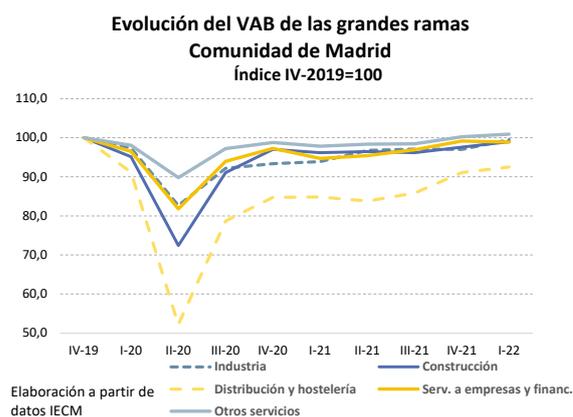
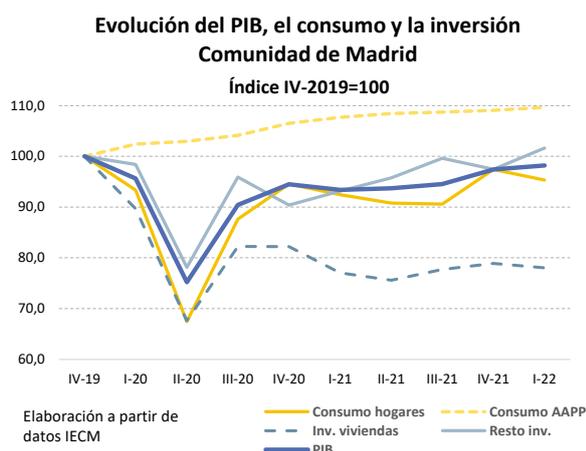
En la composición del crecimiento en términos comparados con el trimestre anterior, se observa una contracción del consumo de los hogares del 2,1%, mientras el de las AA.PP. avanza ligeramente un 0,5%. La inversión se dinamiza, a pesar de la reducción de la relativa a vivienda, que cae un 1,1%, por el avance del resto de la formación bruta de capital en un 4,3%. Así, la demanda regional registra una caída del 0,8% siendo compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,5 puntos.

En términos interanuales, la demanda regional se acelera, con un crecimiento del 3,4%, y la demanda externa aumenta su contribución al crecimiento del PIB madrileño, desde las tres décimas anteriores hasta los dos puntos. El gasto en consumo final de los hogares mantiene un crecimiento del 3,1%, situándose aún un 4,7% por debajo del cuarto trimestre de 2019. El consumo de las AA.PP., que no ha dejado de crecer, se sitúa ya un 9,6% por encima del nivel prepandemia. Por su parte, la formación bruta de capital (FBC) se dinamiza gracias al repunte de la inversión no residencial (9,1%) y a un avance, algo más moderado de la inversión en vivienda (1,2%). En relación al cuarto trimestre de 2019, la primera se sitúa ya un 1,6% por encima, mientras la segunda resulta aún un 22,0% inferior. Desde el punto de vista de la oferta y en términos interanuales, se acelera el crecimiento de los tres sectores no agrarios. Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* siguen registrando los crecimientos más abultados, aunque su deterioro ha sido tan intenso que aún están un 7,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019; los *servicios a empresas y financieros* se sitúan a tan solo 1,1% del nivel precovid y *otros servicios* consolida la recuperación del nivel anterior a la pandemia que logró en el cuarto trimestre de 2021, y se sitúa un 0,9% por encima.



Impacto de la crisis COVID-19 en Madrid, España y la UE
Producto Interior Bruto, 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	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022
Agricultura	-	-	-0,9	-1,4	0,2	3,3	2,4	0,0	-2,7	-0,5
Industria	-	-	-15,1	11,5	1,2	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6
Construcción	-	-	-23,9	25,8	6,6	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4
Servicios	-	-	-20,8	19,8	4,0	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5
VAB	-	-	-20,4	19,2	3,9	-1,3	0,5	1,2	2,7	0,7
PIB	-	-	-21,3	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8
Gasto en consumo final	-	-	-20,2	20,2	6,3	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4
- de los hogares	-	-	-27,8	29,9	7,9	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,6	1,1	2,3	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5
Formación Bruta de Capital	-	-	-22,0	22,4	-3,9	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5
- Inversión en vivienda	-	-	-24,6	21,6	0,0	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1
- Resto de inversión	-	-	-20,6	22,8	-5,8	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3
Demanda regional	-	-	-20,5	20,6	4,5	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	-2,3	1,1	0,2	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5
PIB C. DE MADRID	-	-	-21,3	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8
PIB ESPAÑA (Avance)	-	-	-17,7	16,8	0,2	-0,5	1,1	2,6	2,2	0,3
			Tasas de variación interanual (%)							
	2020	2021	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022
Agricultura	-3,1	3,6	-3,8	-3,1	-2,4	1,1	4,5	6,0	2,9	-0,9
Industria	-8,6	5,3	-17,6	-7,9	-6,7	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0
Construcción	-11,4	8,6	-28,1	-9,6	-3,0	1,1	33,2	5,6	0,6	2,9
Servicios	-10,1	6,0	-23,4	-8,7	-5,8	-2,8	23,0	4,1	3,2	5,3
VAB	-10,1	6,1	-23,1	-8,7	-5,8	-2,6	22,9	4,3	3,1	5,2
PIB	-10,3	6,5	-24,0	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2
Gasto en consumo final	-9,0	7,1	-22,7	-7,9	-2,5	0,7	24,7	3,7	2,8	2,7
- de los hogares	-13,6	8,3	-31,8	-12,1	-5,5	-1,0	34,6	3,4	3,1	3,1
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,3	4,3	4,7	6,5	5,2	5,3	4,4	2,4	1,8
Formación Bruta de Capital	-12,6	2,8	-25,2	-9,1	-12,6	-8,4	18,8	0,6	3,6	6,5
- Inversión en vivienda	-18,4	-3,9	-31,3	-16,7	-17,8	-14,1	11,8	-5,5	-4,0	1,2
- Resto de inversión	-9,2	6,4	-21,6	-4,8	-9,6	-5,3	22,6	3,9	7,8	9,1
Demanda regional	-9,6	6,4	-23,2	-8,1	-4,2	-0,9	23,7	3,2	3,0	3,4
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,4	0,6	-2,4	-1,4	-1,6	-1,5	2,5	1,6	0,3	2,0
PIB C. DE MADRID	-10,3	6,5	-24,0	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2
PIB ESPAÑA (Avance)	-10,8	5,1	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,4

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE (Avance de la CNTR)

RECUADRO I. APORTACIÓN DE LOS SECTORES AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB

Oferta

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

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 regional (VAB), en el primer trimestre de 2022, crece el 0,7%, 2 puntos por debajo del trimestre anterior.

VAB oferta (CVEC) COMUNIDAD DE MADRID			
Aportación sectores al crecimiento trimestral (p.p.)			
		IV 2021	I 2022
Aportaciones	Agricult. y ganadería	0,0	0,0
	Industria	0,0	0,3
	Construcción	0,1	0,1
	Servicios	2,7	0,4
Variación VAB (%)		2,7	0,7

Fuente: CRTR. DG Economía. CM

Todos los sectores, en el primer trimestre, aportan al crecimiento trimestral del VAB: *Agricultura y ganadería* es muy escaso, *Industria* (con un peso del 10,8% y una aportación nula en el trimestre anterior) aporta 0,3 puntos, *Construcción* (peso 5,4%) 0,1 puntos, la misma aportación del trimestre anterior, y, sobre todo, *Servicios* (peso 83,6%) que aporta 0,4 puntos y que, en el trimestre anterior, había sido el principal responsable del crecimiento del VAB, con 2,7 puntos.

A su vez, el sector servicios crece en el periodo el 0,5%, reduciendo su contribución en 2,7 puntos frente al trimestre anterior. Todos los grupos participan en la recuperación, excepto *Servicios a empresas y financieros* que, con un peso del 46,7%



de los servicios, que resta 0,1 puntos. La aportación de la *Distribución y hostelería*, es de 0,4 puntos y un peso del 27,5% de los servicios, y finalmente se encuentra *Otros servicios*, con una aportación de 0,2 puntos y con un peso del 21,6%

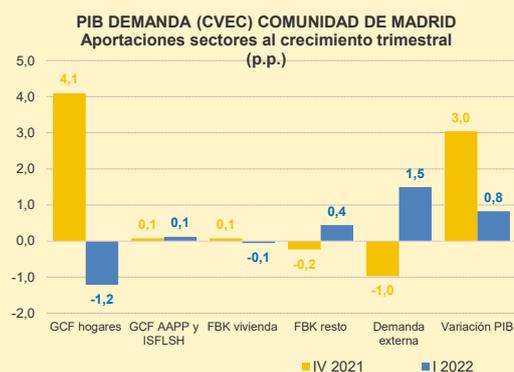
Vía demanda

El volumen del PIB creció el 0,8% en el primer trimestre de 2022, impulsado por la aportación de 1,5 puntos de la demanda externa y de 0,4 de la FBC; sin embargo, el gasto en consumo final (GCF), que en el trimestre anterior había tirado con intensidad del PIB en 4,2 puntos, principalmente por el consumo de los hogares, en este primer trimestre drena 1,1 puntos al crecimiento intertrimestral del PIB.

PIB demanda CVEC Comunidad de Madrid				
Aportaciones sectores al crecimiento trimestral				
		IV 2021	I 2022	
Aportaciones	GCF hogares	4,1	-1,2	
	GCF AAPP y ISFLSH	0,1	0,1	
	GCF		4,2	-1,1
	FBK vivienda	0,1	-0,1	
	FBK resto	-0,2	0,4	
	FBK		-0,2	0,4
Demanda externa		-1,0	1,5	
Variación PIB (%)		3,0	0,8	

Fuente: CRTR. DG Economía

El GCF, con un peso del 80,7% del PIB, reduce el crecimiento del PIB debido a que el consumo de los hogares cede 1,2 puntos, que no se compensan con la aportación de 0,1 puntos de las administraciones públicas y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares. La FBC (con un peso del 15,6% del PIB) aporta porque el resto de la inversión suma 0,4 puntos pese a que la inversión en vivienda detrae 0,1. Es, finalmente, la demanda externa (con un peso del 3,6% del PIB) la que más aporta al crecimiento, a pesar de que en el trimestre anterior había cedido 1 punto.



IV.2. Demanda y producción

IV.2.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos en el primer trimestre de 2022 son las más bajas para este trimestre desde 2009 y continúan cediendo en abril.

De acuerdo con la Dirección General de Tráfico la matriculación de turismos en el primer trimestre se cifra en 65.413 unidades, la segunda menor cantidad para este periodo de la serie, con datos desde 2002. La comparativa interanual arroja una caída del 16,7%, con 13.135 unidades menos que hace un año y 36.605 menos, un 35,9%, que en el mismo periodo de 2019. La crisis del sector no obedece sólo ya a la escasez de oferta por la falta de microchips, también a la baja demanda: el alza de precios, el encarecimiento de la energía, la situación geopolítica y, concretamente en la segunda quincena del mes de marzo, la huelga del transporte que interfirió directamente en la actividad de los concesionarios, son las principales causas de la situación actual. No cabe descartar el impacto que las políticas de persecución del vehículo privado movido por combustibles fósiles puedan tener. El último dato correspondiente al mes de abril de 2022 refleja un descenso interanual del 19% y el volumen más bajo para un mes de abril desde 2015, con 30.500 matriculaciones (-25,4% respecto a abril de 2019), a excepción de abril de 2020 (1.118 unidades) en pleno confinamiento estricto.

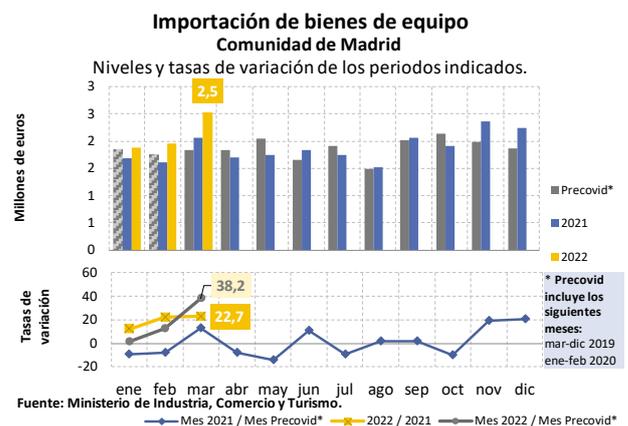
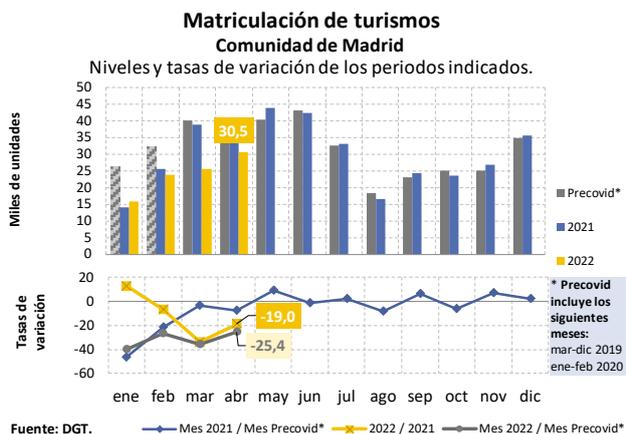
Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el primer trimestre de 2022, con 12.064 unidades, ceden un 29% con respecto al mismo trimestre de 2021, lo que supone 4.919 matriculaciones menos, y es inferior en 4.791 unidades, un 28,4%, a las del mismo periodo de 2019. Los datos de abril reflejan una caída interanual del 27,4%, y del 16,6% respecto de abril de 2019.

En el primer trimestre de 2022 el consumo de gasolinas supera volúmenes prepandemia, mientras que los gasóleos siguen por debajo.

El consumo de gasolina en el primer trimestre de 2022 alcanza el volumen más elevado para este trimestre desde 2008 y crece en un 32,2% respecto al mismo trimestre de 2021, el mayor aumento para este periodo de la serie, un incremento del 11,4% respecto al primer trimestre de 2019. El último dato publicado, correspondiente a marzo, refleja el mayor consumo para este mes desde 2007 y un 11,1% superior en tasa interanual, el segundo incremento más elevado de la serie para un mes marzo, tras el de 2021 (+58,7%); respecto a marzo 2019, el incremento es del 9,8%. Por su parte, el consumo de gasóleos en este primer trimestre aumenta un 9,9% con respecto a 2021, teniendo en cuenta que la comparativa se realiza con el menor valor para un primer trimestre de la serie, siendo el de 2022 el segundo menor; la comparativa con el primer trimestre de 2019 arroja un descenso del 12%. El último dato, correspondiente a marzo presenta el segundo menor consumo de la serie para este mes, sólo por encima del de marzo de 2020, en pleno inicio del estado de alarma; en este mes de 2022 hay que destacar la huelga de transportistas a partir del día 14, con lo que los gasóleos han cedido un 1,1 %, y 8,7% frente a marzo de 2019.

En el primer trimestre de 2022, las importaciones de bienes de equipo continúan al alza.

Las importaciones de bienes de equipo alcanzan en el primer trimestre los 6.380,8 millones de euros, la cantidad más elevada para este periodo de la serie, con un avance interanual del 19,2%, y del 21,1% respecto al primer trimestre de 2019. En marzo alcanza el segundo máximo de la serie 2.534,4 millones de euros, sólo superior en octubre de 2008



y aumenta un 22,7% interanual, un 38,2% por encima de 2019.

IV.2.B. Demanda externa

La balanza comercial de la Comunidad de Madrid prolonga en el primer trimestre de 2022 el extraordinario dinamismo iniciado en la segunda mitad de 2021.

En el primer trimestre de 2022, las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzan el 68,3% respecto al mismo periodo de 2021, y se cifran en 13.133,9 millones de euros, valor récord en un trimestre en la historia de la serie.

La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el primer trimestre de 2022, un 51% más que hace un año. Los magníficos datos de compras, por valor de 25.919 millones de euros suponen un nuevo récord de la serie para un trimestre. La subida de los precios de productos energéticos y el efecto sede en la asignación territorial de algunas de sus partidas principales están detrás del extraordinario empuje de este capítulo.

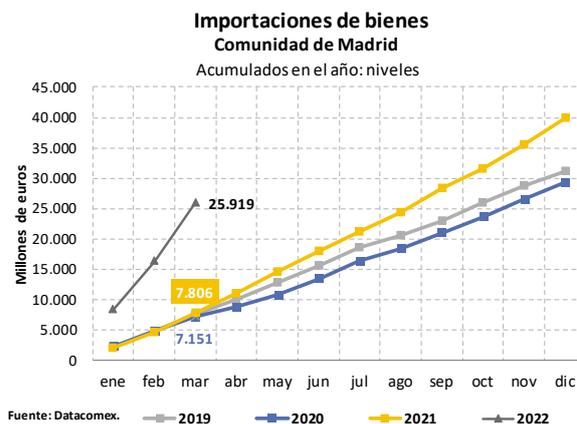
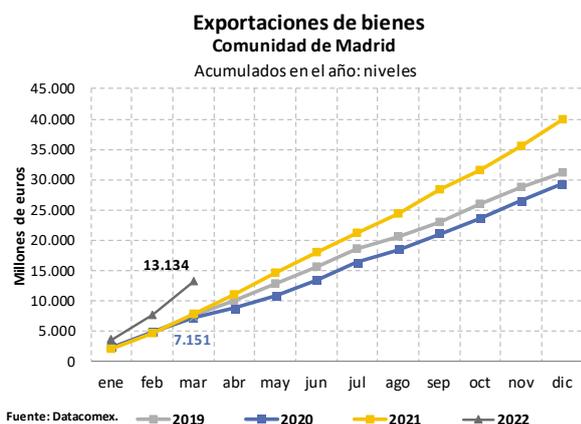
Continúa el protagonismo en el intercambio de *productos farmacéuticos* y de los *productos energéticos* envueltos en tensiones inflacionistas.

El primer trimestre de 2022 prolonga el protagonismo de los dos epígrafes arancelarios que más aportaron al crecimiento de las exportaciones en 2021: *Productos farmacéuticos*, y *Combustibles y aceites minerales*. La suma de la contribución de ambos epígrafes es de 59,3 puntos en el acumulado del año. La Comunidad de Madrid ha vendido *Productos farmacéuticos* por valor de 3.987,9 millones de euros este trimestre, el 266% más que en el mismo periodo de 2021. Y de *Combustibles; aceites minerales*, se han exportado 2.080,9 millones de euros, un 492% más que en el primer trimestre de 2021. Entre ambos absorben el 46,2% de las ventas madrileñas mientras que, en el

primer trimestre de 2019, ambos epígrafes apenas suponían el 17,3% de las exportaciones. La participación en el proceso de fabricación para la vacuna de Moderna de los laboratorios Rovi, ubicados en San Sebastián de los Reyes, centraliza en Madrid el importante aumento de la venta de *Productos farmacéuticos*, en el que las vacunas suponen casi el 54% del epígrafe, con un aumento de 533% en este periodo. De *Combustibles; aceites minerales*, casi el 80% corresponde al arancel "2716 Energía eléctrica". Recordemos que Madrid es la comunidad que contabiliza toda la venta de electricidad en España.

Para las importaciones madrileñas, se repiten los mismos protagonistas. De *Combustibles; aceites minerales* adquirimos 5.398,3 millones de euros en el primer trimestre de 2022, más del 58% del importe comprado en todo el 2021. Y representa más del 28% del total importado por España de este epígrafe, que en el mismo periodo de 2021 constituía el 14,4%. En el caso del arancel 2711 *gas de petróleo y demás hidrocarburos*, que incluye el gas natural licuado (GNL), lo importado por la Comunidad de Madrid es casi el 73% del total adquirido por España. El efecto sede de la Comunidad de Madrid tanto para la importación de GNL (desde abril de 2020) como para la compra de electricidad, unido a las tensiones inflacionistas de estos suministros, explican, en cierta medida, los magníficos datos de las importaciones madrileñas.

Los países que acompañan al crecimiento de estos epígrafes son: Bélgica como receptor mayoritario de vacunas, y Portugal y Francia como destinos de la electricidad. Y, por otro lado, EEUU como proveedor tanto de *Productos farmacéuticos* (vacunas y



medicamentos para combatir el coronavirus) como de GLN.

RECUADRO II. LOS CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS COMERCIALES, ANTES Y DESPUÉS DE LA PANDEMIA

A. Evolución de las exportaciones e importaciones españolas por Comunidades autónomas 2019 vs 2022



Estos gráficos permiten observar el protagonismo que ha adquirido la Comunidad de Madrid en 2022 respecto a la situación para el mismo periodo de 2019. El peso de las exportaciones madrileñas sobre el total nacional ha pasado del cuarto lugar con un el 10,5% al segundo y un 14,7%. En cuanto a las importaciones, mantiene la segunda posición, pero ha pasado de absorber el 19,4% del total importado por España a representar el 24,7%.

En cuanto a las contribuciones al crecimiento de las exportaciones españolas, en el primer trimestre de 2022 la Comunidad de Madrid se alza como la región con la contribución más elevada, con 7,4 puntos, muy superior a la siguiente región, Cataluña, que aporta 3,7 puntos. En cuanto al incremento de las importaciones, de nuevo la Comunidad de Madrid tiene la contribución más destacada, con 11,6 puntos,

mientras que Cataluña le sigue con 7,5 puntos en el primer trimestre de 2022.

B. Cambios en la composición de las exportaciones e importaciones de la Comunidad de Madrid por epígrafe arancelario 2019 vs 2022.

Composición de los 10 TARIC más vendidos (69,3%) primer trimestre 2019



Composición de los 10 TARIC mas vendidos (79,4%) primer trimestre 2022



Composición de los 10 TARIC mas comprados (71,0%) Primer trimestre 2019



Composición de los 10 TARIC mas comprados (78,2%) Primer trimestre 2022



La composición por epígrafes arancelarios o TARIC de las exportaciones, en su evolución desde el primer trimestre de 2019 hasta el mismo periodo de 2022, refleja claramente el protagonismo de los dos que protagonizan ambos flujos: *Productos farmacéuticos* y *Combustibles; aceites minerales*. Entre ellos acaparan el 46,2% del total de las ventas en el primer trimestre de 2022, cuando en 2019 sólo sumaban el 17,3%. De las compras, ambos suponen el 38,3% del total de las importaciones

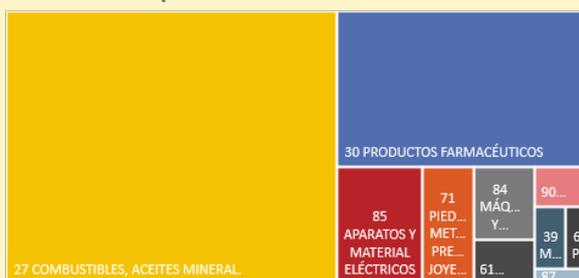
madrileñas, frente al 16% que suponían en el primer trimestre de 2019.

En cuanto a las contribuciones, tres de los 10 epígrafes más vendidos ejercen contribuciones negativas en el primer trimestre de 2022, por lo que no podemos representarlos en el gráfico anterior. Pero de nuevo, *Productos farmacéuticos* y *Combustibles; aceites minerales* suponen 59,3 puntos del crecimiento de las exportaciones. En la variación de las importaciones, la aportación de ambos es de 35,4 puntos.

Los 10 TARIC más vendidos por la C.M. Primer trimestre 2022.



Contribución de los 10 primeros TARIC al aumento de las importaciones. Primer trimestre 2022



IV.2.C. Inversión directa exterior

2021 cierra con un repunte de la inversión directa recibida en la región.

La inversión directa exterior (IDE) recibida en Madrid, descontando Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), avanza en el cuarto trimestre 2021, último dato disponible, hasta los 10.937 millones de euros, un 142,1% por encima del tercer trimestre y un 71,6% por encima de un año atrás. En el conjunto nacional también se observa un aumento de la inversión frente al tercer trimestre del 125%, o del 54,7% en relación al cuarto trimestre de 2020. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, concentrando el 77,2% del total nacional.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre está dirigida fundamentalmente a dos ramas: *actividades de construcción especializada*, que concentra el 45% de la IDE recibida y *suministro de energía eléctrica*, que supone el 24,2% del total

Por países, se observa una gran concentración en el origen de la inversión recibida en Madrid en el cuarto trimestre: Francia (50,5% del total), Australia (22%) y Reino Unido (12%) son los principales.

Este fuerte incremento del cuarto trimestre eleva la cifra de IDE recibida en el conjunto del año a 20.944 millones, un 14,6% por encima de 2020. Francia es responsable del 31% de la inversión recibida en el conjunto del año, en el que también destacan EE.UU. (15,6%), Australia (11,8%) y Reino Unido (11,3%). Por sectores, las dos primeras ramas, las mismas que en el cuarto trimestre, aglutinan el 46,2% de la IDE recibida total.

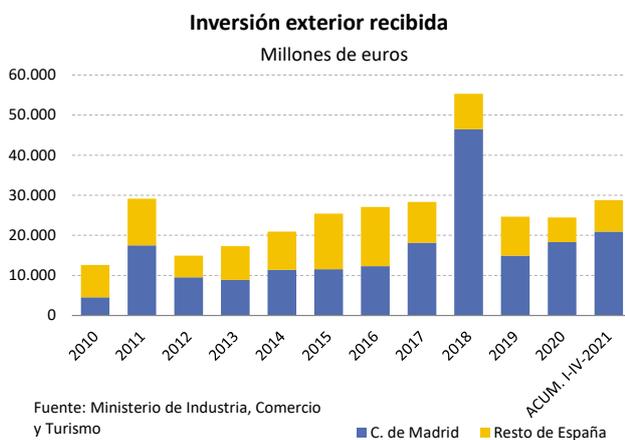
La inversión de la región en el exterior vuelve a moderarse en el cuarto trimestre y resulta en el cómputo global de 2021 casi un 25% inferior a la del año anterior.

La inversión bruta efectuada por Madrid en el extranjero en el cuarto trimestre de 2021, excluyendo la realizada en ETVE, se reduce un 66,8% intertrimestral y un 85,8% interanual, situándose en 1.089 millones de euros. También experimenta una importante caída la inversión acometida por el conjunto nacional, de la que Madrid representa el 53,5% en este trimestre.

Los cuatro primeros destinos de la IDE emitida en el último trimestre son países latinoamericanos (Uruguay, Brasil, México y Chile), que concentran el 60,6% de la inversión.

En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el cuarto trimestre es *servicios financieros excepto seguros* (28% del total) seguida por actividades auxiliares a los servicios financieros (20,8%).

En el cómputo global de 2021, la IDE emitida por Madrid resulta un 24,5% inferior a la de 2020, por un total de 15.259 millones de euros. En 2021, es Reino Unido el principal destino (50% del total), seguido de Luxemburgo (14,9%) y México (7,5%). Entre las ramas que invierten en el exterior destaca, tal y como ha sucedido a lo largo de todo el año, *servicios financieros excepto seguros*, que aglutina el 79,2% de la inversión anual.



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
4º TRIMESTRE 2021				
1 FRANCIA	Total sectores	5.528,6	100,0	50,5
	43 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	4.901,7	88,7	44,8
	87 ASISTENCIA EN ESTABLECIMIENTOS RESIDENCIALES	177,0	3,2	1,6
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	150,0	2,7	1,4
2 AUSTRALIA	Total sectores	2.405,2	100,0	22,0
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.402,7	99,9	22,0
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	2,5	0,1	0,0
	30 FABRICACIÓN DE OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	0,0	0,0	0,0
3 REINO UNIDO	Total sectores	1.307,4	100,0	12,0
	56 SERVICIOS DE COMIDAS Y BEBIDAS	677,0	51,8	6,2
	46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	190,2	14,5	1,7
	63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	160,5	12,3	1,5
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		9.241,2	-	84,5
Total IDE Recibida		10.937,1	-	100,0
ACUMULADO I - IV TR 2021				
1 FRANCIA	Total sectores	6.484,0	100,0	31,0
	43 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	4.958,7	76,5	23,7
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	399,9	6,2	1,9
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	298,6	4,6	1,4
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	3.275,5	100,0	15,6
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.092,5	33,4	5,2
	25 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS, EXCEPTO MAQUINAR	757,0	23,1	3,6
	93 ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	228,5	7,0	1,1
3 AUSTRALIA	Total sectores	2.479,2	100,0	11,8
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.402,7	96,9	11,5
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	70,0	2,8	0,3
	61 TELECOMUNICACIONES	4,0	0,2	0,0
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		12.238,7	-	58,4
Total IDE Recibida		20.943,9	-	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
4º TRIMESTRE 2021				
1 URUGUAY	Total sectores	213,9	100,0	19,6
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	213,9	100,0	19,6
	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
2 BRASIL	Total sectores	162,1	100,0	14,9
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	87,1	53,7	8,0
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	56,3	34,7	5,2
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	13,0	8,0	1,2
3 MEXICO	Total sectores	157,8	100,0	14,5
	82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	121,4	77,4	11,2
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	28,6	18,3	2,6
	42 INGENIERÍA CIVIL	6,8	4,3	0,6
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		533,8	-	49,0
Total IDE EMITIDA		1.088,9	-	100,0
ACUMULADO I - IV TR 2021				
1 REINO UNIDO	Total sectores	7.634,1	100,0	50,0
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	7.594,7	99,5	49,8
	41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	37,7	0,5	0,2
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	0,3	0,0	0,0
2 LUXEMBURGO	Total sectores	2.279,2	100,0	14,9
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	2.140,6	94,8	14,0
	23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	54,5	2,4	0,4
	65 SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	35,0	1,6	0,2
3 MEXICO	Total sectores	1.148,6	100,0	7,5
	64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	573,5	50,0	3,8
	20 INDUSTRIA QUÍMICA	219,0	19,1	1,4
	23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	167,8	14,6	1,1
Total IDE EMITIDA		15.258,7	-	100,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		11.061,9	-	72,5

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

IV.2.D. Actividad productiva

1. Industria

El Valor Añadido Bruto industrial recobra impulso en el primer trimestre de 2022.

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid referidos al primer trimestre de 2022, el VAB industrial vuelve a recuperar tono, tras estancarse en el segundo semestre de 2021, y crece un 2,6% en el trimestre, muy por encima del crecimiento del conjunto del PIB de la región (0,8%). Esta dinamización también se observa en la comparativa interanual, pasando de una tasa del 3,9% en el cuarto trimestre de 2021 a una del 6% en este primer trimestre, la mayor de los cuatro grandes sectores.

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

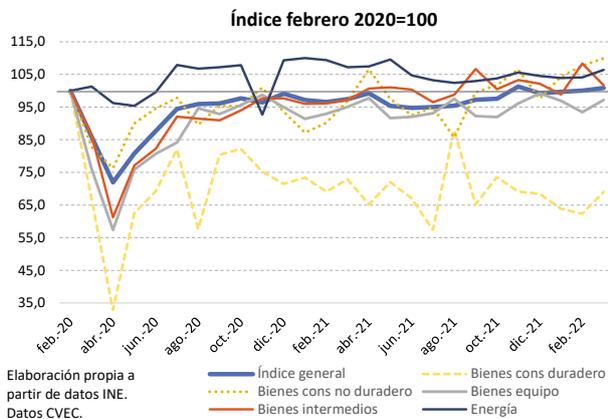
El IPI en la Comunidad de Madrid prolonga en marzo el impulso de los dos primeros meses de 2022, con un crecimiento del 3,5%, tan solo una décima inferior al de febrero, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC). Con estos datos, aún provisionales, el indicador se situaría un 0,8% por encima del valor inmediatamente anterior al inicio de la pandemia (febrero de 2020). En España, también con datos CVEC, la evolución en marzo resulta más desfavorable, desacelerándose el crecimiento del indicador hasta el 0,1% y situándose un 1,4% por debajo del nivel de febrero de 2020. En el conjunto del primer trimestre, el IPI aumenta un 3,3% interanual en Madrid y un 1,6% en España (CVEC).

Entre los cuatro componentes del IPI en la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), destaca en marzo un nuevo e importante incremento experimentado por bienes de consumo, acompañado por el avance, algo más suave, de bienes intermedios. Bienes de equipo recupera algo de tono frente al debilitamiento observado en febrero, y energía vuelve a caer, aunque con menor intensidad que en meses anteriores. A pesar del deterioro, el índice de energía se mantiene por encima del nivel prepandemia de febrero de 2020, junto con bienes intermedios y bienes de consumo; el segmento de bienes de consumo duradero mantiene aún una profunda brecha con la situación previa a la COVID sin, de momento, dar señales claras de mejora.

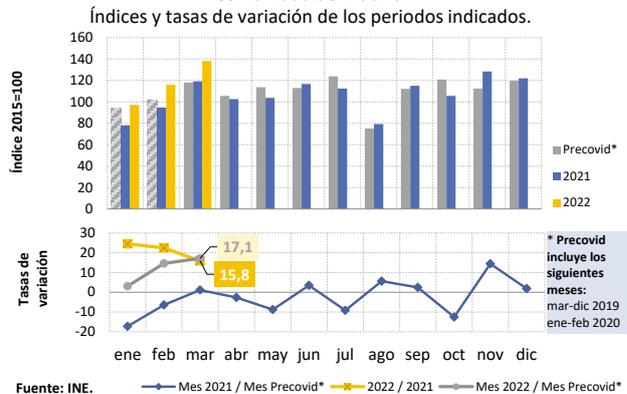
El Índice de Cifra de Negocios también mantiene una progresión favorable, con crecimientos muy significativos en el comienzo de 2022.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid continúa con la recuperación de sus niveles de actividad que anticipó a lo largo de 2021, año que cerró con un crecimiento global del 11,6% frente a 2020, aunque, en promedio anual, siguiese un 3,1% por debajo de 2019. Así, el índice registra un crecimiento interanual en marzo de 2022 del 15,8%, tasa que se eleva al 20,3% en el conjunto del primer trimestre, manteniéndose por encima de los niveles anteriores al inicio de la pandemia de forma ininterrumpida desde noviembre del pasado año, para situarse en marzo de 2022 un 17,1% por encima del valor de marzo de 2019.

Evolución de los componentes del IPI en la Comunidad de Madrid



Índice de Cifra de Negocios en la Industria Comunidad de Madrid



2. Construcción

El VAB de la construcción mantiene en el primer trimestre el buen ritmo interanual de 2021.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral, y, tras la contracción registrada en 2020, en 2021 se recupera la senda de crecimiento del VAB de la construcción madrileña, con un avance en el conjunto del año del 8,6%, el más elevado de la serie 2011-2021. Si bien el VAB de la construcción creció en los cuatro trimestres de 2021, 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 recupera ritmo en el primer trimestre de 2022, presentando un crecimiento interanual del 2,9%.

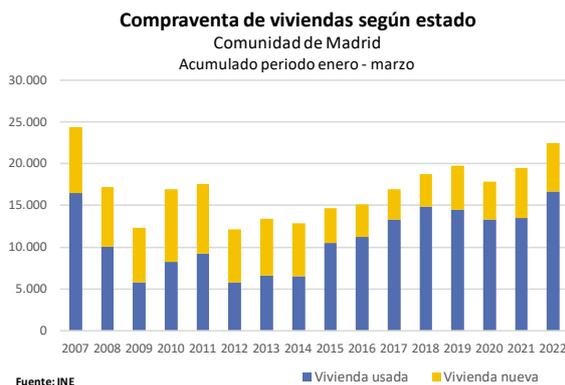
La licitación registra en el primer trimestre de 2022 el mayor nivel de todos los primeros trimestres de la serie desde 2010, con un excelente comportamiento de los indicadores adelantados.

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 de los últimos doce años y una licitación total de 1.328 millones de euros, que suponen un avance del 191,7% respecto al primer trimestre de 2021, y del 120,6% en relación al mismo trimestre de 2019. En términos de impulso interanual, es la obra civil el principal artífice del avance, con un crecimiento del 432% y cerca del 80% de la licitación total. Así, los 1.056,1 millones de euros de la licitación de obra civil del primer trimestre triplican ampliamente los registrados en el mismo trimestre de 2019. La licitación de edificación, que había alcanzado máximos relativos en el segundo trimestre de 2021, continúa moderándose hasta situarse en 272 millones en el primero de 2022, un 20,3% por debajo de la registrada hace un año.

Con datos hasta febrero 2022, todos los indicadores adelantados crecen en términos interanuales. Así, los visados de dirección de obra del colegio de arquitectos técnicos confirman el dinamismo del mercado residencial en el inicio de 2022; el número de viviendas creció un 50,2% en el acumulado enero-febrero respecto al mismo periodo de 2021, la superficie total creció un 38,6% y el importe visado lo hizo en un 48,9%; por su parte, los visados de edificios crecieron en menor medida, un 6,1%. En relación a los indicadores retardados de actividad, las certificaciones de fin de obra se contraen en el acumulado enero-febrero de 2022 un 24,8% consecuencia de la disrupción que la pandemia generó en el flujo de inicio de nuevos proyectos de edificación.

La reactivación de la construcción se apoya en el excelente comportamiento del mercado residencial.

La evolución postpandemia del segmento residencial ha resultado diferencial, adelantándose a la recuperación de la actividad económica global impulsada por la inversión de parte del ahorro acumulado durante el confinamiento. Así, según el INE, la compraventa de vivienda se aceleró significativamente en el conjunto del año 2021, con incrementos interanuales de la compraventa total del 37,6%, del 32,7% en vivienda nueva y del 39,5% en vivienda usada. Esta tendencia expansiva de 2021 continúa de forma más moderada en el primer trimestre de 2022, con incrementos interanuales de la compraventa total del 15,3% y del 22,8% en vivienda usada, mientras que la vivienda nueva se contrajo un 1,9% en el año. Las 16.630 compraventas de vivienda usada suponen la cifra más elevada para un primer trimestre de la serie.



La estadística hipotecaria revela que el número de operaciones formalizadas sobre vivienda en 2021 se situó por encima de los niveles prepandemia en 2019, con 73.473 operaciones, presentando un máximo relativo de la serie desde 2010, y acercándose el capital suscrito a los 15.000 millones de euros, su valor más elevado desde 2008. Este buen

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el primer trimestre de 2022 en la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, en el primer trimestre de 2022 continúa la recuperación de la economía de la región. En particular, el VAB real de los servicios, corregido de variaciones estacionales y de calendario (CVEC), crece el 0,5% respecto del trimestre anterior y el 5,3% 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.

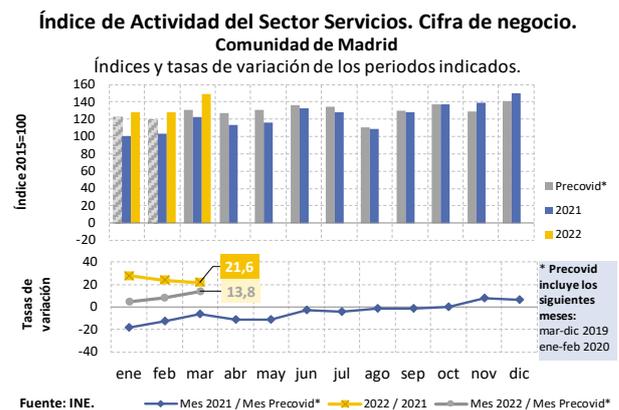
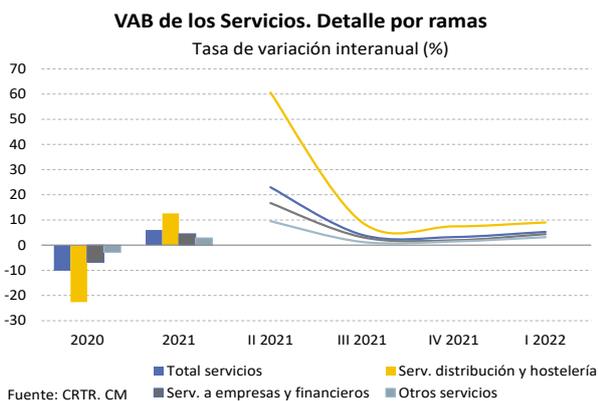
Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior, exceptuando *Servicios a empresas y financieros*, que cae el 0,3%; destaca el avance del 1,6% de *Servicios de distribución y hostelería*, y *Otros servicios* del 0,7%. En términos interanuales, en el primer trimestre de 2022, todas las ramas presentan importantes crecimientos: los *Servicios de distribución y hostelería* lo hacen en un 9%, los *Servicios a empresas y financieros* en otro 4,4% y *Otros servicios* el 3,2%.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios mantienen el crecimiento anual y se sitúan por encima de los niveles prepandemia.

comportamiento del mercado hipotecario se mantiene en el primer trimestre de 2022, en los que el número de hipotecas crece un 18% interanual y el capital formalizado un 32,9%, superando este último en un 23% el contabilizado en el primer trimestre de 2019.

En el primer trimestre de 2022, la media trimestral del IASS relativo a la cifra de negocios en la Comunidad de Madrid crece el 24,2% respecto del primero del año anterior, similar al de España del 21,7%. Este incremento continúa, por cuarta 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 11,2% más en la región respecto del primero de 2019 por un 11,3% 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 primer trimestre de 2022 respecto del primero del año anterior es del 4,1%, por el 4,4% 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 primer trimestre se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 1,1% en la región y el 0,1% en España respecto del primer 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 primer trimestre del 2022 hasta algo más de 9.100.000 viajeros, frente a los 2.500.000 del primero de 2021, pero todavía lejos de 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 avanza en este primer trimestre de 2022 un 30,4% interanual, y se sitúa por encima de niveles de inicio de la pandemia, creciendo el 8,1% en relación con el primer trimestre de 2020 y el 6,9% en relación con el primero de 2019.

El transporte urbano en el Metro de Madrid presenta, en el primer trimestre de 2022, un importante crecimiento interanual del 45,1%, aunque cede el 6,2% respecto del mismo trimestre de 2020. Idéntico comportamiento observamos en el transporte urbano en autobús, creciendo el 50,3% respecto del primer trimestre de 2021, aunque un 5,6% por debajo del primero de 2020; los descensos se acentúan hasta el 22,6% y el 21,5%, respectivamente, en la comparación con el primer trimestre de 2019.

En el primer 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.

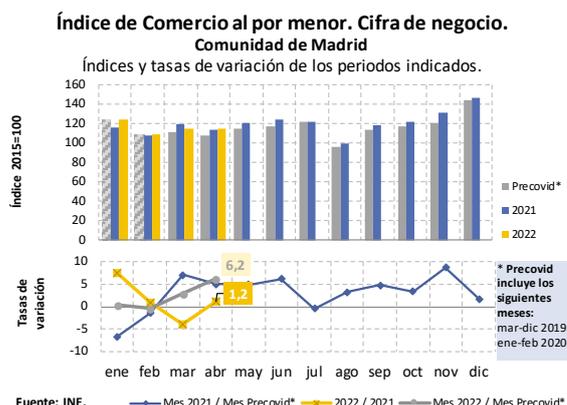
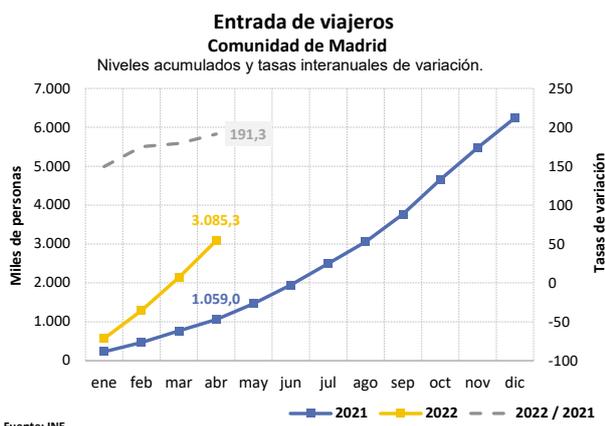
A pesar de que el último dato de marzo de 2022 del índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid cae el 3,9% interanual, la media del primer trimestre de 2022 avanza el 1,5% respecto del mismo trimestre de 2021, continuando con el avance iniciado en el tercer trimestre de 2020, superando desde entonces, en términos de medias trimestrales, el índice el nivel prepandemia.

En España, la media trimestral del índice en el primer trimestre de 2022 cae el 0,3% respecto del mismo trimestre de 2021, siguiendo con la caída iniciada en el trimestre anterior y situándose incluso por debajo del nivel del inicio de la pandemia en marzo de 2020, ya que cae el 2,1% respecto de ese trimestre.

A su vez, en el primer trimestre de 2022, el índice de ocupación del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 2,6% interanual por el 2,7% en España, y continúa la senda de crecimiento que se inició en el segundo trimestre de 2021; sin embargo, en relación con el mismo trimestre de 2020, cae el 0,3%, por el 0,4% que lo hace en España. Estas favorables evoluciones se confirman con los últimos datos del mes de abril.

Mejora la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2022, aún por debajo de los niveles de 2019.

En el primer trimestre de 2022 se han recibido un total de algo más de 2.100.000 viajeros frente a los más de 765.000 viajeros recibidos en el primer 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 primer trimestre de 2022 vinieron un 25,6% de turistas menos que en el mismo trimestre de 2019, cuando se superaron los más de 2.875.000 viajeros, y algo menos, el 3,7%, que en el primero de 2020. Los viajeros recibidos en la Comunidad en el primer trimestre de 2022 son en su mayoría nacionales, con un 65% de ellos. El último dato publicado, correspondiente a abril de 2022, con más de 947.000 viajeros, mejora el del mismo mes del año anterior, de casi 294.000 viajeros, pero muy por debajo del de abril de 2019, con más de 1.065.000 viajeros. Recordemos que, en abril de 2020, por orden ministerial, permanecieron cerrados los establecimientos hoteleros.



Las pernoctaciones en la Comunidad de Madrid siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el primero de 2022 pernoctaron algo más de 4.300.000 viajeros, más que en el primero de 2021, con 1.475.000 pernoctaciones, pero menos que en el primero de 2019, cuando se alcanzaron las 5.700.000 pernoctaciones. Sigue también por debajo del primer trimestre de 2020, cuando se dieron 4.500.000 pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del primer trimestre de 2022, del 43,6%,

mejora el 23,4% del primero de 2021, pero de nuevo, aún se encuentra por debajo del primero de 2019, del 55,4%, y del primero de 2020, con un 45,4%. El último valor, de abril de 2022, con un 58,4% de ocupación, mejora el de abril de 2021, del 23,4%, aunque sigue por debajo del 62,4% de abril de 2019. En la misma línea se comportan el resto de indicadores hoteleros, donde los buenos resultados de la Semana Santa impulsan el proceso de recuperación hacia niveles previos a la pandemia.

IV.3. Precios y salarios

La escalada de precios de la electricidad y los carburantes disparan la inflación en el primer trimestre de 2022 a valores no observados desde 1986. La subyacente, sigue imparables en su ascenso, como consecuencia del traslado a la parte más estructural del índice de los elevados precios energéticos.

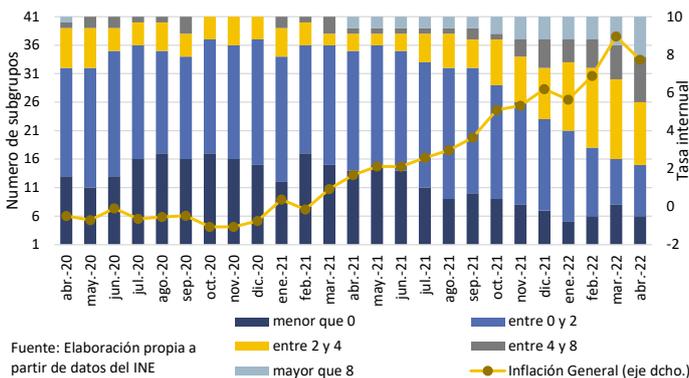
La inflación de la Comunidad de Madrid tras una ligera contención en enero, acelera su escalada, alcanzando en marzo un valor del 9,0%, el más elevado desde enero de 1.986. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre del año es del 7,2%. El último dato publicado, correspondiente al mes de abril parece contenerse de nuevo y anota un 7,7%.

Las tensiones inflacionistas de los productos energéticos inciden directamente en los dos grupos que más contribuyen a la subida de la inflación en el primer trimestre: 'Vivienda' y 'Transporte'. El primer grupo se ve afectado directamente por el encarecimiento de la electricidad; así, el subgrupo *Electricidad, gas y otros combustibles* alcanza en marzo

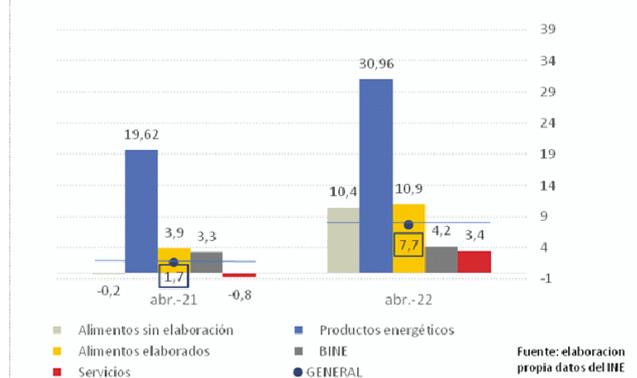
una inflación del 71,1%, cifra record, que en abril se modera hasta el 36,8%. 'Transporte' en el que incide la subida del precio de los carburantes, el subgrupo *Utilización de vehículos personales* alcanza en marzo una inflación del 26,2%, el más alto de la serie, si bien en abril se modera hasta el 16,6%.

A pesar de la bajada de los productos energéticos en abril, el traslado paulatino de la escalada de los precios de los productos energéticos hacia los precios finales del resto de grupos, por la subida de los costes de producción, se perfila ya en el primer trimestre del año. Así, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' es la tercera contribución más elevada en el primer trimestre, y en abril, es el grupo que más contribuye al alza, con una inflación del 10,2%, la primera vez que registra una tasa de dos dígitos. Entre las rúbricas más inflacionistas destacan: *Aceites y grasas* (con una inflación del 49,8% en abril), *Huevos* (19,0%), *Cereales y derivados* (16,0%), *Pan* (13,5%) y leche (13,4%); productos básicos de la cesta de la compra. Por último, 'Restaurantes y hoteles', que durante el primer trimestre ha registrado una inflación del 4,5%,

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



Evolución de la inflación por grupos especiales
Comunidad de Madrid



pero en abril, con la llegada de la semana santa, el fin de las restricciones y una favorable comparativa con un 2021 sumido todavía en la pandemia, eleva la inflación hasta el 6,5%, impulsado por el subgrupo *Servicios de alojamiento*, con una inflación media en el primer trimestre en torno al 25%, y que en abril se alza hasta el 42,6%.

La inflación subyacente, medida que no incluye la evolución de los precios de alimentos no elaborados ni de productos energéticos, continúa imparable en su senda ascendente, con datos ya elevados. El primer

trimestre se observa una inflación media en torno al 2,8% (1,9% en el trimestre anterior), y en abril se cifra en el 4,2%, la más elevada de los últimos 20 años, reflejando así, el traslado al resto de grupos de las tensiones inflacionistas de los productos energéticos; de hecho, 8 de los 12 grupos que componen la cesta anotan una inflación por encima del 2%, y de los 41 subgrupos, 26 de encuentran este mes por encima del 2%, frente a lo acaecido hace un año, abril de 2021, en el que solo 6 subgrupos anotaban una inflación superior al 2%.

IV.4. Mercado laboral

1. EPA

Los resultados de la EPA en el primer trimestre de 2022 en la Comunidad de Madrid indican la recuperación anual de la ocupación y el descenso anual de la población parada.

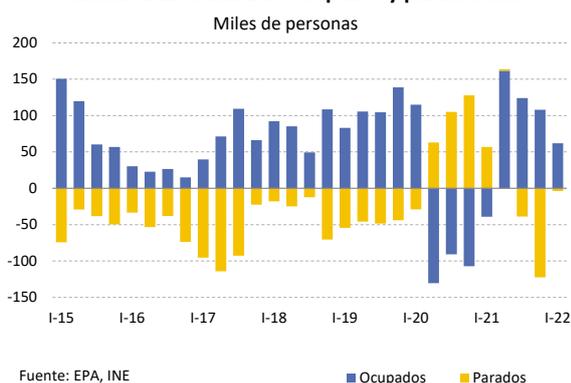
En el primer trimestre de 2022, el número de ocupados aumenta en la Comunidad de Madrid respecto del mismo trimestre del año anterior en 61.900 personas, un 2%, lo que sitúa la cifra total en 3.169.800 ocupados, el tercer mayor valor (el máximo se produjo en el cuarto trimestre de 2021) desde el inicio de la serie en 2002. Este dato mantiene la tendencia de los incrementos interanuales de ocupados iniciados en el segundo trimestre del año anterior, aunque la trayectoria se desacelera desde entonces. Sin embargo, en términos trimestrales, la ocupación cae en la Comunidad de Madrid en este primer trimestre en 5.800 personas, un 0,2% menos, lo que rompe con los crecimientos trimestrales que se venían sucediendo desde el tercer trimestre de 2020. No obstante, la serie corregida de variaciones estacionales y de calendario (CVEC) crece el 0,4% trimestral, modificación compatible con la

estacionalidad de la serie de ocupados, en la que las variaciones trimestrales caen en los primeros trimestres en el 58% de los casos desde el inicio de la serie en el año 2002.

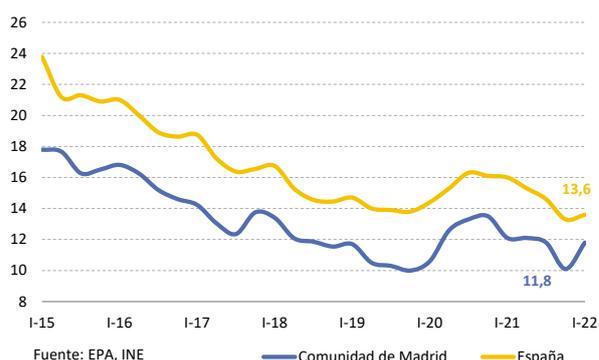
El paro presenta una caída de 3.800 personas respecto del mismo trimestre del año anterior, un 0,9% inferior, lo que sitúa el número total en 426.000 parados. Este descenso interanual del paro se inició en el tercer trimestre del año anterior, aunque el último valor frena la caída de los trimestres anteriores. En relación al trimestre anterior, el número de parados aumenta en 68.500 personas, un 19,2%. La serie CVEC rebaja ligeramente el crecimiento de la población parada hasta el 18,7% trimestral. En los primeros trimestres del año, el paro aumenta trimestralmente en el 58% de los casos desde el año 2002.

La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid, en el primer trimestre de 2022, supera las caídas del trimestre anterior en 0,8 puntos, y en 0,6 respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el

Variación interanual de ocupados y parados CM



Tasa de paro (%)



63,9% de la población mayor de 16 años. Con todo, la tasa de paro cae 0,3 puntos respecto del mismo trimestre del año anterior, pero crece 1,7 puntos en tasa intertrimestral hasta el 11,8% de la población activa, situándose 1,8 puntos por debajo de la tasa de paro nacional. En este primer trimestre de 2022, el número de inactivos en la Comunidad de Madrid cae, tanto en el trimestre como en el año, el 1,8% y el 0,9% respectivamente, hasta las 2.031.500 personas.

La estadística de flujos de la EPA (EFPA) muestra que la relativa debilidad trimestral de la ocupación es consecuencia de la notable contención en el número de efectivos, que pasan de estar desempleados a

ocupados en el trimestre, lo que merma el flujo de entrada a la ocupación. Pese a ello, este se sitúa por encima del registrado en los primeros trimestres del periodo 2013-2019. El crecimiento trimestral del paro se explica tanto por el incremento del flujo de entrada, consecuencia del trasvase de inactivos y no de pérdidas de empleo, como por la congelación del flujo de salida, por la falta de vigor de la ocupación ya comentada, pero también porque se reduce el número de efectivos que pasan a la inactividad. Como consecuencia, el incremento de la actividad está motivado por el crecimiento del flujo de entrada, exclusivamente al paro, y una reducción de flujo de salida por el menor trasvase de parados a inactivos.

RECUADRO III. OCUPADOS Y PARADOS EPA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

Para el análisis de esta característica se ha procedido mediante la desestacionalización tanto automática como manual mediante la estimación de un modelo ARIMA y obtener así las señales ciclo-tendencia (CT), estacional e irregular. Se han considerado variables de intervención de efecto calendario, de acuerdo con la metodología expuesta en el documento "Estándar del INE para la corrección de efectos estacionales y efectos de calendario en las series coyunturales", además valores atípicos.

La serie de ocupados CVEC, como se puede observar en las tablas, corrige al alza la variación trimestral en los primeros trimestres de los tres últimos años; el último dato del primer trimestre de 2022 crece hasta el 0,4%, por una caída del 0,2% en la serie sin corregir.

A su vez, en los segundos trimestres del año, la variación trimestral es corregida a la baja; la predicción del segundo de 2022 rebaja dos décimas el dato sin corregir del 0,7% hasta el 0,5%, con variaciones similares en los dos

trimestres siguientes, que en todo caso anticipan incrementos en los próximos trimestres.

En relación con la población parada, la serie presenta un comportamiento más errático. En el primer trimestre de 2022, la población parada crece el 19,2% y la corrección disminuye ligeramente este crecimiento hasta el 18,7%, mientras que en el mismo trimestre del año anterior la población parada cae el 10,5% y la variación trimestral de la serie CVEC reduce de nuevo la caída hasta el 9,4%.

La predicción del segundo trimestre de 2022 refleja una caída de la población parada del 2,9%, mientras que la serie CVEC rebaja esta caída hasta el 0,9% y presenta descensos similares en los trimestres siguientes.

Como puede observarse en los gráficos, la tendencia (se representa la señal ciclo-tendencia) de la población ocupada es al alza, y la de la población parada a la baja en el horizonte de predicción de los tres trimestres siguientes.

PARADOS COMUNIDAD DE MADRID				
Serie corregida variaciones estacionales y calendario (CVEC). Predicción				
Trimestre-Año	Nivel (miles)		TV trimestral (%)	
	Serie	CVEC	Serie	CVEC
1-2020	373,0	380,2	5,9	9,6
2-2020	427,5	426,3	14,6	12,1
3-2020	459,1	471,5	7,4	10,6
4-2020	480,0	473,9	4,6	0,5
1-2021	429,8	429,3	-10,5	-9,4
2-2021	429,8	420,2	0,0	-2,1
3-2021	420,4	432,6	-2,2	3,0
4-2021	357,5	351,1	-15,0	-18,8
1-2022	426,0	416,8	19,2	18,7
Predicción				
2-2022	413,7	413,2	-2,9	-0,9
3-2022	397,4	409,6	-3,9	-0,9
4-2022	412,9	406,5	3,9	-0,8
Errores predicción (+/-). Nivel significación 95%				
Trimestre-Año	Absolutos (miles)		Relativos (%)	
2-2022	50,9	45,1	12,3	10,9
3-2022	71,3	64,8	17,9	15,8
4-2022	87,2	81,2	21,1	20,0

Fuente: EPA (INE) y elaboración propia

OCUPADOS COMUNIDAD DE MADRID				
Serie corregida variaciones estacionales y calendario (CVEC). Predicción				
Trimestre-Año	Nivel (miles)		TV trimestral (%)	
	Serie	CVEC	Serie	CVEC
1-2020	3.147,0	3.154,1	-0,9	-0,3
2-2020	2.962,6	2.959,7	-5,9	-6,2
3-2020	3.005,3	3.014,3	1,4	1,8
4-2020	3.067,5	3.055,5	2,1	1,4
1-2021	3.107,9	3.113,5	1,3	1,9
2-2021	3.124,1	3.121,3	0,5	0,2
3-2021	3.129,3	3.139,2	0,2	0,6
4-2021	3.175,6	3.163,2	1,5	0,8
1-2022	3.169,8	3.175,1	-0,2	0,4
Predicción				
2-2022	3.193,4	3.190,4	0,7	0,5
3-2022	3.195,8	3.204,9	0,1	0,5
4-2022	3.230,3	3.218,4	1,1	0,4
Errores predicción (+/-). Nivel significación 95%				
Trimestre-Año	Absolutos (miles)		Relativos (%)	
2-2022	66,9	60,7	2,1	1,9
3-2022	106,2	95,6	3,3	3,0
4-2022	138,6	124,8	4,3	3,9

Fuente: EPA (INE) y elaboración propia

Ocupados EPA (miles). Comunidad de Madrid



Fuente: EPA. INE

Parados EPA (miles). Comunidad de Madrid



Fuente: EPA. INE

RECUADRO IV. ANÁLISIS DE VARIABLES ESPECIALES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA
Ocupados que no trabajaron en la semana de referencia.

En la Comunidad de Madrid, el número de ocupados que no trabajaron en la semana de referencia del primer trimestre de 2022, último dato publicado de la encuesta de población activa, alcanzan los 262.000 efectivos, lo que supone 44.300 ocupados menos que el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, esta cifra está por encima de los 165.300 ocupados del primer trimestre de 2019, previo a la pandemia, no obstante, nos situamos por debajo de los 287.300 ocupados del primer trimestre de 2020, el primero afectado por la COVID-19 a partir de la segunda quincena de marzo, y por debajo de los 306.300 efectivos del primer trimestre de 2021.

La mayor parte de los ocupados que no trabajan en la región, el 52,9% o 138.600 personas, pertenecen a la categoría *Enfermedad o accidente* afectado por la sexta ola contagios. El nivel es muy similar al del primer trimestre del año anterior y que no se ha recuperado desde el inicio de la pandemia en el primer trimestre de 2020, cuando se incrementó un 36,5% en términos interanuales. Durante el primer trimestre del año siguiente, la tasa se aceleró hasta el 57,8%. La evolución de esta causa revela que, en términos relativos, es mayor en este primer trimestre que en los mismos trimestres de los años 2020 y 2021 porque en esos años las categorías *Paro parcial por*

razones técnicas o económicas y ERTE o ERE tuvieron un peso importante. En España la situación es similar, como se puede observar en el gráfico adjunto.

En este primer trimestre de 2022, el segundo motivo para no trabajar en la Comunidad de Madrid es el de *Vacaciones o permiso*, que representa el 36,5% del total debido a las vacaciones navideñas.

Sin embargo, las categorías *Paro parcial por razones técnicas o económicas y ERTE o ERE*, que fue una causa importante en los primeros trimestres de los años 2020 y 2021 como se ha citado antes, en este primer trimestre de 2022 no presenta en la Comunidad de Madrid ningún afectado por este motivo.

En el gráfico siguiente se observa que la evolución de los ocupados que no trabajaron desde 2019 en relación a los ocupados totales en los primeros trimestres del año, es ligeramente mejor en la Comunidad de Madrid que en España. En el primer trimestre de

2022 suponen el 8,3% del total en la región y el 9,0% en España, valores todavía inferiores a los valores prepandemia, cuando eran del 5,5% y del 5,8% respectivamente, pero inferiores a los valores de los primeros trimestres de los años 2020 y 2021.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles), Comunidad de Madrid				
Motivo	2019T1	2020T1	2021T1	2022T1
Vacaciones o permiso	72,5	106,3	103,7	95,7
Nacimiento de hijo	16,1	19,2	14,2	18,1
Enfermedad o accidente	64,1	87,5	138,1	138,6
Paro parcial por razones técnicas o económicas	2,4	45,3	3,2	0,0
ERTE o ERE	1,7	20,2	31,3	0,0
Huelga o conflicto laboral	1,6	0,0	0,0	0,0
Otros motivos	6,9	7,2	15,0	8,8
No sabe	0,0	0,0	0,0	0,0
No clasificable	0,0	1,6	0,8	0,7
Total	165,3	287,3	306,3	262,0

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

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

Ocupados que no trabajaron por enfermedad respecto de los ocupados que no trabajaron (%)


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

■ Comunidad de Madrid ■ España

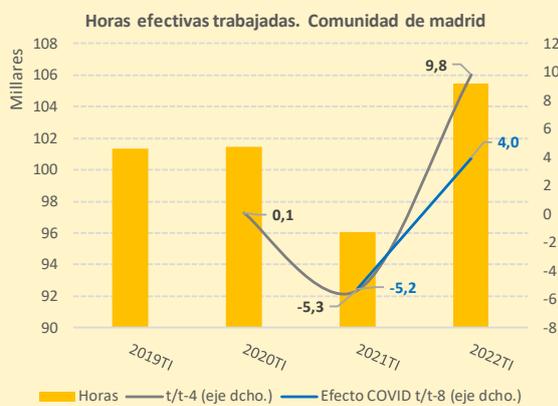
Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados (empleo principal) en la Comunidad de Madrid en el primer trimestre de 2022 crece el 9,8% respecto del mismo trimestre del año anterior y el 4% respecto del primer trimestre de 2020. Se observa así una clara recuperación de los efectos de la pandemia sobre las horas efectivas trabajadas y que afectó a lo primeros trimestres de los años 2020 y, sobre todo, 2021.

La tercera ola de la COVID-19 y el temporal "Filomena", que golpeó con especial intensidad en la Comunidad de Madrid a principios de enero de 2021, tuvieron un importante efecto en la región en el primer trimestre de 2021, reduciendo las horas

trabajadas un 5,3% respecto del año anterior y un 5,2% respecto del primer trimestre de 2019.

Con todo, en este primer trimestre de 2022 las horas medias efectivas semanales por ocupado se han recuperado a niveles previos a la pandemia, después de las referidas caídas de los primeros trimestres de los años 2020 y 2021. En la Comunidad de Madrid se trabajaron 37,3 horas semanales en este primer trimestre de 2022, las mismas que en el primero de 2019, ligeramente por encima de las 36,7 horas y las 36,9 horas de los respectivos periodos en el conjunto de España. 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 primeros trimestres del año desde 2019.



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



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

■ Comunidad de Madrid ■ España

2. Afiliación a la Seguridad Social

La afiliación a la Seguridad Social en el primer trimestre muestra un dinamismo excepcional, que se prolonga al mes de abril, cuando se alcanzan nuevos máximos históricos por sexos y en los principales regímenes, con variaciones estacionales en abril inferiores a las de prepandemia.

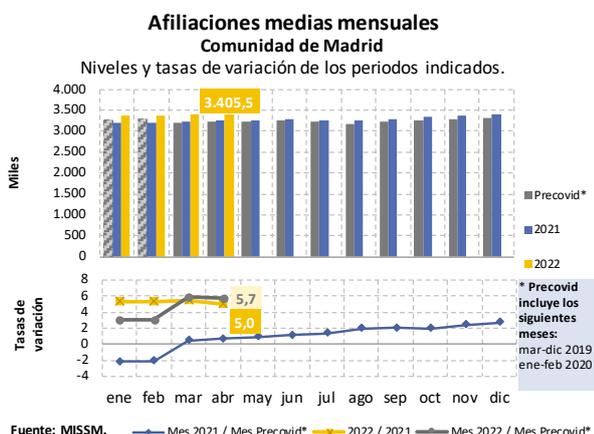
En el primer trimestre del año se han contabilizado un promedio de 3.380.000 afiliaciones en la región, nivel récord de la serie histórica que, además, continúa acelerándose en términos interanuales, hasta el 5,3%, 0,8 puntos más que en el trimestre anterior. En abril, la afiliación vuelve a crecer un 5%, hasta las 3.405.494 inscripciones, su valor más elevado hasta la fecha. Por primera vez, el avance estacional resulta más contenido que antes de la pandemia, anticipando quizá una moderación en la marcha de esta actividad derivada del conflicto bélico en Ucrania.

Los niveles de afiliación han alcanzado cotas históricas en el primer trimestre del año en ambos sexos y en los dos regímenes principales, observándose una dinamización del crecimiento interanual en todos los segmentos, con la sola excepción del de autónomos, cuyo avance se mantiene ligeramente por encima del 2%, cuando supera el 5% en el resto. En abril se prolongan estas dinámicas y se registran nuevos techos de afiliación: la masculina supera los 1.780.000 efectivos, los 1.624.000 la femenina, los 2.980.000 el régimen general, y se acerca a los 418.000 el régimen de autónomos. En lo que se refiere a su ritmo de crecimiento más reciente, la muy leve desaceleración de tasas interanuales es el común denominador en abril de los cuatro segmentos, que continúan mostrando, pese a todo, una fortaleza importante en relación con los efectivos existentes en abril de 2019,

con crecimientos del 6% en la afiliación masculina y el régimen general, del 5,3% la femenina y el 3,7% el régimen de autónomos.

El análisis de la afiliación media mensual en abril por secciones de actividad en el régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, no presenta, sin embargo, volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores: el terciario marcó su techo en diciembre de 2021, aunque sí lo hacen seis de sus secciones, que aglutinan cerca del 40% de la afiliación total del régimen. Entre ellas se encuentran las actividades profesionales, científicas y técnicas, y la información y comunicaciones. En lo que se refiere al régimen de autónomos, el máximo de abril tampoco tiene su extensión en los principales sectores, pues servicios lo marcó en diciembre de 2021, e industria y construcción siguen sin alcanzar los niveles previos al estallido de la crisis financiera. Ello no ha sido óbice para que cinco secciones terciarias, que acaparan 1 de cada 3 afiliados en este régimen, registren en abril cotas históricas, entre ellas, las dos señaladas en el régimen general.

Esta evolución tan favorable de la afiliación ha continuado siendo compatible con la minoración del número de trabajadores en ERTE, sin datos para abril por la adaptación de las empresas a la nueva normativa. A 31 de marzo de 2022 había en la región 15.608 trabajadores protegidos por ERTES vinculados al COVID-19, el 19,6% del total de los trabajadores afectados por este tipo de ERTE en España y 1.589 efectivos en ERTE NO COVID, cifras ambas en retroceso, a pesar de la complicada situación económica de marzo que hemos venido señalando.



Niveles de afiliación principales regímenes por secciones en Abril 2022 y fechado de máximos históricos Comunidad de Madrid						
Secciones CNAE 2009	Régimen general (sin SEA ni SEEH)			Régimen autónomos		
	Nivel abr 22	Peso (%)	Máximo histórico	Nivel abr 22	Peso (%)	Máximo histórico
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.386	0,1	jul.-09	2.661	0,6	abr.-22
B ... E - Industria	199.423	6,9	ene.-09	16.903	4,0	ene.-09
F - Construcción	151.486	5,3	ene.-09	47.247	11,3	ene.-09
G - Comer. Rep. Vehículos	416.588	14,5	dic.-19	83.672	20,0	dic.-15
H - Transptes. Almacena.	156.679	5,4	abr.-22	34.135	8,2	mar.-21
I - Hostelería	188.792	6,6	dic.-19	27.679	6,6	jun.-19
J - Informac. Comunicac.	253.209	8,8	abr.-22	17.985	4,3	dic.-21
K - Act. Financ. y Seguros	111.626	3,9	jul.-21	8.747	2,1	dic.-21
L - Act. Inmobiliarias	26.847	0,9	abr.-22	9.254	2,2	abr.-22
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	265.966	9,2	abr.-22	60.905	14,6	abr.-22
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	319.883	11,1	dic.-21	26.263	6,3	ene.-09
O - Admón Púb. Defen., S.S.	200.475	7,0	abr.-22	199	0,0	ene.-21
P - Educación	209.521	7,3	abr.-22	16.921	4,1	feb.-20
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociale	249.365	8,7	ago.-21	22.473	5,4	abr.-22
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	50.512	1,8	dic.-19	13.622	3,3	abr.-22
S ... U - Resto Servicios	77.187	2,7	feb.-09	29.056	7,0	abr.-22
Total servicios	2.526.649	87,7	dic.-21	350.910	84,0	dic.-21
Total	2.879.943	100,0	abr.-22	417.721	100,0	abr.-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 muy positivo. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 355.000 en enero, a situarse por debajo de los 330.000 en abril. El origen de estos buenos datos procede del vigor del mercado laboral en el primer trimestre del año, del que dan buena muestra tanto los datos de afiliación como la EPA, y que se evidencia en las cifras de paro registrado, una vez finalizadas las renovaciones automáticas de las demandas de empleo en la región.

Así, en los últimos tres meses se ha acelerado el ritmo de caída del paro, desde el 19% en enero de 2022 al 25,2% en abril de 2022. En enero de 2022, el número de parados registrados en la región era un 1,5% superior al nivel prepandemia, mientras que en abril se sitúa ya un 5,6% por debajo de los existentes en abril de 2019, con 19.433 personas menos; esta brecha resultó máxima en diciembre de 2020, cuando el paro se situó un 27,5% por encima del de diciembre de 2019. En España, que redujo ya en el mes de noviembre el paro a niveles previos a la pandemia, el número de parados se mantiene en un 4,5% por debajo del nivel de entonces, tanto en marzo como en abril de 2022.

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 abril de 2022, el desempleo masculino continúa siendo el que presenta una mayor caída, del 8,6%, respecto a la situación previa a la pandemia, mientras que el femenino lo hace en un 3,4%. Por sectores, el

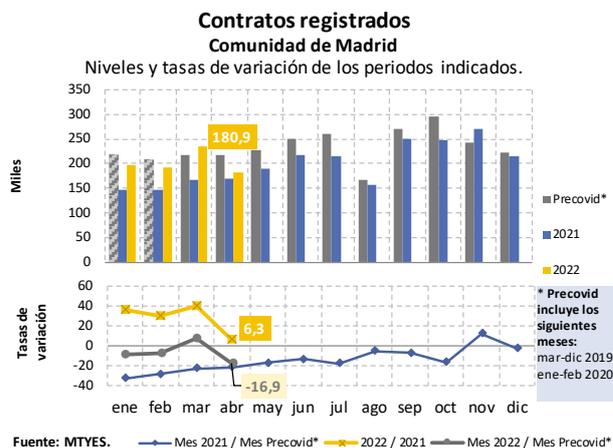
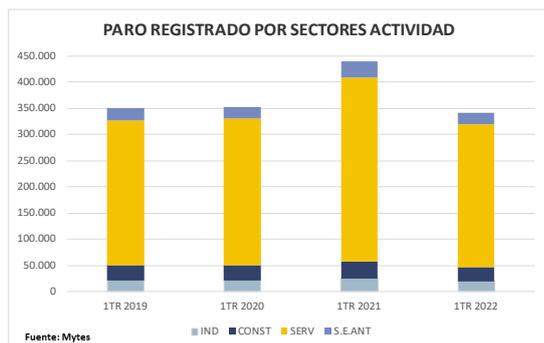
desempleo se reduce un 12,5% en la construcción, un 11,3% en industria, un 10% el colectivo “sin empleo anterior”, un 6,9% la agricultura, y un 4% el sector servicios, siempre en relación a los niveles del mismo mes de 2019. En España, si bien se mantiene el mismo patrón de descensos del paro registrado por sexos, es, sin embargo, la industria quien presenta la mayor caída del paro respecto a los niveles pre-pandemia, en un 9,2%.

En la comparativa regional de los niveles previos a la pandemia de abril 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 13,5% de Castilla-La Mancha al 0,1% del País Vasco; Andalucía presenta, por su parte, volúmenes muy similares, y únicamente Navarra muestra niveles de desempleo superiores, en un 2,6%, a los previos a la pandemia.

La contratación indefinida alcanza máximos históricos, muy por encima de niveles pre-pandemia.

La contratación ha seguido mostrando importantes incrementos interanuales en el primer trimestre de 2022, que se moderan en abril 2022, siendo especialmente elevados los relativos a la contratación indefinida, por lo que puede decirse que se prolonga cierto comportamiento dicotómico en el mercado laboral, si bien lejos de los patrones que lo caracterizaron en el inicio de la crisis sanitaria.

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, parece haber sufrido un fuerte bache en su recuperación en abril de 2022, cuando la brecha pre-pandemia se eleva hasta el 51,6%; a lo largo de 2021, se ha mostrado siempre más rezagada en su reactivación que la contratación indefinida.



RECUADRO V. 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 22,1% interanual en el primer trimestre de 2022, impulsados tanto por el buen momento del mercado de trabajo regional como por el fin de la renovación automática de la demanda, medida que se incorporó para evitar la expansión de la COVID-19.

Los descensos observados en el primer trimestre se producen en todos los sectores de actividad: un 18,8% la agricultura, un 19% en Industria, un 21,7% en Servicios, un 22% en Construcción, y un 28,9% en el colectivo “sin empleo anterior”.

Este descenso también se evidencia en su comparativa con el primer trimestre de 2020¹, con niveles actuales de paro registrado un 3% por debajo a los de entonces. Esta reducción del desempleo se observa en todos los sectores, aunque con diferente intensidad: el 0,7% agricultura, el 2,2% en servicios, el 3,4% en el colectivo “sin empleo anterior”, el 6,6% en industria y el 8,1% 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 de 2021.

Paro registrado por secciones Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	1TR22					Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 1TR20		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.819	0,8	-652	-18,8	-0,1	3.470	1TR21	-19	-0,7	0,0
B ... E - Industria	20.037	5,8	-4.695	-19,0	-1,1	24.732	1TR21	-1.425	-6,6	-0,4
F - Construcción	25.803	7,5	-7.282	-22,0	-1,6	33.085	1TR21	-2.261	-8,1	-0,6
G - Comer. Rep. Vehículos	47.895	13,9	-11.746	-19,7	-2,7	59.641	1TR21	-149	-0,3	0,0
H - Transptes. Almacena.	13.539	3,9	-4.332	-24,2	-1,0	17.871	1TR21	-771	-5,4	-0,2
I - Hostelería	29.443	8,5	-14.538	-33,1	-3,3	43.980	1TR21	-3.155	-9,7	-0,9
J - Informac. Comunicac.	12.397	3,6	-3.340	-21,2	-0,8	16.122	3TR20	-577	-4,4	-0,2
K - Act. Financ. y Seguros	5.607	1,6	-245	-4,2	-0,1	6.028	3TR21	246	4,6	0,1
L - Act. Inmobiliarias	2.857	0,8	-724	-20,2	-0,2	3.582	1TR21	-7	-0,2	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	35.605	10,3	-12.273	-25,6	-2,8	47.878	1TR21	-3.325	-8,5	-0,9
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	59.103	17,1	-15.884	-21,2	-3,6	74.986	1TR21	-1.088	-1,8	-0,3
O - Admón Pú. Defen., S.S.	13.313	3,9	-341	-2,5	-0,1	15.366	3TR21	1.328	11,1	0,4
P - Educación	11.798	3,4	-118	-1,0	0,0	16.956	3TR21	1.396	13,4	0,4
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	16.668	4,8	-3.517	-17,4	-0,8	20.185	1TR21	537	3,3	0,2
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	6.731	2,0	-2.414	-26,4	-0,5	9.458	3TR20	-511	-7,1	-0,1
S ... U - Resto Servicios	19.501	5,7	-6.642	-25,4	-1,5	26.142	1TR21	-111	-0,6	0,0
Total servicios	274.456	79,5	-76.113	-21,7	-17,2	350.569	1TR21	-6.189	-2,2	-1,7
Sin empleo anterior	22.008	6,4	-8.940	-28,9	-2,0	31.547	2TR21	-785	-3,4	-0,2
Total	345.122	100,0	-97.683	-22,1	-22,1	442.805	1TR21	-10.679	-3,0	-3,0

(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

¹ El cierre de una parte de las oficinas de empleo se produjo en la Comunidad de Madrid ya durante la primera quincena de marzo de 2020, ante la presencia de casos positivos en las mismas, lo que afectó, con intensidad diferencial, a la actividad de las oficinas y

provocó que el incremento del paro por la pandemia se registrara en los meses posteriores. Por lo tanto, para este indicador, las cifras del primer trimestre de 2020 se pueden considerar representativas de la situación previa a la incidencia de la pandemia.

La desagregación por secciones de actividad CNAE 2009 del sector servicios 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 -33,1%;

Actividades Artísticas y

de Recreo -26,4%;

Actividades

profesionales, científicas y

Técnicas -25,6%; Resto

de Servicios -25,4% y

Transporte y

Almacenamiento -24,2%.

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,

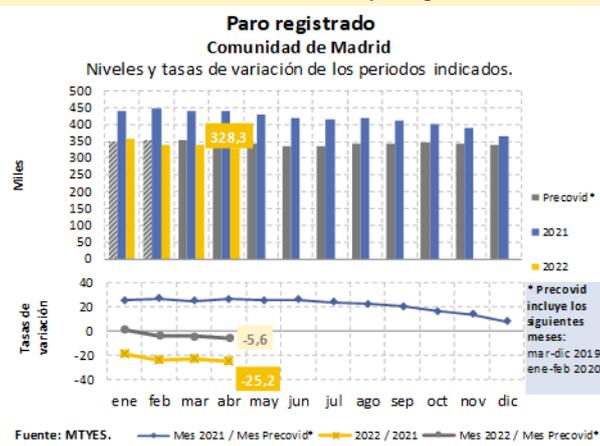
la comparativa de los niveles del primer trimestre

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 Sanitarias y Servicios Sociales +3,3%; Actividades Financieras y de Seguros +4,6%; Administración Pública, Defensa y Seguridad Social +11,1%; Educación +13,4%.

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, a excepción de para Actividades Sanitarias y Servicios Sociales, que lo alcanzó en el primer trimestre 2021.

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



IV.5. Tejido empresarial

En la Comunidad de Madrid, el emprendimiento empresarial comenzó creciendo un 4,1% en enero de 2022, de una forma más suave que en los tres últimos meses de 2021. Febrero volvió a mostrar una aceleración importante, del 8,7%, para detenerse en marzo tras cinco meses de continuos aumentos y caer un 1,1%. Aunque no se logró recuperar niveles prepandemia en enero, quedando aún un 11,2%, febrero y marzo se logró ampliamente, con valores superiores un 14,8% y un 18,6% respectivamente. En el primer trimestre de 2022 se registra la mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 6.438 empresas, un 3,5% más que el mismo trimestre de 2021 y 220 empresas más que hace un año; la comparativa con el mismo periodo de 2019 arroja la creación de 168 empresas más, un aumento del 2,7%. La creación de sociedades alcanza las 2.484 entidades en marzo, último dato conocido, el segundo mayor valor para ese mes desde 2007. Es precisamente esa segunda posición en el ranking la que explica la previamente señalada tasa interanual negativa del 1,1%, pues la comparativa se efectúa con el mejor mes de marzo desde 2007, que fue el de 2021. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 22,4% del total de las empresas creadas en España en marzo y el 22,6% de las creadas en el primer trimestre de este año lo hizo en la Comunidad de Madrid.

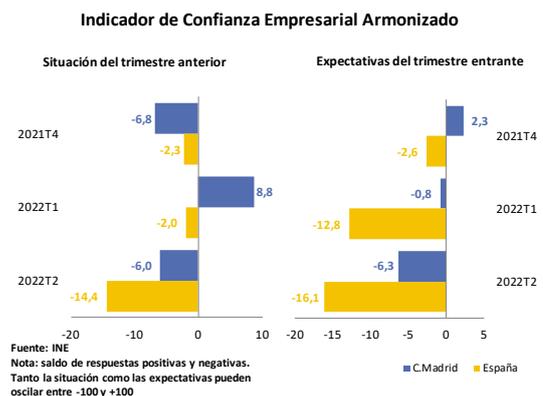
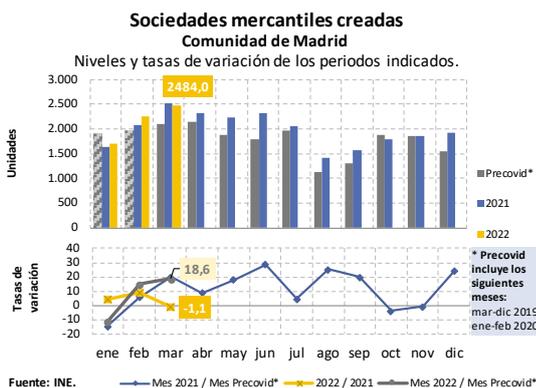
El capital suscrito en los meses de 2022 ha ido alternando tasas interanuales negativas y positivas. En el primer trimestre del año, la inversión realizada por las nuevas empresas ha registrado el mayor volumen para este trimestre desde 2016, con un total de 638,2 millones de euros. Esta circunstancia se debe a la importante inversión del mes de febrero (455,5 millones de euros), un 82,6% superior a la realizada en el primer trimestre de 2021 y un 103,6% mayor que la del mismo trimestre de 2019, cuando se alcanzó el mínimo de la serie trimestral. El último dato, correspondiente a marzo, cifra la inversión en 78,4 millones de euros, la menor para un mes de

marzo desde 2009, a pesar de lo cual Madrid es la segunda región donde más capital se ha suscrito en marzo, el 20% del total de la inversión nacional y la primera región en inversión en el primer trimestre de 2022. De nuevo, las incertidumbres geopolíticas y la elevada tasa de inflación, ya no tan pasajera como señalaba el gobierno de España, pueden estar detrás de esta reducción.

En el primer trimestre de 2022, las disoluciones han alcanzado máximos para este trimestre, aumentando un 23,9% con respecto a 2021 y un 17,0% respecto a 2019. En marzo aumentan un 68% interanual, y un 68,6% respecto a 2019. Sin embargo, es importante tener en cuenta el contexto para entender correctamente estas cifras, y realizar, así, un análisis cauteloso. Recordemos que, a partir de la segunda quincena marzo de 2020 y debido a la pandemia, se limitó la actividad de los registros mercantiles hasta la recuperación de la normalidad, en junio de ese mismo año.

En el primer cuatrimestre del año, la región sigue siendo polo de atracción de empresas de otras regiones y el saldo migratorio es nuevamente positivo.

Según datos de AXESOR, entre enero y abril de 2022 un total de 642 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado es el de industria, con un 20,7% de los trasladados, seguido de actividades profesionales y administrativas con un 17,6%; en el origen predominan Cataluña y Andalucía, aportando ambas más 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 141 empresas a favor de nuestra región.



El comienzo de 2022 ha sido peor de lo esperado para los empresarios madrileños.

Los niveles de confianza de los empresarios madrileños en el primer trimestre de 2022 regresan a tasas negativas del 5,0%. El balance de situación se

sitúa en -6 puntos, una caída de 14,8 puntos respecto al saldo del trimestre anterior, evidenciando una percepción peor de la esperada para este momento de 0,8 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante vuelven a ser negativas, con -6,3 puntos.

V. PREVISIONES

Rebaja generalizada de las previsiones de crecimiento de la economía española.

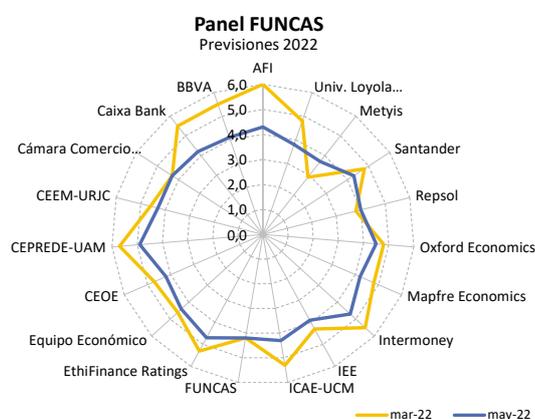
A lo largo de los últimos meses se han sucedido las revisiones a la baja dada la aparición de una serie de riesgos, difíciles de prever a finales del pasado año o, al menos, fuera del radar de la mayoría de analistas. La invasión de Ucrania ha supuesto para todas las economías europeas una serie de shocks de diversa índole que han transformado sustancialmente el contexto económico, sin que se hubiera producido una recuperación completa tras la crisis de la COVID-19, trastocando completamente el ritmo de la reactivación.

La mayoría de las previsiones actuales proyectan un crecimiento para la economía española en 2022 algo mayor que el estimado para 2021, aunque más moderado que lo previsto hace unos meses. Así, el Ministerio de Economía sitúa la proyección de PIB para este año en el 4,3%, 2,7 puntos por debajo del optimista 7% anterior publicado en julio de 2021; las perspectivas del propio ministerio apuntan a una desaceleración aún mayor en 2023, hasta el 3,5%. También el Banco de España ha rebajado en nueve décimas, en tan solo tres meses, su previsión para 2022, hasta el 4,5%. De cara a 2023, su proyección de crecimiento es aún más prudente y alcanza el 2,9%, una de las más bajas del conjunto de analistas. Algo por encima, aunque igualmente a la baja, se sitúa la predicción del 4,8% del FMI, un punto por debajo de la anunciada en enero, y con similares perspectivas de desaceleración en 2023 hasta el 3,3%.

Atendiendo a los resultados del Panel FUNCAS del mes de mayo, las predicciones de distintos analistas para 2022 se sitúan entre el 3,7% y el 4,9%, aunque la mayoría lo hacen entre el 4% y el 4,5% con una cifra de consenso del 4,3%, medio punto por debajo de la estimación promedio de hace dos meses. Para

2023 todos los panelistas esperan una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB nacional, que en promedio se cifra en el 3%.

En todo caso, y dado el escenario de enorme volatilidad, incertidumbre, complejidad y ambigüedad, es necesario reconocer la gran dificultad de efectuar estimaciones consistentes, pues los modelos empleados no están preparados, como no lo estaban hace dos años, para la fractura de la serie que supuso entonces el COVID y la combinación de la guerra y la inflación desbocada en la actualidad. Para algunos resultaba muy evidente que



la laxa política monetaria de los bancos centrales, que viene dándose de forma continuada desde la crisis financiera, tendría consecuencias en forma de alzas de precios antes o después. Ciertamente es que la mayor parte de los economistas, recogidos bajo el término de consenso, siempre pensaron que los estímulos monetarios de los bancos centrales se retirarían antes de la llegada de la temida inflación. Sin embargo, si algo demuestra la historia económica es que los procesos inflacionistas están directamente relacionados con la perversión de la moneda, algo que el consenso ha preferido olvidar también en esta ocasión. Como hemos señalado antes en este informe, la retirada de unos estímulos que han distorsionado los mercados, desviando la inversión, relajando el riesgo a niveles jamás vistos antes e impulsando, en consecuencia, la enorme deuda de las economías, y la consecuente subida de los tipos de interés anunciada, por los mismos bancos centrales que provocaron la inundación monetaria, permiten anticipar un retorno tan lento como escabroso a una situación saneada.

RECUADRO VI. EL NUEVO ESCENARIO ECONÓMICO ENFRÍA LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DE LA COMISIÓN EUROPEA

La economía española se posiciona como la más rezagada en la recuperación entre los países de la zona de euro.

El panorama económico actual continúa resultando extremadamente incierto. La guerra en Ucrania ha venido a agravar tensiones que complicaron el proceso de recuperación en 2021. En el caso de España, condicionada por su especialización productiva en actividades que requieren de mayor interacción social, la recuperación se está produciendo con cierto retraso en comparación con las economías de nuestro entorno. Así, doce de los diecinueve países de la zona del euro finalizaron 2021 retornando a niveles de PIB en términos de volumen similares o superiores a los anteriores a la pandemia; en el cuarto trimestre de 2021, el conjunto de la UE-19 se situó 0,2 puntos por encima del mismo periodo de 2019, mientras España aún se situaba 3,8 puntos por debajo.

Los datos de crecimiento, avanzados por el INE en el primer trimestre de 2022, reflejan una moderación del mismo por la contracción del consumo privado y el freno observado en el crecimiento de las exportaciones. España estaría ahora un 3,4% por debajo del cuarto trimestre de 2019 y la UE-19 un 0,5% por encima, con 14 de los 19 países igualando o superando los niveles precovid. Además de España, sólo Alemania o Italia, entre las mayores economías del área del euro, continúan aún por debajo, un 1% y un 0,4% respectivamente.

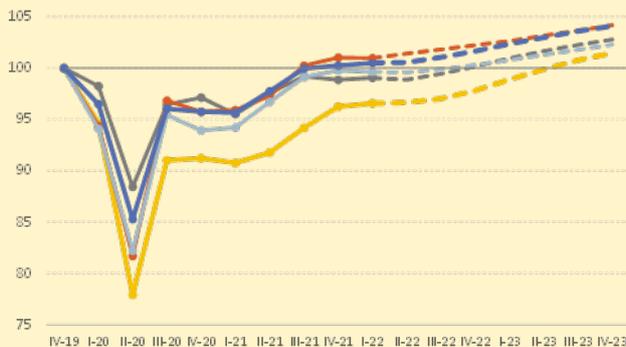
La española será la economía de la zona del euro con más retraso en retornar a niveles de PIB en volumen anteriores a la pandemia.

En este contexto, las proyecciones de crecimiento de la economía española se enfrían, y se retrasan las expectativas de completar la recuperación de los niveles de actividad precovid. La Comisión Europea refleja, en sus últimas previsiones del mes de abril, una rebaja generalizada de las previsiones de crecimiento para los países integrantes de la zona del euro respecto a las enunciadas en su informe de otoño. Las de España sufren un recorte de 1,5 puntos para 2022 y de un punto para 2023, quedando situadas en el 4% y 3,4%; las de la UE-19 se reducen 1,6 puntos para 2022, y en mucha menor medida para 2023, tan solo una décima, hasta el 2,7% y 2,3%, respectivamente.

España será, atendiendo a estas previsiones de la Comisión, la economía de la zona del euro que más tardará en alcanzar su nivel de actividad precovid, teniendo que esperar hasta el tercer trimestre de 2023 para ello, casi un año más tarde que los otros dieciocho países de la UEM, que se espera terminen ya 2022 en niveles similares o superiores a los del cuarto trimestre de 2019. Entre las grandes economías de la UE-19, las previsiones para Alemania o Italia sitúan su punto de retorno en el último trimestre de 2022, mientras que Francia ya lo alcanzó en el tercer trimestre del pasado año.

Expectativas de recuperación en la zona del euro

PIB en volumen. Índices IV TR 2019 = 100

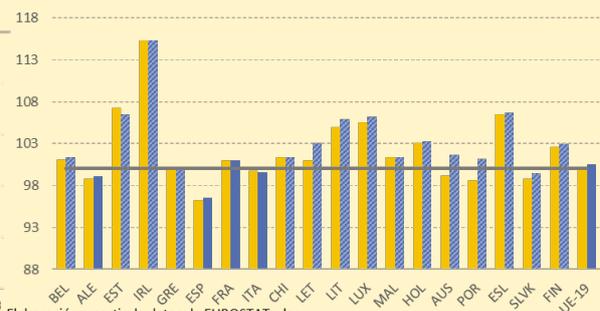


Elaboración a partir de datos de EUROSTAT y las previsiones de primavera de la Comisión Europea

— Alemania — España — Francia — Italia — UE-19

Recuperación de los niveles de actividad precovid en los países de la zona del euro

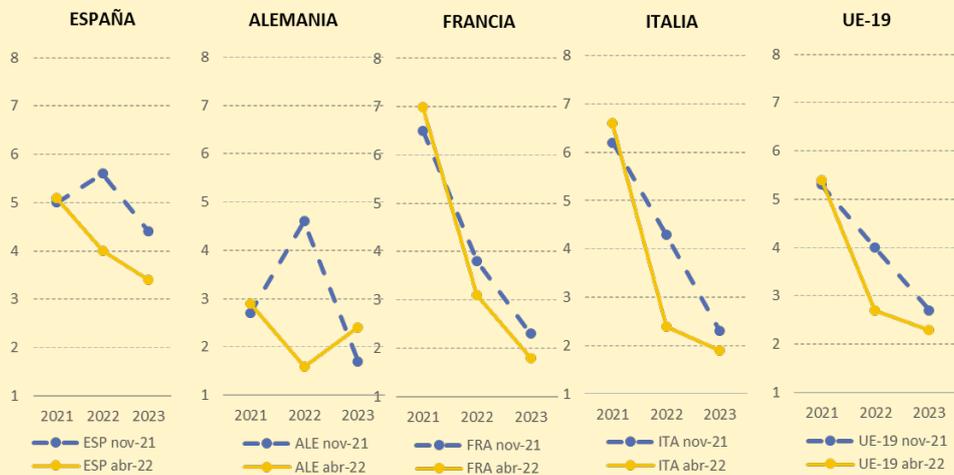
PIB en volumen. Índices IV-2019 = 100



Elaboración a partir de datos de EUROSTAT y las previsiones de primavera de la Comisión Europea para los países sin dato en el I TR 2022.

■ IV-21 ■ I-22 ■ IV-19 = 100

Cambio en el perfil de crecimiento en España y otras grandes economías de la zona del euro según las previsiones de la Comisión Europea (tasa de variación del PIB)



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	2020	2020	2021	2020	2020
Unidad Medida		%	%	%	Personas	Hijos por Mujer	Años
EU27	European Union (2020)	78,2	7,1	16,8	447.218.763	1,50	80,4
ES	Spain	76,5	15,5	38,3	47.398.695	1,19	82,4
AT13	Wien	81,4	10,6	16,5	1.920.949	1,29	80,2
BE10	Bruxelles-Capitale	77,6	12,3	29,1	1.229.583	1,60	79,4
CZ01	Praha	85,0	2,3	5,0	1.335.084	1,51	80,3
DE21	Oberbayern	81,2	2,7		4.719.716	1,51	82,4
DE30	Berlin	82,0	6,1		3.664.088	1,38	80,9
ES30	Comunidad de Madrid	82,9	12,5	31,8	6.755.828	1,16	82,3
ES51	Cataluña	83,1	12,6	34,0	7.671.252	1,23	82,3
FI1B	Helsinki-Uusimaa	90,1	7,2	20,5	1.702.678	1,30	82,3
FR10	Île de France	81,3	8,2	18,8	12.348.605	1,88	82,7
ITC4	Lombardia	74,5	5,0	19,2	9.981.554	1,27	81,4
ITI4	Lazio	68,4	9,1	32,2	5.730.399	1,18	83,1
NL32	Noord-Holland	82,1	3,9	9,8	2.888.486	1,43	81,7
PT17	Lisboa	91,3	7,7	23,7	2.869.033	1,69	81,4
SE11	Stockholm	92,9	7,6	25,1	2.391.990	1,59	82,3
Posición de la Comunidad de Madrid en la selección de regiones		6	2	3	4	14	7

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

Fuente: Eurostat

ANEXO II. TRASLADOS DE EMPRESAS A LA COMUNIDAD DE MADRID

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid²

Último dato: abril 2022

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Abril 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	1	3	6	1	2	3	4	6	2			29	16,8
Aragón		1	1	2	1		1		1				7	4,0
Asturias								1	2				3	1,7
Baleares			1				1	1	1		1		5	2,9
Canarias				2									2	1,2
Cantabria						1					1		2	1,2
Castilla la Mancha	2	5	1	3			1	2	3	2	2		21	12,1
Castilla León		2		5				3	2		1		13	7,5
Cataluña		26	4	4	2	2		4	8		2		52	30,1
Extremadura		1		1									2	1,2
Galicia				2					1	1			4	2,3
La Rioja														
Murcia			1							1			2	1,2
Navarra							1	1	1		1		4	2,3
País Vasco		2			1			1	5				9	5,2
Valencia		4	1			1	3	2	5	1	1		18	10,4
Otras														
Total	3	42	12	25	5	6	10	19	36	7	8		173	100,0
%	1,7	24,3	6,9	14,5	2,9	3,5	5,8	11,0	20,8	4,0	4,6		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													54	

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.

Acumulado: total enero - abril 2022

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	16	19	17	3	3	9	19	16	2	1		107	16,7
Aragón		3	2	4	1		1	1	2		2		16	2,5
Asturias			2	1		1	1	2	5	1			13	2,0
Baleares	1	1	2			2	1	5	4		1		17	2,6
Canarias	1	1	2	4		1	1	2	5				17	2,6
Cantabria						2		1		1	3		7	1,1
Castilla la Mancha	5	14	4	11			2	7	10	3	4		60	9,3
Castilla León	1	10	5	13	2	2	2	11	6	1	2		55	8,6
Cataluña		42	15	16	7	5	8	28	33	2	5	1	162	25,2
Extremadura		12		2		1		3	1		1		20	3,1
Galicia		1	1	2	3	4	1	4	3	3			22	3,4
La Rioja		5	1							3	2		11	1,7
Murcia			3	2	1		1	4	3	4			18	2,8
Navarra		6	1	8			2	1	2		1		21	3,3
País Vasco		3	3	5	1	1	3	4	8		1		29	4,5
Valencia		19	5	10		2	6	9	12	2	2		67	10,4
Otras														
Total	10	133	65	95	18	24	38	101	113	21	23	1	642	100,0
%	1,6	20,7	10,1	14,8	2,8	3,7	5,9	15,7	17,6	3,3	3,6	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													141	

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

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

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

Último dato: abril 2022

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Abril 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		2	3	7	2	3		2	5	2	2		28	23,5
Aragón		1						1	1				3	2,5
Asturias				1		1			1				3	2,5
Baleares			1			1	1	1					4	3,4
Canarias			1	2		1		1	1				6	5,0
Cantabria									1	1			2	1,7
Castilla León		3	1					2	1		1		8	6,7
Castilla la Mancha		3	1	4		1	1	1	1				12	10,1
Cataluña		1	2	5			5	7	7	1	1		29	24,4
Extremadura														
Galicia			1	1			1		2				5	4,2
La Rioja														
Murcia		2		2							2		6	5,0
Navarra				1									1	0,8
País Vasco		2						1					3	2,5
Valencia		3	2					1	3				9	7,6
Ceuta														
Melilla														
Total		17	12	23	2	7	8	17	23	4	6		119	100,0
%		14,3	10,1	19,3	1,7	5,9	6,7	14,3	19,3	3,4	5,0		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.

Acumulado: total enero - abril 2022

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2022														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	9	6	17	3	5	5	17	19	5	3	1	92	18,4
Aragón		6	3	3				6	5	2			25	5,0
Asturias			2	3		2			4	1	1		13	2,6
Baleares		1	2	1		2	2	3	1				12	2,4
Canarias			5	2		1	7	1	3		1		20	4,0
Cantabria			1						2	1			4	0,8
Castilla León		7	4	7		2	1	3	2	1	2		29	5,8
Castilla la Mancha	1	5	6	13	2	1	3	8	12	1			52	10,4
Cataluña		17	7	23	2	1	8	33	28	3	5		127	25,3
Extremadura				5				1	1				7	1,4
Galicia		4	1	3			5		6				19	3,8
La Rioja				1			1						2	0,4
Murcia		8	2	3			1	1	2		2		19	3,8
Navarra		1		1					1	1			4	0,8
País Vasco		6	1	4		1	1	3	5		1		22	4,4
Valencia		7	5	6	3	2	4	10	14	3			54	10,8
Ceuta														
Melilla														
Total	3	71	45	92	10	17	38	86	105	18	15	1	501	100,0
%	0,6	14,2	9,0	18,4	2,0	3,4	7,6	17,2	21,0	3,6	3,0	0,2	100,0	

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

³ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

CONCEPTOS, FUENTES Y ABREVIATURAS UTILIZADAS

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

CONCEPTOS BÁSICOS

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)
- Situación de la Industria en la Comunidad de Madrid (trimestral)
- 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