

Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	6
III. Marco nacional	7
IV. Crecimiento económico y previsiones	9
IV.1. Crecimiento económico	9
IV.2. Previsiones	11
V. Evolución reciente de la economía madrileña	12
V.1. Demanda y producción	12
V.1.A. Demanda interna	12
V.1.B. Demanda externa	13
V.1.C. Actividad productiva	14
V.2. Precios y salarios	18
V.3. Mercado laboral	21
V.4. Tejido empresarial	31
Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	33
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	35

Índice de recuadros

Recuadro I. Evolución de la inflación de la Comunidad de Madrid desde el inicio de la pandemia	19
Recuadro II. Los flujos de la EPA en el primer trimestre de 2023	22
Recuadro III. Explotación del Directorio Central de Empresas en la Comunidad de Madrid	32

Advertencia:

La Comunidad de Madrid no efectúa predicciones propias sobre el crecimiento de la economía regional. Las recogidas en el presente informe han sido publicadas por diversas fuentes independientes y como tales son citadas.

Nota sobre el análisis de la evolución de los indicadores de coyuntura del presente informe.

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos tras la crisis del COVID, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2023 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales. Con todo ellos se pretende la observación de posibles puntos de giro en los patrones de normalización de la actividad, de especial relevancia en el contexto actual en el que la marcha de la economía está condicionada por múltiples factores, algunos no económicos, con gran capacidad disruptiva.

Cierre de la información: 23/5/23

I. Síntesis de la situación económica

La evolución de la actividad económica en el primer trimestre de 2023 ha resultado ser notablemente más boyante de lo que las previsiones apuntaban. Los datos de crecimiento mundial, nacional y regional dan muestra de niveles de actividad que parecen alejar el fantasma de la recesión, e incluso del estancamiento, que había irrumpido de la mano de la fuerte escalada de precios, cuya persistencia había exigido el giro más drástico de la política monetaria a escala global de la historia reciente.

El PIB crece en el primer trimestre en todas las grandes zonas económicas, con especial impulso en los países emergentes. China avanza con fuerza tras la eliminación de todas las restricciones vinculadas con la expansión de la pandemia, EE. UU. habría crecido un 0,3% intertrimestral, un 0,2% la UE y un 0,1% la zona del euro, lastrada por la caída de Irlanda, de 2,8% y el estancamiento de Alemania, que sigue eludiendo la recesión.

Hay que señalar, además, que estas cotas de actividad se han alcanzado en un contexto en el que el conflicto bélico en Ucrania persiste y su riesgo de escalada continúa presente. También en este trimestre se evidenció la fragilidad de una parte del sistema bancario americano ante la subida de tipos. El tensionamiento de las condiciones financieras pareció comprometer no sólo a los bancos que quebraron, sino al colectivo de pequeñas entidades, y el desbordamiento hacia Europa, de la mano de Credit Suisse, generó un episodio de alta volatilidad en las bolsas y estrés en los mercados que, a fecha de hoy, y al menos en el entorno europeo, parece superado.

Una vez controladas estas turbulencias financieras, y descartado el adelanto temporal de la corrección de tipos que podrían haber traído consigo, tanto la Reserva Federal, como el Banco Central Europeo han iniciado una graduación en el ritmo de escalada del precio del dinero. Ambos suben sus tipos de referencia “sólo” 25 puntos básicos (p.b.) en sus reuniones de mayo y continúan señalando que persistirán en su política restrictiva mientras la inflación no se perciba completamente controlada, relegando, en el dictado de la política monetaria, los indicadores de actividad a una segunda línea.

Así, mientras los indicadores oficiales de la inflación núcleo ya parecen estar dando señales claras de moderación al otro lado del Atlántico, en Europa la minoración es todavía muy incipiente. También se advierte como diferente el grado de transmisión de las medidas monetarias sobre la economía real, clave en la que se lee la actual ralentización en los ritmos de subidas de los tipos. Con todo, los mercados están adelantando las primeras bajadas de los tipos de interés en EE.UU. durante el segundo semestre del año, no antes de 2024 en el marco europeo.

La favorable evolución de la actividad en el primer trimestre se ha apoyado en el buen comportamiento de los mercados laborales, que han retroalimentado una mejora de las expectativas de los agentes económicos, con balances saneados. Un invierno más cálido de lo habitual ha permitido, por otra parte, una reducción de los precios energéticos, en especial del gas natural en Europa, con sus reservas llenas y un consumo inferior al estimado.

En este contexto global, el desempeño de la economía regional en el primer trimestre de 2023 se puede calificar como muy satisfactorio. Los elevados niveles de actividad siguen traducándose en un mercado laboral dinámico y altos niveles de consumo y, si bien los precios han crecido con fuerza, la inflación destaca por tener el mejor comportamiento del entorno regional español. Otro aspecto destacado en este primer trimestre es la normalización de los flujos de comercio internacional de bienes.

La primera estimación de crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid sitúa en el 1,3% el avance intertrimestral y en el 3,9% el interanual del primer trimestre de 2023, frente a los 0,5% y 3,8% respectivos en España. Los niveles de actividad regional se sitúan ya un 2,2% por encima de los previos a la pandemia, y la desagregación por componentes de oferta y demanda evidencian avances en la recuperación de los niveles precrisis de todos ellos. Resulta destacable que son los agregados con mayor la mayor brecha prepandemia los que han observado un mejor comportamiento este trimestre, como es el caso de la inversión en vivienda, que avanza un 1,1% en el trimestre y un 4,7% en el año, aunque todavía presenta niveles de actividad un 18,3% por debajo del cuarto trimestre de 2019.

El gasto en consumo final de los hogares se mantiene estable en el trimestre y continúa desacelerándose en el año. Desde el punto de vista de la oferta, destaca el avance intertrimestral del VAB de la construcción, del 2,5% y más de un punto por encima del estimado para la industria y los servicios, si bien es cierto que la horquilla de crecimiento interanual se estrecha notablemente en relación a periodos anteriores, con avances del VAB de todos los grandes sectores por encima del 3,5%.

Como ya se ha señalado, el dinamismo del mercado de trabajo regional está resultando clave para el mantenimiento de los niveles de consumo y el impulso de la actividad. Las señales en este sentido resultan inequívocas: la EPA

del primer trimestre de 2023 refleja avances de la ocupación y reducciones de los niveles de desempleo, movimiento sincrónico poco habitual para un primer trimestre del año. De hecho, los más de 3,2 millones de personas ocupadas actuales se acercan al máximo histórico del segundo trimestre de 2022, y la tasa de paro se reduce hasta el 11% de la población activa.

El análisis de los flujos que determinan estas variaciones ahonda en el buen momento del mercado laboral: al favorable comportamiento de las transiciones entre la ocupación y el paro, se unen los efectos de la estructura de edad de la población en edad de trabajar en los flujos de parados y ocupados hacia la inactividad, como se puede ver en el anexo dedicado a ello.

Las fuentes registrales apuntan en la misma dirección, con crecimientos del número de afiliaciones en el primer trimestre de 2023 del 3,9% interanual y una caída de la cifra de parados registrados del 9,4% respecto al año anterior, mejorando ampliamente en ambos casos los registros prepandemia. Los datos de abril refuerzan el dinamismo de las afiliaciones y prolongan la desaceleración de los descensos del número de parados al tiempo que se estabiliza el comportamiento de la contratación indefinida una vez superado el efecto escalón que trajo consigo la entrada en vigor de la reforma laboral.

Los efectos base resultan también esenciales a la hora de analizar la evolución reciente de los indicadores de precios al consumo. La inflación general, que llegó a ser del 9,6% interanual en julio del pasado año, inició una trayectoria de moderación que ha sido especialmente visible en el mes de marzo, cuando su crecimiento cedió 2,6 puntos, y quedó reducido al 2,6% en la región, para escalar 0,8 puntos en abril, hasta el 3,4%. Estas oscilaciones están directamente relacionadas con la evolución interanual de los precios energéticos y el efecto que sobre ellos tuvieron las medidas adoptadas para su “corrección”.

La transmisión del encarecimiento de la energía al resto de bienes y servicios de la economía, fenómeno global, hace que sea la inflación subyacente o núcleo el indicador de seguimiento clave del comportamiento de los precios. Sin energía ni alimentos no elaborados, la cesta de bienes y servicios consumida en la región llegó a encarecerse un 6,6% interanual en enero de 2023, un 6,4% en el primer trimestre, moderándose hasta el 5,5% en abril; sistemáticamente por debajo de la inflación subyacente en el conjunto nacional, ha marcado en casi todos los meses el crecimiento más contenido de las regiones españolas. Es importante señalar, llegados a este punto, que la moderación de la inflación, general o subyacente, está muy lejos de apoyarse en un abaratamiento de los precios, sino en un menor crecimiento de los mismos que los observados hace un año.

Además, la inflación percibida por los consumidores, muy vinculada a las compras realizadas con mayor frecuencia, podría incluso no participar de esta moderación, dado el importante papel que los precios de los alimentos juega en la conformación de esta inflación subjetiva. Así, el subgrupo alimentos marcó su inflación más alta en febrero de 2023, cuando llegó a ser del 16,7% (6% la inflación general) y se sitúa en el 12,8% en abril. Ahora bien, de las 21 rúbricas que lo conforman, sólo 3 (productos lácteos, frutas frescas y azúcar) han experimentado una reducción de precios entre febrero y abril, los 18 restantes se encarecieron (y huevos, patatas y carne de porcino lo hicieron en más de un 5% en abril respecto a febrero).

El efecto de los precios está también detrás de la moderación de las tasas de crecimiento de las exportaciones de bienes en el primer trimestre y de la muy moderada caída de las importaciones en el mismo periodo (19% y -3,9% respectivamente). Recordemos que no hay series deflactadas del comercio internacional por regiones. Combustibles y aceites minerales, que impulsó los crecimientos de estas transacciones en 2022, los frena en este inicio de año porque, junto a la normalización de la evolución interanual de exportaciones e importaciones, se observa también un retorno los patrones previos en lo que a la composición de estos flujos se refiere. Recobran protagonismo las partidas de vehículos automóviles y máquinas y aparatos mecánicos, y se reconfigura el tablero internacional de principales clientes y proveedores.

Es el grado de apertura y la interdependencia económica de la región el factor último que explica el efecto de arrastre de la generalizada revisión al alza de las estimaciones de crecimiento para 2023 de la UE y España sobre las previsiones de avance del PIB regional. Un primer trimestre mejor que el esperado pospone, al segundo semestre del año, los efectos adversos de la persistente inflación y la subida de tipos sobre el consumo y la inversión. Los organismos independientes de predicción proyectan para la Comunidad de Madrid, en promedio, un crecimiento del 1,7% en el conjunto del año, y dibujan una dinamización de la actividad de cara a 2024, que podría situarse en torno al 2,5%. No obstante, la incertidumbre sigue estando presente y los riesgos a la baja latentes.

II. Contexto internacional

Las dudas siguen, aunque el inicio del año ha sido mejor de lo esperado.

EE. UU. creció un 0,3% intertrimestral; la eurozona, un 0,1%, y China sorprendió con un 2,2%. Este arranque introduce cierto sesgo al alza para las previsiones de crecimiento en 2023. Sin embargo, el riesgo de que la segunda mitad del año sea más débil, a medida que las agresivas subidas de tipos terminen de transmitirse a la actividad, puede sesgar a la baja el crecimiento esperado para 2024. Este menor dinamismo económico, en un contexto en el que, *a priori*, no se anticipan tensiones preocupantes en los mercados de energía, permitirá que la inflación se vaya reduciendo, sobre todo, en lo referente a los componentes subyacentes, que por el momento están mostrando resistencia a bajar.

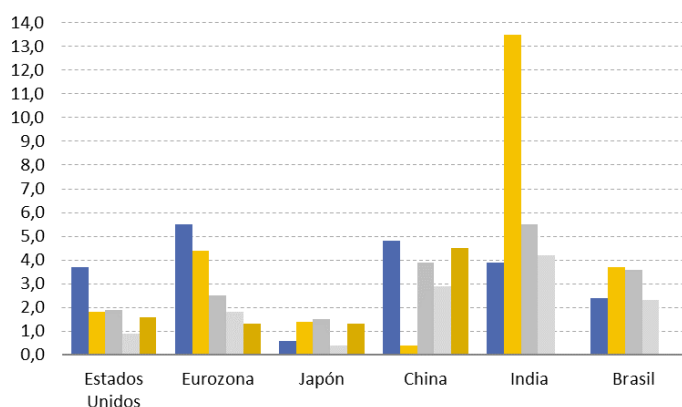
La eurozona creció un 0,1% intertrimestral en el 1TR 2023, resultado que, no obstante, se ha vuelto a ver afectado por la tremenda volatilidad de los datos de Irlanda (con una caída del 2,7%, restan más de 0,1 p. p. al crecimiento del conjunto de la eurozona). Respecto a las principales economías, destacan el dinamismo de Italia y España (+0,5% intertrimestral). Por su parte, Francia creció un modesto 0,2% y Alemania se estanca al inicio de año (0%). En cuanto al desglose por componentes, el sector exterior tuvo una significativa aportación positiva en el 1TR, beneficiado por un buen arranque de la economía global en 2023 gracias, en parte, a la reapertura total de la economía china. En cuanto a la evolución de la demanda interna, las señales son más dispares: el consumo cayó en Alemania y España; en Francia, se estancó, y en Italia, destaca el dinamismo de su demanda interna.

En 2022, el dramático repunte de los precios energéticos para los consumidores europeos se

convirtió en la principal causa de las elevadas tasas de inflación, tanto de manera directa como indirecta. Sin embargo, tanto por efectos base como por la distensión de los precios energéticos que viene consolidándose en los últimos meses, la presión alcista de la energía está desvaneciéndose. Por ello, en marzo la inflación general de la eurozona cayó con fuerza hasta el 6,9% (-1,6 p. p.), con la primera contribución negativa de los precios energéticos desde 2021. Esta dinámica, que debería continuar en lo que queda de año, da lugar a una recomposición de la inflación europea, ahora con una mayor presencia de los alimentos, los bienes no energéticos y los servicios. De hecho, la inflación que excluye energía y alimentos aceleró hasta el 5,7% (+0,1 p. p.). Esta menor distancia entre inflación general y núcleo se asemeja al caso de EE. UU., donde en febrero la general bajó hasta el 6% interanual y la inflación núcleo se situó en el 5,5%.

Aunque los bajos precios del gas y el elevado nivel de reservas suponen un alivio para empresas y familias, y así se refleja en el buen tono de indicadores, la fortaleza se centra especialmente en los servicios. En cambio, el PMI manufacturero cayó hasta los 45,8 puntos (en zona contractiva por décimo mes consecutivo) y en algunas encuestas industriales empiezan a detectarse señales incipientes de menores pedidos, en un contexto de inventarios de productos terminados todavía elevado. Además, fruto del endurecimiento monetario del BCE, los próximos meses van a estar marcados por la transmisión de unos mayores tipos de interés al conjunto de la economía. En consecuencia, pese al buen inicio de año, todavía quedan por superar importantes retos y no conviene mostrarse confiado en exceso.

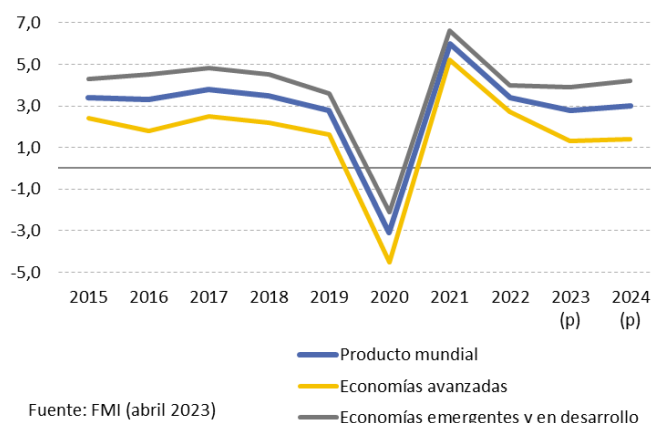
Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Fuente: OCDE y Eurostat (marzo 2023)

■ I-22 ■ II-22 ■ III-22 ■ IV-22 ■ I-23

Crecimiento economía mundial 2015-2024



Fuente: FMI (abril 2023)

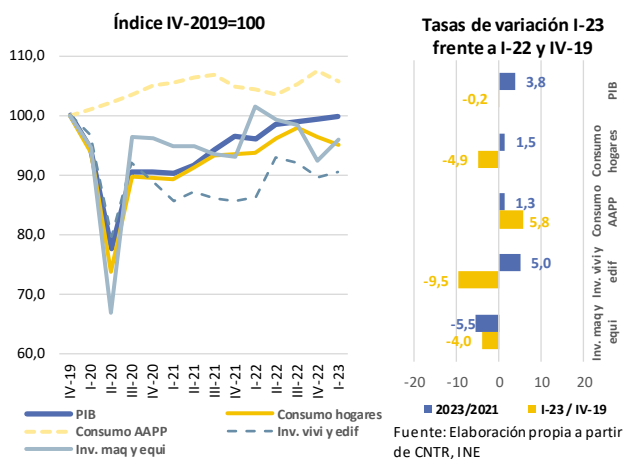
— Producto mundial
— Economías avanzadas
— Economías emergentes y en desarrollo

III. Marco nacional

1. Crecimiento

El comportamiento de la economía española durante el primer trimestre mejora las expectativas, atendiendo a los resultados del avance de la CNTR del INE. Así, el PIB registra un avance del 0,5% respecto al trimestre anterior, cuyo crecimiento se ha revisado dos décimas al alza, hasta el 0,4%. La evolución en el inicio de 2023, mejor que la esperada, se sostiene en la dinamización del sector exterior y de la inversión, mientras el consumo vuelve a contraerse, lastrado por el realizado por los hogares así como por el de las AA.PP.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



El ritmo de crecimiento interanual rompe con el perfil desacelerado que exhibió en el segundo semestre de 2022 y repunta hasta el 3,8%, desde el 2,9% del cuarto trimestre. Prosigue, así, el proceso de recuperación la economía española, de manera que el PIB se sitúa muy cerca ya de alcanzar la cota prepandemia, a tan solo un 0,2% del nivel del cuarto trimestre de 2019.

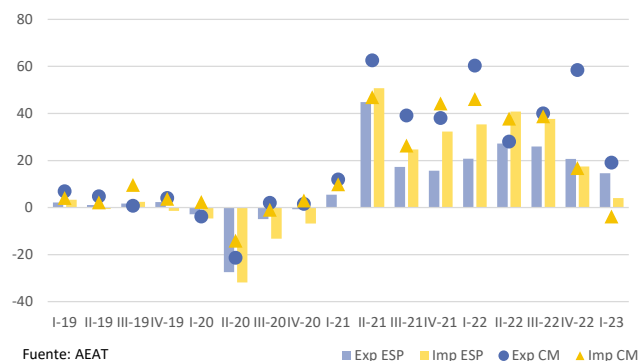
El avance interanual del primer trimestre se basa principalmente en la aportación de la demanda externa, que se eleva en seis décimas, hasta 2,5 puntos. La demanda nacional contribuye en 1,3 puntos al crecimiento del PIB, tres décimas más que en el trimestre anterior, mejora con origen exclusivo en la recuperación de la inversión, que pasa de caer un 5% interanual en el cuarto trimestre a aumentar un 0,7%; la inversión en construcción que avanza un 5%, impulsa el agregado, mientras la realizada en maquinaria y bienes de equipo se contrae un 5,5%.

El gasto en consumo final, por el contrario, ha visto debilitarse su ritmo de crecimiento interanual, del 2,8% al 1,4%, con aumentos del consumo de los hogares del 1,5% y de las AA.PP. del 1,3%, experimentando ambos una desaceleración similar, aunque el primero aún está a un 4,9% de recuperar el nivel prepandemia.

2. Sector Exterior

En el primer trimestre de 2023, continúa la moderación paulatina de las tasas interanuales de los flujos internacionales de bienes de España, si bien mantiene volúmenes muy elevados. Así, las exportaciones españolas de bienes crecieron en el primer trimestre de 2023 un 14,6% respecto al mismo periodo de 2022, con un volumen contabilizado de 102.683 millones de euros, cifra similar a la del trimestre anterior y nuevo record para dicho periodo. Las importaciones aumentaron hasta los 109.262 millones de euros, lo que supone un 4% más que en el mismo periodo de 2022. El saldo comercial del primer trimestre registra un déficit de 6.578 millones de euros.

Comercio exterior. Tasas interanuales trimestralizadas



En volumen, las exportaciones se incrementaron un 3,5% interanual, ya que sus precios, aproximados por los índices de valor unitario, crecieron un 10,7%, y las importaciones se redujeron un 3,2% interanual, debido a que sus precios aumentaron un 7,5%.

Los sectores que más contribuyeron al alza de las exportaciones en el primer trimestre de 2023 son *Bienes de equipo* (contribución 3,9 p.p.), *Sector del automóvil* (3,7 p.p.) *Productos químicos* (2,7 p.p.) y *Alimentación, bebidas y tabaco* (2,4 p.p.). Por subsectores, se encuentra a la cabeza *Automóviles y motos* (2,3 p.p.), *Componentes del automóvil* (1,4 p.p.), *Medicamentos* (1,3 p.p.) y *Productos químicos orgánicos* (1,1 p.p.). Los destinos con las mayores aportaciones positivas a la tasa de variación de las ventas fueron Francia, Alemania e Italia.

En el análisis de las contribuciones a la tasa interanual de las exportaciones nacionales en el primer trimestre de 2023 (14,6%), la región con la segunda mayor contribución positiva fue la Comunidad de Madrid, con 2,8 puntos porcentuales y unas ventas que representaron el 15,2% del total, con un avance del 19% en este trimestre.

3. Mercado de trabajo

El mercado laboral se muestra sólido en el primer trimestre del año.

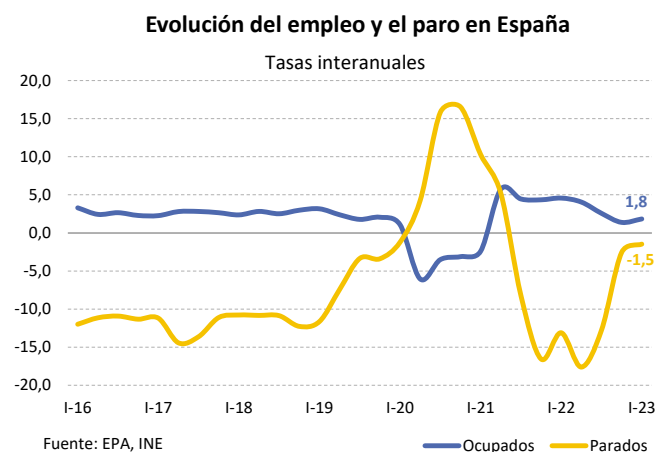
Los resultados de la EPA, registran una reducción del número de personas ocupadas y un incremento del paro respecto al trimestre anterior. Con 11.100 ocupados menos, (es la menor caída de ocupación en un primer trimestre desde 2008) y 103.800 parados más, el número de activos aumenta en el trimestre en 92.700 efectivos, en un contexto de avance de la población en edad de trabajar, motivo por el cual la tasa de actividad aumenta una décima, hasta el 58,6% y la tasa de paro crece cuatro décimas, hasta el 13,3%.

Esta evolución ha determinado una aceleración de los incrementos interanuales de la ocupación: el 1,8% frente al 1,4% del trimestre anterior, al tiempo que el paro ha ralentizado su ritmo de caídas, desde el -2,6% del último trimestre hasta el -1,5% actual.

Las series desestacionalizadas parecen no dar continuidad al cambio en el comportamiento de los dos últimos trimestres de las dos series principales, que apuntaban a un posible cambio de fase del ciclo económico. Se retoman los aumentos del número de ocupados y las reducciones del paro son apenas significativas en relación al trimestre anterior.

No obstante, el volumen de ocupados actual, 20.452.800 personas, supera en un 5% al contabilizado en el primer trimestre de 2019, y el de parados es un 6,7% inferior al de entonces.

Las estadísticas registrales muestran los niveles de afiliación más elevados para un primer trimestre del año, así como avances interanuales que, pese a una cierta desaceleración, continúan siendo elevados, del 2,5%. El paro registrado, por su parte, se sitúa por debajo de los 2,9 millones de personas y también observa un patrón interanual ralentizado, con caídas todavía notables, del 7,1% en el primer trimestre de 2023 y del 11,7% respecto al mismo periodo de 2019.

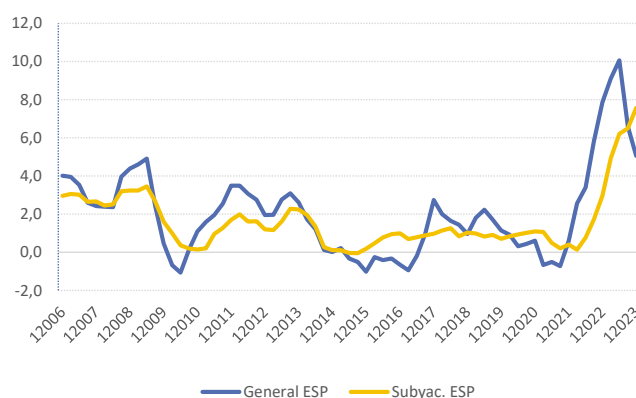


4. Precios

En el primer trimestre de 2023 la inflación sigue recortando los elevados valores alcanzados en 2022 gracias al efecto escalón y la contención de los precios de la energía; la subyacente continua en su senda alcista.

La inflación medida por el IPC alcanza, en el primer trimestre de 2023, una tasa media del 5,1%, 1,5 p.p. menos que en el trimestre anterior. El último dato publicado, correspondiente al mes de abril de 2023, la sitúa en el 4,1%, ocho décimas más que en marzo, mes en el que registro la mayor caída de su historia, 2,7 p.p.

General y subyacente España trimestralizada



Al igual que en el trimestre anterior, la contención de la inflación en el primer trimestre del año tiene su origen en las reducciones registradas en dos grupos, 'Vivienda' y 'Transporte', afectados directamente por las fluctuaciones de los productos energéticos. Así, 'Vivienda' registra en el primer trimestre una tasa media del -10,4%, y transporte un 0,7%, un año atrás las tasas medias de estos mismos grupos eran 25,5% y 14,3% respectivamente.

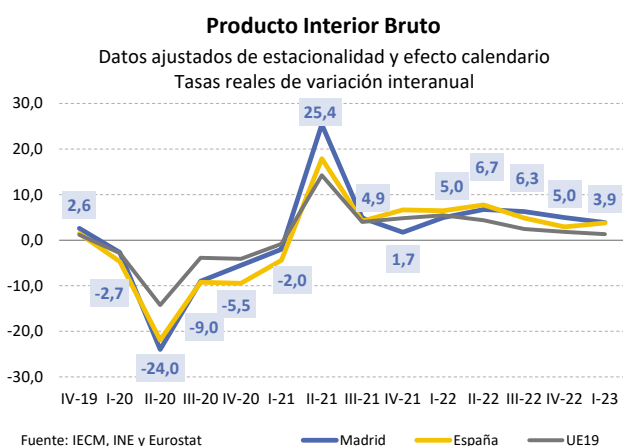
Del resto de grupos, destacan por su elevada inflación en el primer trimestre de 2023: 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' que registra una inflación media del 16,2%, la más elevada de su historia (15,5% en el último trimestre de 2022), 'Bebidas alcohólicas y tabaco' un 8,4% tasa no vista en un trimestre desde 2011. 'Restaurantes y hoteles' anota un 7,8%, cifra en la que permanece estable desde la segunda mitad de 2022. 'Muebles y artículos del hogar' registra una tasa media en el primer trimestre del 7,6% recortando ligeramente la del trimestre anterior. Así, la subyacente, continúa al alza y se eleva en el primer trimestre del año hasta el 7,6%, superando a la general; mientras que el último dato publicado se sitúa en el 6,6% en abril de 2023, recortando en nueve décimas la de marzo.

En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión recorta su inflación hasta el 8% en el primer trimestre. En abril de 2023, la tasa de crecimiento se reduce hasta el 7%.

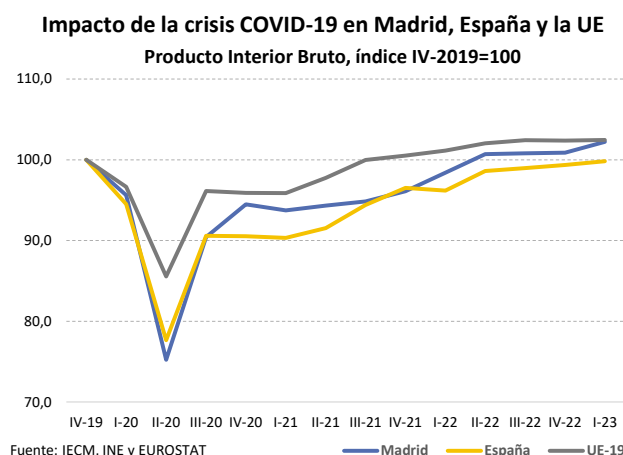
IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

La economía regional prosigue cobrando impulso, atendiendo a los últimos datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid. Los resultados del primer trimestre de 2023 avanzan con fuerza respecto a las previsiones, pese a la persistencia de los factores de riesgo que siguen presentes en el contexto económico global, como los altos niveles de inflación desde hace muchos meses, las subidas de tipos de interés, que se han moderado ligeramente y las consecuencias de la guerra en Ucrania, aún imprevisas.

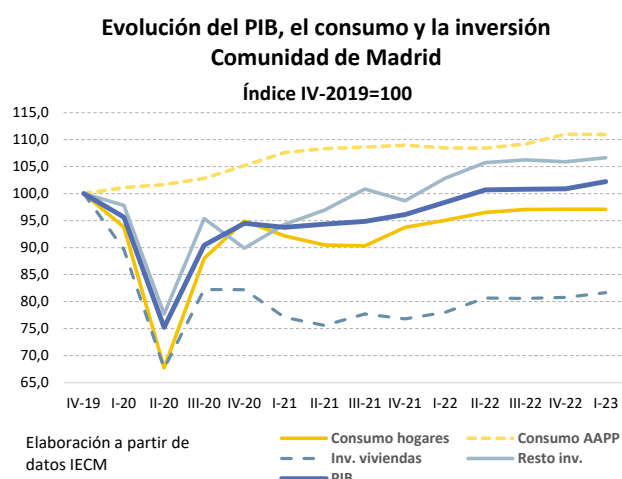


Importante avance de la economía madrileña en el primer trimestre, impulsado por la demanda externa. El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 1,3% intertrimestral, ritmo muy superior al registrado en el periodo anterior. En España la primera estimación del INE del mes de abril sitúa el avance del PIB en el 0,5% en este periodo y el avance de la zona del euro, según Eurostat, se estanca en el 0,1%. En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 3,9%, 1,1 puntos por debajo del ritmo alcanzado en el trimestre previo (5%). En España, el crecimiento se dinamiza en 0,9 puntos, hasta el 3,8% y en la zona euro se desacelera en 0,5 puntos, hasta el 1,3%.



Madrid supera, por cuarto trimestre consecutivo, la cota prepandemia de PIB en términos de volumen (cuarto trimestre de 2019), consolidándolo ya en este primer trimestre un 2,2% por encima. España sigue más alejada de la recuperación de los niveles precovid, en el 99,8% del PIB del cuarto trimestre de 2019. Los datos de Eurostat muestran una mejor evolución del conjunto de la eurozona, que recuperó el nivel de actividad prepandemia en el cuarto trimestre de 2021 y se sitúa ahora un 2,5% por encima del último trimestre de 2019.

La debilidad de la demanda regional frente al periodo anterior se compensa con la aportación positiva del sector exterior. En cuanto a la composición del crecimiento en términos comparados con el trimestre anterior, el consumo se estanca; el de las AA. PP. se reduce en un 0,1% y el de los hogares sigue sin aportar por segundo trimestre consecutivo. La inversión recibe el mayor impulso de los últimos tres trimestres, creciendo un 0,8%; la realizada en viviendas, en particular, aumenta un 1,1%. Con todo esto, el conjunto de la demanda regional recorta en tres décimas el crecimiento, ya contenido, del trimestre anterior, hasta el 0,1%. Así, la clave del buen comportamiento del periodo proviene casi exclusivamente de la demanda externa, que aporta 1,2 puntos al avance del PIB, recuperando impulso tras dos trimestres con aportaciones negativas de 0,3 y 0,4 puntos.



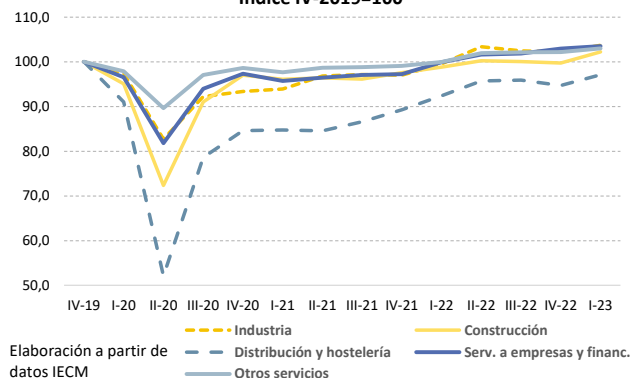
El menor avance interanual del PIB encuentra su origen en la desaceleración del consumo privado, a pesar del fuerte impulso de la inversión. En términos interanuales, la desaceleración del crecimiento interanual del PIB madrileño se explica por la caída en la aportación relativa de la demanda regional, mientras que la externa se mantiene en 1,6 puntos. El consumo de los hogares desacelera su ritmo de avance al 2,2%,

mientras el de las AA. PP. vuelve a crecer hasta el 2,3%. Así, el consumo privado continúa un 2,9% por debajo de su nivel prepandemia cuando el de las AA. PP. lo supera en un 10,9%. La inversión se ralentiza hasta el 4% después de unos meses de franca recuperación en un entorno comparativo débil por los efectos de la pandemia; la relativa a viviendas crece un 4,7% y el resto de inversión avanza un 3,7%. No obstante, la primera continúa lejos de recuperar su nivel precovid, situándose aún un 18,3% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera en un 6,7%.

Desde el punto de vista de la oferta, se observan crecimientos interanuales en todos los sectores. La agricultura avanza un 1,9%, los servicios aumentan un 3,8%, 1,4 puntos por debajo de la tasa del cuarto trimestre, la construcción acelera su crecimiento en 1,3 puntos, hasta el 3,5% y la industria crece un 4,2%, 1,1 puntos por debajo del periodo anterior. Este es el sector que mejor se posiciona frente a su posición precovid, un 3,7% por encima; también los servicios la superan en un 1,7%, aunque de forma asimétrica entre sus ramas; la construcción recupera el valor prepandemia en este trimestre, superándolo en un 2,3%.

Entre las actividades terciarias, los servicios de

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



distribución y hostelería vuelven a registrar el mayor avance interanual, aunque moderándose respecto al periodo anterior, con una tasa del 5,1%, volviendo a una senda de crecimiento menos afectada por las circunstancias que influyeron a los periodos anteriores; no obstante, aún están un 2,9% por debajo del nivel precovid. Los servicios a empresas y financieros avanzan un 3,6% interanual, ralentizándose respecto al trimestre anterior y superando el valor precovid en un 3,5%. La rama de otros servicios se mantiene estable en el 3% y consolida su recuperación, superando ya en un 3% la cota de actividad previa a la pandemia.

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
		Tasas de variación intertrimestral (%)								
	2021	2022	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023
Agricultura	-	-	2,4	0,0	-2,7	0,5	0,1	1,9	0,1	-0,2
Industria	-	-	3,1	0,3	-0,1	2,6	3,8	-0,9	-0,3	1,5
Construcción	-	-	0,3	-0,3	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3	2,5
Servicios	-	-	0,6	0,9	1,0	2,5	2,3	0,2	0,2	1,1
VAB	-	-	0,8	0,8	0,9	2,4	2,4	0,1	0,1	1,3
PIB	-	-	0,6	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3
Gasto en consumo final	-	-	-1,1	-0,1	2,8	0,8	1,1	0,6	0,5	0,0
- de los hogares	-	-	-1,8	-0,2	3,8	1,4	1,5	0,6	0,0	0,0
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,7	0,2	0,3	-0,5	0,0	0,7	1,7	-0,1
Formación Bruta de Capital	-	-	1,2	3,6	-1,8	3,4	3,0	0,3	-0,1	0,8
- Inversión en vivienda	-	-	-1,9	2,8	-1,2	1,6	3,4	-0,1	0,2	1,1
- Resto de inversión	-	-	2,8	4,0	-2,2	4,3	2,8	0,5	-0,3	0,7
Demanda regional	-	-	-0,7	0,5	2,0	1,2	1,4	0,6	0,4	0,1
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	1,3	0,0	-0,6	1,2	1,0	-0,4	-0,3	1,2
PIB C. DE MADRID	-	-	0,6	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3
PIB ESPAÑA	-	-	1,4	3,1	2,3	-0,4	2,5	0,4	0,4	0,5
		Tasas de variación interanual (%)								
	2021	2022	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023
Agricultura	3,6	0,1	4,5	6,0	2,9	0,1	-2,1	-0,2	2,7	1,9
Industria	5,3	5,9	17,1	5,3	3,9	6,0	6,7	5,5	5,3	4,2
Construcción	8,6	3,3	33,2	5,6	0,6	2,8	4,0	4,1	2,2	3,5
Servicios	6,0	5,8	24,1	4,5	1,5	5,0	6,8	6,0	5,2	3,8
VAB	6,1	5,6	23,8	4,7	1,6	5,0	6,7	5,9	5,1	3,9
PIB	6,5	5,7	25,4	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9
Gasto en consumo final	6,2	3,9	24,4	3,5	0,1	2,4	4,7	5,4	3,1	2,2
- de los hogares	6,5	5,2	33,6	2,6	-1,2	3,1	6,7	7,5	3,6	2,2
- de las AAPP e ISFLSH	5,5	0,8	6,6	5,6	3,6	0,8	0,1	0,6	1,9	2,3
Formación Bruta de Capital	3,7	6,6	20,2	1,8	3,9	6,5	8,3	4,9	6,7	4,0
- Inversión en vivienda	-4,5	4,2	11,8	-5,5	-6,6	1,2	6,7	3,7	5,1	4,7
- Resto de inversión	8,3	7,7	24,8	5,7	9,8	9,1	9,1	5,4	7,3	3,7
Demanda regional	5,8	4,3	23,7	3,2	0,7	3,1	5,3	5,3	3,7	2,5
Demanda externa ⁽¹⁾	1,1	1,7	3,2	1,9	1,1	2,1	1,8	1,3	1,6	1,6
PIB C. DE MADRID	6,5	5,7	25,4	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9
PIB ESPAÑA	5,5	5,5	17,9	4,2	6,6	6,5	7,7	4,8	2,9	3,8

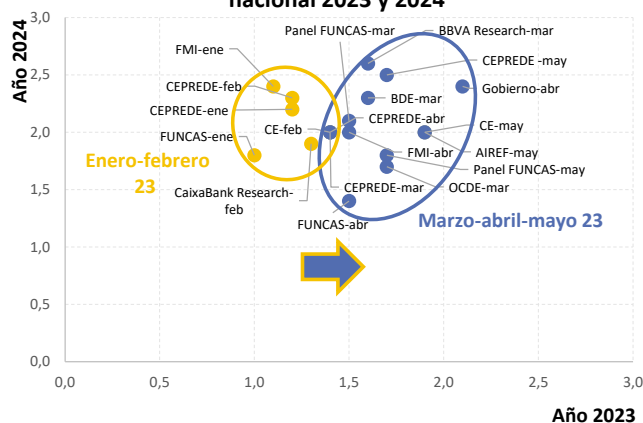
(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

IV.2. Previsiones

Mejoran las expectativas de crecimiento nacional para 2023. Un primer trimestre que ha superado con creces las previsiones, junto con un ritmo de avance en la segunda mitad de 2022 que el INE ha elevado hasta el 0,4% para los dos últimos trimestres, están teniendo su reflejo en una nueva oleada de revisiones al alza en el crecimiento esperado para 2023, favorecidas también por la evolución favorable de algunos de los riesgos que comprometían la recuperación (bajada de la inflación, normalización de las cadenas de suministro, reapertura de la economía china, entre otros). Así, frente al promedio de las estimaciones enunciadas en enero y febrero, en torno al 1,2%, entre marzo y mayo esta cifra promedio se ha elevado hasta el 1,7%.

Evolución de las previsiones de crecimiento del PIB nacional 2023 y 2024

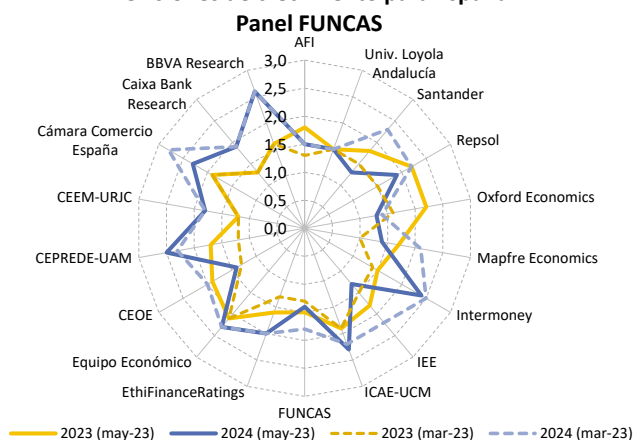


No obstante, son muchos los analistas que alertan de que la actividad en el segundo semestre puede verse muy condicionada por otros factores, como la aún elevada inflación subyacente o los efectos de las subidas de tipos de interés, de manera que para el conjunto de 2023 se espera, de manera unánime, una importante ralentización del crecimiento frente a 2022.

Entre las previsiones más recientes, las del Gobierno de España, la AIReF o la Comisión Europea, sitúan el crecimiento de la economía española en 2023 alrededor del 2%. El escenario publicado en abril en el Programa de Estabilidad del Gobierno de España no ha supuesto cambios en las proyecciones enunciadas en los Presupuestos del Estado del mes de octubre, con un avance esperado del PIB del 2,1% en 2023 y 2,4% en 2024. En la misma línea, aunque algo más moderadas, se sitúan las predicciones de la AIReF: 1,9% para 2023 y 2% para 2024. Por su parte, la Comisión Europea, en sus previsiones de primavera, revisa al alza el crecimiento para España del 1,4% al 1,9% para 2023 y mantiene el de 2024 en el 2%, en un contexto europeo que también ha mostrado un comportamiento mejor que el esperado

en el inicio de año y para el que se estima un crecimiento del 1,1% en este año y del 1,6% el próximo.

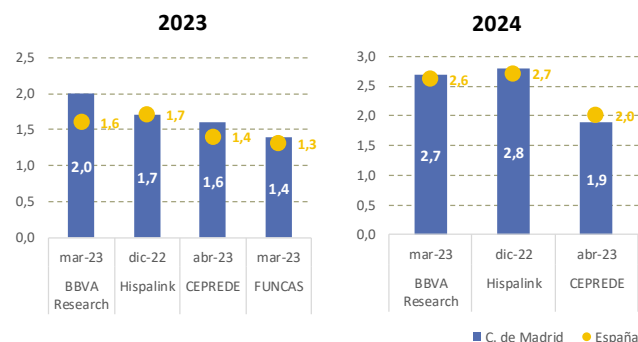
Previsiones de crecimiento para España.



Las predicciones para este año recogidas en el Panel FUNCAS del mes de mayo también experimentan una revisión al alza, aunque se sitúan en promedio unas décimas por debajo de las oficiales. Así, las relativas a 2023 oscilan en un intervalo entre el 1,2% y el 2,2%, aunque la mayoría se sitúan entre el 1,5% y el 1,9%, de manera que el promedio de todas se cifra en el 1,7%, dos décimas por encima del consenso del mes de marzo. De cara a 2024, los panelistas prevén ritmos de crecimiento entre el 1,3% y el 2,6%, situándose el promedio en el 1,8%, tres décimas por debajo de los resultados del panel de hace dos meses.

Se espera que la Comunidad de Madrid mantenga una evolución más dinámica que el conjunto nacional en este año, atendiendo a las últimas estimaciones. Los riesgos e incertidumbres que están presentes en el contexto global tienen su reflejo en las previsiones disponibles para la región, que se sitúan en media en el 1,7%, frente al 1,5% que proyectan estos mismos analistas para España. Para 2024 se proyecta una aceleración del crecimiento de Madrid, hasta el 2,5% en promedio (2,4% el conjunto nacional).

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



V. Evolución reciente de la economía madrileña

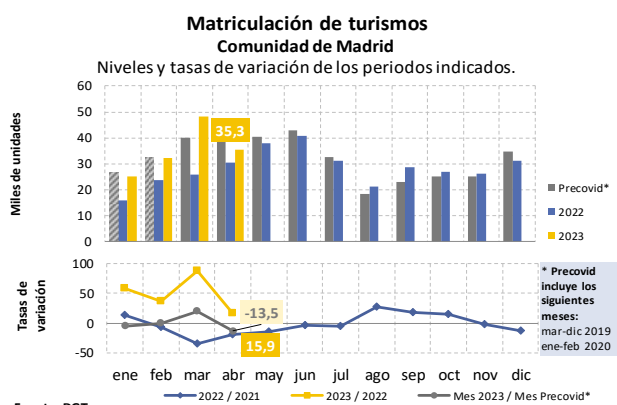
V.1. Demanda y producción

V.1.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos en el primer trimestre de 2023, alcanzan el segundo mayor volumen para este trimestre de la serie. Según la Dirección General de Tráfico, la matriculación de turismos en el primer trimestre se cifra en 105.560 unidades, 40.147 unidades y un 61,4% más que hace un año, hay que tener en cuenta que la comparativa se realiza con el segundo menor volumen para el mismo periodo de la serie; respecto al primer trimestre prepandemia, es superior en un 3,5%.

Tras un cierre de 2022 en negativo, 2023 ha comenzado con importantes aumentos en los cuatro meses de los que hay información, por la comparativa con unos meses complicados para este sector, afectado por la crisis de los semiconductores, que frenó la producción de automóviles, los cuellos de botella generados por la falta de camiones para el transporte de los vehículos hasta los concesionarios, así como la situación económica derivada del conflicto bélico.

El último dato, abril de 2023, crece por cuarto mes consecutivo, aunque se desacelera respecto a los meses anteriores y no consigue superar el abril prepandemia.



Según ANFAC, el incremento interanual de abril se ralentiza debido a que posiblemente los crecimientos de enero, febrero y marzo, se deben a un aumento en el aprovisionamiento de vehículos y a operaciones procedentes de finales de 2022. Por canales, el de mayor dinamismo es el de empresas y alquiladoras.

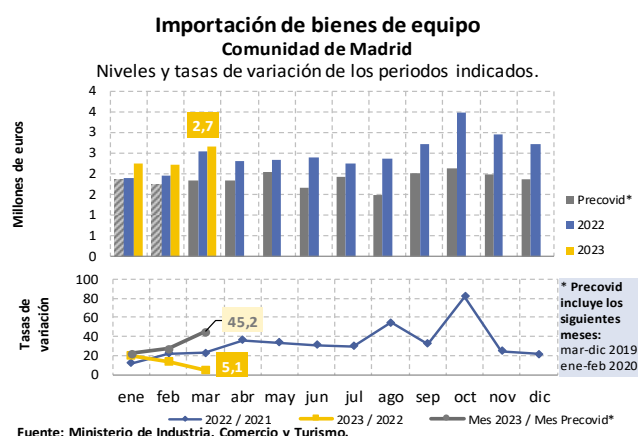
Las 18.468 matriculaciones de camiones y furgonetas en el primer trimestre de 2023, un 54,1% más respecto al mismo trimestre de 2022 y un 9,6% más que las del mismo periodo de 2019. Las matriculaciones de este tipo de vehículos comenzaron a crecer en diciembre de 2022 y son ya cinco meses al alza; el último dato correspondiente al mes de abril suma 6.168 unidades un 23,5% más que en el mismo mes del año anterior, si

bien desacelera la senda de aumentos de los meses anteriores. La comparativa con abril de 2019, evidencia un resultado positivo, se han matriculado un 3% más que el volumen de entonces.

En el primer trimestre, el consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para este periodo desde 2007. Este indicador crece un 5,1% respecto a 2022, y un 17% respecto a 2019. El último dato, correspondiente a marzo, refleja el mayor consumo para este mes desde 2007, crece y se acelera hasta un 10,2% interanual, 2,3% en enero y febrero y supera también los consumos prepandemia en un 21%.

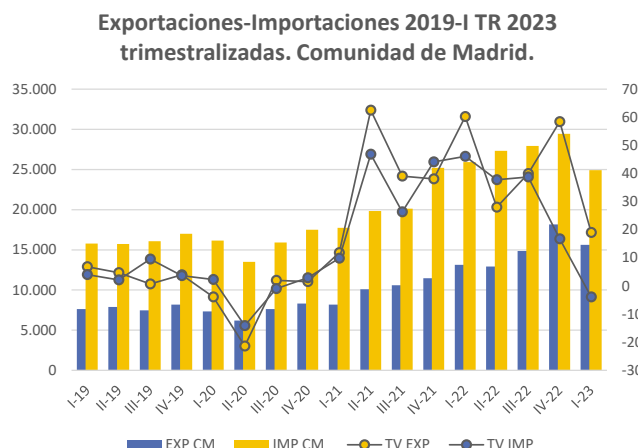
Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre cede un 5,9% con respecto a 2022 y un 17,2% respecto a 2019. El último dato, correspondiente a marzo, presenta el cuarto menor consumo de la serie para este mes, persistiendo en tasas interanuales negativas por tercer mes consecutivo, tras el respiro de diciembre, si bien desacelera su senda de descensos, cediendo un 1,4, tras las caídas de enero del 10,3% y febrero del 6% y no logra superar los niveles prepandemia, cayendo un 9,9% respecto al mismo mes de 2019. El encarecimiento del diésel modificó a la baja, el consumo de estos combustibles que no han repuntado a pesar de las ayudas gubernamentales e incluso la tímida bajada de precios reciente.

Las importaciones de bienes de equipo en el primer trimestre de 2023, las más elevadas para este periodo; alcanzan los 7.143,8 millones de euros, aumentan un 12% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien desaceleran el crecimiento del cuarto trimestre de 2022, un 40,3%; superando en un 37,8% al primer trimestre de 2019.



V.1.B. Demanda externa

Las tasas interanuales de la balanza comercial de la Comunidad de Madrid se normalizan en el primer trimestre de 2023. Las exportaciones de la Comunidad de Madrid avanzan el 19% interanual, frente al crecimiento del 58,4% en el trimestre anterior, con un importe de 15.633 millones de euros, la segunda cifra más elevada de ventas de un trimestre, tras la del cuarto trimestre de 2022.

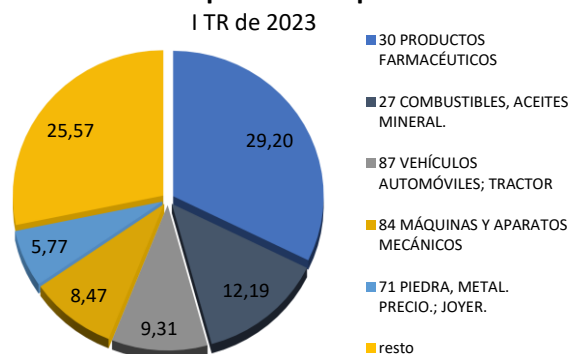


La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el primer trimestre de 2023, un 3,9% menos que hace un año, frente al +16,7% del anterior trimestre. Los magníficos datos de compras, por valor de 24.920 millones de euros, suponen la segunda mejor cifra de la serie, tras el máximo del cuarto trimestre de 2022.

La normalización de las tasas de ambos flujos viene acompañada del relevo de los capítulos protagonistas en 2022 en el dinamismo de la balanza comercial. Así, en el primer trimestre de 2023 el capítulo que más contribuye al incremento de las exportaciones es *Vehículos automóviles; tractores* con una aportación de 4,6 p.p., se contabilizan unas ventas de 1.455,6 millones de euros, cifra record de la serie trimestral, un 14,5% más que en el cuarto trimestre de 2022 que anotaba el máximo anterior. Le sigue *Productos farmacéuticos*, el líder, con una contribución de 4,4 p.p., gracias a la fabricación de vacunas contra el coronavirus que continúa siendo, a pesar del control de la pandemia la partida mayoritaria; de los 4.565 millones exportados de este capítulo por la Comunidad de Madrid, 3.155 millones corresponde al arancel 30024110, *Vacunas contra los coronavirus*, con destino prácticamente único: Bélgica. El peso de este capítulo ha pasado del 38,75% en el cuarto trimestre de 2022 al 29,2% del primero de 2023. En tercer lugar, *Productos químicos orgánicos* con 3,9 p.p., si bien este lugar lo ocupa por una aparición estelar que tuvo lugar en enero de 2023, que tras un incremento del 2.023% interanual,

aportó 14,4 p.p. ese mes al incremento de la tasa, alterando el computo del trimestre.

Pesos de las exportaciones por TARIC.



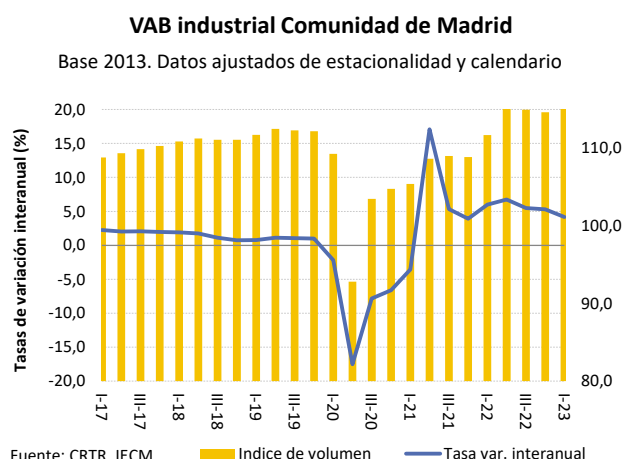
En cuanto a las importaciones madrileñas, la contribución que más hunde la tasa es *Combustibles y aceites minerales* con -6 p.p., los 3.838 millones comprados en el primer trimestre reduce en un 29% la cifra de hace un año, favorecido por la minoración de los precios de los productos energéticos. Le sigue *Productos Farmacéuticos* del que compramos 3.414 millones de euros, un 25% menos que hace un año, que se traduce en una aportación al descenso de la tasa de -4,3 p.p., la reducción en la compra de vacunas contra el coronavirus debido a la normalización de la situación sanitaria, en un 99%, justifica este descenso (1.675 millones en el primer trimestre de 2022 frente a 25 millones en el primero de 2023). En sentido contrario, la aportación más destacada corresponde, al igual que para las ventas, a *Vehículos automóviles; tractores* del se compran 2.363 millones de euros en el primer trimestre de 2023, la segunda cifra más elevada tras la del cuarto trimestre de 2022 de los últimos 15 años, aporta 1,5 p.p. al avance de las compras madrileñas. Le sigue *Piedras metales preciosos; joyería*, que suma 1 p.p. a la tasa y con 886 millones de euros importados registra la cifra record de la serie trimestral.

En cuanto a los países que impulsan la variación de las exportaciones en el primer trimestre, destaca Irlanda, (contribución 4 p.p.) por recibir casi la totalidad del envío de enero de *Productos químicos orgánicos* en concreto de *Compuestos heterocíclicos con heteroátomos de nitrógeno exclusivamente*. Le siguen Italia y Bélgica con aportaciones del 3,5 p.p. y 2,8 p.p. respectivamente. En sentido contrario, Portugal es el país que más resta a la tasa: -3,4 p.p. En cuanto a las compras, los países que más contribuyen a la bajada son EEUU (-4,3 p.p.) y Suiza (-3,7 p.p.). Al alza, las contribuciones del trimestre más destacadas provienen de Alemania (1,4 p.p.), Italia (1,4 p.p.) y Reino Unido (0,7 p.p.).

V.1.C. Actividad productiva

1. Industria

Se modera ligeramente el ritmo de crecimiento del Valor Añadido Bruto industrial. El crecimiento interanual del VAB industrial de Madrid en el conjunto de 2022 se situó en el 5,9% (0,6 puntos porcentuales superior al de 2021), finalizando el año con una tasa interanual del 5,3% en el cuarto trimestre del año. De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid correspondientes al primer trimestre de 2023, la industria regional mantiene su ritmo expansivo, si bien modera su crecimiento hasta el 4,2% interanual.

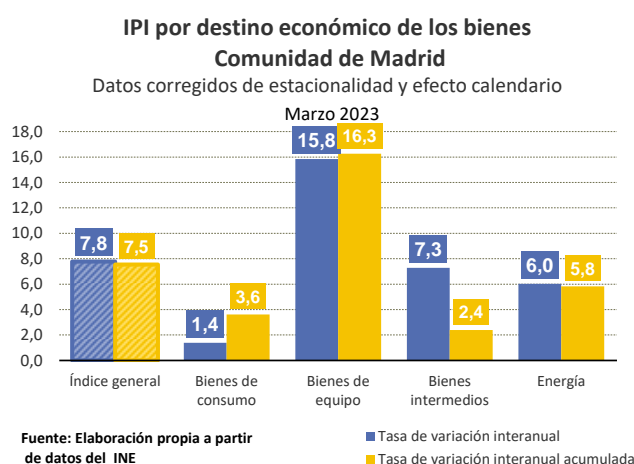


El Índice de Producción Industrial reafirma su dinamismo en el primer trimestre de 2023. El IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), reafirma en marzo con un crecimiento interanual del 7,8%, el impulso mostrado en el conjunto de 2022 cifrado en el 6,2%. Este indicador avanza con fuerza en el primer trimestre del año y presenta un crecimiento interanual que se sitúa en el 7,5%, cuatro puntos porcentuales por encima del crecimiento registrado en el acumulado del primer trimestre de 2022. El crecimiento registrado en promedio del primer trimestre del año por el IPI en la Comunidad de Madrid (CVEC) resulta el de mayor intensidad de la serie en todos los primeros trimestres desde 2006.

En España, la evolución del IPI es menos favorable que en nuestra región presentando un incremento interanual del 4,5% en marzo, claramente superior al registrado en los últimos meses. En promedio del primer trimestre del año el crecimiento resulta del 1,5%.

Los cuatro componentes del IPI en la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), presentan tasas de variación interanuales positivas en el promedio del primer trimestre de 2023 y todos igualan o mejoran

el crecimiento del trimestre precedente. Destaca por su intensidad el crecimiento de los bienes de equipo con un crecimiento del 16,3%, así como los bienes de consumo duradero 7,3% y la energía 5,8%, los bienes de consumo no duradero crecen, aunque con menor intensidad, 3,5%, mientras que los bienes intermedios lo hacen un 2,4%.

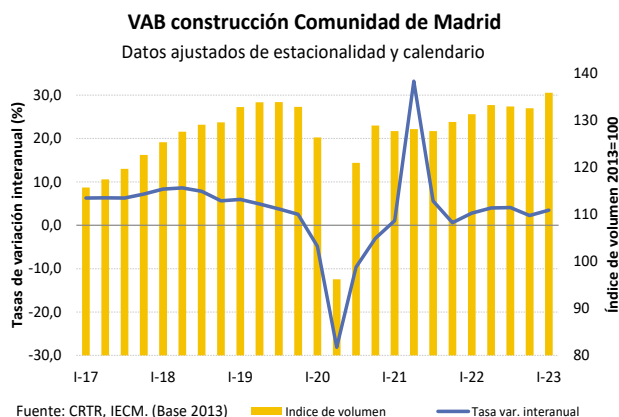


El Índice de Cifra de Negocios también mantiene una progresión favorable, aunque presenta cierta desaceleración en los últimos trimestres. El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid viene presentando tasas interanuales de variación positivas, durante 24 de los últimos 25 meses, habitualmente elevadas, si bien dando muestras de desaceleración a lo largo de 2022, desaceleración que persiste en los tres primeros meses de 2023.

Así, en el primer trimestre de 2023 el ICNI madrileño reafirma su desaceleración creciendo en términos interanuales un 6,6% que resultó 8,1 puntos porcentuales inferior al registrado trimestre anterior e inferior al crecimiento del 20,3% registrado en el primer trimestre de 2022. El crecimiento del ICNI madrileño en el primer trimestre de 2023 resulta ser el de menor intensidad desde el primer trimestre de 2021 en el que la cifra de negocios de la industria madrileña se redujo un 3,3%, el crecimiento interanual de los restantes trimestres de la serie desde el primero de 2021 supera en todos los casos los dos dígitos. Todas las tasas de crecimiento interanual mensuales desde noviembre de 2021 resultan positivas y de dos dígitos, salvo las de febrero y marzo de 2023 que, si bien resultan positivas, son las de menor intensidad, lo que puede analizarse como una normalización de las tasas en un marco de incrementos de actividad menos volátiles.

2. Construcción

El VAB de la construcción reafirma su buen ritmo de crecimiento interanual en el primer trimestre. En el conjunto del año 2022, el VAB de la construcción regional creció un 3,3% interanual. Dicho crecimiento se manifestó especialmente dinámico en el segundo y tercer trimestre, moderándose ligeramente en el cuarto hasta el 2,2%. De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid correspondientes al primer trimestre de 2023, el sector reafirma su ritmo de crecimiento hasta registrar una tasa interanual del 3,5%.



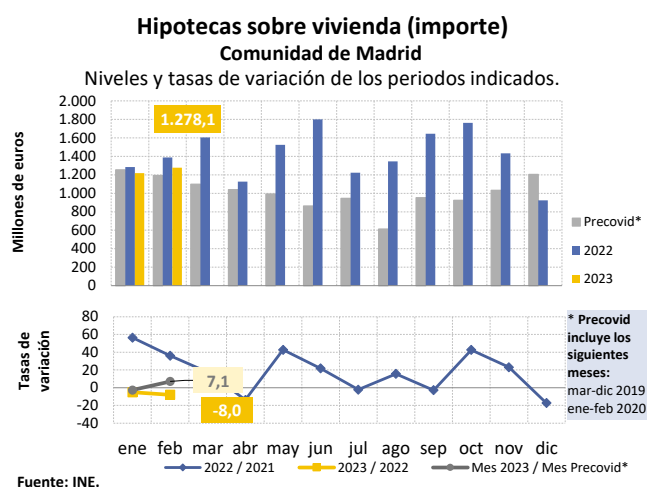
En 2022, la licitación total registró su mejor nivel desde 2006, contrayéndose en el primer trimestre de 2023. Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción registrado en los años 2021 y 2022, año este último que arroja el mayor nivel de actividad desde 2006 con un volumen total de 4.526,6 millones de euros, se contrae en el primer trimestre de 2023, un 54,6% inferior al de hace un año. Esta caída interanual se explica por la negativa evolución del segmento de obra civil, que se redujo en un 81% interanual y representa un 33,6% de la licitación total del primer trimestre del año, mientras que el segmento de edificación creció respecto al mismo trimestre del año anterior un 51,3% y representa un 66,4% de la licitación total del trimestre.

En lo que respecta al resto de indicadores adelantados, con datos hasta febrero de 2023, todos se contraen en términos interanuales, así en el acumulado enero-febrero los visados de edificios se reducen un 47,6%, el número de visados de viviendas cae un 3,4% interanual en los dos primeros meses del año, la superficie total visada desciende un 8,8% y el importe total de la superficie visada lo hace en un 2,8%. En el mismo periodo acumulado, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, crecieron de forma intensa, un 23,9%.

En el primer trimestre del año el mercado residencial flexiona a la baja. De acuerdo con los datos del INE, la compraventa de vivienda se aceleró

significativamente en el conjunto del año 2021, creciendo un 38,3% interanual respecto a 2020. Esta tendencia expansiva de 2021 continuó de forma más moderada en el conjunto del año 2022 que arrojó un crecimiento interanual más modesto del 2,7%, marcando una clara desaceleración provocada por el segmento de vivienda nueva cuya compraventa cayó en 2022 un 12,6% mientras que la de vivienda usada crecía un 8,1%.

En el primer trimestre de 2023 se produce una contracción significativa de la compraventa de vivienda que presenta un descenso interanual del 11,1%, que se cifra en el 14,2% en el segmento de vivienda nueva y en el 10% en el de vivienda usada.



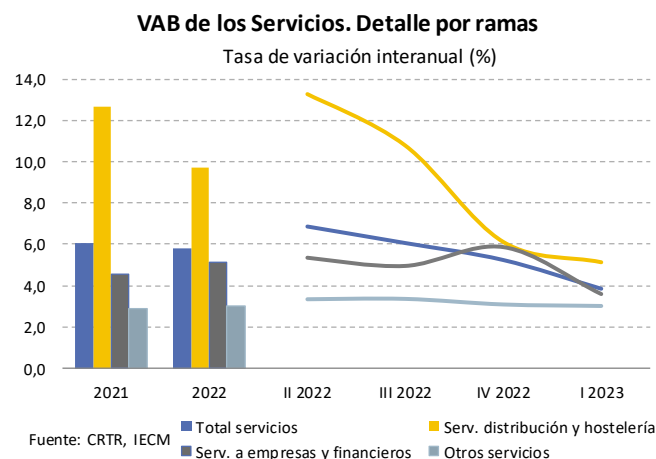
La estadística hipotecaria presenta una evolución muy positiva tanto en 2021 y 2022 con crecimientos interanuales en número de hipotecas sobre vivienda 19,4% en 2021, 10% en 2022 y en capital constituido 30,9% y 16,2%. El año 2022 con 80.710 hipotecas constituidas sobre vivienda, es el año con mayor volumen de hipotecas sobre vivienda formalizadas en Madrid desde el año 2010, mientras que, con 17.061 millones de euros, presenta el volumen más elevado de capital prestado desde 2008. Este excelente comportamiento se ve truncado en el acumulado enero-febrero de 2023 con tasas de variación interanual negativas del 7,6% en número de hipotecas sobre vivienda y del 6,6% en capital constituido.

Estos resultados son coherentes con el nuevo marco de tipos de interés que, sin duda, supuso un impulso adicional, vía adelanto de operaciones, en los indicadores hipotecarios del segundo semestre de 2022.

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el primer trimestre de 2023 en la región.

En el primer trimestre de 2023 el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 1,1%, respecto al trimestre anterior, o un 3,8% en términos interanuales. Esta evolución consolida el comportamiento anual del VAB de los servicios, que creció un 5,8% en 2022.



Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 2,5% de *Servicios de distribución y hostelería*; *Otros servicios* crece, por su parte, un 0,8%; mientras que *Servicios a empresas y financieros* avanza un 0,5%. En el primer trimestre de 2023 todas las ramas crecen interanualmente: *Servicios de distribución y hostelería* lo hace en un 5,1%, *Servicios a empresas y financieros* lo hace en un 3,6% y *Otros servicios* el 3%.

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

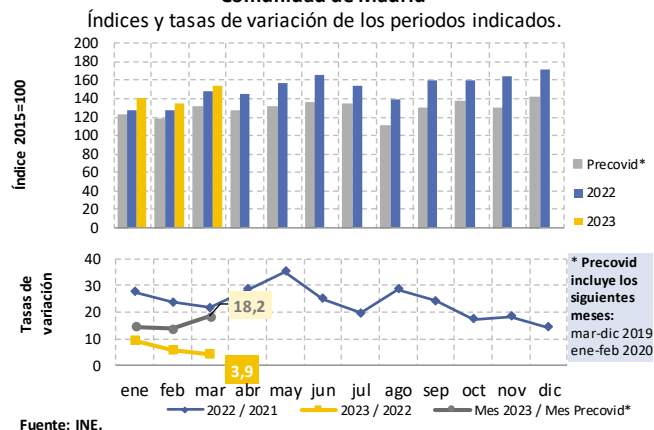
En el primer trimestre de 2023, la cifra de negocios del IASS crece el 6,2% interanual en la Comunidad de Madrid, el 10,1% en España, continuando el patrón iniciado en el segundo trimestre de 2021. El nivel del índice se sitúa un 18% por encima del primer trimestre de 2019, en el caso de nuestra región, y en un 22,4%, en el de España. Conviene señalar que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de marzo, muestran un crecimiento interanual del 3,9% en la Comunidad de Madrid y del 9,8% en España.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una recuperación similar a la del índice de negocios, pero creciendo a menor ritmo. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del primer trimestre de 2023 es del 3,1%, del 1,9% de España y, de la misma manera

que el de negocios, viene creciendo de forma continuada desde el segundo trimestre de 2021. Además, el indicador en este primer trimestre de 2023 se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 4,2% en la región y el 2,1% en España respecto del primer trimestre de 2019.

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



Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de marzo, muestran un crecimiento interanual del 3,3% en la Comunidad de Madrid y del 2,1% en España.

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento, próximos ya a los niveles prepandemia. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas se incrementa en el primer trimestre de 2023 hasta los 13.420.241 viajeros, frente a los 9.120.107 del primer trimestre de 2022, y se aproxima ya, a los 13.436.185 viajeros del primer trimestre de 2019.

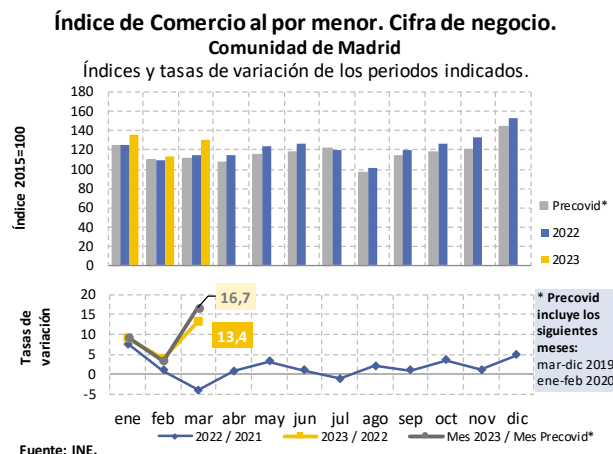
Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 7,5% interanual en este primer trimestre de 2023, y se sitúa un 15% por encima de niveles del primer trimestre de 2019.

En el primer trimestre de 2023, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un importante avance interanual del 24,7%. Idéntica evolución observa el transporte urbano en autobús, crece el 20,6% interanual. Sin embargo, todavía presentan una recuperación incompleta (un 3,5% y un 7% por debajo de los niveles prepandemia respectivamente).

En el primer trimestre de 2023 continúan los avances de la cifra de negocios y de la ocupación de los índices de Comercio al por Menor (ICM). En el primer trimestre de 2023 el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 8,8% respecto del mismo trimestre de 2022, continuando con el progreso iniciado en el tercer

trimestre de 2020; desde entonces, los datos trimestrales superan el nivel prepandemia. El último dato, de marzo de 2023, crece notablemente, un 13,4% interanual, octavo mes consecutivo de incremento.

En España, el índice en el primer trimestre crece un 7% interanual, segundo incremento consecutivo y supera en un 1,6% el nivel prepandemia.

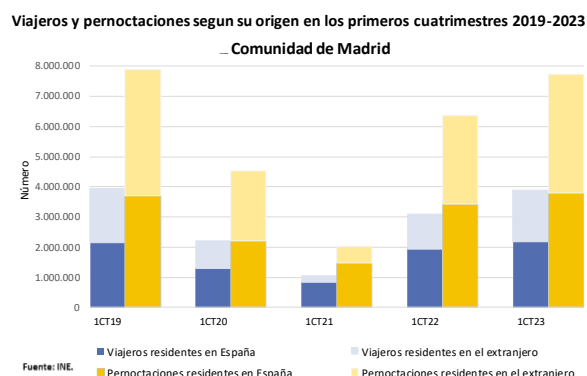


A su vez, el índice de ocupación en la región retoma en el primer trimestre de 2023 la senda de crecimiento que se inició en el segundo de 2021, tras el ligero descenso del trimestre anterior y avanza en la región el 0,2% interanual, y el 1,2% en España. Del mismo modo y en relación al primer trimestre de 2019, presenta un incremento similar.

Continúa la mejora de la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el primer cuatrimestre¹ de 2023, y avanza hasta casi completar la recuperación de los niveles prepandemia. En 2023 se han recibido algo más de 3.890.764 viajeros frente a los 3.091.565 recibidos en el mismo cuatrimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo cuatrimestre de 2021. No obstante, el nivel está todavía por debajo de los datos prepandemia; en este primer cuatrimestre de 2023 vinieron un 1,3% de turistas menos que en el mismo cuatrimestre de 2019, cuando se superaron los 3,9 millones de viajeros.

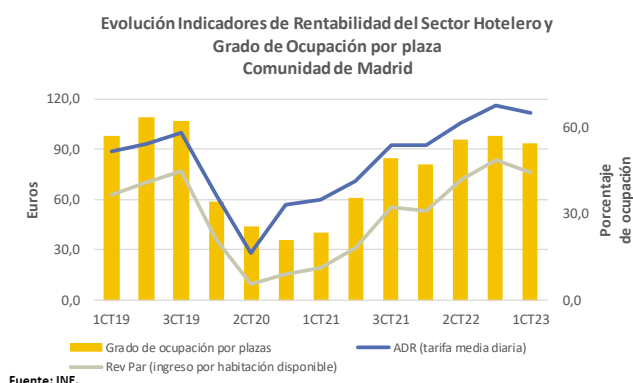
Las pernoctaciones siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el primer cuatrimestre pernoctaron 7.720.164 viajeros, superando en más de 1,3 millones las pernoctaciones del mismo periodo del año anterior, y se acercan al valor de 2019, cuando se alcanzaron las 7.901.826 pernoctaciones. Hay que destacar que el número de viajeros y de pernoctaciones de abril, supera por primera vez los registrados en el mismo mes prepandemia.

Por mercados, la afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid, vuelve a corresponder este cuatrimestre en su mayoría a residentes en España (un 56,1%), y su peso se sitúa en torno al de prepandemia (54,8% en el primer cuatrimestre de 2019). La recuperación más tardía de la demanda internacional hace que el número de viajeros de este segmento esté por debajo de prepandemia, mientras que el de residentes ya lo supera. Las pernoctaciones de no residentes superan por segundo cuatrimestre a las nacionales, con el 50,9% del total en 2023 (53,3% en el primer cuatrimestre de 2019), si bien todavía resultan un 6,6% inferiores a las de prepandemia.



En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 54,6% para el primer cuatrimestre de 2023 mejora el 47% del primero de 2022 y se acerca a los niveles del primero de 2019, cuando alcanzó el 57,1%.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el primer cuatrimestre de 2023, la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 112,1€ en la Comunidad de Madrid, un 26,2% superior a la tarifa media del primer cuatrimestre de 2019. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), es en la región de 76,1€, en el primer cuatrimestre de 2023, un 20,9% superior a la del mismo cuatrimestre de 2019.



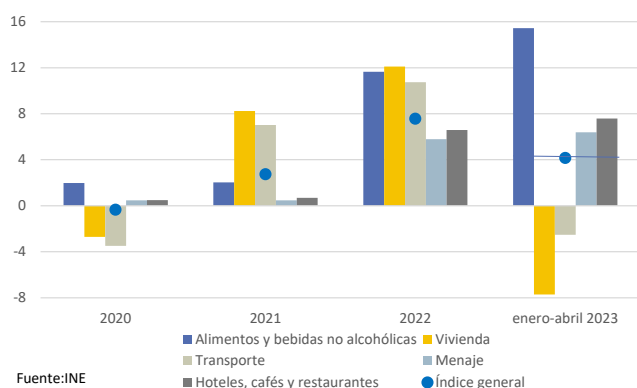
¹Este periodo permite analizar en los indicadores de la Encuesta de Coyuntura Turística Hotelera el efecto calendario provocado por la variación de fechas en las que se celebra la Semana Santa.

V.2. Precios y salarios

La inflación general sigue conteniendo las subidas en el primer trimestre de 2023, mientras que la subyacente permanece al alza. El descenso de los precios de los carburantes, la moderación en la subida de los precios de la electricidad y el gas, junto con el efecto escalón por las fuertes subidas de hace un año, continúan conteniendo la subida de la inflación en el primer trimestre de 2023. Tras comenzar el año con una inflación del 5,3%, algo superior a la de diciembre, se contiene una décima en febrero, y en marzo afectado por la fuerte subida un año atrás de los productos energéticos, modera considerablemente su tasa, hasta el 2,6% interanual. Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en términos de IPC, en el primer trimestre de 2023 es del 4,4%, frente al 5,7% en el cuarto trimestre de 2022. Sin embargo, el último dato de inflación publicado, correspondiente al mes de abril, se eleva ocho décimas, respecto al mes anterior, hasta el 3,4% interanual.

En el primer trimestre de 2023 la favorable comparativa de los *Productos energéticos* por la fuerte subida de hace un año de la electricidad y los carburantes desinflan la inflación. Así, los grupos directamente afectados 'Vivienda' y 'Transporte' son los que ejercen la contribución a la baja más destacada en ese periodo; entre los dos drenan más de 2,7 p.p. a la variación de la tasa interanual. 'Vivienda' anota en marzo una tasa del -12,1% y 'Transporte' -8,1% las más bajas desde hace años. Así el grupo especial *Productos energéticos*, que en julio de 2022 acumulaba una inflación desde febrero de 2023 del 52,1% su máximo, se va suavizando poco a poco hasta alcanzar en abril una inflación acumulada febrero 2020-abril 2023 del 17,8%.

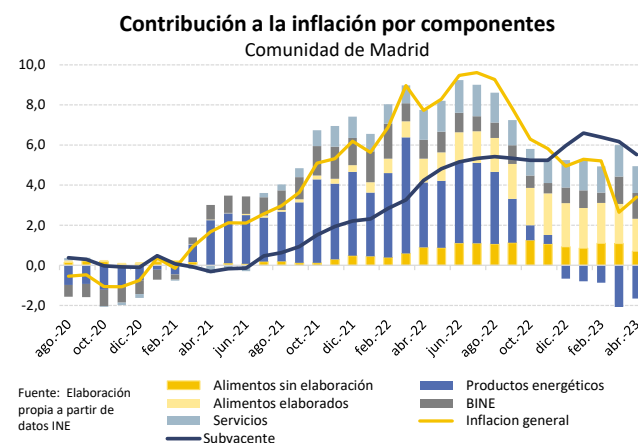
Evolución de la inflación media de los grupos más inflacionistas
Comunidad de Madrid



Del resto de grupos, destacan por su elevada inflación 'Alimentación y bebidas no alcohólicas', que anota una inflación media en el primer trimestre del 16,3%, la más elevada en la historia de la serie, en 2022 la inflación media de este grupo fue del 11,7%. El último dato de abril muestra una moderación hasta el 12,9%, aunque no por bajada de precios, sino por una favorable

comparativa. 'Restaurantes y hoteles' contiene ligeramente la tasa media del trimestre anterior y anota un 7,6%, si bien el último dato de abril remonta tres décimas la del marzo y se sitúa en el 7,5%. El grupo 'Muebles artículos del hogar', que finalizó el 2022 con una tasa del 7,4%, parece moderarse y el último dato de abril anota un 5,5%. Por último, mencionar 'Otros bienes y servicios', que ha estado a lo largo de todos los meses de 2023 registrando una inflación por encima del 5%. La trayectoria marcada por la inflación subyacente está condicionada por el comportamiento de estos grupos, alejados en principio de las subidas de los productos energéticos.

La inflación subyacente, en la que sólo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, **ha presentado en 2023 un comportamiento de moderación, tras alcanzar en enero su máximo histórico en el 6,6%**, dibujando una senda en el que la tasa ha ido recortándose paulatinamente hasta el 5,5%, último dato publicado de abril. Si bien, la Comunidad de Madrid se ha mantenido desde julio de 2022, como la región con la tasa más baja de todas las comunidades.



Podemos observar en el gráfico superior cómo desde finales de 2022 la contribución de los productos energéticos cambia de signo, acentuándose la caída en los dos últimos meses gracias al efecto escalón. Sin embargo, *Alimentos elaborados*, *Bienes industriales no energéticos* (BINE) y *Servicios* ejercen en los últimos meses la influencia al alza más relevante, justificando el diferencial entre la general y la inflación subyacente.

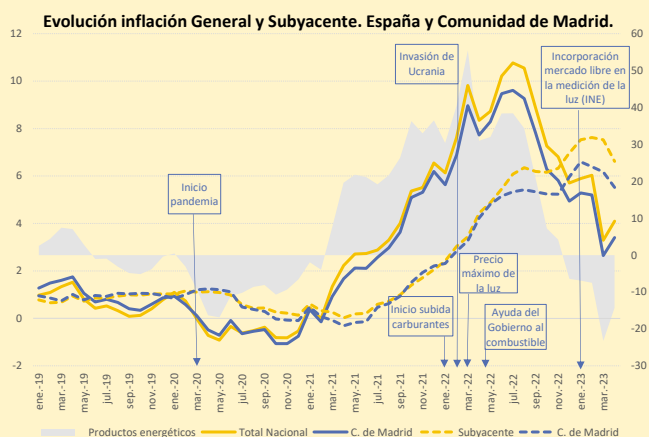
La inflación general de la Comunidad de Madrid acumulada desde el inicio de la pandemia, periodo febrero 2020-abril 2023, se cifra en el 13,3%, la más baja de todas las comunidades autónomas. Por grupos, destaca la inflación del grupo 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' con un 27%, le sigue 'Vestido y calzado' con un 17,3% y 'Restaurantes y hoteles' con un 13,8%. 'Vivienda' y 'Transporte' acumulan una inflación del 9,6% en ambos casos. En el lado opuesto se encuentran 'Comunicaciones', con una caída del 0,9%, y 'Sanidad' con un ligero aumento del 0,7%.

Recuadro I. Evolución de la inflación de la Comunidad de Madrid desde el inicio de la pandemia

Escenario en el que evoluciona la inflación.

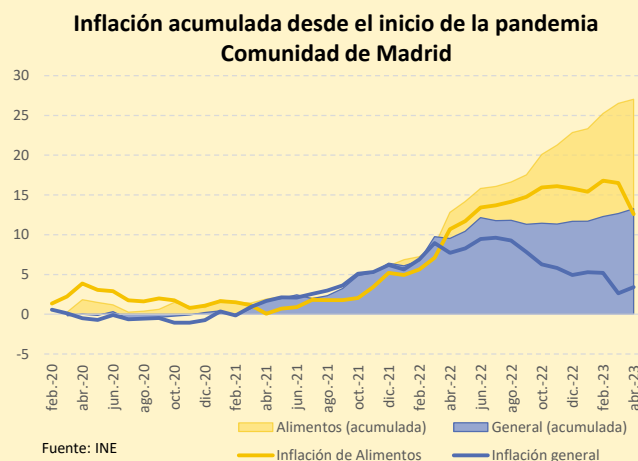
La irrupción de la pandemia en febrero de 2020, cambió parte de nuestros hábitos de consumo. Uno de los primeros fue el incremento en el consumo de bienes, especialmente duraderos. Las empresas y hogares tuvieron que adaptar su entorno al teletrabajo y a la educación en remoto, que tuvo como consecuencia un mayor consumo de bienes tecnológicos. Por otro lado, las restricciones al ocio de carácter más social afectaron de manera importante a las empresas de transporte y turismo de pasajeros y también propiciaron un aumento del ahorro que posteriormente se canalizó hacia un mayor consumo, primero de bienes duraderos y posteriormente, cuando ya fue posible, del ocio restringido durante la pandemia.

La oferta intentó hacer frente al aumento de la demanda de los bienes duraderos pero el incremento de la producción no fue suficiente. Surgió un importante atasco de los puertos marítimos más importantes y como consecuencia, la escasez de los contenedores, provocando una fuerte subida de sus costes y originando los cuellos de botella que ocasionaron la falta de suministros en las cadenas de producción. Estos hechos, junto con las políticas cero COVID-19 de China y otras economías asiáticas, añadió presión a la oferta a lo largo de la segunda mitad de 2021, prolongándose durante el 2022. Año que suma, a finales de febrero, la invasión de Ucrania tensionando más los mercados internacionales principalmente respecto a las materias primas y los suministros energéticos. Así en marzo de 2022 el barril de Brent supera los 133 dólares/barril y el precio del megavatio/hora de la luz supera los 294 euros, ambos máximos históricos.



Las favorables condiciones meteorológicas junto con el descenso del precio del gas, las ayudas del gobierno a los combustibles, así como la rebaja en el IVA de la luz, ayudado por el efecto escalón que se agudiza en marzo

de 2023, consiguen reducir el precio de los productos energéticos y recortar la inflación general. Sin embargo, la inflación subyacente, que inicia su ascenso de forma más paulatina, alterna periodos de subida con otros de cierta estabilidad.



Inflación acumulada desde febrero de 2020. En el gráfico podemos observar como desde el inicio de la pandemia hasta julio de 2021 la inflación general y el subgrupo Alimentos presentan un comportamiento estable. A partir de ese mes, se inicia una escalada alcista en paralelo, tanto de la general como del subgrupo Alimentos. Pero es a partir de abril de 2022, cuando se separan sus trayectorias, el subgrupo Alimentos continúa dibujando una senda ascendente, mientras que la general muestra una contención paulatina. Esta evolución queda reflejada en ambas inflaciones acumuladas, que en el caso de Alimentos se disparan hasta el 27% del mes de abril, mientras que en el caso de la inflación general se estabiliza y se sitúa en este último mes en el 13,3%.

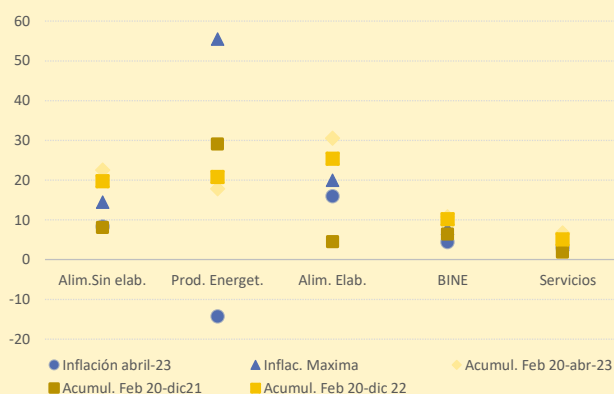
Varios factores han colaborado a esta subida del subgrupo Alimentos: el traslado del encarecimiento de la energía a los costes de producción y distribución, los piensos y los fertilizantes clave para los costes agrarios y el alza de los precios agrícolas en origen dependientes de las cotizaciones en los mercados internacionales (como el azúcar o los cereales) precios afectados por la guerra de Ucrania y por una importante sequía que reduce de manera sustancial las cosechas.

Aunque otros grupos han dibujado también una progresiva subida, la de los alimentos es la más intensa y la que más ha contribuido a encarecer la cesta de la compra. De hecho, es el grupo con mayor ponderación de la cesta y cuyo consumo es imprescindible en nuestro día a día.

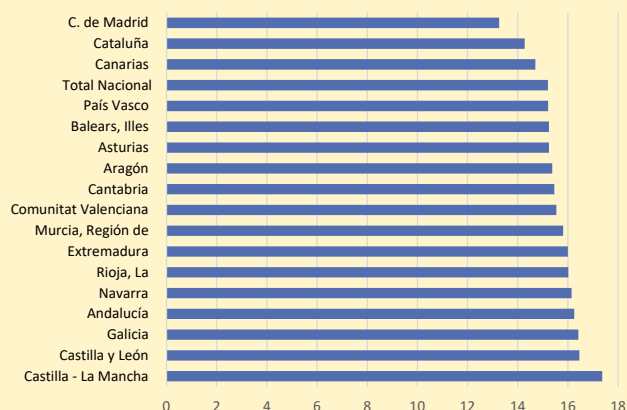
Si atendemos a la división por grupos especiales, en el gráfico siguiente se puede observar cómo evoluciona la inflación acumulada de los distintos grupos. *Productos energéticos* refleja el descenso de su inflación acumulada a medida que nos alejamos en el tiempo, siendo en el acumulado hasta diciembre de 2021 donde alcanza su máximo con 29,1%. La inflación acumulada hasta abril de 2023 (último dato) desciende hasta el 17,8%, que junto con el último dato de inflación muestra la tendencia a la baja de dicho grupo.

Sin embargo, *Alimentos elaborados* refleja claramente como la inflación acumulada ha ido incrementándose con el tiempo, situando la tasa acumulada feb 20-abr-23 en el 30,6%. Del mismo modo le ocurre a *Alimentos sin elaboración*, aunque en las diferencias entre los distintos datos se observa una menor dispersión, la tasa acumulada feb 20-abr-23 se sitúa en el 22,5%. BINE y Servicios muestran una mayor estabilidad, aunque ligeramente al alza.

Evolución inflación de grupos especiales
(feb-20 hasta abril-23)



Inflación acumulada por CCAA en el periodo febrero 2020 - abril 2023



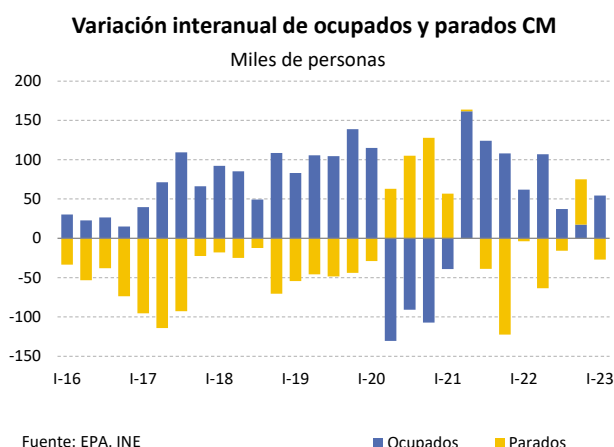
En el contexto autonómico, Madrid es la comunidad que mejor se ha comportado en este periodo inflacionista. Desde abril de 2021 y hasta julio de 2022, salvo julio y septiembre de 2021, ha sido la región con la inflación acumulada más baja solo por encima de Canarias, y a partir de agosto de 2022, la Comunidad de Madrid ha sido la comunidad menos inflacionista, tanto en la acumulada como en la tasa interanual. Todas dibujan un suave perfil alcista de su inflación acumulada.

Hay que tener en cuenta que el subgrupo *Alimentos* que es el que más ha contribuido al incremento de la inflación general a partir de agosto de 2022, es en la Comunidad de Madrid donde menos peso tiene.

V.3. Mercado laboral

1. EPA

Favorables resultados de la EPA en el primer trimestre de 2023: Importante avance de la ocupación, sustancial reducción del paro y nuevo máximo de la población activa. La EPA del primer trimestre muestra incrementos de la ocupación y reducciones del paro, tanto en el trimestre como en el año, de lo que se deriva que el número de activos alcance su volumen más elevado y se observe una notable reducción de la tasa de paro.



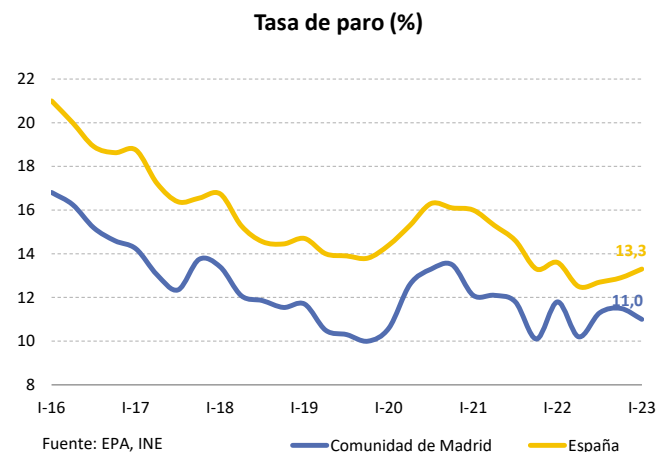
Se acelera el crecimiento interanual de la población ocupada y se retorna a las caídas interanuales del desempleo, desacelerándose el ritmo de avance interanual del número de activos. Veámoslo con datos. El número de ocupados aumenta en 31.400 personas en el primer trimestre del año, el 1,7% más que hace un año y 1,2 p.p. superior al crecimiento interanual del cuarto trimestre. Así la cifra total se sitúa en 3.224.300 ocupados, un record para un primer trimestre y muy próximo a la cifra de ocupación del segundo trimestre de 2022, actual máximo histórico que contabiliza 3.231.000 efectivos.

En el primer trimestre, el número de desempleados se reduce de forma notable en la región, en 16.100 personas y se sitúa de nuevo por debajo de los 400.000 efectivos; supone un 3,9% menos que el trimestre anterior, contabilizándose 399.110 parados en la Comunidad de Madrid. Esta evolución resulta muy positiva ya que es la segunda mayor reducción del desempleo en un primer trimestre desde 2004, sólo superada por la de 2021, año con una comparativa atípica. Esto, unido al fuerte incremento del paro hace un año, se traduce en un descenso interanual del 6,3%, frente al incremento interanual del 16,1% del cuarto trimestre de 2022.

Dado que el incremento de los ocupados supera al descenso de los parados en el trimestre y en el año, la

población activa de la Comunidad de Madrid asciende hasta las 3.623.400 personas, máximo histórico de la serie, 15.200 activos más que en el cuarto trimestre, un 0,4%. Este avance resulta notablemente más contenido que el anotado hace un año, que fue excepcionalmente elevado, y como consecuencia se frena el avance interanual de los activos, del 2,1% del último trimestre de 2022 al 0,8% actual.

La tasa de actividad suma una décima en el trimestre, pero resta seis décimas en el año, situándose en el 66,3% de la población mayor de 16 años. Esta evolución es consecuencia de un comportamiento más dinámico de los activos que de la población en edad de trabajar en el trimestre y no así en el año.



Con todo, la tasa de paro en la Comunidad de Madrid se reduce medio punto respecto al trimestre anterior, hasta el 11% de la población activa, ocho décimas por debajo de la registrada hace un año. Así, la tasa de paro regional amplía su diferencial con la tasa nacional hasta los 2,3 p.p.

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

Además, anota el segundo mayor aumento del número de ocupados en el trimestre y el cuarto en el año. También tiene un papel protagonista en la caída del desempleo, con la mayor reducción del paro en el trimestre, sólo por detrás de Andalucía, y la tercera en el año. En términos interanuales la ocupación aumenta en catorce CC.AA. y baja el paro en nueve. Se incrementa la ocupación y descende el paro en cinco regiones en el trimestre y en ocho regiones en el año, en ambos grupos se encuentra Madrid.

Recuadro II. Los flujos de la EPA en el primer trimestre de 2023

A.- Un primer vistazo de los flujos en el primer trimestre de 2023

Imagen 1

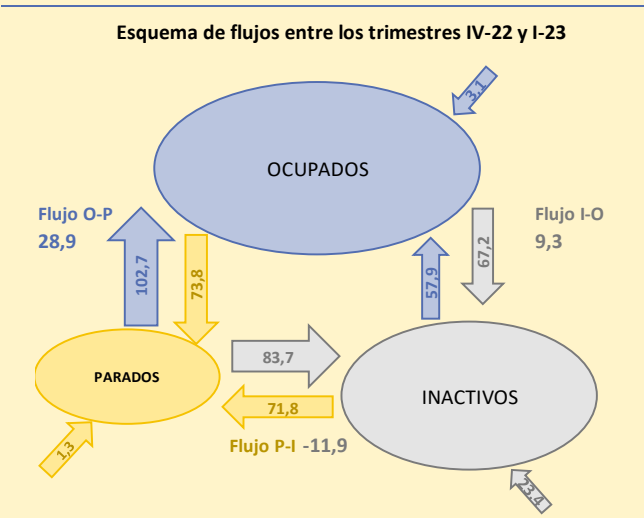


Imagen 2

Transiciones entre las situaciones de ocupación, paro e inactividad del IV-22 al I-23 (miles de personas).						
		I-23	Ocupación	Paro	Inactividad	Flujos de salida (b)
			3.224,3	399,1	2.101,6	
IV-22	●	Flujos bilaterales	ENTRADAS			
			O	P	I	
Ocupación	3.201,8	SALIDAS	O	73,8	67,2	141
Paro	438,6		P	102,7	83,7	186,4
Inactividad	2.056,9		I	57,9	71,8	129,7
No consta	-		NC	3,1	1,3	23,4
Flujos de entrada (a)			163,7	146,9	174,3	
Saldo neto (a)-(b)			22,7	-39,5	44,6	

Fuente: Elaboración propia a partir de datos EFPA (INE)

Imagen 3

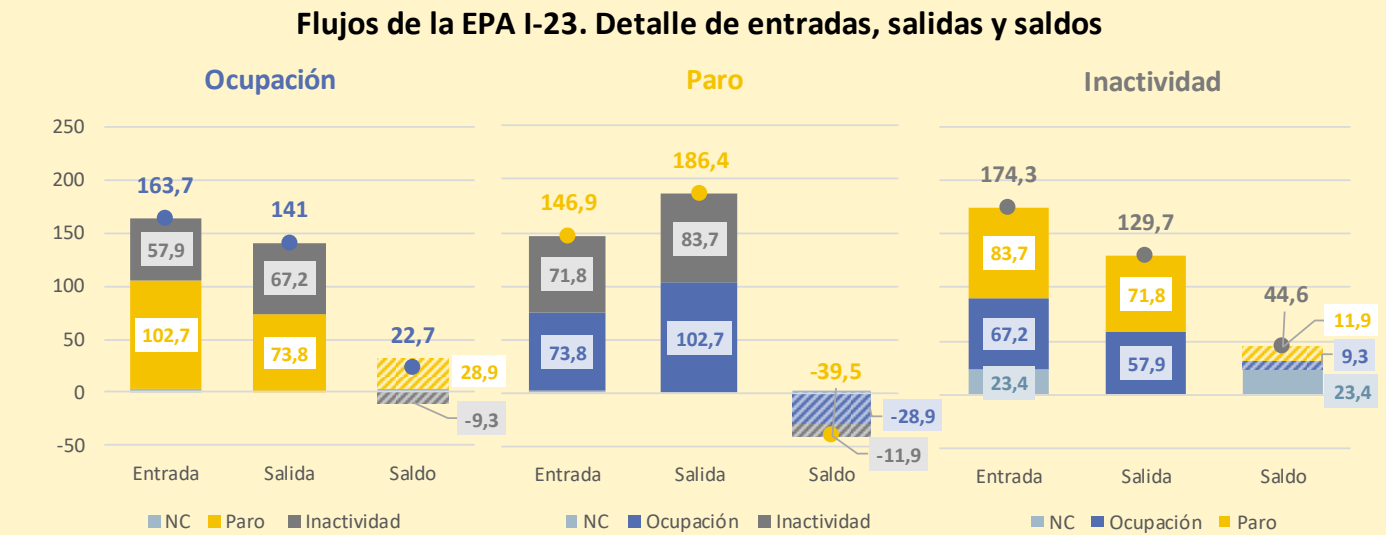


Imagen 4

Transición de los datos del IV-22 a los del I-23 a través de los flujos entre ocupación, paro e inactividad				
		Miles de personas		
		Ocupación	Paro	Inactividad
Dato IV-22 según EFPA		3.201,8	438,6	2.056,9
Saldo flujos	- entre Ocupación y Paro	28,9	-28,9	-
	- entre Ocupación e Inactividad	-9,3	-	9,3
	- entre Paro e Inactividad	-	-11,9	11,9
	No consta	3,1	1,3	23,4
Dato I-23		3.224,3	399,1	2.101,6

Imagen 5

Cuadre de los datos de la Encuesta de Flujos (EFPA) con los de la EPA en el I-23			
	Miles de personas		
	Ocupados	Parados	Inactivos
I-23 (EPA=EFPA)	3.224,3	399,1	2.101,6
IV-22 (EFPA)	3.201,8	438,6	2.056,9
Diferencia trimestral según EFPA (A)	22,5	-39,5	44,7
IV-22 (EPA)	3.193,0	415,2	2.100,4
Diferencia trimestral según EPA (B)	31,3	-16,1	1,2
(B) - (A)	8,6	23,4	43,4
Diferencia datos EFPA-EPA en el IV-22	8,8	23,4	43,5
Diferencia no explicada	0,2	0,0	-0,1

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

La estadística de flujos de la EPA (EFPA), hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas

entre ocupación, paro e inactividad. Abordamos en este recuadro las que se han producido en el primer trimestre

en relación al cuarto, permitiendo avanzar en el conocimiento de qué componentes han determinado el avance de la ocupación, el descenso del paro y el incremento de la inactividad en este primer trimestre del año.

Veremos por lo tanto los determinantes del comportamiento diferencial de la ocupación y el paro en este primer trimestre que ha registrado un comportamiento del mercado de trabajo especialmente favorable. En los últimos 20 años, sólo en cuatro se han observado conjuntamente incrementos de la ocupación y reducciones del paro en un primer trimestre: 2004, 2007, 2018 y 2021, a los que se suma 2023.

Como veremos a continuación, este comportamiento tiene dos claves: las transiciones ocupación-paro, y la estructura de edad de la población (que justifica los saldos netos a favor de la inactividad de los flujos bilaterales de la inactividad con la ocupación y el paro).

Una primera visión de los flujos puede obtenerse de la imagen 1. El de mayor cuantía es el de las personas que abandonan el paro y pasan a estar ocupadas en el primer trimestre de 2023, 102.700 individuos, que resulta determinante para explicar la particularmente favorable evolución este trimestre de ocupados y parados arriba señalada (ver imagen 3). Hay que destacar su valor es el cuarto más elevado de la serie para un primer trimestre.

Este flujo, junto con las incorporaciones a la ocupación desde la inactividad, 57.900 personas, conforman el **flujo de entrada a la ocupación**, que suma **163.700** personas en el primer trimestre de 2023, la tercera mayor incorporación de efectivos a la ocupación en un primer trimestre.

Las transiciones en sentido opuesto, las **salidas de la ocupación**, se reparten prácticamente a partes iguales entre los que pasan a estar inactivos, 67.200 personas y los que pierden el empleo, 73.800, flujo éste especialmente contenido (es el quinto más reducido en un primer trimestre del año). En conjunto, 141.000 efectivos han dejado de estar ocupados en el trimestre, cuantía limitada a la luz de la comparativa histórica de los primeros trimestres.

La diferencia entre las entradas y las salidas de la ocupación, cuantifica el incremento de la ocupación en el trimestre, que crece en 22.700 personas según la estadística de flujos, el segundo mayor incremento para un primer trimestre, sólo superado por 2006.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, este crecimiento trimestral del número de ocupados, se debe a que existe un saldo positivo de 28.900 personas a favor de la ocupación en las transiciones ocupación-paro, frenado por el saldo negativo de 9.300 personas

para la ocupación de los flujos bilaterales con la inactividad, consecuencia de la mayor salida de ocupados a la inactividad (67.200) que de incorporaciones al empleo desde ella (57.900).

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

En relación a los **flujos de entrada al desempleo**, los dos principales muestran en este trimestre niveles muy similares: el de inactivos en el trimestre anterior, con 71.800 personas, que la comparativa histórica evidencia muy contenido, al que se suma el de personas que han perdido su empleo, las 73.800 ya mencionadas. En total, 146.900 efectivos, el tercer menor valor de la serie para un primer trimestre.

La **salida del desempleo** la conforman, además del flujo estrella este trimestre -la transición de 102.700 parados a ocupados-, la salida hacia la inactividad, elevada este trimestre, de 83.700 parados; en conjunto, 186.400 personas dejan de contabilizarse como parados, el quinto mayor flujo para un primer trimestre.

La diferencia entre el total de entradas y de salidas al desempleo es la variación del número de parados en el trimestre que, según la estadística de flujos, desciende en 39.500 personas. Dado el favorable comportamiento de los flujos de entrada y salida del desempleo en este trimestre, no resulta extraño que la reducción del paro actual sólo se haya visto superada en un primer trimestre por la registrada en 2021.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, esta merma de parados es el resultado, por lo tanto, de la salida neta de parados hacia la ocupación, los 28.900 efectivos ya comentados y de una salida neta hacia la inactividad de 11.900 personas.

Esta salida neta de parados hacia la inactividad, de 11.900 personas, unida a la salida neta que se produce desde la ocupación, 9.300, y la incorporación de inactivos de los que no constaba su situación en el trimestre anterior, 23.400, elevan hasta 44.600 el saldo de inactivos en el trimestre, el tercero más acusado de la serie de primeros trimestres.

Por lo tanto, la variación trimestral de los flujos de ocupados, parados e inactivos, de la EFPA coincide en signo, aunque no es cantidades, con la variación

trimestral de estas variables según la EPA², como se detalla en la imagen 5. Así, el análisis de flujos ayuda a explicar la variación trimestral de las tres variables principales.

En lo relativo a los ocupados, la discrepancia en cuantía este trimestre es relativamente pequeña, como se puede ver en la tabla 4 y en el apéndice de este recuadro. EFPA y EPA registran incrementos de ocupación en el primer trimestre, de 22.500 y 31.300 efectivos respectivamente. Por lo tanto, los flujos de la ocupación ayudan a explicar la variación en el número de ocupados dado por la EPA.

La diferencia trimestral entre la EFPA y la EPA crece en lo relativo al paro y muy especialmente a la inactividad. Los flujos de paro señalan una importante caída del desempleo en el primer trimestre, los ya analizados 39.500 parados menos, mientras la EPA registra una merma inferior, de 16.100 desempleados. Los flujos de inactividad indican un incremento de inactivos de nada más y nada menos que 44.700 en el primer trimestre, crecimiento que la EPA limita a 1.200 individuos.

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

Ahora bien, estas discrepancias EPA EFPA no son exclusivas de este trimestre, ni tampoco adquieren

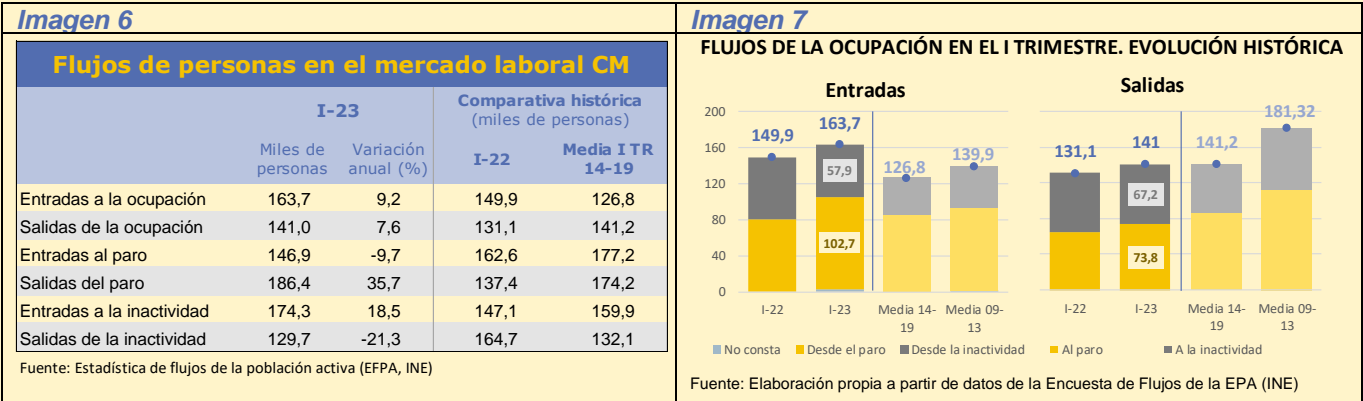
ahora una dimensión destacada en relación a la observada en los primeros trimestres de la serie histórica. En el apéndice de este recuadro se puede ver estas diferencias en el tiempo.

B.- Los flujos del primer trimestre de 2023, comparativa interanual y perspectiva histórica. Una visión gráfica.

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

La imagen 6 permite un posicionamiento rápido de los flujos de entrada y salida a la ocupación, el paro y la inactividad en términos interanuales y en relación a los primeros trimestres de la fase expansiva previa a la crisis sanitaria (2014-2019). Las imágenes 7 a 9 detallan la composición de estos flujos e incluyen la media de los valores en la fase recesiva del ciclo anterior. Las imágenes 10 y 11 posicionan los datos del primer trimestre de 2023 en la serie histórica, segmentada según las fases cíclicas.

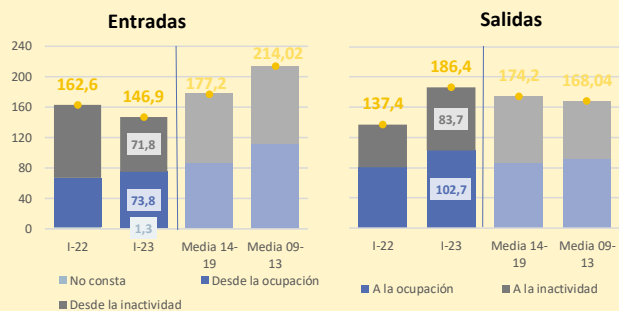
Las imágenes 12 a 14, incluidas en el apéndice de este recuadro, permiten ver de forma sintética los determinantes últimos de la variación trimestral de la ocupación, el paro y la inactividad en los primeros trimestres de la serie según la estadística de flujos. Muestran también el cuadro de los datos EFPA EPA.



² Sobre la discrepancia entre la EPA y la EFPA el INE dice: “debido a la metodología utilizada en su elaboración, los resultados no necesariamente coinciden con los saldos netos de la EPA trimestral, explicándose las diferencias principalmente por los colectivos de ‘no consta’ (personas que cumplen 16 años en el paso de un trimestre a otro y quienes no residían en España en el trimestre anterior).”

Imagen 8

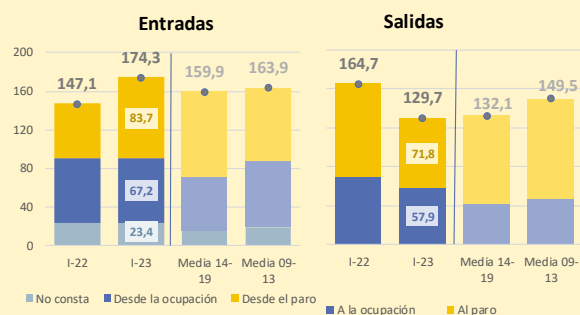
FLUJOS DEL PARO EN EL I TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



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

Imagen 9

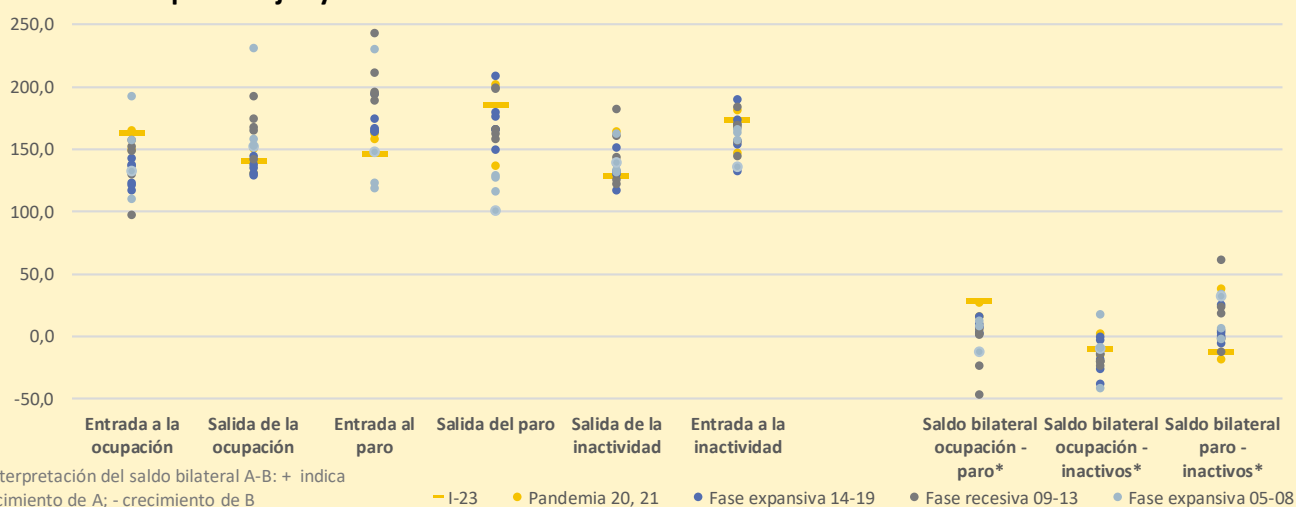
FLUJOS DE LA INACTIVIDAD EN EL I TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



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

Imagen 10

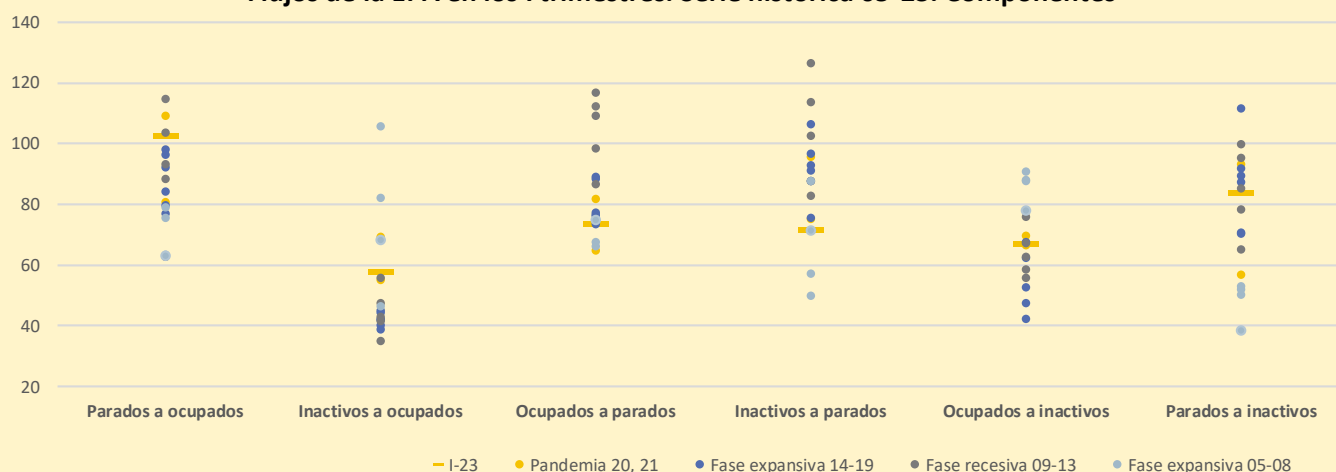
Principales flujos y saldos bilaterales de la EPA en los I trimestres. Serie histórica 05-23



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

Imagen 11

Flujos de la EPA en los I trimestres. Serie histórica 05-23. Componentes



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

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

En el apéndice a continuación se muestra para el periodo 2006-2023 la evolución de la ocupación, el desempleo y la inactividad en los primeros trimestres a partir de los saldos bilaterales que los conforman y que permiten visualizar de una manera sintética la evolución de los flujos hasta ahora descrita.

Así, el crecimiento de la ocupación en el primer trimestre de 2023, imagen 12, se debe exclusivamente a la incorporación neta de personas antes paradas, cuyo volumen es el mayor de la serie.

Su segundo componente, el flujo neto con la inactividad, continúa la tendencia que históricamente ha mostrado, drenando los avances de la ocupación en los primeros trimestres del año.

El tercer flujo bilateral que determina la evolución del mercado de trabajo es el saldo neto entre el desempleo y la inactividad, ver imagen 13, que, al revés de lo observado hace un año, contribuye a minorar la cifra de desempleados, reduciendo el paro en 11.900 individuos, sólo en los primeros trimestres de 2021 y 2014 se registraron saldos bilaterales a favor de la inactividad mayores.

D.- Conclusiones

Los resultados de la EPA del primer trimestre de 2023 han sido más favorables de lo que se esperaba, combinando incrementos de la ocupación con reducciones del desempleo, una sincronía poco habitual en el comportamiento de un primer trimestre.

La estadística de flujos de la EPA permite conocer el origen de estas variaciones trimestrales, e identifica como principales artífices unos flujos especialmente favorables entre la ocupación y el desempleo.

Así, el volumen de desempleados que pasan a estar ocupados en 2023 destaca por su elevada cuantía, 102.700 efectivos, el cuarto mayor valor para un primer trimestre del año (la serie se inicia en 2005).

A este factor se une la debilidad del flujo de ocupados que pierden su empleo y pasan a ser parados, cuya cuantía se limita a 73.800 personas, y que, a pesar de crecer en términos interanuales (en el I TR de 2022 marcó su nivel más bajo para un primer trimestre), es notablemente inferior al promedio histórico.

Ambos factores han generado que el saldo bilateral ocupación-paro alcance en 2023 el valor más elevado en un primer trimestre y que sea la transición entre ocupación y paro la clave que explica el incremento de la ocupación, que hubiera sido mayor de no haber sido frenado por la salida neta de ocupados hacia la inactividad.

En lo que respecta a la reducción del paro en trimestre, a la fortaleza del flujo bilateral con la ocupación, se une una salida neta de parados hacia la inactividad.

Detrás de este incremento de la inactividad, alimentado por los saldos bilaterales con la ocupación y el desempleo, no se puede obviar la estructura de edad de la población mayor de 16 años actual, registrándose actualmente un incremento en el número de jubilaciones que no se está contrarrestando por completo por la incorporación al mercado laboral de activos jóvenes.

Resumen gráfico de las conclusiones

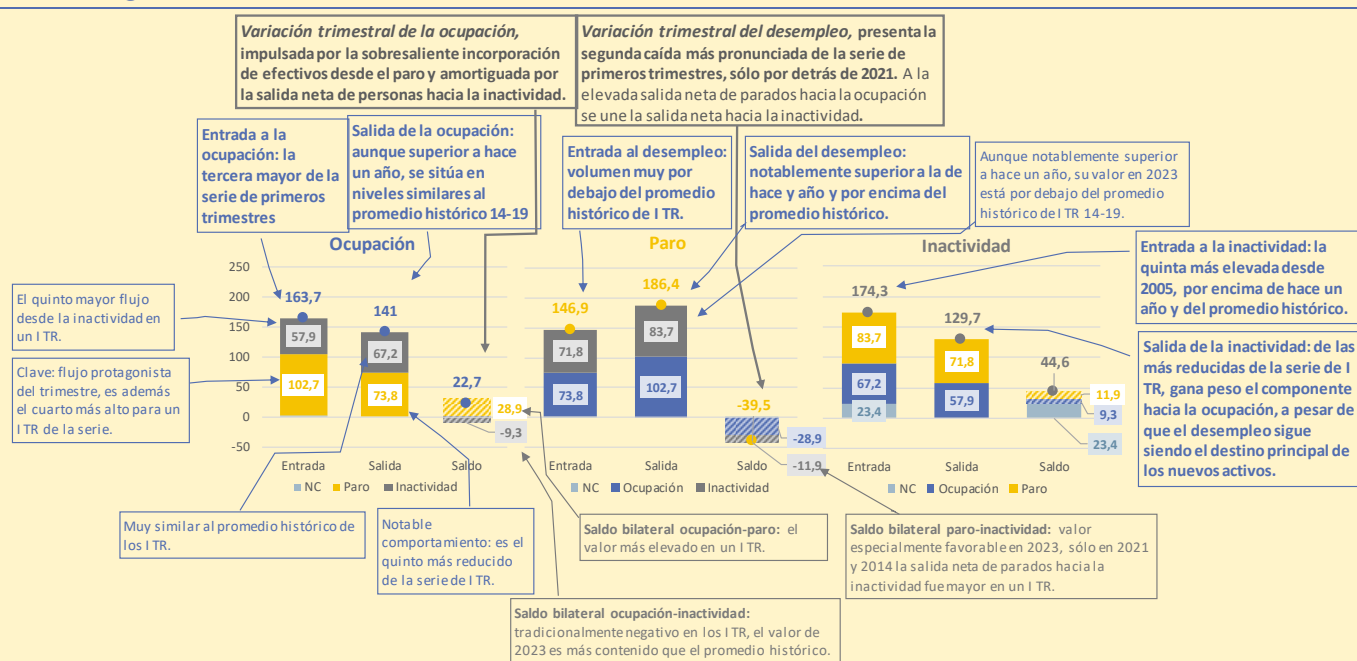


Imagen 12

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

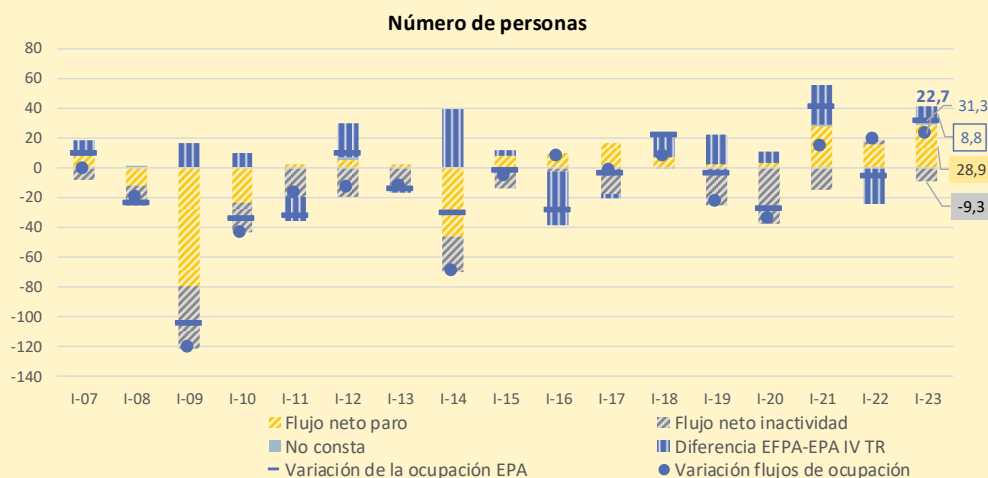


Imagen 13

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

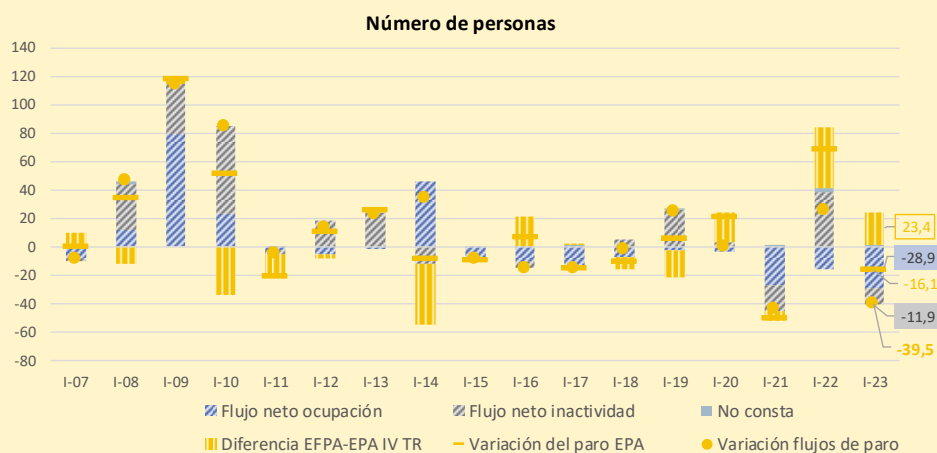
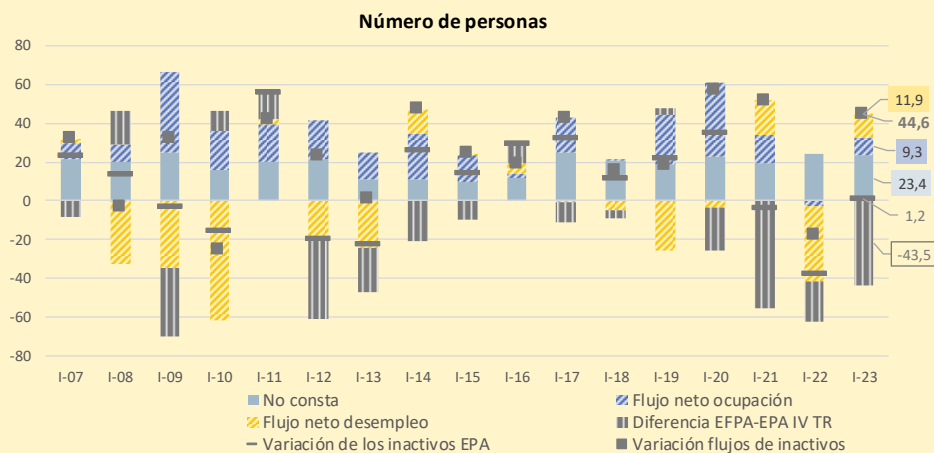


Imagen 14

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



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

2. Afiliación a la Seguridad Social

Continúa el excelente comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social en el primer trimestre de 2023. Con 3.512.721 afiliaciones promedio, alcanza el máximo de la serie histórica trimestral, con datos desde 2004. Estos elevados volúmenes evidencian, todavía, un singular dinamismo interanual, aunque el avance, del 3,9%, desacelera en 2 décimas el crecimiento del cuarto trimestre de 2022

Ambos sexos y el régimen general presentan el número más elevado de efectivos para la serie trimestral, mientras que el de autónomos alcanza el mayor volumen para un primer trimestre. Continúan siendo más dinámicos el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos interanuales en el primer trimestre del 4,2% y del 4,4% respectivamente. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, el 0,4%, tres décimas por debajo del avance del cuarto trimestre de 2022.

Un comportamiento estacional de los meses del primer trimestre, similar a sus homólogos de 2022, determinan la estabilidad del crecimiento interanual. Estos mismos patrones de comportamiento se observan en ambos sexos y en el régimen general, mientras que el de autónomos tras meses de ligeras desaceleraciones muestran síntomas de estabilidad.

El análisis del régimen general excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, es determinante para conocer la distribución por actividad de la afiliación total. En el primer trimestre del año concentra el 85% de la misma, suponiendo la afiliación en el sector servicios el 87,7% en este régimen. Hay que señalar que todas las secciones de este sector en este periodo, experimentan aumentos interanuales e incrementos de la afiliación respecto al primer trimestre de 2019, destacando *Administración pública y defensa*, e *Información y comunicaciones*, con un 29,7% y un

23,6% respectivamente por encima de los niveles prepandemia frente al crecimiento del 11,5% la afiliación total de este régimen en el mismo periodo. El último dato disponible, abril de 2023, con 3.547.671 cotizantes, supone un nuevo máximo histórico y tres meses consecutivos superando los 3,5 millones de afiliaciones, observando un aumento intermensual de carácter estacional del 0,4%, ligeramente superior al de hace un año, por lo que el avance interanual se acelera dos décimas hasta el 4,2%. Este crecimiento es significativo porque la comparativa se realiza con el máximo histórico de afiliación hasta entonces.

En relación con la afiliación prepandemia, la región no ha cesado de recuperar volumen mes a mes desde febrero de 2021 y el dato de abril de 2023 supera en un 10,1% al del mismo mes de 2019.

A pesar de que la afiliación total marca un nuevo máximo histórico en abril y que también lo hace el régimen general, excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, el análisis por actividad no presenta volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores. El terciario marcó su techo en diciembre de 2021, aunque sí lo hacen siete de sus secciones, que aglutinan el 42,4% de la afiliación total al régimen, si bien, no son las que muestran mayor volumen de afiliación dentro del sector en este mes. Entre ellas, destacan los máximos históricos de *Actividades profesionales, científicas y técnicas*, *Información y comunicaciones*, y *Administración pública y defensa*.

En lo que se refiere al régimen de autónomos, alcanza la cota más alta de la serie histórica en diciembre de 2022. En abril de 2023, ninguno de los grandes sectores alcanza máximos históricos, si bien dentro del terciario seis de sus trece secciones, que concentran 37,1% del total de afiliaciones, superan cotas históricas.

Afiliación media trimestral en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones. Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.													
Secciones CNAE 2009	ITR 2023			ITR 2022			ITR 2019			Tasas de variacion			
	Nivel	Peso	CM/ESP	Nivel	Peso	CM/ESP	Nivel	Peso	CM/ESP	23/22		23/19	
	nº	(%)	(%)	nº	(%)	(%)	nº	(%)	(%)	CM	España	CM	España
A - Agric. Gana. Silv. Y Pe	2.451	0,1	0,0	2.648	0,1	0,0	2.489	0,1	0,0	-7,4	3,5	-1,5	12,7
B ... E - Industria	205.246	6,9	1,3	198.524	7,0	1,3	192.032	7,2	1,3	3,4	1,9	6,9	4,6
F - Construcción	158.894	5,3	1,0	149.844	5,2	1,0	141.543	5,3	1,0	6,0	5,8	12,3	12,7
G - Comer. Rep. Vehículos	426.167	14,3	2,7	417.673	14,6	2,7	412.412	15,4	2,9	2,0	1,8	3,3	3,6
H - Transptes. Almacena.	165.605	5,5	1,1	153.905	5,4	1,0	143.613	5,4	1,0	7,6	5,9	15,3	11,7
I - Hostelería	197.265	6,6	1,3	183.465	6,4	1,2	189.814	7,1	1,3	7,5	8,8	3,9	6,1
J - Informac. Comunicac.	265.871	8,9	1,7	247.959	8,7	1,6	215.148	8,0	1,5	7,2	8,5	23,6	26,9
K - Act. Financ. y Seguros	116.284	3,9	0,7	111.336	3,9	0,7	109.099	4,1	0,8	4,4	1,6	6,6	-2,7
L - Act. Inmobiliarias	27.672	0,9	0,2	26.574	0,9	0,2	24.533	0,9	0,2	4,1	3,9	12,8	7,8
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	279.199	9,3	1,8	261.076	9,1	1,7	236.037	8,8	1,6	6,9	6,4	18,3	17,8
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	325.512	10,9	2,1	319.990	11,2	2,1	305.636	11,4	2,1	1,7	0,0	6,5	6,3
O - Admón Púb. Defen., S.S.	211.359	7,1	1,3	198.599	7,0	1,3	162.926	6,1	1,1	6,4	2,3	29,7	11,1
P - Educación	215.887	7,2	1,4	206.230	7,2	1,4	188.100	7,0	1,3	4,7	3,7	14,8	14,3
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociale	258.733	8,7	1,6	252.588	8,8	1,7	228.283	8,5	1,6	2,4	2,0	13,3	17,8
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	52.365	1,8	0,3	49.020	1,7	0,3	47.928	1,8	0,3	6,8	9,0	9,3	11,7
S ... U - Resto Servicios	77.825	2,6	0,5	76.522	2,7	0,5	78.810	2,9	0,5	1,7	2,6	-1,3	-0,9
Total servicios	2.619.743	87,7	16,6	2.504.938	87,7	16,4	2.342.339	87,5	16,3	4,6	3,6	11,8	10,0
Total	2.986.334	100,0	18,9	2.855.953	100,0	18,8	2.678.403	100,0	18,6	4,6	3,5	11,5	9,4

(*) Los datos medios trimestrales, están calculados sobre los datos medios mensuales.

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en términos interanuales, el desempleo ha descendido en el primer trimestre de 2023 en todas ellas, con notables diferencias a medida que se ha reactivado o incrementado su actividad tras la pandemia, siendo *Educación* la que presenta el mayor descenso de sus parados registrados en términos relativos, con una caída del 13,1%; *Actividades Administrativas y servicios auxiliares*, el 12,2%; *Actividades profesionales, científicas y técnicas* 12%; *Transporte y Almacenamiento* un 11,1%.

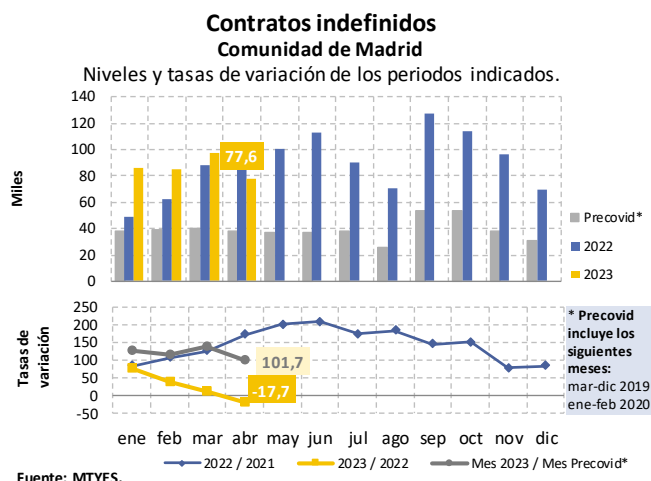
Frente a esta reducción interanual generalizada, la comparativa de los niveles del primer trimestre del 2023 con los del primero de 2020 (prepandemia en este indicador) señala una evolución más favorable en aquellas secciones que se han visto beneficiadas en mayor medida por el fin de las restricciones asociadas a la pandemia, como la hostelería y el ocio, mientras que se incrementa en aquellas que jugaron un papel más importante en la gestión de la misma.

En abril de 2023, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC. AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 26% de Baleares al 3,6% de Murcia. La Comunidad de Madrid es la cuarta región con un mayor descenso en términos absolutos del desempleo. Del mismo modo, todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a abril de 2019, siendo la Comunidad de Madrid la tercera región donde más cae en términos absolutos.

Estabilización de los datos de contratación tras el shock de la reforma laboral. La contratación continúa la senda de descensos iniciada en el tercer trimestre de 2022, para caer en el primer trimestre de 2023, el 18,7%. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 11,7% por debajo de los firmados en el primer trimestre de 2020. Los últimos datos, de abril de 2023, sitúan el número de contratos registrados en 146.659, con un descenso interanual del 18,9% y un 32,6% menos que los registrados en abril de 2019.

La contratación indefinida, la más elevada en un primer trimestre, pierde empuje interanual en abril. Desde la entrada en vigor de la reforma laboral, la contratación indefinida trimestral ha batido records. Por el contrario, la contratación temporal presenta ya descensos interanuales desde abril de 2022, cuando concluyó el periodo transitorio para algunas modalidades contractuales temporales, establecido en la Reforma laboral de 2022.

Así, los niveles de contratación indefinida interanuales del primer trimestre de 2023 observan un incremento interanual del 34,7%, si bien se desaceleran respecto al cuarto trimestre de 2022, cuando alcanzaron un crecimiento interanual del 102,7%. No ocurre así en el caso de la contratación temporal, que, además, ha sufrido un fuerte bache en su recuperación desde el segundo trimestre de 2022, con un descenso interanual del 43,9% en este primer trimestre de 2023, un 47,2% en el cuarto trimestre de 2022. La brecha prepandemia supone que existen un 54,8% de contratos temporales menos que en el primer trimestre de 2019. Los últimos datos de abril de 2023 muestran por primer mes un descenso del 17,7% interanual de los contratos indefinidos y una disminución del 20,3% de los temporales, contabilizándose respecto a abril de 2019 un 101,7% más de contratos indefinidos y un 61,4% menos de temporales.



El impacto de la reforma en el funcionamiento del mercado laboral ha provocado una reclasificación de contratos, los contratos fijos discontinuos que eran meramente residuales adquieren una mayor presencia en el mercado laboral.

Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 10.662 en abril de 2023, de los que 9.755 de ellos se han realizado en el sector servicios. Se incrementan un 168,7% interanual en el primer trimestre de 2023.

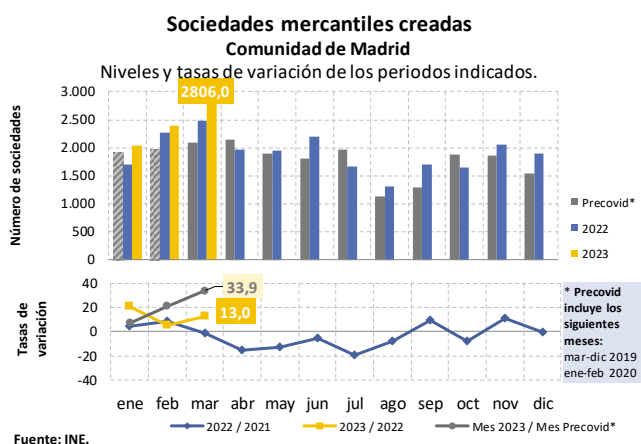
Se debe tener en cuenta también la evolución de las personas demandantes de empleo fijas discontinuas, inscritas como demandantes de empleo tras haber suscrito un contrato fijo discontinuo; el dato de abril de 2023 cifra en 22.727 los demandantes con contrato fijo discontinuo.

V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial ha comenzado 2023 al alza, creciendo en enero un 20,6% interanual y superando así la caída del 0,8% de diciembre de 2022, aumentado también en febrero y marzo, pero de forma más moderada.

Así, en el primer trimestre de 2023 se registra la mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 7.237 entidades, un 12,4% más que el mismo trimestre de 2022, cuando se lograron los valores máximos para este periodo desde 2007. Se crean 799 empresas más que hace un año; en relación con el mismo trimestre de 2019, también aumenta el número de compañías constituidas en 967, un 15,4% por encima de las registradas entonces.

La creación de sociedades alcanza las 2.806 empresas en marzo, último dato conocido, la mayor cantidad para este mes desde 2007, un 17,5% más que en febrero, la tercera tasa intermensual más elevada de los últimos diez años y superior a la media de toda la serie, 5,9% y a la del periodo 2010-2019, 3,3%. En términos interanuales aumenta un 13%, crecimiento notable teniendo en cuenta que la comparativa se realiza con el segundo mayor volumen de la serie para un mes de marzo desde 2007 y supera a los volúmenes del mismo mes de 2019 en un 33,9%. La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición en el ranking regional en constituciones de sociedades, tanto en el mes como en el primer trimestre de 2023. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23,2% del total de las empresas creadas en España en marzo lo hicieron en la región y el 22,8% de las creadas en el primer trimestre.



El capital suscrito en los tres primeros meses de 2023, ha alternado una tasa positiva en enero, 6,8%, con una caída en febrero del 83,3%, teniendo en cuenta que en este mes se llegó a la menor cantidad para un mes de febrero de los últimos seis años y la comparativa interanual se realizaba con la mayor cantidad para un febrero desde 2014, retornando en marzo a tasas positivas. En el primer trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas ha alcanzado los 364,8 millones de euros, un 42,8% menos a la del mismo

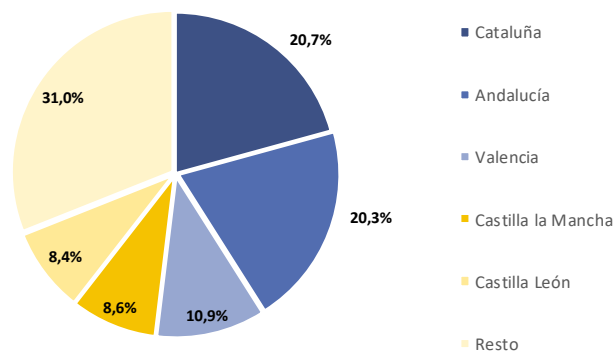
trimestre de 2022, cuando se obtuvo el mayor volumen para este trimestre desde 2016; si bien las cifras de 2023 son superiores a las prepandemia en un 16,4%.

El dato correspondiente a marzo cifra la inversión en 177,2 millones de euros, el mayor volumen de los siete últimos años para este mes, un 132,4% más que en febrero y un 126,1% más que hace un año, cuando se alcanzó la menor inversión para este mes desde 2009, respecto a marzo de 2019 experimenta un aumento del 83,3%, estos datos convierten a la Comunidad de Madrid en la región donde más capital se ha suscrito en tanto en marzo, como en el primer trimestre del año, con el 33,7% del total de la inversión nacional en este mes y el 25,6% en el acumulado del año. La capitalización media por empresa ha sido, en marzo, superior en un 45% a la nacional; en el primer trimestre del 2023 lo es en un 12,2%.

En el primer trimestre de 2023, las disoluciones han alcanzado el mayor valor para un trimestre de la serie, aumentando un 11,8% respecto a 2022 y un 30,8% respecto a 2019. En marzo ceden un 21,2% interanual, pero aumentan un 25,9% respecto a 2019. La caída en las disoluciones en marzo, es fruto de la inactividad hasta finales de este mes de los juzgados por la huelga de los letrados de la administración de justicia.

La Comunidad de Madrid continúa siendo región de acogida de empresas de otras comunidades. Según datos de Experian, en el periodo enero-abril de 2023, 651 empresas cambiaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más representado es el de *Industria*, con el 21,2% de los traslados, seguido de *Actividades financieras, seguros e inmobiliarias*, con un 18,1% y el *Comercio* con un 16,6%; el origen predominante de las empresas que se trasladan a nuestra región, es una vez más, Cataluña y Andalucía, aportando ambas el 41% del total de los traslados, seguida de lejos por Comunidad Valenciana que aporta el 10,9% de las llegadas. El saldo con las empresas que se trasladan fuera de la Comunidad de Madrid en este periodo es positivo, con 34 empresas a favor de la región.

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por CC.AA. de origen. Acum. ene-abr 2023

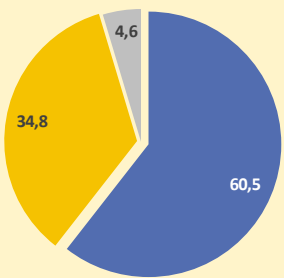


Recuadro III. Explotación del Directorio Central de Empresas en la Comunidad de Madrid

El **Directorio Central de Empresas** contiene información agregada de las empresas que operan en el territorio nacional con referencia al 1 de enero de 2022.

En la Comunidad de Madrid, en la citada fecha, permanecían activas 558.607 empresas, un 2,1% más que el año anterior, y en España 3.430.663 compañías, un 1,9% superior a 2021.

Porcentaje de empresas en la Comunidad de Madrid según número de trabajadores. Año 2022

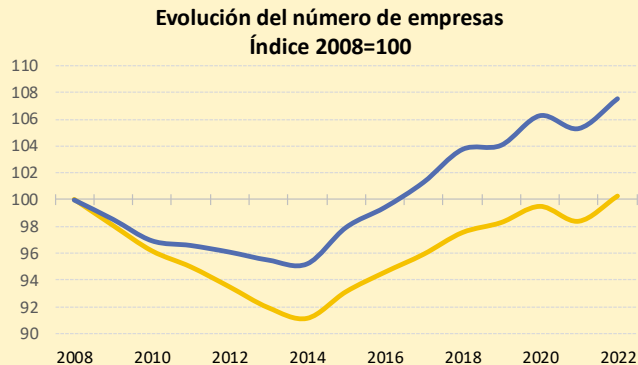


Fuente: DIRCE. INE

■ Sin asalariados ■ < 10 trabajadores ■ 10 ó más trabajadores

En relación al tamaño de las entidades, destaca el **gran número de empresas sin asalariados**, el 60,5% de ellas, y el elevado número con menos de 10 asalariados, el 34,8%, lo que supone que **más del 95% de las empresas tienen menos de 10 o ningún trabajador**. Siguiendo las recomendaciones de la Unión Europea, se consideran pymes aquellas empresas que tienen menos de 250 trabajadores, **en la Comunidad de Madrid en 2022 el 99,7% de las empresas son pymes**. En España las proporciones son similares, el 56,6% sin asalariados y el 39,1% con

menos de 10 trabajadores, a su vez, son pymes el 99,9% de las empresas.



Fuente: DIRCE. INE

— España — Comunidad de Madrid

Analizando por **secciones de la CNAE 2009**, en la Comunidad de Madrid en el año 2022, **la mayor concentración de empresas ocurre en la sección “Actividades profesionales, científicas y técnicas”, el 16,9% (12,5% en España)**, seguida de **“Comercio al por mayor, al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas”, 16,7% (20,8% en España)** y **“Construcción”, 11,1% (12,4% en España)**. El resto de las secciones suponen menos de dos dígitos porcentuales tanto en la Comunidad de Madrid como en España.

A su vez, **la evolución del número de empresas**, como se observa en el gráfico adjunto, desde la crisis de 2008 y en la posterior recuperación de 2014, **la Comunidad de Madrid presenta un mejor comportamiento**, tanto en las caídas como en los ascensos, que la media nacional. Además, en 2017 la región había recuperado el número de empresas de 2008 y no ha sido hasta 2022 cuando el total nacional ha conseguido la recuperación.

NÚMERO DE EMPRESAS POR SECCIONES CNAE 2009 Y ESTRATO DE ASALARIADOS.						
COMUNIDAD DE MADRID. 2022						
Sección CNAE	Total	Sin asalariados	De 1 a 9	De 10 a 49	De 50 a 249	250 y más
Total	558.607	338.228	194.468	20.235	4.207	1.469
Industrias extractivas	151	71	56	19	5	
Industria manufacturera	17.341	6.810	7.855	2.154	376	146
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	2.525	2.118	306	66	24	11
Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	536	160	237	95	23	21
Construcción	61.834	37.898	20.844	2.729	311	52
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	93.205	47.969	41.365	3.053	627	191
Transporte y almacenamiento	36.131	23.257	11.657	951	181	85
Hostelería	30.302	9.391	19.039	1.580	220	72
Información y comunicaciones	21.902	13.661	6.425	1.268	404	144
Actividades financieras y de seguros	16.597	11.871	4.069	422	164	71
Actividades inmobiliarias	35.310	24.428	10.526	293	48	15
Actividades profesionales, científicas y técnicas	94.507	64.244	27.141	2.507	456	159
Actividades administrativas y servicios auxiliares	42.742	28.232	12.053	1.810	450	197
Educación	21.936	14.744	5.632	1.010	453	97
Actividades sanitarias y de servicios sociales	32.634	22.567	8.801	916	217	133
Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	19.962	13.386	5.635	795	109	37
Otros servicios	30.992	17.421	12.827	567	139	38

Fuente: DIRCE. INE

Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid⁴

Último dato: abril 2023

Acumulado: enero – abril 2023

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid															
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Abril 2023															
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%	
Andalucía		7	4	3	2	1		3	2		1	1	24	15,8	
Aragón	1	2		2				1					6	3,9	
Asturias		1	1	2									4	2,6	
Baleares		1						2					3	2,0	
Canarias	1		1						1				3	2,0	
Cantabria			2							2			4	2,6	
Castilla la Mancha		2	1	2	1			2	4	2	1		15	9,9	
Castilla León		3	6	1			1	1		2	1		15	9,9	
Cataluña	1	1	3	3	1	1	1	7	5	1			24	15,8	
Extremadura				2							1		3	2,0	
Galicia				2			1	1	1	1			6	3,9	
La Rioja															
Murcia			1	1	1		1		2		1		7	4,6	
Navarra		2						4					6	3,9	
País Vasco		2		1		2		1	2		1		9	5,9	
Valencia	1	3	3	1	1		1	8	2				20	13,2	
Otras				3									3	2,0	
Total	4	24	22	23	6	4	5	30	19	9	5	1	152	100,0	
%	2,6	15,8	14,5	15,1	3,9	2,6	3,3	19,7	12,5	5,9	3,3	0,7	100,0		
Saldo. Entradas - Salidas														22	

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

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	3	60	15	14	4	1	5	16	9	1	3	1	132	20,3
Aragón	1	3	4	4		1		7	3				23	3,5
Asturias	1	2	4	2		1		3	4				17	2,6
Baleares			2	2	3			6	2				15	2,3
Canarias	1	1	2			1	1	2	1		1		10	1,5
Cantabria			2							3	1		6	0,9
Castilla la Mancha		8	8	11	3	1	5	6	9	3	2		56	8,6
Castilla León		9	11	12	1	1	3	6	7	3	2		55	8,4
Cataluña	1	17	9	27	3	5	9	33	22	8	1		135	20,7
Extremadura		2	2	7				1	1	1			14	2,2
Galicia		2	2	4	2		2	4	2	2			20	3,1
La Rioja			1	1						2			4	0,6
Murcia		3	6	5	1		3	2	5		1		26	4,0
Navarra		10		1	1			4					16	2,5
País Vasco		4	4	7		4	4	8	10	1	5		47	7,2
Valencia	1	15	9	7	2		4	20	10	1	2		71	10,9
Otras			1	3									4	0,6
Total	8	138	82	108	17	15	36	118	87	23	18	1	651	100,0
%	1,2	21,2	12,6	16,6	2,6	2,3	5,5	18,1	13,4	3,5	2,8	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													34	

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

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

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

Último dato: abril 2023

Acumulado: enero – abril 2023

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Abril 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	4	1	8		1	1	5	3				24	18,5
Aragón				1									1	0,8
Asturias			2				1		1				4	3,1
Baleares		4							1				5	3,8
Canarias						1		2	2	1			6	4,6
Cantabria								1					1	0,8
Castilla León				1	2	1			1	1			6	4,6
Castilla la Mancha		8	2	1			1	3	4				19	14,6
Cataluña		1		5		1	4	5	6	1	2	1	26	20,0
Extremadura				1									1	0,8
Galicia			1	1				2	4				8	6,2
La Rioja		1							1				2	1,5
Murcia	1		2					4					7	5,4
Navarra			1										1	0,8
País Vasco	1		1	2				1	2		1		8	6,2
Valencia		2	1			1	1	6					11	8,5
Ceuta														
Melilla														
Total	3	20	11	20		6	9	29	25	3	3	1	130	100,0
%	2,3	15,4	8,5	15,4		4,6	6,9	22,3	19,2	2,3	2,3	0,8	100,0	

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

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-abr 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	4	11	6	16	3	3	4	19	16	5	2		89	14,4
Aragón		4	1	2			3	8	3			1	22	3,6
Asturias		1	4	1		1	1	1	2				11	1,8
Baleares	1	4	1			1	2	2	4				15	2,4
Canarias		3	2	5		1	1	4	5	2			23	3,7
Cantabria		1						2	1				4	0,6
Castilla León	2	5	8	5		3	2	2	4	3		1	35	5,7
Castilla la Mancha	5	20	11	16	3	3	5	14	13		3		93	15,1
Cataluña		7	7	32	2	4	11	35	22	3	4	2	129	20,9
Extremadura	1	4	5	2		1			1				14	2,3
Galicia	3	3	5	6		1	3	7	9		1		38	6,2
La Rioja		1							2				3	0,5
Murcia	1	1	4	1				8	1		1		17	2,8
Navarra		10	1	2			1	4	1				19	3,1
País Vasco	1	2	5	5		2	5	9	8		1		38	6,2
Valencia		6	4	11	2	2	8	20	10	2	1		66	10,7
Ceuta											1		1	0,2
Melilla														
Total	18	83	64	104	10	22	46	135	102	15	14	4	617	100,0
%	2,9	13,5	10,4	16,9	1,6	3,6	7,5	21,9	16,5	2,4	2,3	0,6	100,0	

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

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

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

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

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

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



Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO