

MEMORIA ECONÓMICA PRESUPUESTO 2024

Octubre 2023

ÍNDICE

| | <u>Página</u> |
|--|---------------|
| Introducción | 5 |
| Entorno económico internacional | 9 |
| Economía nacional | 18 |
| Economía de Madrid | 35 |
| Población | 37 |
| Actividad económica | 44 |
| Actividad productiva | 49 |
| Demanda interna | 64 |
| Sector exterior | 67 |
| Mercado de trabajo | 73 |
| Precios y salarios | 84 |
| Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid | 90 |
| Conclusiones | 93 |

INTRODUCCIÓN

Esta Memoria Económica acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2024 y tiene como objetivo exponer cuál es la situación económica de la Ciudad de Madrid y de sus entornos nacional e internacional, así como anticipar la evolución más probable del escenario económico en que se desarrollará el citado Presupuesto.

Comprende un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad, así como de los ámbitos nacional e internacional, sus marcos de referencia. También se recoge y analiza la información más relevante de la Comunidad de Madrid, no en vano la Ciudad y su entorno metropolitano componen un espacio económico y social en buena medida inseparable y, además, es la información más próxima disponible en determinados casos.

Comienza la Memoria con el análisis de la situación económica a nivel internacional, con especial atención al entorno europeo, en particular el que forman los países que comparten el euro, incluyendo las perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

La economía española merece una especial atención, no en vano se trata del entorno más determinante de la evolución de la economía de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que determina las grandes políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. Se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad.

El cuerpo principal de esta Memoria está dedicado a la situación y las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. Primero registra los movimientos de población, en tanto suponen la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria del Ayuntamiento. Continúa con el análisis de los aspectos más determinantes de la actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que componen la oferta. Posteriormente continúa con el estudio de

la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de trabajo, explicando sus diferentes vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinan el poder adquisitivo de los ciudadanos.

Esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, incorporando también los ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para los próximos. Estas estimaciones nos indican el escenario más probable en que se ejecutará el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin olvidar que, todas las previsiones económicas son, por definición, objeto de permanentemente revisión, máxime en este momento en el que la incertidumbre es elevada.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Economía mundial

La economía mundial continúa su lenta recuperación tras los golpes de la pandemia, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del costo de vida. En retrospectiva, la resiliencia ha sido notable. Pese a la perturbación que causó la guerra en los mercados de energía y alimentos y el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias internacionales para luchar contra una inflación no vista en décadas, la economía mundial se ha ralentizado, pero no estancado. Aun así, el crecimiento es lento y desigual, con crecientes divergencias a escala mundial. La economía mundial avanza a paso lento, sin correr.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en octubre la actualización de su World Economic Outlook (Perspectivas de la economía mundial) y lo hizo con el título "Abordar las divergencias mundiales", donde se pronostica que el crecimiento mundial se desacelere de 3,5 por ciento en 2022 a 3,0 por ciento en 2023 y a 2,9 por ciento en 2024, 0,1 punto por debajo de lo pronosticado en julio. El pronóstico para 2023-24 sigue por debajo de la media anual histórica (2000-2019) de 3,8 por ciento. Los riesgos para las perspectivas están más equilibrados que hace seis meses, debido a la resolución de las tensiones por el tope de la deuda de Estados Unidos y a la actuación decisiva de las autoridades suizas y estadounidenses para contener la turbulencia financiera. La probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco ha remitido, pero la balanza de riesgos para el crecimiento mundial permanece inclinada hacia un deterioro de las perspectivas. La crisis del sector inmobiliario de China podría profundizarse, con repercusiones a nivel internacional, en especial para los exportadores de materias primas. Además, están apareciendo importantes divergencias. La desaceleración es más pronunciada en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes y en desarrollo. Entre las economías avanzadas, Estados Unidos ha sorprendido de forma positiva, con la resiliencia de su consumo y su inversión, mientras que la actividad de la zona del euro se ha revisado a la baja. Muchas economías de mercados emergentes han mostrado bastante resiliencia y han sorprendido de forma positiva, con la notable excepción de

China, que afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y el deterioro de la confianza.

La desaceleración es más pronunciada en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes y en desarrollo. Así en 2023 para las economías avanzadas se prevé una desaceleración de 2,6 por ciento en 2022 a 1,5 por ciento en 2023 y 1,4 por ciento en 2024, con un ímpetu más fuerte de lo previsto en Estados Unidos, pero crecimiento más débil de lo previsto en la zona del euro. Dentro de este grupo Estados Unidos crecerá un 2,1 por ciento en 2023, cifra que está por encima de la media de la eurozona (0,7 por ciento). El crecimiento en la zona del euro también se estima en un 0,7 por ciento en 2023, frente al 3,3 por ciento de 2022. Hay rebajas importantes en los principales países, Alemania pasando de valores del 1,8 por ciento en 2022 al -0,5 por ciento en 2023, al igual que ocurre en Francia, pasando del 2,5 por ciento en 2022 al 1,0 por ciento en 2023, Italia, del 3,7 al 0,7, y en España del 5,8 por ciento al 2,5 por ciento. Fuera de la eurozona Reino Unido también pasa del 4,1 por ciento en 2022 al 0,5 por ciento en 2023.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta que el crecimiento disminuya moderadamente, de 4,1 por ciento en 2022 a 4,0 por ciento en 2023 y 2024, atribuible a la profundización de la crisis del sector inmobiliario en China. El pronóstico de China es del 5,0 por ciento para 2023, en India se proyecta que el crecimiento sea de 6,3 por ciento en 2023, para Rusia del 2,2 por ciento y Brasil con un 3,1 por ciento, un crecimiento más fuerte de lo previsto, impulsado por el aumento de la producción agrícola en el primer trimestre de 2023.

Perspectivas mundiales de crecimiento (FMI)

| Área/País | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Economía mundial | 3,5 | 3,0 | 2,9 |
| Zona Euro | 3,3 | 0,7 | 1,2 |
| Alemania | 1,8 | -0,5 | 0,9 |
| Francia | 2,5 | 1,0 | 1,3 |
| España | 5,8 | 2,5 | 1,7 |
| Reino Unido | 4,1 | 0,5 | 0,6 |
| Estados Unidos | 2,1 | 2,1 | 1,5 |
| Japón | 1,0 | 2,0 | 1,0 |
| China | 3,0 | 5,0 | 4,2 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional (octubre 2023). Datos en % de variación anual

El comercio y la producción mundiales se desaceleraron abruptamente en el cuarto trimestre de 2022 a medida que los efectos de una política monetaria más estricta se sintieron en Estados Unidos, la Unión Europea y otros lugares, pero la caída de los precios de la energía y el fin de las restricciones pandémicas chinas generaron esperanzas de una rápida recuperación. Hasta ahora, estas esperanzas no se han materializado, y las tensiones en los mercados inmobiliarios han impedido que arraigue una recuperación más sólida en China, mientras que la inflación sigue siendo un problema en Estados Unidos y la UE. Junto con las secuelas de la guerra en Ucrania y la pandemia de COVID-19, estos acontecimientos han ensombrecido las perspectivas del comercio en 2023 y 2024. Así, la continua caída del comercio de bienes que comenzó en el cuarto trimestre de 2022 ha llevado a la Organización Mundial del Comercio (OMC) a reducir sus proyecciones comerciales para el año en curso manteniendo al mismo tiempo una perspectiva más positiva para 2024. Ahora se espera que el volumen del comercio mundial de mercancías crezca 0,8 por ciento este año, por debajo del 1,7 por ciento previsto en abril, mientras que el crecimiento del 3,3 por ciento proyectado para 2024 permanece casi sin cambios con respecto a la estimación anterior.

Cabe destacar, por último, que la reciente crisis desatada en el medio oriente producirá sin duda un aumento de las incertidumbres y muy probables nuevos choques inflacionistas, entre otros efectos económicos adversos – que no han sido recogidos, de momento, en los últimos informes y estimaciones disponibles.

Unión Monetaria

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 3,3 por ciento en 2022, una variación de 2,3 puntos inferior a la de un año antes, que fue del 5,6 por ciento, lo que refleja que la recuperación de la economía tras la pandemia de la COVID-19 y la invasión rusa de Ucrania está desacelerándose, y afecta, en mayor o menor medida, al conjunto de países de la eurozona y también de la propia Unión Europea. La Eurozona registró un crecimiento interanual del 0,5 por ciento en el segundo trimestre del año, cifra que se sitúa ligeramente por debajo de la tasa del primer trimestre (1,1 por ciento).

Esta desaceleración también se ve reflejada en las distintas partidas del PIB, básicamente en el segundo trimestre del año, siendo la inversión la que más contribuye a levantar el crecimiento del segundo trimestre, 1,3 puntos. Así, el consumo privado ha aumentado su crecimiento sólo el 0,2 por ciento interanual en el segundo trimestre, mientras que el consumo público lo ha hecho prácticamente igual, el 0,1 por ciento. Por su parte la inversión, ha situado su tasa interanual en el 1,3 por ciento en el segundo trimestre. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2022 fue de 0,2 puntos, resultó levemente inferior a la del primer trimestre, que fue de 0,5 puntos.

La economía de la Zona Euro

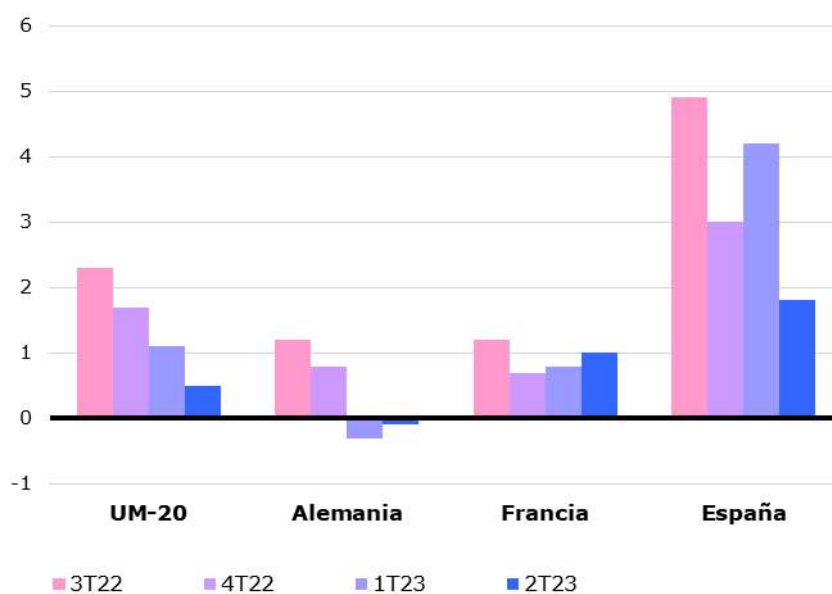
| | 2021 | 2022 | 2022 | | | 2023 | |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 2T | 3T | 4T | 1T | 2T |
| Producto Interior Bruto | 5,6 | 3,3 | 4,2 | 2,3 | 1,7 | 1,1 | 0,5 |
| Consumo privado | 4,1 | 4,3 | 5,7 | 2,3 | 1,3 | 1,4 | 0,2 |
| Consumo público | 4,1 | 1,3 | 1,3 | 0,4 | 0,6 | -0,4 | 0,1 |
| Formación bruta de capital fijo | 3,4 | 2,8 | 2,6 | 4,6 | 0,9 | 1,9 | 1,3 |
| Comercio exterior de bb y ss (*) | 1,4 | -0,2 | -0,1 | -0,9 | 0,6 | 0,5 | 0,2 |
| Tasa de paro (**) | 7,8 | 6,8 | 6,7 | 6,8 | 6,7 | 6,6 | 6,4 |
| Empleo | 1,5 | 2,3 | 2,7 | 1,9 | 1,6 | 1,6 | 1,3 |
| IPC Armonizado | 2,6 | 8,4 | 8,0 | 9,3 | 10,0 | 8,0 | 6,2 |

Tasas de variación interanual, en %. (*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (**) % de la población
Fuente: Banco Central Europeo.

Es de destacar la desaceleración del crecimiento interanual del PIB que tiene lugar en el último año en la media de la Eurozona, pasando de un 2,3 por ciento en el tercer trimestre del año anterior y un 0,5 por ciento en el segundo trimestre de este año. Y como España es uno de los países que más ha crecido en el último año. El principal motivo es su especialización en el sector servicios, que está resistiendo la crisis mucho mejor que la industria. Además, la inercia de la creación de empleo sigue alimentando el consumo de los hogares. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro, registró descensos del 0,3 por ciento en el segundo trimestre, frente al 0,1 por ciento del primero, quedando por debajo de la media de la Eurozona en 0,6 puntos. Italia, paso de un 2,0 por ciento en el primero a un 0,4 por ciento en el segundo. Francia, se mantiene más estable, pasó de un 0,8 por ciento en el primero a un 1,0 por ciento en el segundo. España ha presentado unas de las tasas más altas, aunque no se libra de la desaceleración ocurrida en el segundo trimestre, así presenta un 4,2 por ciento en el primer trimestre, y un 1,8 por ciento en el segundo trimestre.

Fuera de la zona del euro, Polonia bajó el crecimiento del PIB en un 0,6 por ciento en el primer trimestre, y un 1,4 por ciento en el segundo trimestre.

Variación del PIB en la eurozona



Tasas de variación interanual en %.
Fuente: Eurostat.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe (septiembre de 2023) se sitúa en el 0,8 por ciento en 2023. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,3 por ciento de cara a 2024. Se espera que Alemania, la principal economía del euro, se contraiga un 0,4 por ciento este año y que crezca el 1,1 por ciento en 2024, en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona. Francia registraría tasas del 1,0 y 1,2 por ciento en cada uno de los respectivos años. Por su parte, España se queda por encima de la media de la Eurozona este año, con una tasa del 2,2 por ciento, sufriendo un crecimiento menor de cara al próximo año, con un 1,9 por ciento, aunque sigue por encima de la media de la Eurozona.

La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio en el 6,4 por ciento, igual al mes anterior y 2 décimas por debajo del mismo mes de 2022, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 5,9 por ciento, de acuerdo con Eurostat. La tasa de la eurozona supone 5,2 puntos menos que la tasa armonizada de España (11,6 por ciento), y ha bajado un punto con respecto al mismo periodo del año anterior. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica de los últimos 25 años y medio se sitúa en 6,4 puntos en contra de España.

El empleo en la zona euro, que aumentó un 2,3 por ciento en el conjunto de 2022, continuó la senda de crecimiento en el primer trimestre de este año con un 1,6 por ciento interanual, y en el segundo trimestre ha subido un 1,3 por ciento. En general, se espera que la recuperación del empleo continúe, aunque a menor ritmo dada la incertidumbre de la situación geopolítica.

Respecto a los precios de consumo (IPCA), la inflación se aceleró en 2022 con una tasa media del 8,4 por ciento, 5,8 puntos por encima de 2021. Pero en este año ha empezado a disminuir, siendo del 8,0 por ciento en el primer trimestre, 6,2 por ciento en el segundo, y un 5,0 por ciento en el tercer trimestre, en septiembre registra una tasa del 4,3 por ciento, un 1,1 por encima de la de España en este último mes.

ECONOMÍA NACIONAL

Actividad económica

La evolución económica a lo largo de 2022 y del período transcurrido de 2023 ha venido marcada por dos desarrollos contrapuestos. Al comienzo del pasado año, el levantamiento de las restricciones asociadas a la pandemia condujo a una intensa recuperación de la actividad. Con posterioridad, la invasión rusa de Ucrania aceleró el repunte de los precios de las materias primas que venía produciéndose desde 2021, lo que llevó a una intensificación de las presiones inflacionistas y, en respuesta a ello, a un endurecimiento de las políticas monetarias. Como resultado, se produjo una notable desaceleración del producto interior bruto (PIB) en la segunda mitad del año 2022.

En todo caso, la actividad económica se ha mostrado más resistente de lo inicialmente previsto, y en el tiempo transcurrido de 2023 parecen advertirse señales de un renovado dinamismo. Los nuevos datos del PIB publicados por el Instituto Nacional de Estadística arrojan una sustancial revisión del crecimiento registrado en 2021 (6,4 por ciento frente al 5,5 anterior). Y una revisión del crecimiento registrado en 2022 (5,8 por ciento frente al 5,5 anterior).

La economía española creció un 5,8 por ciento en 2022, lo que supone 6 décimas menos que un año antes. Esta tasa de variación se situó por encima de la media de los diecinueve países de la zona euro, cuya variación interanual, como se comentó anteriormente, fue del 3,3 por ciento, y también del conjunto de la Unión Europea, que fue del 3,4 por ciento, mostrando así un dinamismo comparativamente mayor en España que en otros países de la zona euro.

La economía española creció en el segundo trimestre de este año, y lo hizo con un 2,2 por ciento interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), dos puntos inferior a la registrada en el primer trimestre, y cuatro décimas superior a lo que se avanzó en el pasado mes de julio. La fortaleza de la economía de nuestro país se apoyó, entre otros factores, en la

recuperación de la actividad turística y en el vigor de las exportaciones. Este elevado dinamismo de la actividad se ha prolongado en el segundo trimestre. No obstante, en su parte final han podido observarse ciertas señales de desaceleración que, como ocurre a escala global, posiblemente sean una manifestación del endurecimiento de las condiciones financieras causado por el tensionamiento de la política monetaria del área del euro, necesario para reconducir la inflación. España en el primer trimestre de este año ha subido más que el resto de la Zona Euro, 4,2 por ciento frente al 1,1 por ciento, y en el segundo trimestre ha tenido un crecimiento del 2,2 por ciento, frente al 0,5 por ciento de la Zona Euro.

En el segundo trimestre el aumento del PIB se sustentó en la demanda nacional (consumo e inversión), que aportó 2,3 puntos, mientras que la demanda externa (exportaciones e importaciones) restó una décima, en contraste con el avance que experimentó entre enero y marzo.

El gasto en consumo ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 2,7 por ciento interanual, lo que supone una variación de cinco décimas más que en un trimestre anterior, y cuatro décimas menos que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja cinco décimas por encima del crecimiento conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 2,2 por ciento interanual, lo que supone una variación cinco décimas menos que la de un trimestre antes, y 2,9 puntos inferior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares aunque crece, se está desacelerando. Algo que no ocurre con el gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) y con el gasto de las Administraciones Públicas, que ha aumentado en el segundo semestre 4,6 y 2,9 puntos respectivamente más que un trimestre anterior, y hasta 4,2 y 5,9 puntos respectivamente más que la del mismo período del año pasado, lo que supone un aumento considerable. La inversión ha presentado una tasa interanual del 2,0 por ciento en el segundo trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de recursos biológicos cultivados (5,9 por ciento), y en las viviendas y otras construcciones (un 4,1 por ciento).

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 2,3 puntos, lo que supone 0,9 puntos superior a la del primer trimestre. Por el contrario, la demanda externa ha bajado levemente su aportación al crecimiento del PIB hasta una décima en el segundo trimestre, situándola 2,9 puntos por debajo del anterior y 4,2 puntos respecto de un año antes. Las exportaciones de bienes y servicios han bajado un 0,8 por ciento interanual en el segundo trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en prácticamente la misma medida, un 0,4 por ciento, lo que explica la negativa aportación del sector exterior al crecimiento del PIB en este segundo trimestre. Algo que en el último año no había sido así, el sector exterior había aportado de manera positiva al PIB, sobre todo por las exportaciones, y que parece que en el segundo trimestre se inicia un cambio de tendencia.

Crecimiento del PIB de España

| | 2021 | 2022 | 2T22 | 3T22 | 4T22 | 1T23 | 2T23 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PIB a precios de mercado | 6,4 | 5,8 | 7,2 | 5,4 | 3,8 | 4,2 | 2,2 |
| Gasto en consumo final | 6,0 | 3,4 | 3,1 | 3,7 | 2,0 | 2,2 | 2,7 |
| - Hogares | 7,2 | 4,8 | 5,0 | 5,4 | 2,2 | 2,6 | 2,2 |
| - ISFLSH | 0,0 | -0,2 | -0,6 | 0,5 | 1,5 | -1,0 | 3,6 |
| - Administraciones públicas | 3,4 | -0,2 | -1,7 | -0,6 | 1,6 | 1,2 | 4,1 |
| Formación bruta de capital fijo | 2,8 | 2,4 | 3,1 | 4,0 | -0,4 | 0,0 | 2,0 |
| - Viviendas y otros edif. y construcciones | 0,4 | 2,6 | 4,3 | 3,7 | 1,2 | 3,5 | 4,1 |
| - Maquinaria, bienes de equipo y otros | 4,4 | 1,9 | 0,8 | 4,9 | -2,0 | -4,8 | -1,2 |
| - Recursos biológicos cultivados | -6,6 | -14,1 | -17,1 | -13,6 | -10,5 | 1,6 | 5,9 |
| - Productos de la prop. intelectual | 7,7 | 3,8 | 5,2 | 4,6 | -1,9 | -1,9 | 0,5 |
| Variación de existencias (*) | 1,0 | -0,6 | 0,1 | -0,6 | -0,7 | -0,4 | -0,2 |
| Demanda externa (*) | 0,4 | 2,9 | 4,1 | 2,3 | 3,1 | 2,8 | -0,1 |
| Exportación de bienes y servicios | 13,5 | 15,2 | 21,9 | 12,9 | 8,7 | 9,6 | -0,8 |
| Importación de bienes y servicios | 14,9 | 7,0 | 9,8 | 6,5 | 0,1 | 1,9 | -0,4 |
| Agricultura, ganadería, ... | 4,2 | -19,8 | -20,7 | -26,9 | -19,3 | -7,4 | -1,9 |
| Industria | 5,4 | 2,6 | 3,6 | 3,2 | 1,8 | 4,4 | 1,1 |
| Construcción | -1,0 | 3,2 | 4,8 | 4,7 | 2,7 | 4,0 | 2,2 |
| Servicios | 6,8 | 8,0 | 9,5 | 7,6 | 5,9 | 5,1 | 3,0 |

Fuente: INE.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (*) Aportación al crecimiento del PIB.

Agricultura, ganadería y pesca es el único sector económico que ha retrocedido, con una tasa del -1,9 por ciento interanual en el segundo trimestre. El resto de los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo la actividad de los servicios la que más ha crecido, 3,0 por ciento, dentro de los cuales todas las actividades han subido, excepto las actividades

inmobiliarias, que han presentado un descenso interanual del 2,2 por ciento. Entre las mayores subidas de los servicios destacan las de las actividades artísticas, recreativas y otros servicios que crecieron un 6,5 por ciento, las de información y comunicaciones que crecieron un 6,0 por ciento, y las actividades financieras y de seguros que crecieron un 5,5 por ciento, seguidas de las de comercio, transporte y hostelería con una tasa del 4,2 por ciento. Le siguen la construcción, que registró una variación interanual del 2,2 por ciento. Y, por último, la industria, que ha presentado un crecimiento de 1,1 por ciento.

Las últimas previsiones de crecimiento del Gobierno central (octubre 2023) estiman una variación del PIB de España del 2,4 por ciento este año, mostrando una ralentización de la actividad global de la economía con respecto al año 2022 (5,8 por ciento). Dicho crecimiento está afectado por dos factores internacionales relevantes: los conflictos geopolíticos y el impacto de la política monetaria contractiva del Banco Central Europeo. Las tensiones geopolíticas y los conflictos son, en este momento, el principal factor de riesgo para la economía por su potencial impacto sobre los mercados de energía y la actividad económica en Europa y a nivel mundial. Tras una rápida subida de los tipos de interés, la política monetaria está empezando lograr reducir la inflación, pero también ralentiza la demanda a nivel europeo. En cualquier caso, la economía española viene mostrando una mejor evolución que el resto de la zona euro. De hecho, la inversión subirá un 3,0 por ciento, el consumo de las familias crecerá un 1,5 por ciento y el sector exterior presentará crecimientos positivos, del orden del 3,4 por ciento para las exportaciones y del 1,4 para las importaciones. El dinamismo del sector exterior refleja uno de los principales cambios estructurales de la economía, gracias al fuerte incremento de las exportaciones de servicios no turísticos. Por su parte, la última previsión del FMI, publicada en octubre, es una décima superior a la del Gobierno (2,5 por ciento).

Las mismas previsiones del Gobierno estiman una tasa positiva de crecimiento de cara a 2024, de un 2,0 por ciento, presentando así un perfil levemente inferior con respecto a 2023. Estimación que se deriva de los nuevos supuestos técnicos, especialmente en lo relativo al encarecimiento de la energía, pero también en menor medida, al deterioro del contexto exterior y al mayor tensionamiento de las condiciones financieras. En sentido contrario, otros factores, como la paulatina disminución de las presiones inflacionistas, la recuperación gradual de la confianza de los agentes, la resiliencia del mercado laboral y la intensificación prevista en el despliegue de los proyectos acogidos al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia aportarían algo de vigor a la economía española en el período 2024-2025. Observando el cuadro macroeconómico, la inversión es lo que más subiría, un 4,0 por ciento, frente a un 2,5 por ciento del consumo privado, y el mercado exterior parece que presenta buen comportamiento, con crecimientos del 2,4 por ciento y del 3,3 por ciento para las exportaciones e importaciones respectivamente. Por otro lado, El FMI sitúa el crecimiento español al 1,7 por ciento, tres décimas inferior a lo que lo hace el Gobierno.

En cuanto a la evolución prevista del mercado laboral de España, las previsiones del Gobierno esperan que se mantenga un dinamismo elevado este año, con un ascenso de la ocupación del 2,2 por ciento y una subida, inferior, del 1,4 por ciento el próximo. Consecuencia de ello, la tasa de paro pasará del 11,8 por ciento en media de este año, mientras que para el próximo se espera que se reduzca hasta el 10,9 por ciento, en un contexto de crecimiento sostenido de la población activa, que se beneficia del incremento poblacional asociado a los flujos migratorios.

Escenario macroeconómico de España

| Concepto | 2023 | 2024 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Consumo privado | 1,5 | 2,5 |
| Consumo público | 1,9 | 0,2 |
| Formación bruta de capital fijo | 3,0 | 4,0 |
| Exportación de bienes y servicios | 3,4 | 2,4 |
| Importación de bienes y servicios | 1,4 | 3,3 |
| Producto Interior Bruto | 2,4 | 2,0 |
| Empleo | 2,2 | 1,4 |
| Tasa de paro (%) | 11,8 | 10,9 |

Tasas de variación interanual, en %.

Fuente: Ministerio de Asuntos Económicos y TD (octubre 2023).

Empleo

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre (INE) registró un avance del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 3,0 por ciento interanual, lo que supone un incremento de 576 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. En un contexto en el que las horas trabajadas, mejor medidor de la nueva situación del empleo según indica el propio INE, se incrementaron un 1,0 por ciento. La variación de la ocupación en el conjunto de 2022 fue del 3,7 por ciento, 3,4 puntos por debajo de un año antes, presentando el segundo trimestre del 2022 una tasa del 5,0 por ciento, para luego ya bajar al 2,8 por ciento en el tercer trimestre, y mantenerse cercana a esa cifra el resto de trimestres, con un 2,0 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, 2,4 por ciento en el primer trimestre del año y una subida en el segundo trimestre, 3,0 por ciento. El sector que más empleo ha generado en media del conjunto de los últimos doce meses ha sido el de los servicios (3,9 por ciento), pero dentro de ellos las actividades inmobiliarias son los que más crecieron, un 10,0 por ciento, seguido de las actividades profesionales, científicas y técnicas con un 5,1 por ciento y del comercio, transporte y hostelería, con un 5,0 por ciento. Mientras que la construcción registra un crecimiento del 2,9 por ciento, la actividad industrial presenta un leve descenso del 0,7 por ciento, y la agricultura un descenso del 3,2 por ciento.

Evolución del empleo en España

| | 2021 | 2022 | 2T22 | 3T22 | 4T22 | 1T23 | 2T23 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agricultura, ganadería, ... | 4,8 | -3,0 | -2,0 | -2,6 | -8,9 | -6,7 | -3,2 |
| Industria | 3,6 | 2,0 | 3,6 | 2,3 | 1,1 | 2,7 | -0,7 |
| Construcción | 7,9 | 3,1 | 0,8 | 4,1 | 2,7 | 1,1 | 2,9 |
| Servicios | 7,7 | 4,4 | 6,0 | 3,0 | 2,6 | 3,0 | 3,9 |
| Total ocupados | 7,1 | 3,7 | 5,0 | 2,8 | 2,0 | 2,4 | 3,0 |

Fuente: INE. Empleo equivalente a tiempo completo.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima el nivel de ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra un ascenso del empleo en el segundo trimestre. La encuesta de este último periodo refleja una variación interanual del 2,2 por ciento en términos medios anuales, lo que supone dos décimas menos que en el trimestre anterior y 2,2 puntos menos que en el mismo periodo del pasado año. El mayor crecimiento lo registran los servicios con una subida del 2,9 por ciento, detrás la Industria con un 1,5 por ciento, seguido de la Construcción con un 1,0 por ciento y finalmente la Agricultura con un decrecimiento del -7,4 por ciento.

La ocupación media creció en este periodo en 147.200 trabajadores respecto al trimestre anterior, y con respecto a hace un año en 437.600, de los cuales respecto al trimestre anterior 164.500 lo hicieron en los Servicios y 5.200 en la Construcción, mientras que la Industria decreció en 12.600 y la Agricultura en 9.900.

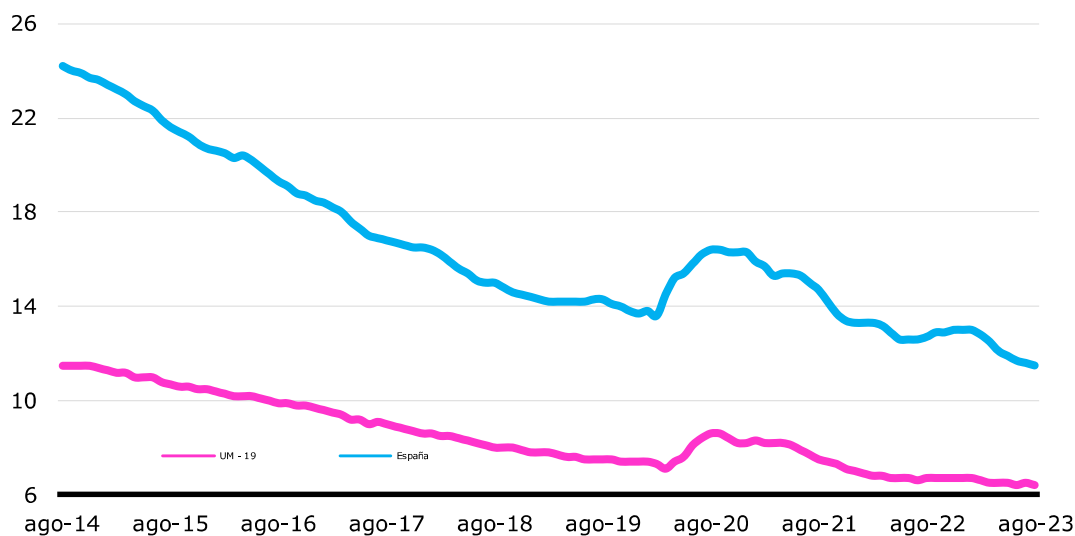
Los datos del mes de referencia sin calcular medias anuales son distintos. La variación interanual supone un crecimiento del 2,9 por ciento, contribuyendo a este crecimiento todos los sectores de la siguiente forma, los servicios (4,2 por ciento), la construcción (1,6 por ciento), la industria (-1,8 por ciento) y la agricultura (-5,0 por ciento). La ocupación creció en este periodo respecto al segundo trimestre de 2022 en 588.700 trabajadores debido, principalmente al incremento de la ocupación en el sector servicios (658.000 ocupados más).

Desempleo

El número de parados en España en el segundo trimestre de 2023 era de 2.762,500 personas de acuerdo con la EPA, lo que supone un 5,4 por ciento menos que un año antes. El conjunto de los últimos doce meses registra un descenso del 5,7 por ciento en media anual, una variación 8,2 puntos menos intensa a la de un año antes (-13,9 por ciento), reflejando que el decrecimiento se está desacelerando tras las altas tasas de descenso experimentadas en 2022. La tasa de paro en términos medios anuales es del 12,6 por ciento, 0,9 puntos inferior a hace un año.

España alcanzó en agosto una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 11,5 por ciento, lo que supone 1,2 puntos menos que la tasa de hace un año y 5,1 puntos más que la del conjunto de los veinte países de la zona euro. Se reducen así las diferencias en la tasa de paro, que alcanzó su máximo en febrero de 2013 con 14,3 puntos y su mínimo en septiembre de 2005 con -0,6 puntos. Este diferencial que tuvo una tendencia decreciente a lo largo de 2018 y 2019 aumentó en 2020 para, nuevamente, volver a descender a partir de 2021, tendencia que ha continuado a lo largo de 2023.

Tasa de paro armonizada España y UM-20 (%)



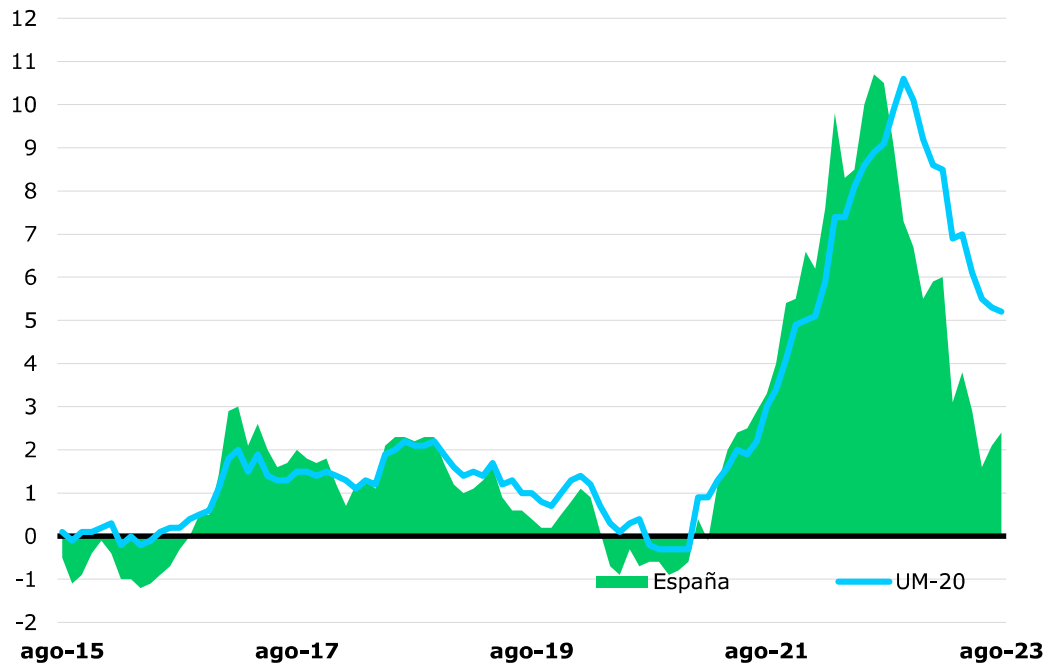
Fuente: Eurostat.

Precios de consumo

Los precios de consumo (IPC) registraron en España una variación media anual del 4,4 por ciento en los últimos doce meses, hasta septiembre, equivalente a 3,8 puntos menos que en un periodo anual anterior cuando fue de 8,2 por ciento. Por su parte, el diferencial del IPCA (Índice de Precios de Consumo Armonizado) de España con el de la eurozona que llevaba negativo desde septiembre de 2022 (-0,9 por ciento) se sitúa este mes de agosto, último mes con datos para la eurozona, en el -2,8 por ciento. Ampliando la medición temporal, el IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 4,7 por ciento en España, frente al 7,7 de la eurozona.

La inflación subyacente es del 6,6 por ciento como media de los últimos doce meses, 2,6 puntos por encima de un periodo anual antes. La tasa del propio mes de septiembre este año es del 5,8 por ciento interanual. La evolución ha sido creciente a lo largo de 2022 y principios de 2023 y se está moderando a partir de abril de 2023 aunque sigue teniendo valores elevados.

IPC armonizado España (por ciento variación anual)



Fuente: INE y Eurostat.

Costes laborales

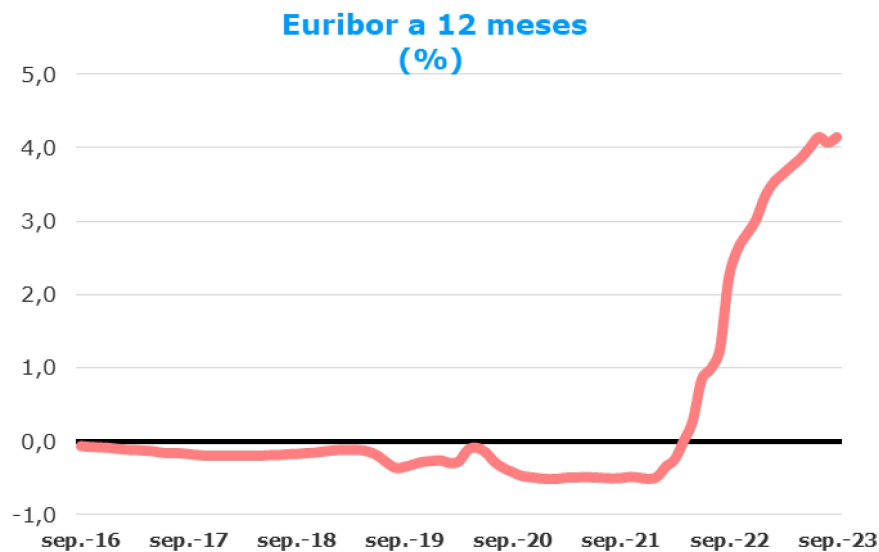
Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 5,8 por ciento en el segundo trimestre de este año. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 5,1 por ciento, por tanto 0,5 puntos superior a la del trimestre anterior. La tendencia se mantuvo ascendente de manera continua hasta el primer trimestre de 2020, que comenzó el descenso durante el año de la pandemia, situación que cambió en el segundo trimestre de 2021 que ya empezó a subir, tendencia que se ha mantenido a lo largo de 2022 y en los dos primeros trimestres de este año. El coste medio por trabajador se situó en 2.921,7 euros como media de los últimos doce meses.



Mercados financieros

La evolución reciente de los mercados financieros debe entenderse sobre la base de la estrategia de política monetaria aprobada en 2021, que mantenía un objetivo de inflación del 2 por ciento en el medio plazo de carácter simétrico. Frente a la situación de años anteriores, con tasas de inflación muy bajas, y la necesidad de mantener políticas expansivas tras la crisis de la década pasada, el alza de los precios observada a partir de 2021 obligó a volver a una senda de ortodoxia monetaria. Esta normalización de la política monetaria se está traduciendo en un endurecimiento de las condiciones financieras.

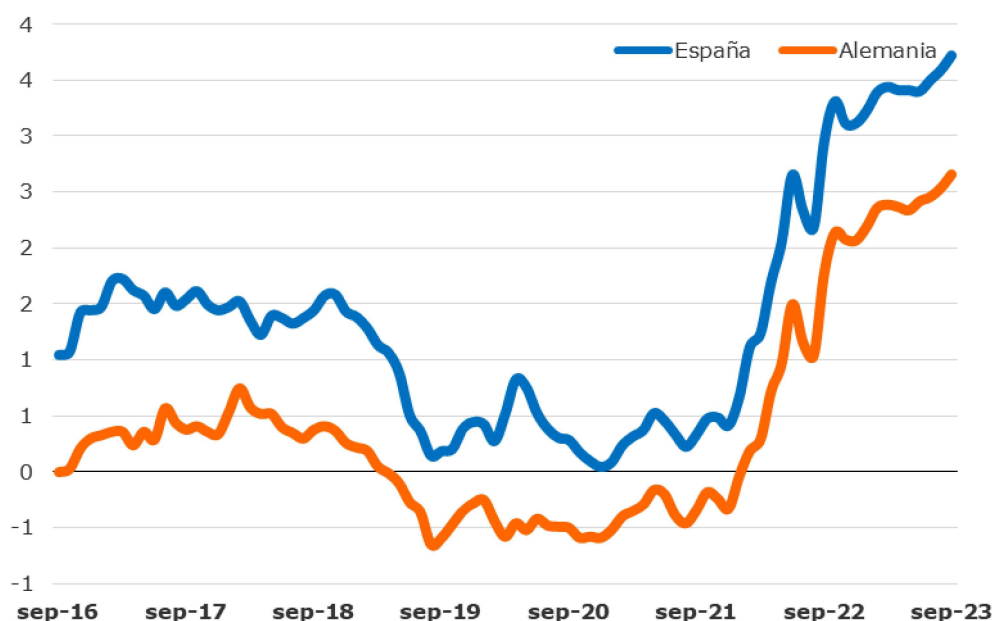
Este endurecimiento se refleja, por una parte, en un aumento significativo de los tipos de interés de mercado. Veníamos de una política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de mantenimiento de tipos relativamente bajos (redujo el tipo principal de subasta al cero por ciento en marzo de 2016, sin modificación desde entonces, aunque redujo la facilidad de depósito al -0,50 por ciento en enero de 2021), pero en abril de 2022 comenzó a ser positivo, hasta que en septiembre de 2022, el Euríbor rebasó el 2,0 por ciento por primera vez desde diciembre de 2011, y en este último mes de septiembre registró una media del 4,149 por ciento, lo que supone que estos tipos se están acercando cada vez más a los vigentes en 2008, cuando llegaron a situarse por encima del cinco por ciento durante algunos meses.



Fuente: Banco de España. Datos medios mensuales.

Otra de las consecuencias de este endurecimiento de las condiciones financieras es que, la deuda pública española a diez años ha elevado drásticamente sus tipos de interés en el último año. La rentabilidad de estos títulos se situaba desde mayo de 2019 por debajo del uno 1,0 por ciento en media, algo que se mantuvo hasta febrero de 2022, cuando supera esa barrera, tomando valores del 1,11 por ciento, habiendo ido subiendo mes a mes, hasta llegar al 3,72 por ciento en septiembre de este año. Por supuesto, aún sin alcanzar el nivel del 6,79 por ciento de julio de 2012, el nivel más alto de los últimos años, mientras que en diciembre de 2020 se registró el más bajo con el 0,04 por ciento. Sin embargo, el diferencial con Alemania se ha ido ampliando sólo levemente a lo largo de este año, pasando de los 1,55 puntos en septiembre del pasado año a 1,76 puntos en septiembre de este año. El diferencial entre ambas deudas ("la prima de riesgo") alcanzó su máximo en julio de 2012 con 5,47 puntos, después de haber situado mucho antes, en abril de 2005, su mínimo en -0,03 puntos.

Rendimiento de la deuda pública a 10 años (%)

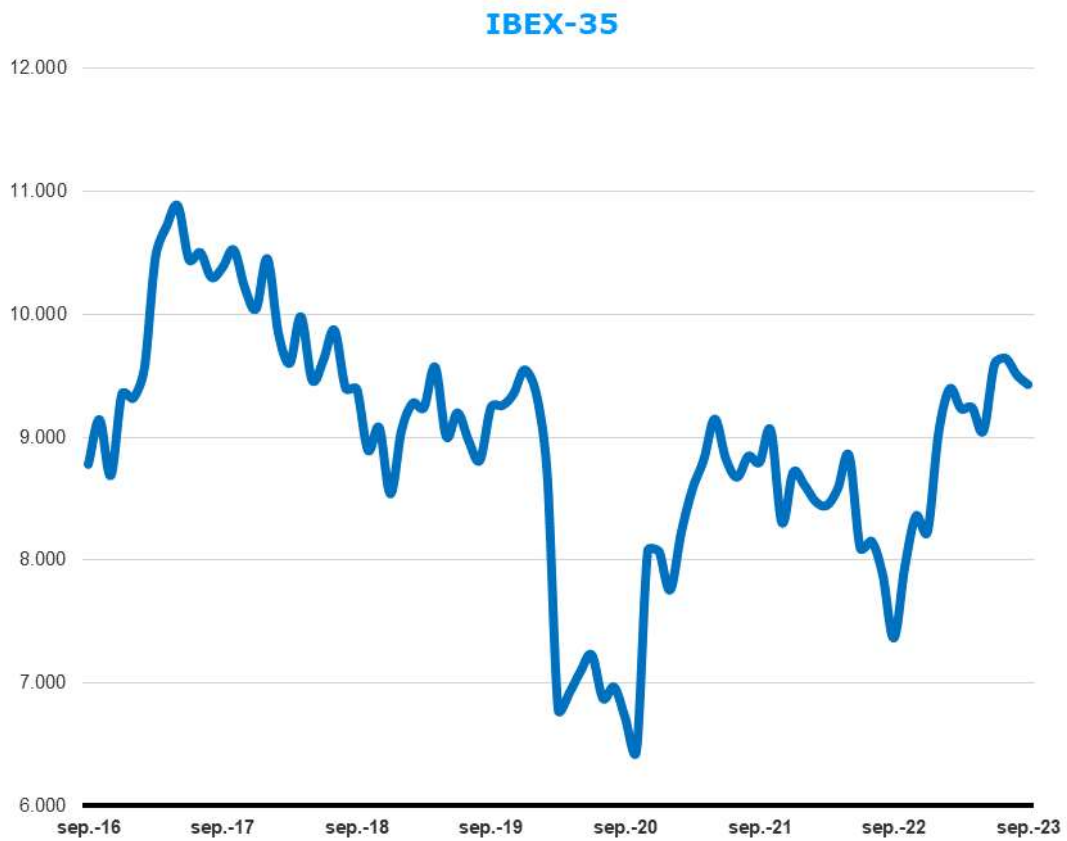


Fuente: Banco de España.

El IBEX-35 registró importantes bajadas en el período de plena pandemia, que va de marzo a octubre de 2020 (decreció un 30,3 por ciento en octubre de 2020), como consecuencia lógica de la abrupta crisis que golpeó igualmente al conjunto de la economía mundial, para posteriormente dar un gran salto en 2021, con un máximo de 40,4 por ciento en octubre de 2021, y a partir de ahí se ha ido revalorizando, con altibajos intermedios, y es en septiembre de este año cuando es más intenso, presentando a fin de septiembre 9.428,0 puntos, un 28,0 por ciento con respecto al año anterior.

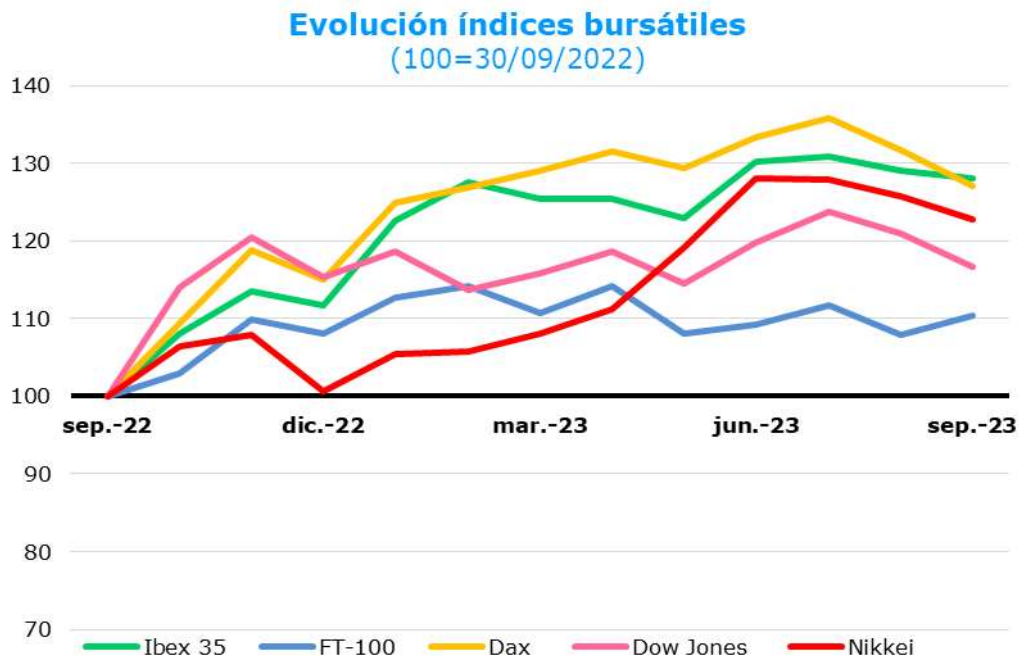
La dinámica del índice general de la Bolsa de Madrid ha sido similar, con pérdidas del 4,8 por ciento el pasado año y rentabilidades del 4,5 por ciento en los primeros nueve meses de este año (937,18 puntos a fin de septiembre). En línea con todo ello, el IBEX-35 gana un 28,0 por ciento respecto de doce meses antes y la Bolsa de Madrid gana lo mismo también. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron máximos en ambos índices, se elevan al 40,7 por ciento y 45,7 por ciento, para el IBEX-

35 y la Bolsa de Madrid respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de los últimos años, los índices se han revalorizado un 51,8 por ciento en el primero de ellos y un 54,8 por ciento en el segundo.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Todos los índices han presentado una tendencia al alza en su rentabilidad. La rentabilidad más alta de todas ha sido la del español IBEX-35 (28,0 por ciento), seguido por el alemán Dax (27,0 por ciento), y luego por el Nikkei (22,8 por ciento), el Dow Jones (16,6 por ciento), y por último el británico FT-100 (10,4 por ciento).



Fuente: BME e Investing.com.

En 2022 el euro perdió un 15,9 por ciento de su valor frente al dólar estadounidense, dinámica negativa que fue mejorando, hasta que en el mes de abril de este año comenzó a ser positiva, algo que se ha mantenido hasta este mes de septiembre. En este último mes de septiembre la cotización se situaba en 0,99 dólares en media del mes, mientras que hace un año era de 1,0684 y en diciembre último en 1,0589. Hay que tener en cuenta que, desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo con 1,577 dólares al cambio, se acumula una devaluación del 32,25 por ciento respecto de la moneda estadounidense.

Tipo de cambio euro/dólar USA



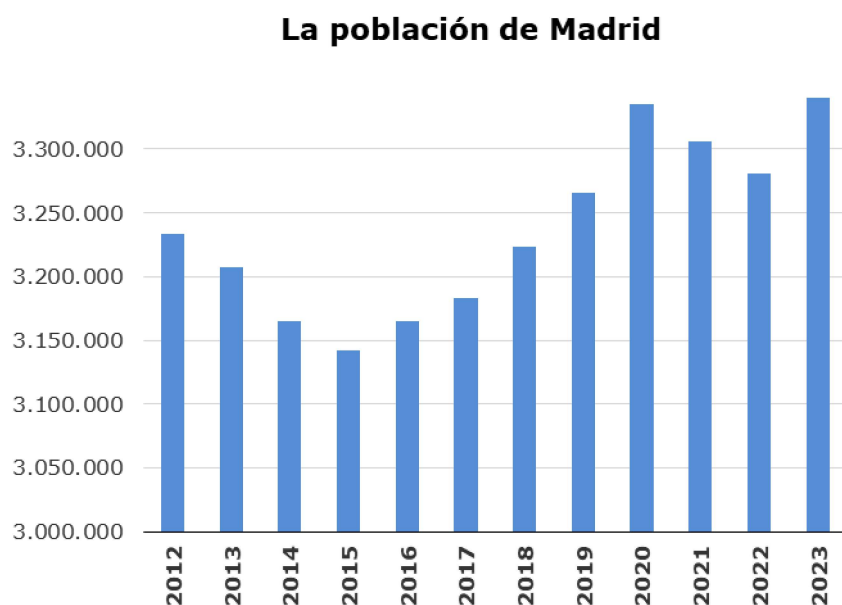
Fuente: Banco de España. Media de datos diarios.

ECONOMÍA DE MADRID

POBLACIÓN

La población de la Ciudad de Madrid a uno de enero de 2023 era de **3.339.931** habitantes, según el Padrón Municipal de Habitantes elaborado por el Ayuntamiento de Madrid. Esta cifra supone un aumento de la población de un 1,6 por ciento, lo que equivale a 53.269 personas más que el año anterior. Siguiendo así la tendencia creciente iniciada en 2016 y que se había estancado por la pandemia. Así, el aumento acumulado en los últimos ocho años asciende, tomando como referencia el Padrón de este año, a 174.048 personas, equivalente a un 5,5 por ciento acumulado.

En España la población ha aumentado un 1,2 por ciento en 2023, y un 1,5 por ciento en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en ambos casos de acuerdo con la población a uno de enero derivada del Censo de Población elaborado por el INE y teniendo en cuenta que las cifras de este último año son provisionales.



Fuente: INE. *Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid).

El Padrón Municipal de Habitantes de 2023 refleja que todos los distritos de la Ciudad han aumentado su población con respecto al año anterior, excepto Centro, que prácticamente se mantiene. Los que más han aumentado son Vicálvaro (5,6 por ciento), Villaverde (3,4 por ciento en ambos), Ciudad Lineal (3,0 por ciento) y Carabanchel (2,7 por ciento). En términos absolutos, los mayores aumentos de población corresponden a Carabanchel (6.825 personas), Ciudad Lineal (6.440 personas), Puente de Vallecas (5.965 personas), y Villaverde (5.209 personas). Y los menores ascensos a Centro (5 personas), Barajas (242 personas), Salamanca (245 personas) y Retiro (246 personas).

Población por distritos

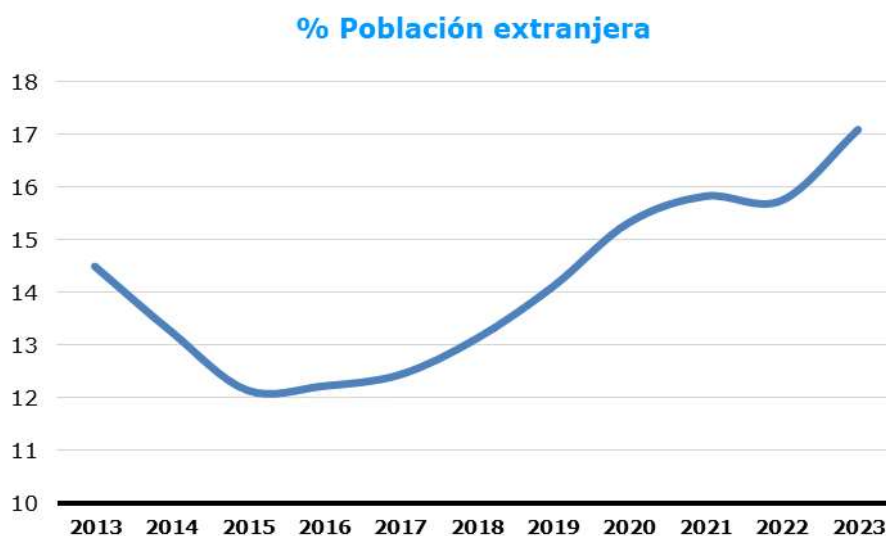
| | 2023 | | 2022 | |
|--------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | número | % | número | % |
| 1 Centro | 139.687 | 4,2 | 139.682 | 4,2 |
| 2 Arganzuela | 153.304 | 4,6 | 152.638 | 4,6 |
| 3 Retiro | 117.918 | 3,5 | 117.672 | 3,6 |
| 4 Salamanca | 145.702 | 4,4 | 145.457 | 4,4 |
| 5 Chamartín | 144.796 | 4,3 | 144.371 | 4,4 |
| 6 Tetuán | 160.002 | 4,8 | 157.433 | 4,8 |
| 7 Chamberí | 138.204 | 4,1 | 137.287 | 4,2 |
| 8 Fuencarral | 248.443 | 7,4 | 246.281 | 7,5 |
| 9 Moncloa | 121.757 | 3,6 | 120.360 | 3,7 |
| 10 Latina | 241.672 | 7,2 | 237.048 | 7,2 |
| 11 Carabanchel | 262.339 | 7,9 | 255.514 | 7,8 |
| 12 Usera | 142.746 | 4,3 | 140.808 | 4,3 |
| 13 Puente Vallecas | 241.603 | 7,2 | 235.638 | 7,2 |
| 14 Moratalaz | 92.814 | 2,8 | 92.390 | 2,8 |
| 15 Ciudad Lineal | 220.345 | 6,6 | 213.905 | 6,5 |
| 16 Hortaleza | 198.391 | 5,9 | 195.017 | 5,9 |
| 17 Villaverde | 159.038 | 4,8 | 153.829 | 4,7 |
| 18 Villa Vallecas | 117.501 | 3,5 | 114.817 | 3,5 |
| 19 Vicálvaro | 83.804 | 2,5 | 79.328 | 2,4 |
| 20 San Blas | 161.219 | 4,8 | 158.783 | 4,8 |
| 21 Barajas | 48.646 | 1,5 | 48.404 | 1,5 |
| Total | 3.339.931 | 100,0 | 3.286.662 | 100,0 |

Datos a 1 de enero. % sobre población total.

Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

La población extranjera registrada por el Padrón Municipal de Habitantes a uno de enero de 2023 ascendía a 570.418 personas, representando el 17,1 por ciento del total, equivalente a 1,3 puntos porcentuales más que un año antes. Esta última tasa de extranjeros contrasta con el 2,8 por ciento de 1999 y está muy cerca de la máxima tasa de extranjeros de la serie, la cual se dio en el año 2009 con un 17,5 por ciento. La reducción de la población extranjera en años anteriores se debió, en buena medida, a la creciente adquisición de la nacionalidad española por una parte de ella, de manera que sin este proceso el porcentaje sería sensiblemente más elevado.

La llegada de personas desde fuera de España ha permitido la incorporación de trabajadores a la actividad productiva, con un ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad más activos laboralmente. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de rejuvenecimiento.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

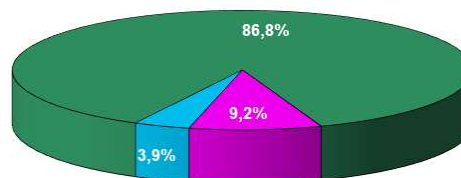
El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzó 165.450,9 millones de euros en 2022, lo que representaba el 63,9 por ciento del conjunto de la Comunidad de Madrid y el 12,3 por ciento de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población en cada uno de los dos territorios (48,6 y 6,9 por ciento, respectivamente). Estos datos representan el peso específico de la Ciudad de Madrid tanto en la economía de la propia Comunidad como en el conjunto de España.

El PIB de la Ciudad de Madrid aumentó en 2022 un 5,8 por ciento según la Contabilidad Municipal, 0,5 puntos menos que un año antes e igual que el conjunto de España.

Este PIB de la Ciudad supone un Valor Añadido Bruto (VAB) de 150.163,2 millones de euros, al que la industria aporta el 9,2 por ciento de la producción y la construcción el 3,9 por ciento. Son las actividades de servicios, con el 86,8 por ciento de la actividad total, las que definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola no alcanza ni siquiera el 0,1 por ciento.

Valor añadido bruto (VAB) (2022, millones de euros)

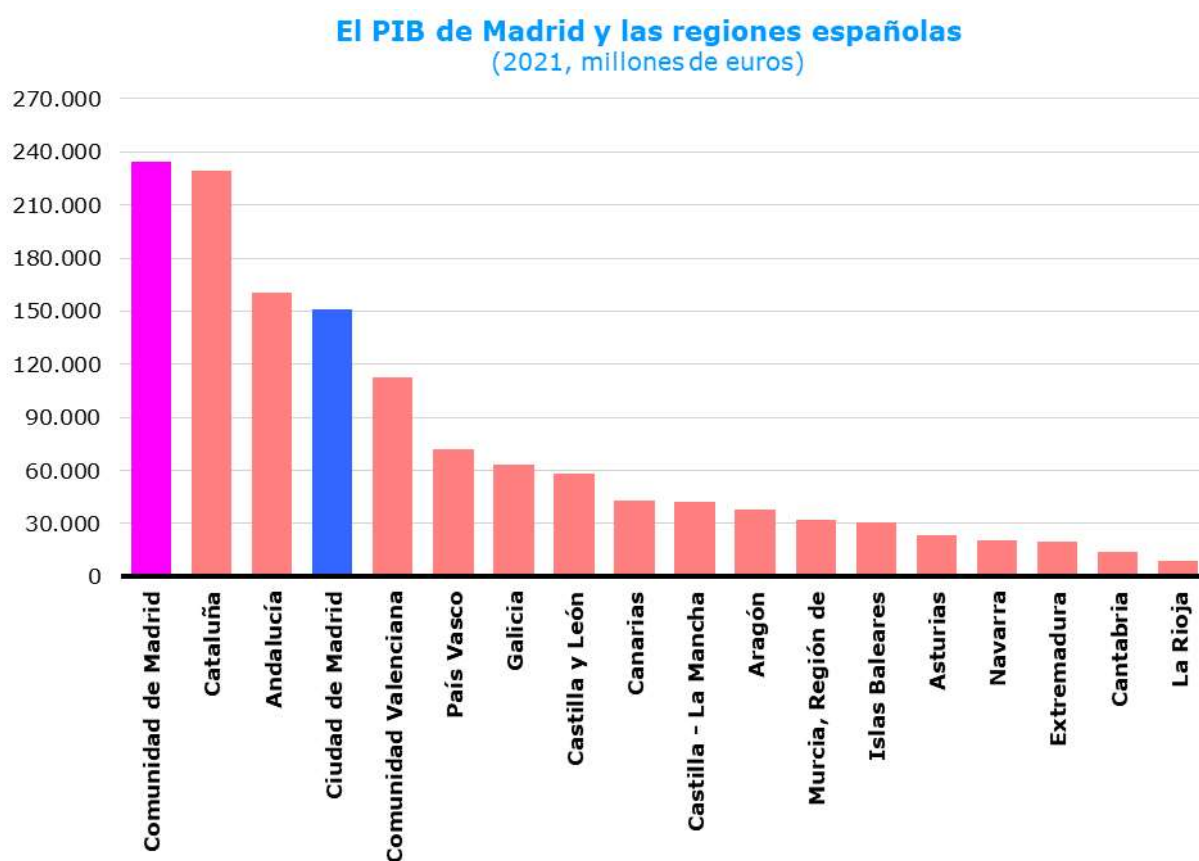
| | |
|--------------|------------------|
| AGRICULTURA | 42,0 |
| INDUSTRIA | 13.887,8 |
| CONSTRUCCIÓN | 5.931,1 |
| SERVICIOS | 130.302,3 |
| TOTAL | 150.163,2 |



Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)

A continuación, se pasa a hacer un análisis del PIB por Comunidades Autónomas referido al año 2021, dado que en el momento de redacción de este informe aún no se disponen de datos de la Contabilidad Regional elaborada por el INE.

El PIB de la Ciudad de Madrid supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía. El PIB de la Comunidad de Madrid, con un valor de 234.639,0 millones de euros en 2021, se sitúa a la cabeza de las comunidades de España, representando el 19,4 por ciento del total nacional.



Fuente: INE, excepto Ciudad de Madrid (SG Estadística, Ayuntamiento de Madrid)

La Ciudad de Madrid superó en 2021 a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación de 45.770 euros. Este valor se sitúa un 80 por ciento por encima de la media española y un 64 por ciento de la media de la Unión Europea, ya con 27 países, recordemos que hasta antes de 2020 eran 28. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 37 y un 24 por ciento, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

PIB per cápita 2021

| | euros | Valor 100 | |
|----------------------|--------|-----------|-------|
| | | España | UE-29 |
| Ciudad de Madrid | 45.770 | 180 | 164 |
| Madrid Región | 34.821 | 137 | 124 |
| País Vasco | 32.925 | 129 | 118 |
| Navarra | 31.024 | 122 | 111 |
| Cataluña | 29.942 | 117 | 107 |
| Aragón | 28.912 | 113 | 103 |
| La Rioja | 27.279 | 107 | 97 |
| Total Nacional | 25.498 | 100 | 91 |
| Baleares | 24.866 | 98 | 89 |
| Castilla y León | 24.428 | 96 | 87 |
| Cantabria | 23.730 | 93 | 85 |
| Galicia | 23.499 | 92 | 84 |
| Asturias | 23.235 | 91 | 83 |
| Comunidad Valenciana | 22.289 | 87 | 80 |
| Ceuta | 21.244 | 83 | 76 |
| Murcia | 21.236 | 83 | 76 |
| Castilla-La Mancha | 20.655 | 81 | 74 |
| Melilla | 19.266 | 76 | 69 |
| Extremadura | 19.072 | 75 | 68 |
| Canarias | 18.990 | 74 | 68 |
| Andalucía | 18.906 | 74 | 68 |

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

La Renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos correspondientes a 2020) del conjunto de la Comunidad de Madrid ascendía a 20.274 euros, lo que supone la segunda más elevada de España, solo inferior a la de País Vasco (20.958 euros). El nivel de Madrid es 25 puntos superior a la media española (16.233 euros). Las diferencias territoriales en Renta disponible per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan importantes diferencias en sus aportaciones netas.

La acción redistributiva es sensiblemente superior en el caso de la Comunidad de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, de manera que en 2020, último año disponible, su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que, en media, los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie.

**Renta disponible de los hogares y acción redistributiva de las
Administraciones Públicas**

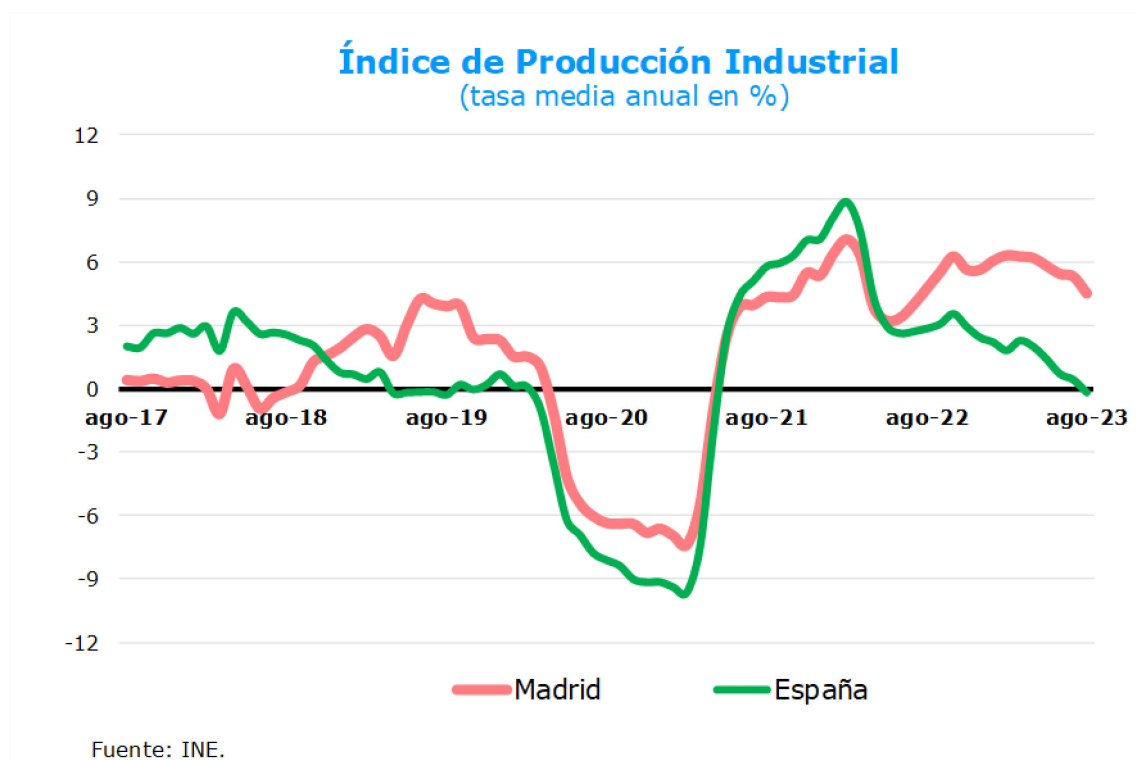
| | Saldo de rentas primarias brutas | Renta disponible ajustada bruta | Resultado (%) |
|-----------------------------|---|--|----------------------|
| Madrid, Comunidad de | 154.486,3 | 152.516,5 | -1,3 |
| Andalucía | 107.768,0 | 135.407,5 | 25,6 |
| Aragón | 23.903,1 | 27.612,5 | 15,5 |
| Asturias, Principado de | 15.018,6 | 20.599,3 | 37,2 |
| Baleares, Illes | 19.532,2 | 22.194,9 | 13,6 |
| Canarias | 28.604,3 | 35.708,2 | 24,8 |
| Cantabria | 9.082,8 | 11.435,3 | 25,9 |
| Castilla y León | 37.454,9 | 47.686,4 | 27,3 |
| Castilla - La Mancha | 28.595,7 | 35.047,4 | 22,6 |
| Cataluña | 149.617,6 | 162.052,6 | 8,3 |
| Comunitat Valenciana | 74.056,6 | 88.548,5 | 19,6 |
| Extremadura | 12.895,6 | 17.653,5 | 36,9 |
| Galicia | 39.662,9 | 50.164,4 | 26,5 |
| Murcia, Región de | 21.197,0 | 25.143,2 | 18,6 |
| Navarra, Comunidad Foral de | 12.654,3 | 14.335,0 | 13,3 |
| País Vasco | 45.826,5 | 54.308,0 | 18,5 |
| Rioja, La | 5.420,9 | 6.289,7 | 16,0 |
| Ceuta | 1.176,6 | 1.480,5 | 25,8 |
| Melilla | 1.103,0 | 1.413,5 | 28,1 |
| Total nacional | 788.631,0 | 909.838,0 | 15,4 |

Fuente: INE. Datos de 2020. En millones de euros.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Industria

La actividad industrial de la región madrileña registró en 2022 una variación interanual del 5,6 por ciento, lo que supuso 0,2 puntos más que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta agosto de este año, la variación ha aumentado hasta el 4,5 por ciento en media anual, equivalente a 0,3 puntos menos que un año antes, lo que refleja un aumento de la actividad en el último año, que se está ralentizando. Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España, y desde mayo de 2022 tiene un diferencial a su favor, este se ha visto aumentado en 4,7 puntos en los últimos doce meses.



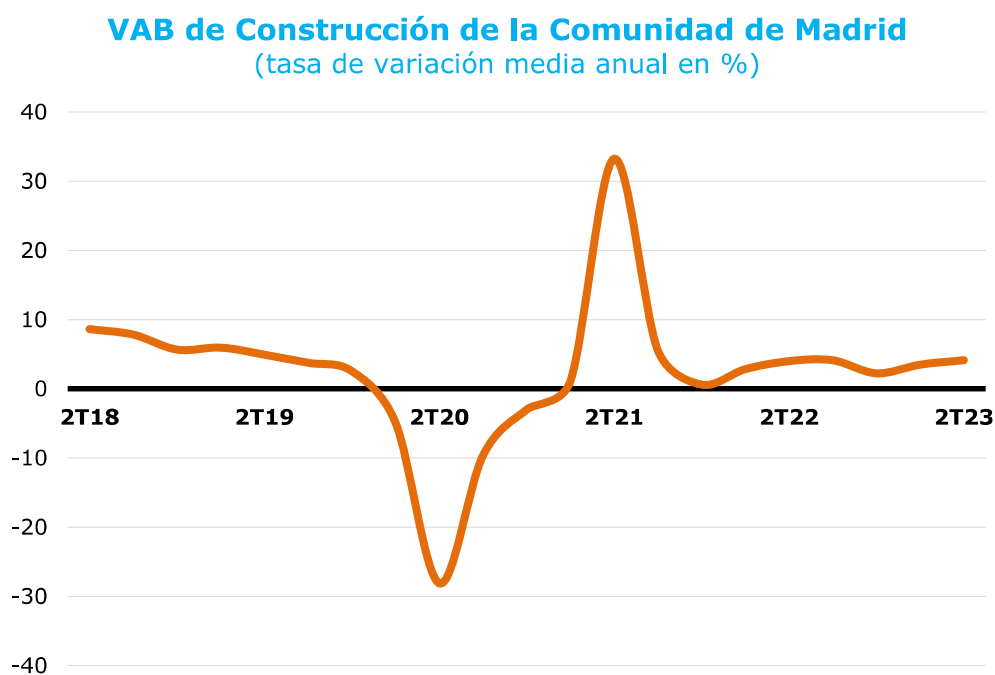
La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad ha aumentado en un 5,3 por ciento en media anual en los últimos doce meses, hasta septiembre de 2023. Esta tasa es 0,8 puntos superior a la del mismo periodo del pasado año, y sigue con la tendencia creciente iniciada en agosto de 2021. Por su parte las cuentas de cotización en el sector, que después del COVID-19 empezaron a remontar a partir de septiembre de 2022, han aumentado en septiembre de 2023 en 0,6 puntos respecto al mismo mes de 2022.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

Construcción

El valor añadido regional en el sector de la construcción ha aumentado un 4,1 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023 (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM), lo que supone una décima más que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 3,5 por ciento. Se aprecia un leve ascenso de la actividad constructora, que fue muy similar en los trimestres anteriores, 3,5 por ciento en el primer trimestre de 2023, y 3,3 en el cuarto trimestre del pasado año.

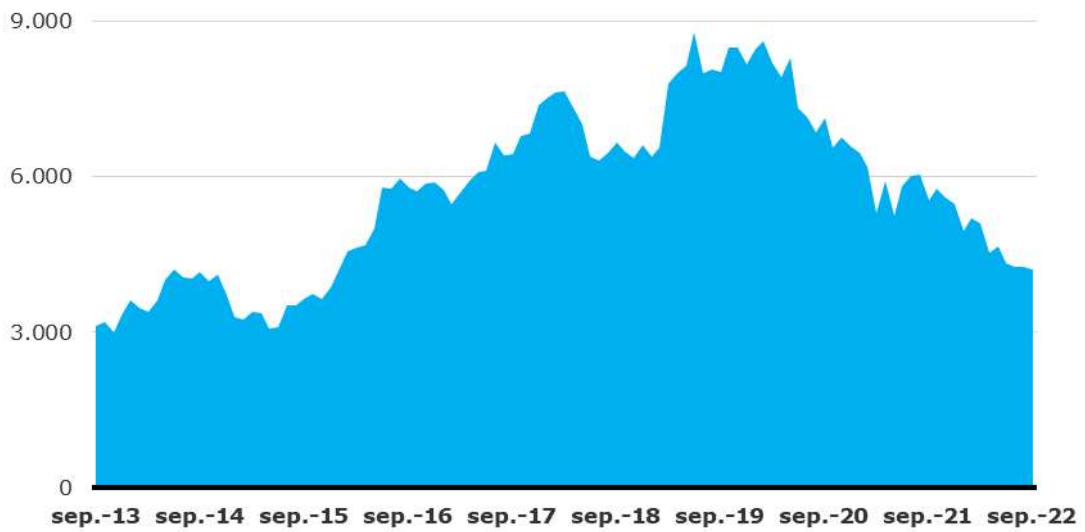


Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El Ayuntamiento de Madrid concedió 4.208 licencias de nueva edificación para viviendas en los últimos doce meses, según los últimos datos disponibles, hasta septiembre de 2022. Este número supone un descenso del 23,9 por ciento respecto de un periodo anualizado antes, por tanto, una variación 1,7 puntos inferior a la hace un año. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el número de licencias concedidas hasta este momento equivale al 25,3 por ciento de las que se otorgaron, también en cómputo anual, en abril de 2007.

Considerando la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un retroceso medio del 2,9 por ciento en cómputo anual, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 59,4 por ciento. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año (-38,1 y 36,7 por ciento, respectivamente). En los últimos doce meses se han concedido 3.371 licencias para vivienda libre, mientras que un año antes se concedió un número muy similar. En el caso de la vivienda protegida las cifras reflejan una mayor diferencia, pues han sido 837 hasta septiembre y 2.061 en el mismo acumulado del pasado año.

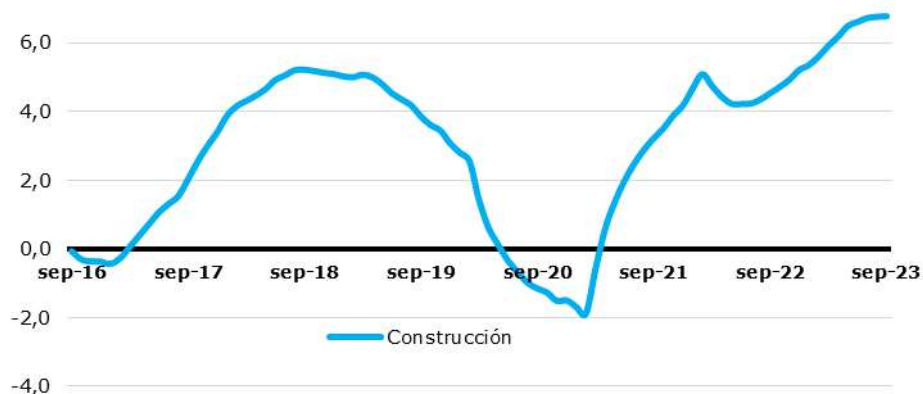
Licencias de nueva edificación de viviendas (acumulado anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción de la Ciudad de Madrid ya había iniciado su tendencia ascendente en el primer trimestre de 2021 y continúa creciendo en 2023, presentando en septiembre un crecimiento del 6,8 por ciento en media anual. En términos interanuales, ha tenido un ascenso del 5,8 por ciento en el mes de septiembre. Diferenciando por actividades y con respecto al mismo mes del año anterior, la construcción de edificios creció un 5,4 por ciento, la ingeniería civil, la actividad de menor peso, creció un 16,7 por ciento y el subsector de mayor importancia relativa con más del cincuenta por ciento del empleo, las actividades de construcción especializada, aumentó un 4,9 por ciento.

Afiliación a la Seguridad Social Construcción (% variación media anual)



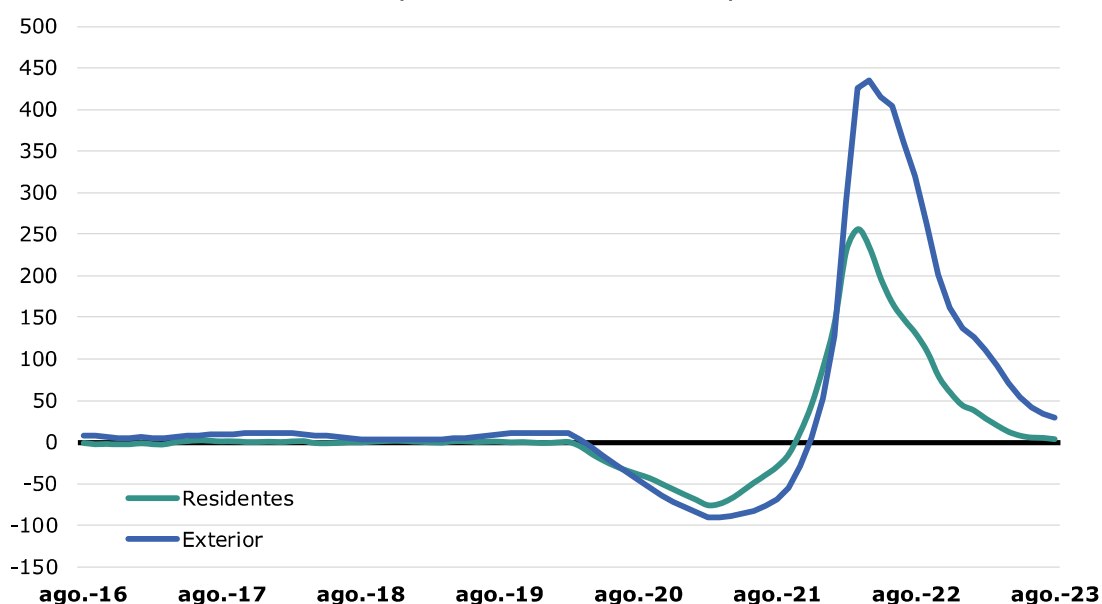
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

Turismo

Los viajeros alojados durante 2022 (de enero a diciembre) en los establecimientos hoteleros de la Ciudad fueron 8,67 millones, que realizaron 18,0 millones de pernoctaciones. La situación en estos momentos, en agosto de este año, refleja ascensos medios anuales del 17,5 por ciento en pernoctaciones, suavizando los valores inusualmente elevados de meses anteriores (en agosto de 2022 fue de 205,8 por ciento), pero manteniendo un buen comportamiento. Prueba de ello es que en este último mes de agosto ha habido 19,66 millones de pernoctaciones, cada vez más cerca de los 20,56 millones de agosto de 2019, que eran tiempos anteriores a la pandemia.

La dinámica del turismo desde España después de la crisis COVID-19 ha sido menos positiva que la del turismo originado desde fuera, aunque con altos crecimientos en ambos casos que se han ido suavizando a lo largo de 2023. Así, las pernoctaciones de los turistas domésticos aumentan en estos momentos a una tasa media anual del 3,4 por ciento, mientras que las de los turistas no residentes lo hacen al 29,0 por ciento. Hasta febrero de 2020, el turismo nacional en términos de pernoctaciones crecía a una tasa media anual del -0,1 por ciento, el de fuera de España lo estaba haciendo al 10,7 por ciento, dinámica esta que había sido la imperante durante más de cinco años.

Pernoctaciones según residencia (% variación media anual)

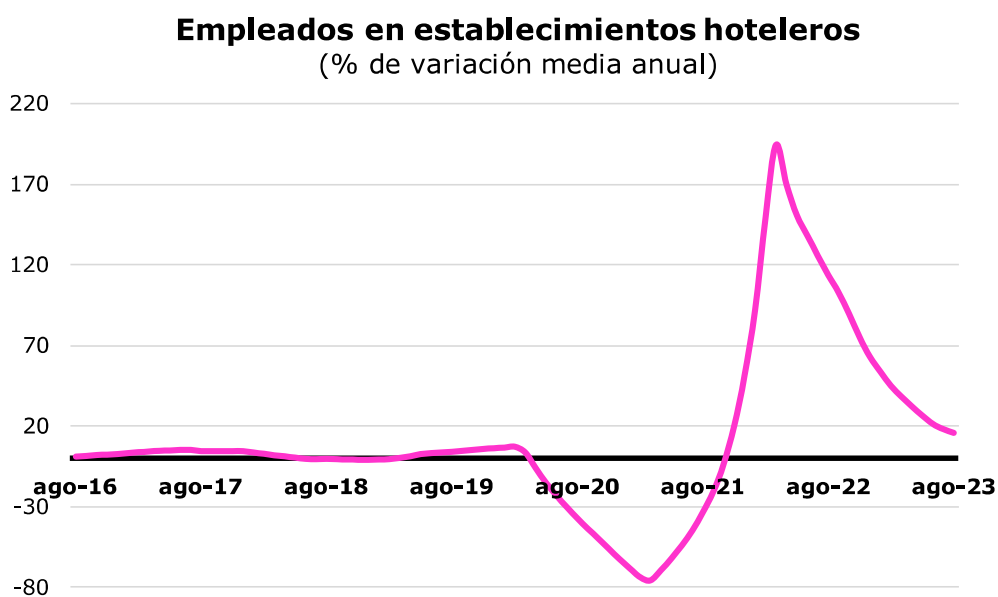


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

La estancia media se situaba en agosto en 2,03 noches en media anualizada, lo que supone 0,07 noches menos que un año antes. La estancia media del turismo interior es de 1,71 noches, mientras que la del de fuera de España es de 2,32 noches.

La oferta hotelera ha vuelto a incrementar consecuencia del aumento del turismo. En agosto se encontraban abiertos, en media anual, 830 establecimientos hoteleros en la Ciudad, 66 más que un año antes y el mismo número que en el mismo mes de 2019. El número de plazas disponibles se elevaba, también en media, a 89.875, un 3,8 por ciento más que en agosto del pasado año. En cuanto al grado de ocupación, el nivel anual medio se situaba en el 59,2 por ciento de las plazas, 6,7 puntos por encima del mismo periodo de un año antes, y el 71,8 por ciento de las habitaciones, en este caso 9,4 puntos también por encima.

Los empleados en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad eran 12.375 en media anual de agosto, lo que supone un 15,7 por ciento más que en el anterior periodo de doce meses.

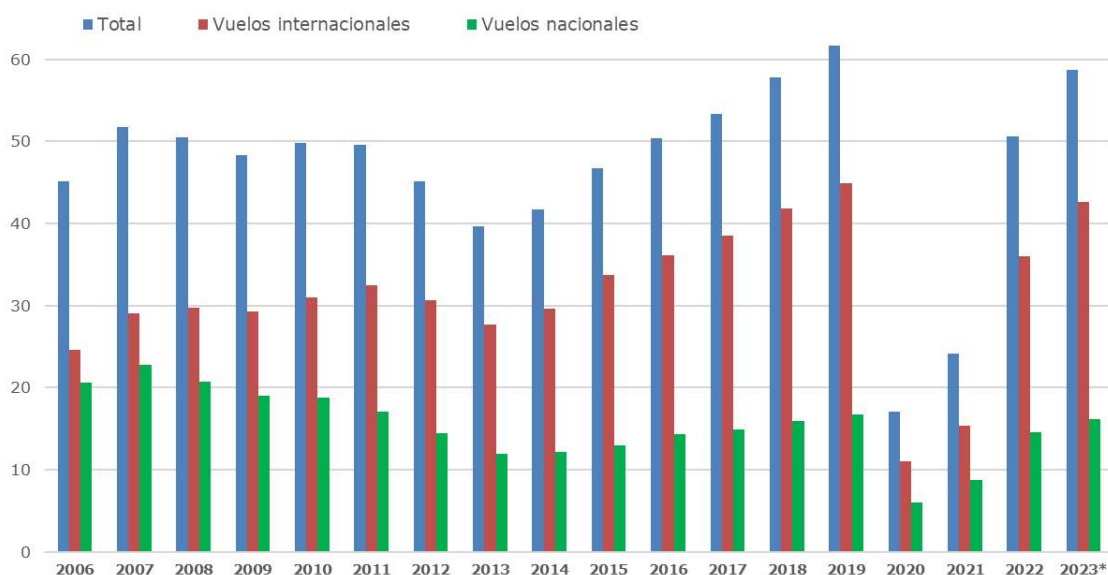


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

Tráfico aéreo

El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas había estado creciendo ininterrumpidamente en los últimos años hasta el mes de febrero de 2020, pero a partir de entonces la situación sanitaria provocó una intensa ralentización de la movilidad a nivel mundial que se trasladó al tráfico aeroportuario. Así, los pasajeros se habían incrementado un 6,6 por ciento entre febrero de 2019 y 2020. A partir de marzo de 2020 la cifra comenzó a caer hasta niveles impensables antes de la pandemia. Desde noviembre de 2021 ha habido un continuo ascenso que se ha ido suavizando a finales de 2022 y principios de 2023. En el mes de septiembre de 2023, el ascenso de los pasajeros acumulados del último año fue un 27,6 por ciento más alto, frente al 166,1 por ciento que creció en septiembre de 2022, siendo 58,7 millones de pasajeros anuales, lo cual muestra una gran recuperación, aunque aún falta para los datos anteriores a la pandemia en que se alcanzaron los 62,2 millones anuales en febrero de 2020 que fue un máximo histórico de la serie.

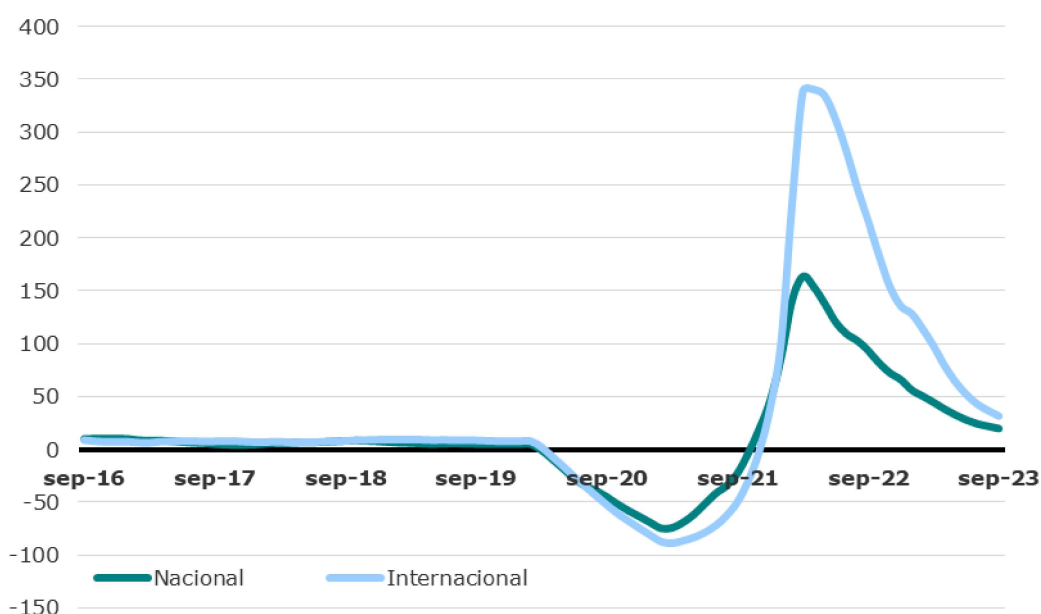
Pasajeros en el aeropuerto de Madrid
(millones)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales. *hasta septiembre

Los vuelos de carácter nacional han tenido una recuperación más lenta que los internacionales, a partir de 2022 los internacionales han presentado incrementos mucho más intensos que los de los nacionales. Así en el mes de diciembre de 2022, los pasajeros internacionales acumulados en el año se habían incrementado un 135,0 por ciento, y los nacionales un 65,8 por ciento. En 2023 estas diferencias se han ido suavizando, siendo del 31,0 por ciento en los pasajeros internacionales y del 19,5 por ciento para los nacionales.

Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid (% variación media anual)



Fuente: Aena.

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico (representa el 21,3 por ciento del tráfico de pasajeros en septiembre en los aeropuertos españoles en términos anuales), sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. Así, el tráfico de mercancías anuales hasta septiembre de este año en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas suponen 613.715.134 kg, lo que representa el 58,9 por ciento del tráfico de mercancías en los aeropuertos españoles.

El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas también se ha intensificado después de la pandemia. Es en agosto de 2021 cuando empiezan los crecimientos interanuales positivos que fueron suavizando a finales de 2022 y en 2023. En términos interanuales, respecto a septiembre de 2022 el tráfico creció un 7,5 por ciento, pero mientras que el internacional mejoraba un 16,9 por ciento, el nacional lo hacía en un 4,6 por ciento. El peso del transporte internacional de mercancías representó en septiembre el 95,2 por ciento del total. Además, este mes de septiembre se ha alcanzado un máximo histórico de la serie en términos anuales.

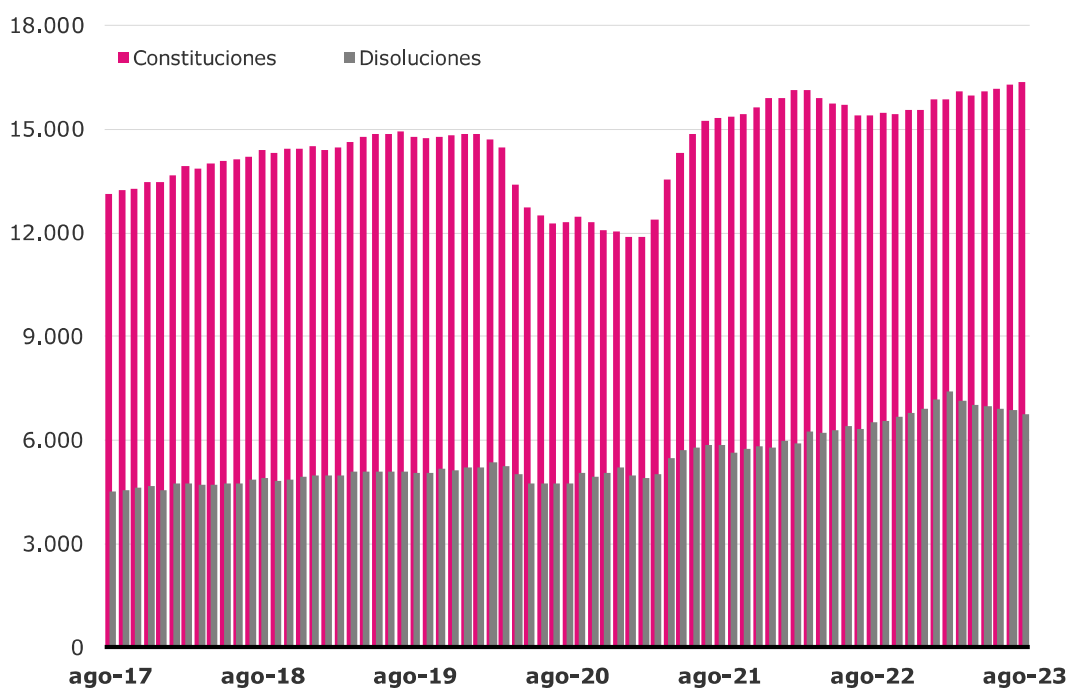
Finalmente, una comparativa internacional proporcionada por el Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI) indica que el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas se consolida como el 15º más transitado del mundo y el quinto en Europa en 2022.

Dinámica empresarial

En los últimos doce meses, hasta agosto, se crearon 16.383 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 6,4 por ciento más que un periodo anualizado antes, variación por su parte 6,2 puntos superior a la de un año atrás, siendo esta cifra un máximo de la serie desde 2008. La tendencia a la baja desde el tercer trimestre de 2018 se intensificó a partir del segundo trimestre de 2020 debido al impacto de la pandemia, sin embargo, desde abril de 2021 se produjo un intenso efecto rebote que nos llevó a alcanzar una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles, en febrero de 2022 crecieron un 35,7 por ciento, tendencia que se fue suavizando y comenzó a ser negativa a partir de octubre 2022 hasta abril de 2023 cuando nuevamente presenta tasas de crecimiento positivas pero más suaves.

La dinámica en el conjunto de España sigue la misma tendencia, con 106.810 nuevas sociedades mercantiles en los últimos doce meses y una subida del 8,2 por ciento en el último año, lo que aumenta en 9,2 puntos la variación de hace un año. Descontando las sociedades disueltas en la Ciudad, que se elevaron un 3,8 por ciento, se crearon 9.629 sociedades netas, un 8,3 por ciento más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas a lo largo de estos últimos doce meses sumó 1.016,7 millones de euros, un 3,9 por ciento menos que un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 62.100 euros, un 9,7 por ciento inferior a la de un año atrás.

Constitución y disolución de sociedades (acumulado anual)



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores)

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social creció en septiembre de este año un 1,9 por ciento en términos interanuales, lo que supone una variación 2,3 puntos superior a la del mismo mes del año anterior. Por su parte, han aumentado un 0,7 por ciento en media anual de los últimos doce meses, lo que equivale a una variación de 0,1 puntos mayor que la un año atrás. El número de cuentas en media anual se sitúa en septiembre en 204.086, lo que supone aumentar en 1.402 las de un año antes. Teniendo en cuenta el régimen general, sus cuentas registran un ascenso medio anual en los últimos doce meses del 0,8 por ciento, dato ligeramente menor que el de un año antes que se situaba en el 1,3 por ciento.

Las cuentas de cotización en Industria aumentaron un 0,5 por ciento en media anual, lo que equivale a un ascenso 0,6 puntos mayor que el de un año antes. En Servicios ascendieron un 0,5 por ciento, una variación 0,1 puntos mayor a la de 2022. Por su parte, en Construcción crece un 3,6 por ciento, una variación tres décimas menor que la de hace un año.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), con el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se sitúa en el tercer trimestre de 2023 en 133,4 puntos, un 2,4 por ciento por encima del trimestre anterior. En comparación interanual se eleva un 1,6 por ciento. La variación trimestral se sitúa por encima de la Comunidad de Madrid (0,6 por ciento) y por debajo del conjunto de España (2,6 por ciento), en términos interanuales, el crecimiento es ligeramente inferior al de la región (1,7 por ciento) y al nacional (3,7 por ciento).

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

DEMANDA INTERNA

Comercio

El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) continúa con tendencia ascendente iniciada en mayo de 2021, donde se dieron subidas muy altas comparadas con las anteriores a la pandemia síntoma de que se estaba recuperando el consumo tras superarse los peores momentos de la crisis sanitaria. Esta tendencia creciente se suavizó a lo largo de 2022 para nuevamente volver a tomar valores más elevados en 2023. La variación media anual de los últimos doce meses se sitúa en agosto en el 7,4 por ciento, 5,5 puntos por encima de un año antes. La variación en España es también positiva pero menor, de manera que la variación media anual se queda en el 4,9 por ciento, una variación de 4,7 puntos por debajo de hace un año. Consecuencia de ello, el índice medio regional continúa evolucionando por encima del nacional, ininterrumpidamente, desde junio de 2015, aumentando la diferencia a lo largo del último año.

Hay que señalar que el valor del índice actual, en su dimensión media anual, aunque continúa ligeramente por debajo del máximo alcanzado en febrero de 2008, ha tenido muy buen comportamiento, así en agosto de 2022 se acumulaba un retroceso del 7,3 por ciento respecto del máximo y en julio de 2023 este retroceso ha descendido al 0,5 por ciento. El valor más bajo se registró en agosto de 2014, momento desde el cual se ha recuperado un 39,1 por ciento.

Índice de comercio al por menor (% var. media anual)

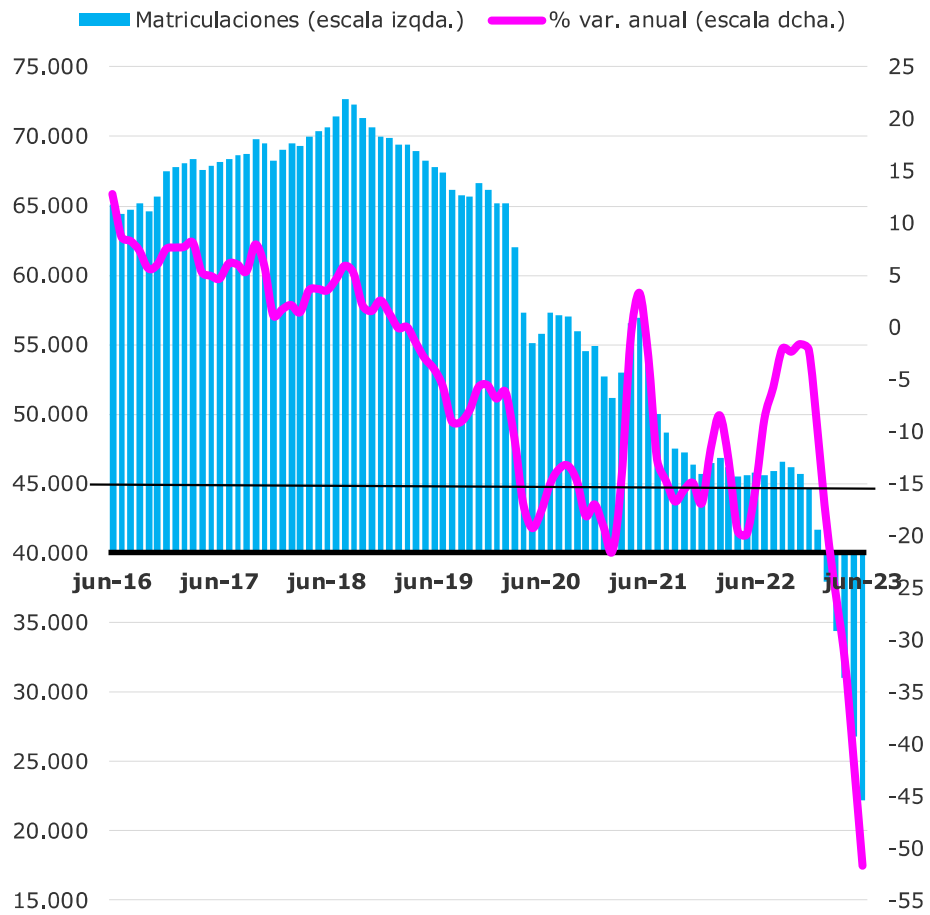


Fuente: INE. Índice a precios constantes.

Matriculación de vehículos

La matriculación de vehículos en términos anuales en el conjunto de la Comunidad de Madrid ha descendido continuamente desde abril de 2022, siendo estos descensos especialmente elevados durante 2023. En estos últimos doce meses, hasta junio de 2023, la matriculación de vehículos ha descendido un 50,2 por ciento situándose en 212.425 vehículos, mínimo histórico de la serie.

Matriculación de vehículos Ciudad de Madrid (acumulado anual)



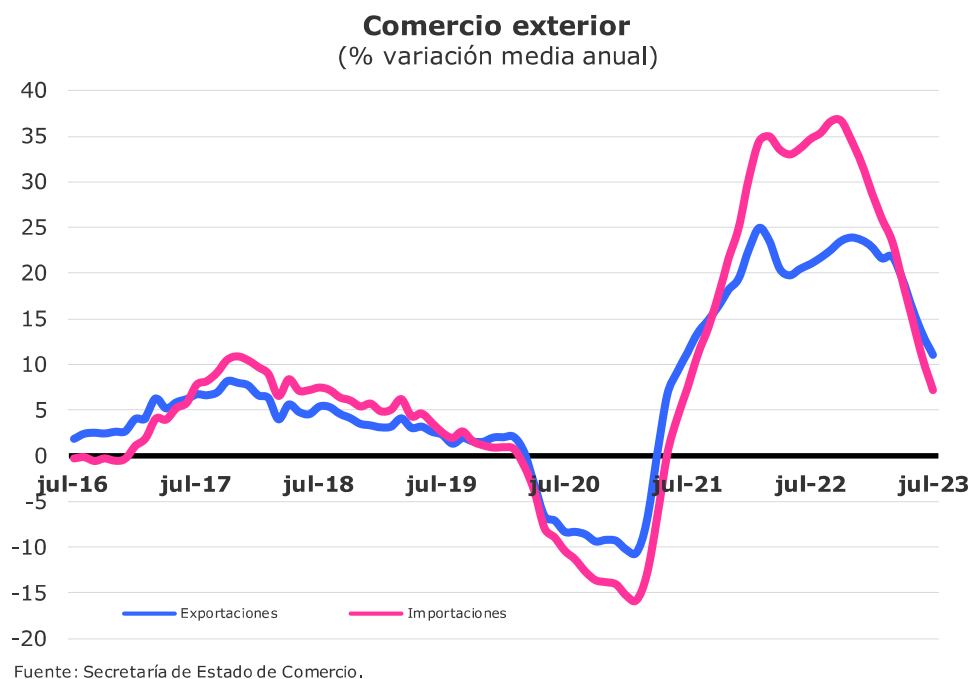
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

SECTOR EXTERIOR

Comercio exterior de bienes

Las exportaciones de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid ascendieron un 23,4 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la subida del 40,2 por ciento de un año antes como consecuencia de una intensa tendencia ascendente motivada principalmente por la subida de los productos energéticos. Las importaciones han crecido en un 7,0 por ciento en este mismo periodo, también bastante menos alta que el 37,8 por ciento de un año antes donde los productos energéticos también fueron la principal causa de esta subida. Si bien, en ambos casos la dinámica ha sido ascendente, las importaciones han sido más bajas que las exportaciones.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 60.383 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 11.433 millones más que un año antes. Por su parte, las importaciones sumaban 106.750 millones, por tanto 6.993 millones también más. Estos volúmenes implican una ligera disminución del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 46.367,6 millones de euros, lo que supone 4.440 millones menos que el de un año atrás cuando el déficit se situaba en 50.807,6 millones de euros lo que supone un descenso del déficit del 8,7 por ciento. Las exportaciones cubren en estos momentos el 56,6 por ciento de las importaciones, lo que equivale a 7,5 puntos más que hace un año.



El sector de las semimanufacturas, el mayor en volumen con el 39,1 por ciento de las exportaciones totales, incrementó las exportaciones anuales un 36,5 por ciento en términos anualizados, mientras que los bienes de equipo, los segundos en volumen, lo hicieron en un 21,8 por ciento. Estos dos grupos suman en total el 63,1 por ciento de las exportaciones, 3,5 puntos más que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, sector de mayor importancia con un 29,9 por ciento, ascendieron un 21,7 por ciento, mientras que las semimanufacturas, segundas en orden de volumen, decrecieron un 4,3 por ciento. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 53,6 por ciento del total, por tanto 0,8 puntos más que un año antes.

Los capítulos que más elevaron sus exportaciones fueron el de semimanufacturas, 36,5 por ciento, seguido del sector del automóvil, 31,2 por ciento, a continuación, otras mercancías, con un 28,1 por ciento. Las materias primas disminuyen un 6,2 por ciento. En cuanto a las importaciones, el sector del automóvil es el que más se eleva con un 24,4 por ciento, seguido de otras mercancías con un 22,9 por ciento, y con descensos negativos están los productos energéticos, semimanufacturas, bienes de consumo duradero y materias primas con descensos del 9,6 por ciento, 4,3 por ciento, 1,7 por ciento y 0,3 por ciento respectivamente. Las mayores diferencias entre

exportaciones e importaciones aparecen en bienes de equipo, seguidas de los productos energéticos y las manufacturas de consumo. Los únicos sectores con un saldo exterior positivo son las materias primas y otras mercancías.

Comercio exterior por sectores

| Sector | 2022* | | 2023* | | % var. | |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Export. | Import. | Export. | Import. | Export. | Import. |
| Alimentos | 2.189 | 5.404 | 2.351 | 6.328 | 7,4 | 17,1 |
| Productos energéticos | 8.195 | 19.363 | 9.191 | 17.501 | 12,1 | -9,6 |
| Materias primas | 630 | 402 | 591 | 401 | -6,2 | -0,3 |
| Semimanufacturas | 17.305 | 26.544 | 23.616 | 25.392 | 36,5 | -4,3 |
| Bienes de equipo | 11.871 | 26.188 | 14.463 | 31.873 | 21,8 | 21,7 |
| Sector automóvil | 1.704 | 6.518 | 2.236 | 8.109 | 31,2 | 24,4 |
| Bienes de consumo duradero | 584 | 2.541 | 647 | 2.498 | 10,9 | -1,7 |
| Manufacturas de consumo | 4.010 | 10.987 | 4.133 | 12.423 | 3,1 | 13,1 |
| Otras mercancías | 2.462 | 1.811 | 3.155 | 2.225 | 28,1 | 22,9 |
| Total | 48.950 | 99.757 | 60.383 | 106.750 | 23,4 | 7,0 |

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. *Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

Inversión exterior

El volumen de inversión recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE - Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) fue de 15.120 millones de euros en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2023), lo que supone un 42,8 por ciento menos que en un periodo anualizado antes. A su vez, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países alcanzó 23.394 millones, un 81,1 por ciento más que doce meses antes. En el mismo sentido, la inversión recibida en el conjunto de España decreció un 21,1 por ciento en términos anualizados (hasta 30.069 millones), mientras que la realizada en el exterior ascendió un 47,3 por ciento (hasta 30.690 millones).

La Comunidad de Madrid concentró el 50,3 por ciento de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en este último periodo anualizado (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 19,1 puntos menos que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 76,2 por ciento de la que salió de España, en este caso 14,2 puntos más que un periodo de referencia anual antes.

Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las comunidades de España, de manera destacada, en sendos flujos de la inversión exterior.

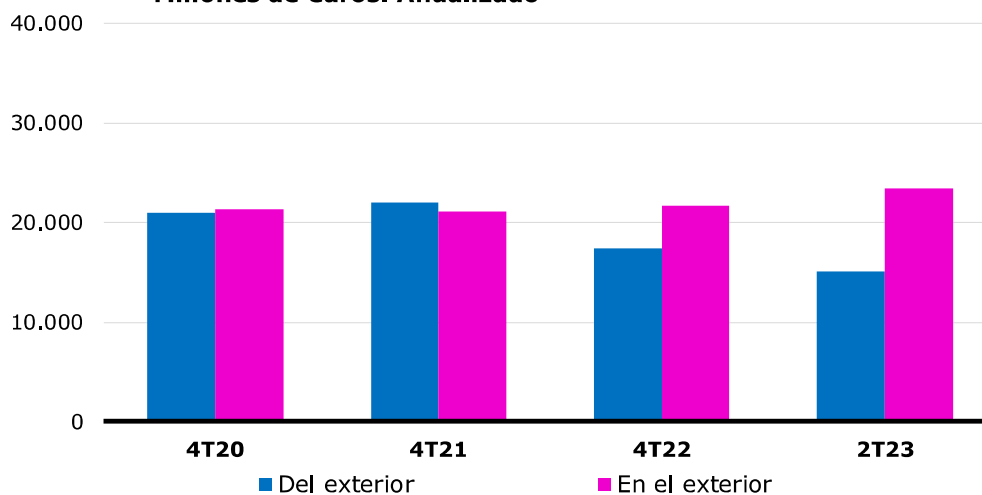
Inversión exterior

| | <u>Del exterior</u> | <u>% sobre España*</u> | <u>Al exterior</u> | <u>% sobre España</u> |
|--------|---------------------|------------------------|--------------------|-----------------------|
| 2013 | 8.876,5 | 51,4 | 18.373,4 | 70,2 |
| 2014 | 11.384,1 | 54,5 | 18.975,2 | 58,9 |
| 2015 | 11.561,6 | 45,5 | 23.747,7 | 73,4 |
| 2016 | 12.285,9 | 45,3 | 30.585,4 | 76,7 |
| 2017 | 18.140,5 | 63,9 | 32.250,9 | 80,7 |
| 2018 | 46.453,1 | 83,6 | 19.767,1 | 53,4 |
| 2019 | 14.957,6 | 60,6 | 15.960,6 | 64,0 |
| 2020 | 20.970,4 | 77,2 | 21.337,1 | 63,6 |
| 2021 | 21.996,5 | 73,2 | 21.068,5 | 72,5 |
| 2022 | 17.411,8 | 50,6 | 21.662,3 | 69,4 |
| 2023** | 15.120,4 | 50,3 | 23.394,1 | 76,2 |

*Asignada territorialmente. **Anualizado hasta 2TR2023.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

Inversión extranjera Millones de euros. Anualizado



*Anualizado hasta 2TR de 2023. Millones de euros.
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

MERCADO DE TRABAJO

Pese a las señales de moderación de la actividad económica en 2023, el mercado laboral mantiene su dinamismo, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de afiliados, habiéndose alcanzado en septiembre de este año un máximo histórico, con 2.271.225 personas afiliadas, por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en septiembre un 1,9 por ciento interanual, y se sitúa como el mejor septiembre desde 2008. Y según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,2 por ciento y una disminución del desempleo del 12,3 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 9,0 por ciento, equivalente a 2,6 puntos menos que la nacional.

Encuesta de Población Activa (EPA)

La EPA del segundo trimestre (INE) refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,2 por ciento y una disminución del desempleo del 12,3 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 9,0 por ciento, equivalente a 2,6 puntos menos que la nacional. En el mismo período de 2019 presentaba un crecimiento del 2,6 por ciento de la ocupación, y una disminución del desempleo de un 8,2 por ciento.

En media anualizada de los últimos doce meses la población activa ha seguido creciendo, en este caso un 1,9 por ciento, siete décimas más que un año antes. Por su lado, la población de más de 16 años ha ascendido un 2,3 por ciento. Esto implica un descenso de la tasa de actividad, que en estos mismos términos medios anuales se sitúa en el 62,8 por ciento, dos décimas menos que hace un año. La actividad crece por encima de la Comunidad de Madrid (1,2 por ciento) como de España (1,1 por ciento). Por su parte, la ocupación

sube un 2,6 por ciento, por encima de la región (1,4 por ciento) y del conjunto nacional (2,2 por ciento), por lo que el desempleo se reduce un 4,2 por ciento, en este caso 12,2 puntos menos de lo que hizo un año antes, más que en la Comunidad de Madrid (-0,1 por ciento) y menos que en España (-5,7 por ciento).

La tasa de paro del segundo trimestre asciende al 9,0 por ciento, levemente por debajo de la de la Comunidad de Madrid (9,6 por ciento) y de la media española (11,6 por ciento). Ampliando el periodo a los últimos doce meses, la tasa media de la Ciudad se situaba en el 10,2 por ciento en el segundo trimestre, lo que la dejaba siete décimas por debajo de la correspondiente al segundo trimestre del pasado año. Esta tasa equivale a seis décimas menos que la tasa regional (10,8 por ciento) y 2,4 puntos menos que la nacional (12,6 por ciento).

Evolución laboral (media anual)

| | Activos | % var. anual | Ocupados | % var. anual | Parados | % var. anual |
|----------------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|---------|-----------------|
| Ciudad de Madrid | 1.741,4 | 1,9 | 1.563,8 | 2,6 | 177,7 | -4,2 |
| Comunidad de Madrid | 3.613,4 | 1,2 | 3.221,4 | 1,4 | 392,0 | -0,1 |
| España | 23.603,4 | 1,1 | 20.629,8 | 2,2 | 2.973,6 | -5,7 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA). En miles, salvo %.

Tasas laborales (media anual)

| | Tasa de actividad | difer. anual | Tasa de paro | difer. anual |
|----------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ciudad de Madrid | 62,8 | -0,2 | 10,2 | -0,7 |
| Comunidad de Madrid | 63,2 | -0,4 | 10,8 | -0,1 |
| España | 58,7 | 0,0 | 12,6 | -0,9 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA).

Los ocupados en Industria, en términos medios de los últimos doce meses, ascienden un 12,2 por ciento, cuando un año antes decrecieron un 0,7 por

ciento. Por su parte, los empleados en Construcción ascendieron un 6,8 por ciento, ascenso 13,5 puntos superior al descenso del periodo anual anterior (-6,7 por ciento). En cuanto al sector Servicios, el empleo subió un 1,5 por ciento en esta comparación media anual, una variación 3,3 puntos por inferior a la de un periodo anualizado atrás.

En su condición de gran urbe, la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid están ocupados en actividades del sector Servicios. De esta manera, en cómputo medio anual el 87,1 por ciento del conjunto de la población ocupada trabaja en este sector (1,5 puntos menos que un año antes), el 6,9 por ciento en Industria (una décima más que un año atrás) y el 5,6 por ciento en Construcción (1,1 puntos por encima de un periodo anual anterior). El sector agrícola supone tan solo el 0,3 por ciento restante.

Ocupación según sector de actividad

| | 2Tr23 | 1Tr23 | 4Tr22 | 3Tr22 | 2Tr22 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Agricultura | 5,4 .. | .. | --- | | 0,0 |
| Industria | 112,5 | 119,0 | 108,1 | 117,9 | 105,0 |
| Construcción | 90,7 | 77,5 | 75,5 | 65,2 | 68,7 |
| Servicios | 1410,4 | 1362,0 | 1346,8 | 1355,4 | 1.364,4 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

El aumento de la ocupación ha afectado de manera distinta a mujeres y hombres, aumentando un 3,5 por ciento y un 1,7 por ciento respectivamente, en media anual. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 49,3 por ciento del total de empleados de la Ciudad, cuatro décimas más que en el periodo anual anterior.

Ocupación según sexo

| | 2Tr23 | 1Tr23 | 4Tr22 | 3Tr22 | 2Tr22 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Hombres | | | | | |
| Ocupados | 814,3 | 777,9 | 782,2 | 797,0 | 798,5 |
| Tasa (%) | 62,9 | 61,0 | 61,6 | 62,5 | 63,2 |
| Mujeres | | | | | |
| Ocupadas | 804,7 | 784,7 | 750,4 | 743,8 | 740,5 |
| Tasa (%) | 53,1 | 52,5 | 50,4 | 50,5 | 51,0 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 67,9 por ciento en media anual, 0,5 puntos inferior a la de un año antes, y la de las mujeres del 58,5 por ciento, en este caso la misma tasa del periodo anual anterior.

Actividad según sexo

| | 2Tr23 | 1Tr23 | 4Tr22 | 3Tr22 | 2Tr22 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Hombres | | | | | |
| Activos | 889,5 | 855,3 | 853,9 | 873,3 | 876,9 |
| Tasa (%) | 68,8 | 67,1 | 67,2 | 68,5 | 69,4 |
| Mujeres | | | | | |
| Activas | 890,4 | 885,8 | 866,3 | 851,2 | 845,5 |
| Tasa (%) | 58,7 | 59,3 | 58,2 | 57,8 | 58,2 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

El paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, como ya se anticipó, afecta al 10,2 por ciento de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa 0,7 puntos inferior a la de un periodo anual antes. Esta tasa implica que 177.700 personas se encontraban desempleadas, un 4,2 por ciento menos que un año atrás. El retroceso de la tasa de paro en media anual está causado por un aumento de la ocupación (39.800 más) que en gran medida se ve compensado por el ascenso de la actividad (32.000 más).

La tasa de paro de los hombres es inferior a la de las mujeres en términos medios anuales, como ocurría hace un año. Esta tasa se sitúa en el 8,7 por ciento para los primeros, lo que equivale a 0,8 puntos menos que un año atrás, y en el 11,8 por ciento para las segundas, disminuyendo en 0,4 puntos la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 8,5 y 9,6 por ciento, respectivamente, lo que supone una caída de la masculina en 0,5 puntos en términos interanuales y de 2,8 puntos en la femenina.

Paro según sexo

| | 2Tr23 | 1Tr23 | 4Tr22 | 3Tr22 | 2Tr22 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Hombres | | | | | |
| Parados | 75,2 | 77,3 | 71,7 | 76,3 | 78,4 |
| Tasa (%) | 8,5 | 9,0 | 8,4 | 8,7 | 8,9 |
| Mujeres | | | | | |
| Paradas | 85,7 | 101,1 | 115,9 | 107,4 | 105,0 |
| Tasa (%) | 9,6 | 11,4 | 13,4 | 12,6 | 12,4 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

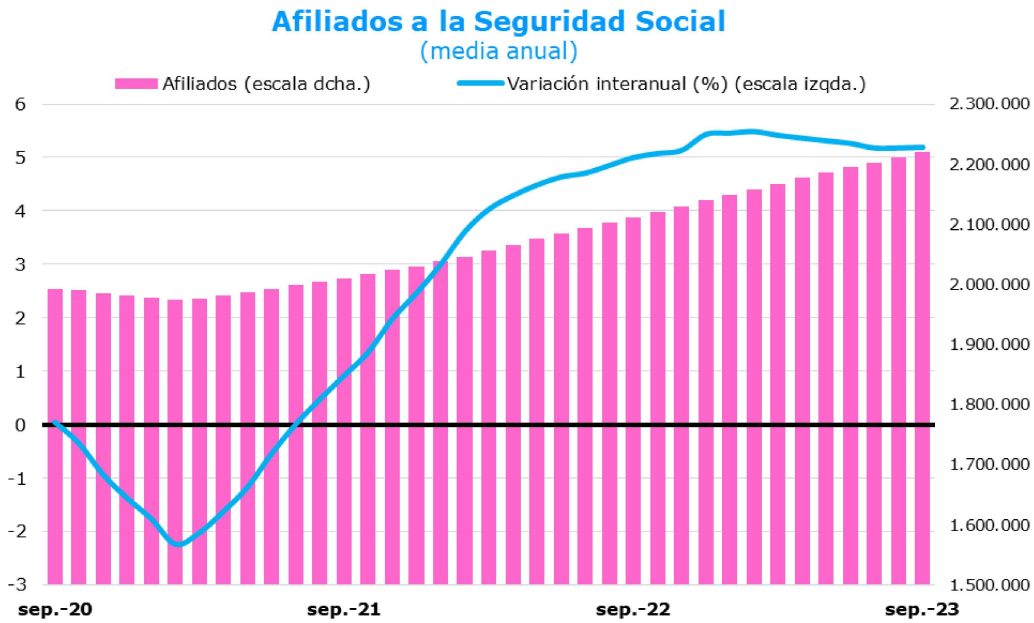
Afiliación a la Seguridad Social

Los afiliados a la Seguridad Social en los centros de trabajo radicados en la Ciudad de Madrid, con independencia del lugar de residencia de los trabajadores, sumaban la cifra de 2.271.225 el último día de septiembre de este año, lo que supone un máximo histórico en el número de afiliados de la serie histórica. Es un 5,5 por ciento mayor que el del mismo mes de un año antes, esta tasa interanual continúa con la tendencia positiva iniciada en el marzo de 2021, además de ser superior a la de la Comunidad de Madrid (4,8 por ciento) y a la de España (3,7 por ciento). En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación media se ha elevado todavía un 5,2 por ciento, hasta los 2.220.668 trabajadores, una tasa superior a la de un año y que sigue la tendencia ascendente de los últimos meses. Esta variación media anual es 1,2 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 2,6 puntos, también mayor, respecto de la de España.

Afiliación a la Seguridad Social

| | Afiliados | Variación | | | |
|----------------------------|------------|-----------|-----|---------|-----|
| | | Mensual | % | Anual | % |
| Ciudad de Madrid | 2.271.225 | 61.837 | 2,8 | 118.549 | 5,5 |
| Comunidad de Madrid | 3.583.277 | 91.666 | 2,6 | 163.718 | 4,8 |
| España | 20.800.895 | 370.623 | 1,8 | 747.376 | 3,7 |

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM) y MISSM.



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Los últimos datos disponibles, correspondientes a septiembre de este año, reflejan que el mayor crecimiento medio anual del número de afiliados ha tenido lugar en Construcción con un incremento del 6,8 por ciento (2,2 puntos más que un año antes). Le sigue Industria con un ascenso del 5,3 por ciento (0,8 puntos más), y muy cerca Servicios, que registra un ascenso del 5,1 por ciento (una variación 0,1 puntos superior a la de un año atrás).

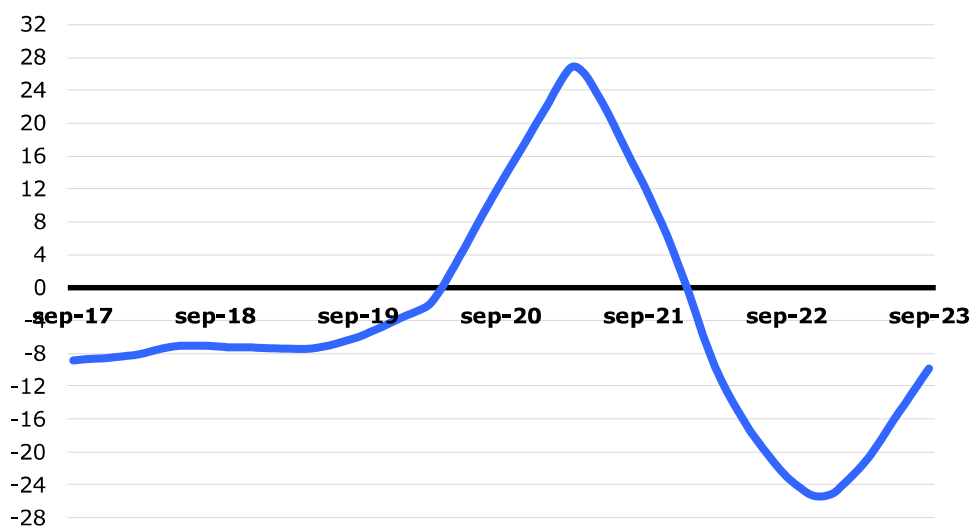


Paro registrado

El número de parados en las oficinas del SEPE estuvo registrando caídas interanuales ininterrumpidas desde noviembre de 2013 hasta finales del año 2019, momento en el que inició una dinámica ascendente a causa de la crisis causada por la pandemia, que se vio intensificada a finales de 2020 y principios de 2021, y es a partir de julio de 2021 cuando se inician los descensos, que fueron muy acusados durante 2022 y se han suavizado a lo largo de este año. Los parados ascendían en septiembre de este año a 143.473, lo que supone 2.792 personas menos que hace un año, una variación interanual del -1,9 por ciento. El número medio de los últimos doce meses (144.573) registra una disminución anual del 9,8 por ciento,

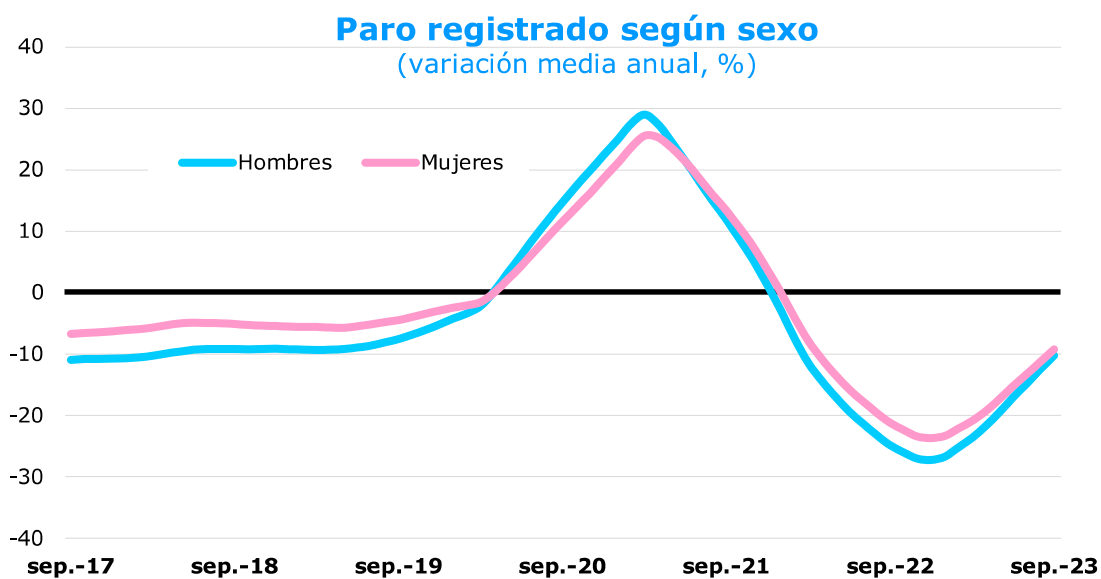
disminución 13,1 puntos menor que la de septiembre del pasado año. Por su parte, esta disminución es ligeramente inferior a la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-9,9 por ciento) y superior que la de España (-7,8 por ciento).

Parados registrados en la ciudad de Madrid (variación media anual, %)



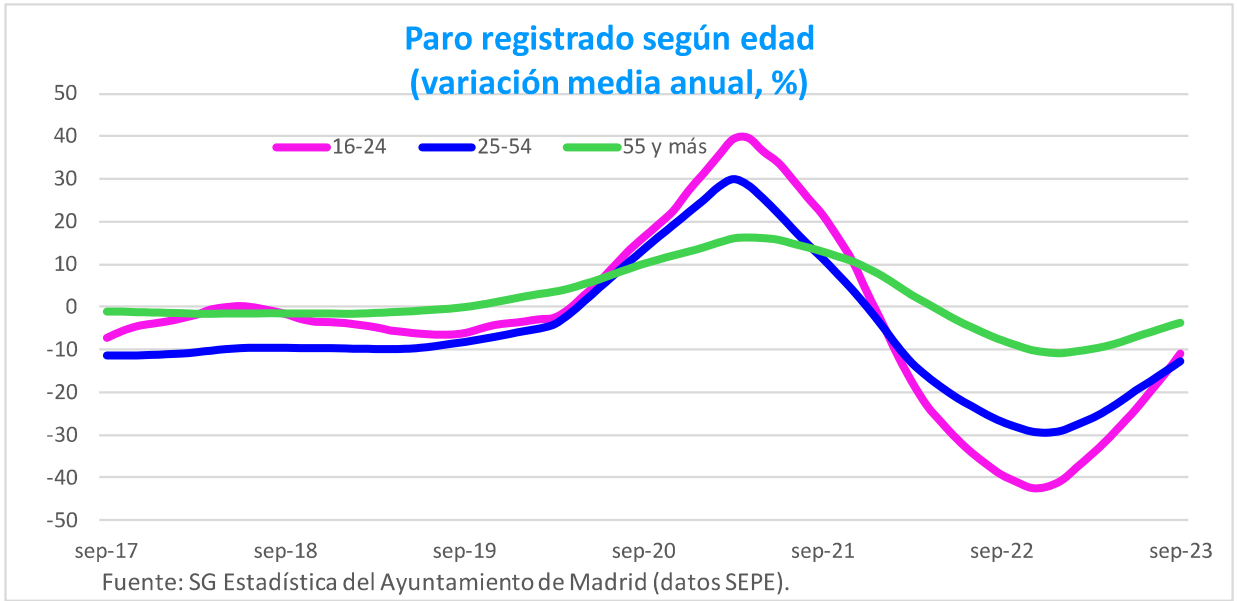
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres. En septiembre el aumento interanual del paro masculino disminuye un 2,3 por ciento (1.448 parados menos), mientras que el femenino lo hace un 1,6 por ciento (1.344 paradas menos). En términos medios anuales las variaciones son del -10,4 por ciento y -9,3 por ciento, respectivamente, de manera que el paro se distribuye en estos términos en un 42,5 por ciento de hombres y un 57,5 por ciento de mujeres, situándose en 61.372 y 83.201, respectivamente.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE).

Teniendo en cuenta la edad de los parados, los de menor edad (16 a 24 años) han aumentado en septiembre un 6,4 por ciento en términos interanuales, los de 25 a 54 años han disminuido un 3,8 por ciento y los de mayor edad han aumentado un 0,1 por ciento. En términos medios anuales las variaciones son del -11,0 por ciento, del -12,6 por ciento y del -3,7 por ciento, respectivamente. En estos mismos términos los más jóvenes representan el 6,3 por ciento del total, 0,1 puntos menos que hace un año, los parados de 25 a 54 años son el 60,8 por ciento, suponen 2,0 puntos menos que hace un año y los más mayores el 32,9 por ciento, 2,1 puntos más que en septiembre del pasado año.



PRECIOS Y SALARIOS

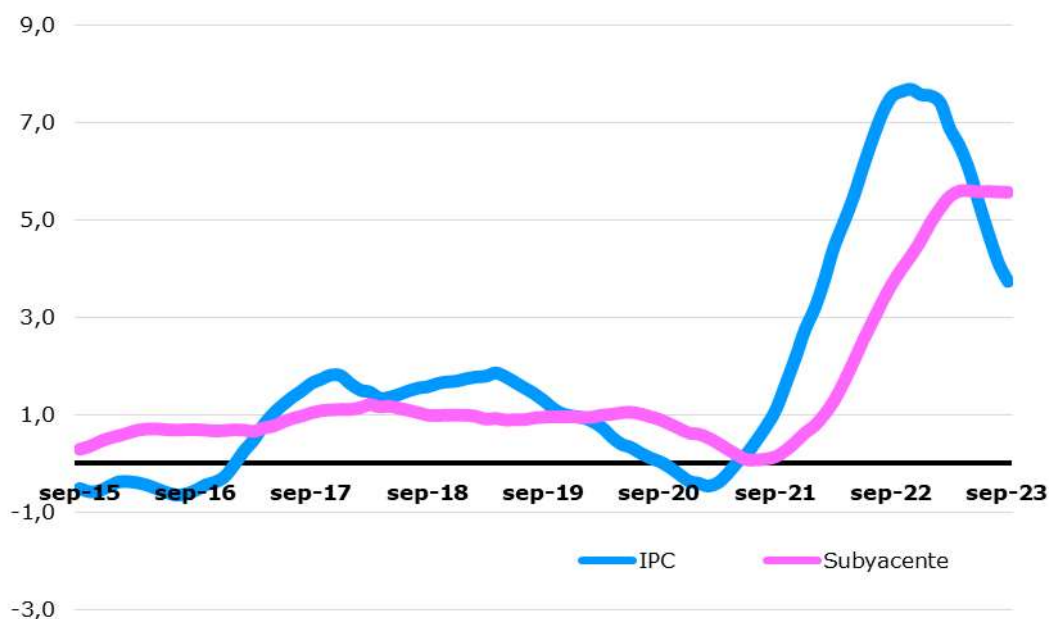
Precios de consumo

Los precios de consumo (IPC) experimentaron un fuerte crecimiento debido a la energía y a las mercancías provocado por el alza en el precio internacional del gas y el incremento en el consumo a nivel global, alcanzando en el tercer trimestre de 2022 un máximo, sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria ha comenzado a mostrar los primeros indicios de enfriamiento de la inflación. La inflación subyacente también baja, pero más lentamente y continúa presentando valores elevados.

Así, septiembre refleja una variación del 3,2 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 4,6 puntos inferior a la del mismo mes de hace un año. En comparación con España, se sitúa 0,3 puntos por debajo.

La inflación subyacente (que excluye tanto los alimentos no elaborados como los productos energéticos) se situó en septiembre en el 5,2 por ciento, por tanto 0,1 puntos por debajo de hace un año, al tiempo que 2,0 puntos por encima del índice general. Este indicador regional se sitúa seis décimas por debajo del nacional. En media anual se sitúa en el 5,6 por ciento, 1,9 puntos por encima de un periodo anualizado antes, manteniéndose en estos valores desde el segundo trimestre del año.

Índice de precios de consumo (% variación media anual)



Fuente: INE.

El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de alimentación y bebidas alcohólicas (13,7 por ciento en media anual y 5,1 puntos más que un periodo anualizado antes), seguido de Restaurantes y hoteles (7,2 por ciento y 1,5 puntos más) y Bebidas alcohólicas y tabaco (7,2 por ciento y 4,3 puntos más). En sentido contrario destacan la vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-7,2 por ciento y 23,5 puntos menos que un año atrás), seguido del transporte (-2,2 por ciento y 15,1 puntos menos que un año antes).

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 3,8 por ciento como media en este año, 4,6 puntos por debajo de 2022. De acuerdo con esta previsión, la inflación habría tocado techo en febrero (6,0 por ciento) y tendría su mínimo en junio (1,9 por ciento), mientras que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 4,8 por ciento arrastrado por los precios de los alimentos, que continúan siendo elevados a pesar de que las subidas se han

moderado, en concreto la media anual de los alimentos elaborados se sitúa en el 12,2 por ciento y en los alimentos no elaborados en el 9,4 por ciento.

Precio de la vivienda

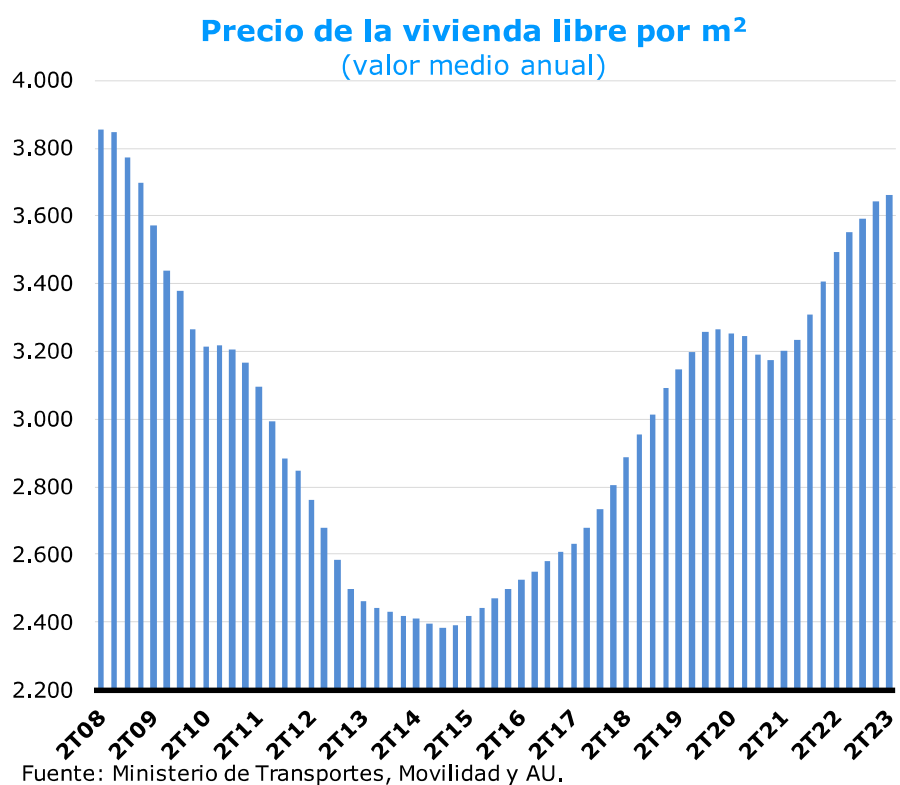
El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 2,3 por ciento en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes, Movilidad y Agencia Urbana. Esta variación interanual es 8,5 puntos inferior a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 3.727,5 euros. El incremento es menor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,7 por ciento) y al nacional (3,0 por ciento).

En media anualizada la Ciudad de Madrid ha registrado en este segundo trimestre un incremento del 4,8 por ciento, lo que supone 4,3 puntos menos que en un periodo anualizado antes, dejando el precio hasta los 3.663,0 euros. Este ascenso es del 3,5 por ciento en España (1.767,7 euros), que disminuye su tasa en 1,3 puntos en relación con un periodo antes, y del 4,7 por ciento en la Comunidad de Madrid (2.929,7 euros), donde disminuye en 2,4 puntos. Hay que tener en cuenta que los precios en la Ciudad registran un descenso medio anual acumulado del 5,0 por ciento en términos nominales desde 2008, momento en que alcanzó su máximo, retroceso que es superior en España (-15,3 por ciento) e inferior en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-2,3 por ciento).

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios crecieron en el segundo trimestre de este año un 6,8 por ciento en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 4.366,3 euros. Esta variación es superior a la registrada en España (variación del 5,8

por ciento, precio medio de 2.097,9 euros) e inferior a la de la Comunidad de Madrid (variación del 7,0 por ciento, precio de 3.338,4 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 4,7 por ciento en los mismos términos, hasta los 3.644,9 euros por metro cuadrado. De nuevo en este caso el aumento es superior al de España (variación del 3,4 por ciento, 1.757,6 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 4,6 por ciento, 2.917,1 euros).



Costes laborales

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 5,5 por ciento en el segundo trimestre de 2023 en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 3,1 puntos superior a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 4,6 por ciento, equivalente a siete décimas más que hace un año.

En España los costes laborales se han incrementado un 5,8 por ciento interanual en el segundo trimestre, una variación 2,0 puntos por encima de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 5,1 por ciento, en este caso 0,6 puntos mayor que la de un periodo anualizado antes. La evolución media anual de los costes laborales del conjunto nacional se sitúa similar a la de Madrid en este último trimestre.

El coste laboral regional se sitúa en 3.436,1 euros por mes en media anual, un 17,6 por ciento superior a la media de España, un diferencial este último cinco décimas inferiores al de hace un año.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

En cuanto al escenario económico en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con CEPREDE (Centro de Predicción Económica), ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de octubre de este año. Las previsiones de la Ciudad de Madrid presentan mejores resultados para 2023 que las que se publicaron en abril de este mismo año, así, el crecimiento del PIB se estima en 3,4 por ciento, frente al aumento del 2,5 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año se reduce al 2,9 por ciento, mientras que irá aumentando durante 2025, hasta el 3,5 por ciento. El avance de actividad sería mayor en la Ciudad que en el conjunto nacional a partir de 2023, acortando distancias año tras año, nueve décimas, cinco décimas y tres décimas respectivamente en 2023, 2024 y 2025.

Crecimiento del PIB 2022-2025

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------|------|------|------|------|
| Ciudad de Madrid | 5,8 | 3,4 | 2,9 | 3,5 |
| Comunidad de Madrid | 5,6 | 2,6 | 2,6 | 3,4 |
| España | 5,8 | 2,5 | 2,4 | 3,2 |

CEPREDE. Datos oficiales (en sombreado) y el resto estimaciones.

En 2023 sería Servicios el sector que más crece, con un 3,9 por ciento, siendo los de mercado un 4,1 por ciento y los de no mercado el 2,4 por ciento; Construcción crecerá en 2023 un 2,7 por ciento; y la Industria y energía decrecerá en 2023 apenas un 0,2 por ciento, un -2,4 por ciento lo haría la energía, y un 2,4 por ciento lo haría la industria sin energía. Se exceptúa de este análisis al sector agrícola por su escasa importancia relativa en el conjunto del PIB de la Ciudad.

La previsión de cara a 2024 supone un crecimiento en todos los sectores. En el resto de los años, todos los sectores siguen experimentando un crecimiento, destacando en 2025 el crecimiento de la construcción, un 13,3 por ciento.

Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| PIB | 5,8 | 3,4 | 2,9 | 3,5 |
| VAB | 6,1 | 3,4 | 2,8 | 3,6 |
| Agricultura | 0,4 | 2,0 | 15,0 | 4,1 |
| Industria | 4,0 | -0,2 | 1,0 | 5,9 |
| Energía | 3,1 | -2,4 | 0,3 | 6,3 |
| Industria sin Energía | 4,8 | 2,4 | 1,9 | 5,4 |
| Construcción | 4,0 | 2,7 | 2,6 | 13,3 |
| Servicios | 6,4 | 3,9 | 3,0 | 2,9 |
| Servicios de mercado | 7,6 | 4,1 | 3,3 | 2,8 |
| Servicios de no mercado | 0,7 | 2,4 | 1,5 | 3,2 |

CEPREDE (octubre 2023).

CONCLUSIONES

La **economía mundial** continúa su lenta recuperación tras los golpes de la pandemia, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del costo de vida. En retrospectiva, la resiliencia ha sido notable. Pese a la perturbación que causó la guerra en los mercados de energía y alimentos y el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias internacionales para luchar contra una inflación no vista en décadas, la economía mundial se ha ralentizado, pero no estancado. Aun así, el crecimiento es lento y desigual, con crecientes divergencias a escala mundial. La economía mundial avanza a paso lento, sin correr.

El Fondo Monetario Internacional pronosticó que el **crecimiento mundial** se desaceleró de 3,5 por ciento en 2022 a 3,0 por ciento en 2023 y a 2,9 por ciento en 2024, 0,1 punto por debajo de lo pronosticado en julio. El pronóstico para 2023–24 sigue por debajo de la media anual histórica (2000–2019) de 3,8 por ciento. Los riesgos para las perspectivas están más equilibrados que hace seis meses, debido a la resolución de las tensiones por el tope de la deuda de Estados Unidos y a la actuación decisiva de las autoridades suizas y estadounidenses para contener la turbulencia financiera. La probabilidad de que se produzca un aterrizaje brusco ha remitido, pero la balanza de riesgos para el crecimiento mundial permanece inclinada hacia un deterioro de las perspectivas. La crisis del sector inmobiliario de China podría profundizarse, con repercusiones a nivel internacional, en especial para los exportadores de materias primas. Además, están apareciendo importantes divergencias. La desaceleración es más pronunciada en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes y en desarrollo. Entre las economías avanzadas, Estados Unidos ha sorprendido de forma positiva, con la resiliencia de su consumo y su inversión, mientras que la actividad de la zona del euro se ha revisado a la baja. Muchas economías de mercados emergentes han mostrado bastante resiliencia y han sorprendido de forma positiva, con la notable excepción de China, que afronta dificultades crecientes derivadas de su crisis inmobiliaria y el deterioro de la confianza.

La desaceleración es más pronunciada en las **economías avanzadas** que en las de mercados emergentes y en desarrollo. Así en 2023 para las economías

avanzadas se prevé una desaceleración de 2,6 por ciento en 2022 a 1,5 por ciento en 2023 y 1,4 por ciento en 2024, con un ímpetu más fuerte de lo previsto en Estados Unidos, pero crecimiento más flojo a lo previsto en la zona del euro. Dentro de este grupo Estados Unidos crecerá un 2,1 por ciento en 2023, cifra que está por encima de la media de la eurozona (0,7 por ciento). El crecimiento en la zona del euro también se estima en un 0,7 por ciento en 2023, frente al 3,3 por ciento de 2022. Hay rebajas importantes en los principales países, Alemania pasando de valores del 1,8 por ciento en 2022 al -0,5 por ciento en 2023, al igual que ocurre en Francia, pasando del 2,5 por ciento en 2022 al 1,0 por ciento en 2023, Italia, del 3,7 al 0,7, y en España del 5,8 por ciento al 2,5 por ciento. Y Reino Unido que también pasa del 4,1 por ciento en 2022 al 0,5 por ciento en 2023.

La **economía española** creció un 5,8 por ciento en 2022, lo que supuso 6 décimas menos que un año antes. Esta tasa de variación se situó por encima de la media de los diecinueve países de la zona euro, cuya variación interanual fue del 3,3 por ciento, y también del conjunto de la Unión Europea, que fue del 3,4 por ciento, mostrando así un dinamismo comparativamente mayor en España que en otros países de la zona euro.

Las últimas **previsiones de crecimiento del Gobierno central** (octubre 2023) estiman una variación del PIB de España del 2,4 por ciento este año, mostrando una ralentización de la actividad global de la economía con respecto al año 2022 (5,8 por ciento). Dicho crecimiento está afectado por dos factores internacionales relevantes: los conflictos geopolíticos y el impacto de la política monetaria contractiva del Banco Central Europeo. Las tensiones geopolíticas y los conflictos son, en este momento, el principal factor de riesgo para la economía por su potencial impacto sobre los mercados de energía y la actividad económica en Europa y a nivel mundial. Tras una rápida subida de los tipos de interés, la política monetaria está empezando lograr reducir la inflación, pero también ralentiza la demanda a nivel europeo.

El **PIB de la Ciudad de Madrid** aumentó en 2022 un 5,8 por ciento según la Contabilidad Municipal, cinco décimas menos que un año antes e igual al conjunto de España.

En cuanto al **escenario económico** en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid en colaboración con CEPREDE (Centro de Predicción Económica) ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de octubre de este año. El crecimiento del PIB se estima en 3,4 por ciento para este año 2023, frente al aumento del 2,5 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año sería del 2,9 por ciento, mientras que para 2025 aumentaría al 3,5 por ciento.

La **actividad industrial de la región madrileña** registró en 2022 una variación del 5,6 por ciento, lo que supuso 0,2 puntos más que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta agosto de este año, la variación ha aumentado hasta el 4,5 por ciento en comparación media anual, equivalente a tres décimas menos que un año antes, lo que refleja un aumento de la actividad en el último año que se está ralentizando. Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España.

El valor añadido regional en el sector de la **construcción** ha aumentado un 4,1 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2023 (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM), lo que supone una décima más que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 3,5 por ciento. Se aprecia un leve ascenso de la actividad constructora, que fue muy similar en los trimestres anteriores, 3,5 por ciento en el primer trimestre de 2023, y 3,3 en el cuarto trimestre del pasado año.

Los **servicios de la ciudad de Madrid** registraron en 2022 una subida del 6,4 por ciento. Dentro de los servicios, el **turismo hotelero** refleja ascensos en las pernoctaciones medias anuales en septiembre del 17,5 por ciento, manteniendo un buen comportamiento, pero suavizando los valores inusualmente elevados de meses anteriores como consecuencia de la recuperación de la normalidad tras la pandemia (en agosto de 2022 fue de 205,8 por ciento). También en el **tráfico de pasajeros** desde noviembre de 2021 ha habido un continuo ascenso que se ha ido suavizando a finales de 2022 y principios de 2023, llegando a 58,7 millones de pasajeros anuales hasta septiembre, lo cual muestra una gran recuperación, aunque aún falta para los datos anteriores a la pandemia en que se alcanzaron los 62,2 millones anuales en febrero de 2020.

La **creación de sociedades** ha crecido a un ritmo mucho más moderado tras la fuerte recuperación experimentada tras la pandemia, dinámica que también ha tenido lugar a nivel nacional. En los últimos doce meses, hasta agosto, se crearon 16.383 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 6,4 por ciento más que un periodo anualizado antes, alcanzando una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles desde 2008. En cuanto a la **confianza empresarial**, el índice de confianza empresarial armonizado continúa el nivel positivo ya iniciado en el segundo trimestre de 2021, aunque ya las subidas no son tan altas, habiendo tenido un ascenso de 1,6 puntos este tercer trimestre en comparación con el del año pasado, lo que supone 3,2 puntos menos.

El **comercio al por menor** en la Comunidad de Madrid continúa con tendencia ascendente iniciada en mayo de 2021, donde se dieron subidas muy altas comparadas con las anteriores a la pandemia, recuperándose el consumo tras superarse los peores momentos de la crisis sanitaria. Esta tendencia creciente se suavizó a lo largo de 2022 para nuevamente volver a tomar valores más elevados en 2023. La variación media anual de los últimos doce meses se sitúa en agosto en el 7,4 por ciento, 5,5 puntos por encima de un año antes. La matriculación de vehículos en términos anuales en el conjunto de la Comunidad de Madrid ha descendido continuamente desde

abril de 2022, siendo estos descensos especialmente elevados durante 2023. En estos últimos doce meses, hasta junio de 2023, la matriculación de vehículos ha descendido un 50,2 siendo un mínimo histórico de la serie.

Las **exportaciones e importaciones** de bienes del conjunto regional evolucionan positivamente, pero los crecimientos se han suavizado, las **exportaciones** de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid ascendieron un 23,4 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la subida del 40,2 un año antes, consecuencia de una intensa tendencia ascendente en el último año. Las **importaciones** han crecido en un 7,0 por ciento en este mismo periodo, valor inferior que el 37,8 por ciento de un año antes. Si bien en ambos casos la dinámica ha sido ascendente, las importaciones un poco más bajas que las exportaciones. Por su parte, la **inversión** recibida en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2023) en el conjunto de la región desde el exterior de España supone un 42,8 por ciento menos que en un periodo anualizado antes, representando el 50,3 por ciento del total territorializado por comunidades autónomas en cómputo anualizado. Y, por otra parte, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países supuso un 81,1 por ciento más, y fue el origen del 76,2 por ciento de la que salió de España.

Pese a las señales de moderación de la actividad económica en 2023, el mercado laboral mantiene su dinamismo, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de **afiliados a la Seguridad Social** en las empresas radicadas en la Ciudad, habiéndose alcanzado en septiembre de este año un máximo histórico, con 2.271.225 personas afiliadas, lo que supone un crecimiento del 5,5 por ciento respecto al mismo mes del año pasado. Por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en septiembre un 1,9 por ciento interanual, que suponen 2.792 personas menos, y se sitúa como el mejor septiembre desde 2008. Y por último los datos, según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación del 5,2 por ciento y una disminución

del desempleo del 12,3 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 9,0 por ciento, equivalente a 2,6 puntos menos que la nacional.

No obstante, en términos de medias anuales, la **afiliación media** en septiembre se ha elevado todavía un 5,2 por ciento, una tasa superior a la de un año y 2,6 puntos mayor respecto de la de España. El **paro registrado**, como media de los últimos doce meses, se reduce entre los madrileños en un 9,8 por ciento respecto de hace un año, esta disminución es ligeramente inferior que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-9,9 por ciento) y superior que la de España (-7,8 por ciento). La tasa de paro medida por la **EPA** se sitúa en el 10,2 por ciento, 0,7 puntos por debajo de la de hace un año, y 2,4 puntos por debajo de la de España que se coloca en 12,6 por ciento.

Los **precios de consumo** experimentaron un fuerte crecimiento debido a la energía y a las mercancías provocado por el alza en el precio internacional del gas y el incremento en el consumo a nivel global alcanzando en el tercer trimestre de 2022 un máximo, sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria ha comenzado a mostrar los primeros indicios de enfriamiento de la inflación. Así, septiembre refleja una variación del 3,2 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 4,6 puntos inferior a la del mismo mes de hace un año. En comparación con España, se sitúa 0,3 puntos por debajo.

El **precio medio de la vivienda** libre de la Ciudad de Madrid se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 2,3 por ciento en comparación con un año antes. El precio medio del metro cuadrado se sitúa en Madrid en 3.727,5 euros, mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2.978,6 euros), que creció un 2,7 por ciento y al nacional (1.793,2 euros), que creció un 3,0 por ciento.

En definitiva, la **economía de la Ciudad de Madrid** crecerá en este año un 3,4 por ciento, frente al aumento del 2,5 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo

año se eleva al 2,9 por ciento, mientras que para 2025 subirá el 3,5 por ciento, además de ser ligeramente mayor en la Ciudad que en el conjunto nacional para ambos años (cinco y tres décimas respectivamente).

