

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	10
V. Evolución reciente de la economía madrileña	11
V.1. Demanda y producción	11
V.1.A. Demanda interna	11
V.1.B. Demanda externa	12
V.1.C. Actividad productiva	13
V.2. Precios y salarios	17
V.3. Mercado laboral	19
V.4. Tejido empresarial	26
Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	27
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	29

Índice de recuadros

Recuadro I. Los flujos de inactivos de la EPA, claves para explicar los resultados del III TR en la región ...	20
Recuadro II. Claves demográficas	22

Advertencia:

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

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

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos 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 evolución 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: 23/11/23

I. Síntesis de la situación económica

En los dos meses que han transcurrido desde que se cerró el informe de Situación económica anterior, la realidad se ha visto de nuevo sacudida por el estallido de un nuevo conflicto bélico. El ataque injustificado e indiscriminado de la organización terrorista Hamás, que gobierna la franja de Gaza, al estado de Israel y la posterior respuesta del estado hebreo a los asesinatos de más de 1.400 personas y al secuestro de más de 220 ha irrumpido en el escenario internacional y el alcance de sus consecuencias, tanto en vidas humanas, como en términos de polarización geopolítica, es, a día de hoy, desconocido.

Esta nueva-vieja grieta se abre en plena actividad sísmica de reposicionamiento de los grandes bloques económicos, que traen consigo modelos políticos y sociales muy dispares. En este contexto, las implicaciones de los resultados de los procesos electorales, concluidos y en ciernes, a uno y otro lado del Atlántico, no hacen sino añadir incertidumbre a lo que puede ser el devenir económico, político y social en el corto y el medio plazo.

El viraje de las políticas fiscal y monetaria ha seguido su curso en el tercer trimestre sin novedades notables. La interrupción de la subida de tipos por parte del BCE y la Reserva Federal, se ve acompañada de continuos mensajes por parte de ambas instituciones sobre su activa vigilancia de la evolución de los precios y la respuesta de los mercados financieros. Se pretende con ello evitar que un descuento excesivamente temprano del inicio de la bajada de tipos cercene la capacidad de las medidas restrictivas actuales sobre el control de la inflación.

En lo que a la política fiscal se refiere, las exigencias por parte de la Comisión Europea son claras y firmes: retorno a las reglas de ajuste fiscal y diseño de marcos presupuestarios y reformas estructurales que permitan la reducción de la deuda pública en el corto y medio plazo, especialmente en aquellos países como España en los que se ha producido un importante engrosamiento de la misma. En juego está la concesión de las próximas partidas de fondos *Next Generation- EU*, y, de forma menos explícita pero no menos importante, el mantenimiento de los países más endeudados fuera del punto de mira de las dudas de los mercados sobre su solvencia, ya que se desconoce cuál sería el abordaje que la UE-20 haría ante una futura crisis de prima de riesgo de la deuda soberana.

Ahora bien, este informe pretende ilustrar el desempeño económico en el tercer trimestre de 2023, y éste, ha sido, nuevamente y en contra de lo esperado, mejor de lo previsto. Los efectos que la rápida subida de tipos y la persistencia de la inflación están teniendo sobre la actividad es indudable, pero en clave nacional y regional, se está traduciendo en una evidente desaceleración del crecimiento, que a diferencia de lo que ocurre en la UE, todavía se mantiene en positivo. La solidez y resistencia del mercado laboral está permitiendo esquivar, de momento, una recesión que en el inicio de 2023 se preveía iba a afectar a la economía en el segundo semestre del año.

El comportamiento del mercado laboral en la región está jugando un papel clave como soporte de la actividad y del consumo, y viceversa, en un equilibrio tan delicado como esencial para la buena marcha socioeconómica de la Comunidad de Madrid. En este sentido, los datos del tercer trimestre de la EPA han vuelto a marcar máximos históricos en el número de activos, como consecuencia de un incremento en el número de parados mayor que la reducción de la ocupación, en comparación con un segundo trimestre de comportamiento excepcional en el que se batieron máximos de número de ocupados y de activos.

Con casi 3,3 millones de ocupados y 386.800 parados, la tasa de paro de la región sube nueve décimas, afectando al 10,5% de la población activa y la tasa de actividad cede una décima, hasta el 63,3% de la población mayor de 16 años, colectivo que continúa creciendo con singular dinamismo, lo que, dado el perfil demográfico actual, evidencia la posición de la Comunidad de Madrid como centro de atracción de talento y de generación de actividad.

El análisis de los flujos de la EPA aporta luz al comportamiento del paro y la ocupación, diferente al que se hubiera esperado para un tercer trimestre con crecimiento del PIB. En este sentido, el incremento del paro actual contraviene la pauta estacional, pero la composición del mismo aporta matices importantes para su interpretación, ya que es la incorporación de efectivos antes inactivos lo que genera el mayor impulso, junto con un flujo ralentizado de salida de parados hacia la ocupación. Este último componente también juega un papel esencial en la reducción del número de ocupados, que ha sorprendido a la baja en un tercer trimestre todavía en fase expansiva, al que se suma una importante salida de ocupados hacia la inactividad, coherente con los procesos de jubilación de la amplia cohorte de los nacidos a finales de los años 50. Ahora bien, este patrón demográfico debería estar también drenando parados, pero se observa una permanencia en la búsqueda de empleo singular, que junto a una incorporación de inactivos muy dinámica, podría relacionarse con la necesidad de los hogares de sumar rentas ante el encarecimiento del coste de la vida, alentados por el buen comportamiento demostrado por el mercado laboral regional.

La persistente subida de precios es, sin lugar a dudas, el elemento diferencial de la coyuntura actual. Los últimos datos muestran una estabilización de la inflación en niveles elevados, con un IPC del 3,2% en la región en octubre y del 3,5% en España. La inflación subyacente parece desacelerarse, de forma lenta pero continuada, hasta situarse en octubre en el 4,8% en la Comunidad de Madrid por el 5,2% en el conjunto nacional, tras haber iniciado el año en el 6,6% y el 7,5% respectivamente. Más allá de esta normalización en los perfiles de evolución de la inflación, son los niveles de precios los que en mayor medida están modificando el comportamiento de los agentes económicos.

La percepción que los consumidores tienen de la inflación que están soportando no encuentra un fiel reflejo en la evolución de los indicadores clásicos de seguimiento de precios. Un buen ejemplo de esta disociación es la situación actual de los precios de los alimentos, cuyas subidas en los dos últimos meses, por ser inferiores a las registradas hace un año, repercuten reduciendo la inflación general. Se pone el foco en los alimentos, por ser el componente de la cesta de la compra respecto al que los consumidores muestran una mayor sensibilidad.

Ahora bien, el comportamiento de los hogares no depende de que sus partidas de gasto crezcan a menor ritmo, sino de que persistan al alza, dada la resistencia actual de los precios a abarataarse. Así, mientras la moderación de la inflación, medida a través de la tasa de variación anual del IPC, se produzca por menores incrementos de precios en lugar de por una caída de los mismos, la evolución del indicador estadístico diferirá de la inflación percibida por los agentes en la que se basa su comportamiento. Y es que, efectivamente, los precios no están cayendo, están subiendo menos que como lo hacían un año antes. Y esa es la percepción que se traslada a las expectativas de las familias.

En este sentido, si comparamos los índices de precios actuales, octubre de 2023, con los existentes hace dos años, octubre de 2021, se ha producido un encarecimiento de la cesta de la compra, medida en términos de IPC, del 9,7% en la región (11% en España), que en el caso del subgrupo alimentos se eleva hasta el 26,5%, y que, en las rúbricas más frecuentes es aún más pronunciada: alcanza el 87,2% para aceites y grasas, 60% el azúcar, en torno al 40% los huevos, leche y patatas, 36% el pan, 28% legumbres y hortalizas. Además, este incremento de precios en los últimos dos años, no ha mostrado en el caso del subgrupo alimentos ni un solo mes de bajada de precios, siendo la subida promedio en los últimos 24 meses del 1% intermensual.

Otro dato que ilustra la magnitud de la inflación percibida por el consumidor es que la inflación acumulada en la década anterior, entre octubre de 2012 y octubre de 2021 fue del 7,8%, incluso inferior al alza de precios desde octubre de 2021, el citado 9,7%. Además, a lo largo de dicha década, el precio de los alimentos se encareció un 14,2%, muy inferior a la subida del 26,5% de los últimos dos años. De hecho, es necesario acumular la inflación de los 15 años anteriores, entre octubre de 2006 y octubre de 2021, para encontrar un encarecimiento de los alimentos similar al sufrido entre octubre de 2021 y octubre de 2023: 27,1% en los 15 años anteriores, 26,5% en los dos últimos años. Se puede por lo tanto afirmar que nunca desde la entrada de España en zona del euro se había vivido un episodio tan disruptivo de los precios.

Es precisamente el efecto base que la alteración de los precios genera en las variables nominales, la que explica buena parte del descenso interanual de las exportaciones e importaciones de bienes en el tercer trimestre, 24,3% y 14% respectivamente, lo que no impide que en ambos casos se alcancen los valores de transacciones más elevados para un tercer trimestre del año, sólo por detrás de los registrados en 2022. Recordemos que no hay series deflactadas del comercio internacional por regiones. Son los capítulos que protagonizaron el alza de estos flujos en 2022, productos farmacéuticos y combustibles y aceites minerales, los principales responsables del retroceso en el tercer trimestre, continuando el proceso de retorno a los patrones previos a la crisis, tanto en lo que se refiere a la composición de estos flujos, como al mapa de principales socios comerciales.

Las estimaciones disponibles sobre la evolución del PIB en España y en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre señalan de forma unánime una atenuación del crecimiento interanual, mayor en el cuarto trimestre del año, pero que no impedirá que el año cierre con un crecimiento que, en promedio, los analistas cifran en el 2,7% y con un diferencial positivo de cuatro décimas respecto a las estimaciones que estas instituciones hacen para España. Para 2024 dibujan una nítida ralentización de la actividad, en el entorno del 1,8% en la región, el 1,7% en España.

II. Contexto internacional

Se mantienen las divergencias entre sectores económicos y regiones

La actividad económica sigue resintiéndose del repunte inflacionista que, hace ya casi dos años, estalló por los desequilibrios entre oferta y demanda derivados de la pandemia y el encarecimiento de la energía y los alimentos con la guerra de Ucrania. En un inicio, la economía mundial mostró mayor resistencia de lo esperado, pero en los últimos trimestres se está notando más el lastre de unas condiciones financieras que, ante la necesidad de luchar contra la inflación, los bancos centrales han llevado a terreno claramente restrictivo y pesan en especial sobre mercados inmobiliarios, inversión y actividad. Con todo, el enfriamiento es más pronunciado en las economías avanzadas que en las emergentes, y dentro de ambos grupos hay excepciones destacables, como la resistencia de EE. UU. en el primer bloque y las dificultades de China en el segundo.

Aunque la actividad económica de China sigue lastrada por una crisis del sector inmobiliario que tiene visos de continuidad, el PIB consiguió crecer un notable 1,3% intertrimestral en el tercer trimestre, tras el 0,5% del segundo (revisado 0,3 p. p. a la baja). En términos interanuales, el crecimiento se desaceleró hasta el 4,9% (frente al 6,3% del segundo), reflejo del desvanecimiento de los efectos base que estaban presentes en el trimestre previo como consecuencia de los confinamientos en el país en el segundo trimestre de 2022. En positivo, los indicadores de actividad dibujaron un trimestre de menos a más apuntando a una recuperación del consumo privado. En cambio, la inversión intensificó su desaceleración, afectada por la persistente debilidad del sector inmobiliario.

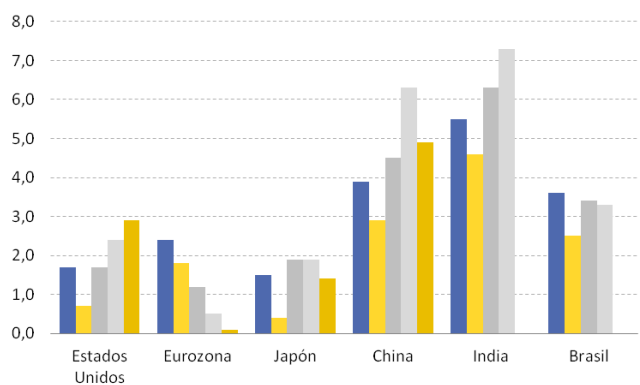
En la eurozona, el PIB cayó un 0,1% en el tercer trimestre, tras crecer un 0,2% en el segundo (revisado 0,1 p. p. al alza). En parte, esta cifra refleja la volatilidad

del PIB en Irlanda (−1,8% intertrimestral frente al +0,5% en el segundo), aunque excluyendo los datos irlandeses la eurozona prácticamente se habría estancado en el tercer trimestre. Esta atonía de la actividad fue prácticamente generalizada entre las grandes economías, con un descenso del 0,1% intertrimestral en Alemania, que sigue a un estancamiento en la primera mitad del año, un moderado avance del 0,1% en Francia (un dato no tan modesto si se tiene en cuenta que el 0,5% del segundo estuvo fuertemente aupado por efectos temporales, tras los que se hubiera podido observar más reversión) y el estancamiento de Italia, 0% en el tercero frente al −0,4% en el segundo, mientras que España se mostró más dinámica (0,3%).

La cara positiva del enfriamiento de la actividad de la eurozona se encuentra en la inflación, con unos últimos registros que refuerzan la perspectiva de que no supere el 3% en los próximos meses. En particular, el crecimiento de la inflación general de la eurozona disminuyó con fuerza en octubre, hasta el 2,9% interanual (−1,4 p. p.), mientras que el de la inflación subyacente cayó en 0,3 p.p. hasta el 4,2%. En el conjunto de la región no se veían incrementos en la inflación general tan bajos desde verano de 2021 y desde el verano de 2022 en la subyacente. La caída de octubre reflejó un fuerte efecto base de los precios energéticos, que registraron una contracción del 11,1% interanual, deshaciendo la tensión energética vivida en otoño de 2022, pero es remarcable que en todo el resto de los componentes también se observó una desaceleración sostenida.

En la eurozona, los primeros indicadores de confianza disponibles para el cuarto trimestre señalan la continuidad de una actividad apática. En cambio, en EE. UU. el PMI compuesto de octubre continuó en zona levemente expansiva

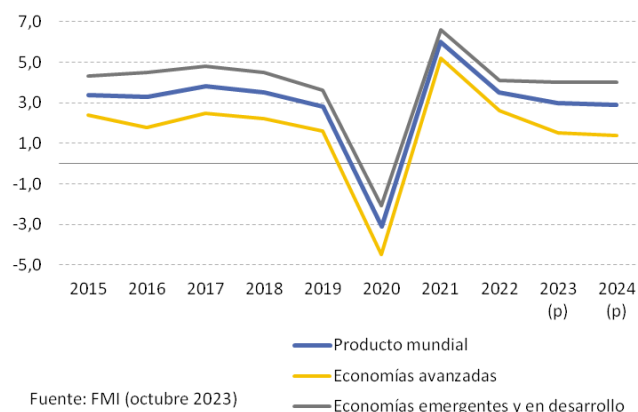
Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Fuente: OCDE y Eurostat (noviembre 2023)

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

Crecimiento economía mundial 2015-2024



Fuente: FMI (octubre 2023)

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

III. Marco nacional

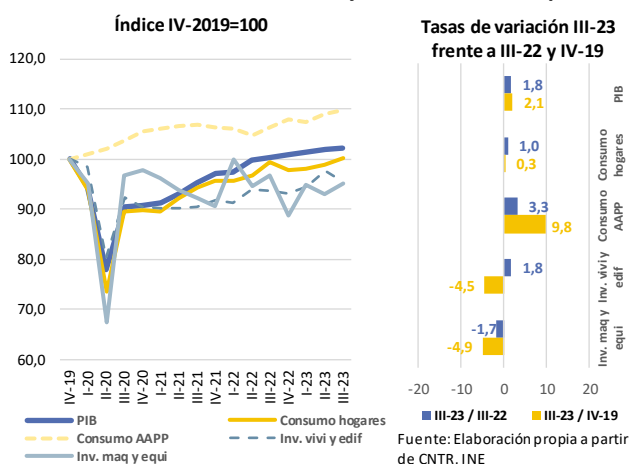
1. Crecimiento

Tal y como se esperaba, se modera el crecimiento de la economía española en el tercer trimestre.

Atendiendo a los datos de avance de la Contabilidad Nacional de España el PIB nacional avanzó un 0,3% intertrimestral, una décima menos que en el periodo anterior, resultando el menor ritmo de avance de los seis últimos trimestres.

La demanda interna ha sustentado el crecimiento de la actividad, por el impulso experimentado por el consumo privado, que aumenta un 1,4%, compensado el peor comportamiento de la inversión, que se reduce un 0,8% en el trimestre. Así, la demanda nacional aporta ocho décimas al avance del PIB y contrarresta la contribución negativa del sector exterior.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



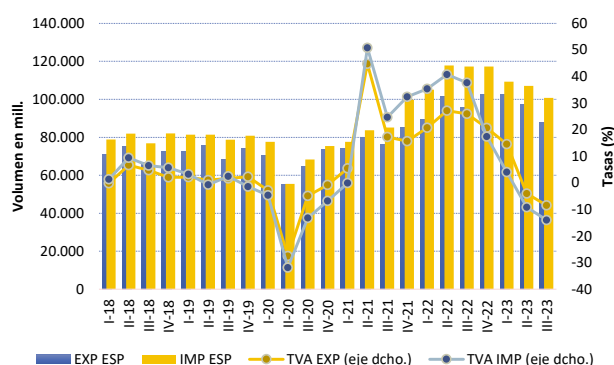
En términos interanuales el ritmo de crecimiento del PIB se desacelera en dos décimas, hasta el 1,8%, la tasa más moderada desde el rebote que se experimentó en el segundo trimestre de 2021 tras la irrupción de la COVID-19. Aún así, la economía española continúa avanzando en su recuperación, situándose en conjunto un 2,1% por encima del nivel de actividad del cuarto trimestre de 2019, si bien, algunos de sus componentes aún no han logrado retornar a la situación prepandemia.

En este tercer trimestre, el crecimiento interanual se ha basado principalmente en la demanda interna, aunque ha moderado su aportación en relación a la del trimestre anterior, con un consumo privado que pasa de crecer un 2,2% a un 1% en este trimestre, aunque por primera vez consigue superar el nivel precovid, en un 0,3%. Igualmente la inversión construcción se desacelera hasta el 1,8% y la realizada en maquinaria y equipo intensifica la caída del segundo trimestre hasta el -1,7%, aún a un 4,5% y 4,9% respectivamente de recuperar los valores previos al inicio de la pandemia.

2. Sector Exterior

En el tercer trimestre de 2023 la balanza comercial en España acentúa las reducciones registradas en el trimestre anterior, aunque se mantienen volúmenes superiores al periodo anterior a la pandemia. Así, las exportaciones españolas de bienes se redujeron en el tercer trimestre de 2023 un 8,5% respecto al mismo periodo de 2022, con un volumen contabilizado de 87.634,4 millones de euros. En lo que va de año, las ventas españolas crecieron un 0,3% alcanzando los 287.585,5 millones de euros. En volumen se traduce en un -4,7% interanual, ya que los precios aproximados por el índice de valor unitario crecieron un 5,3%. Por otro lado, las importaciones se redujeron en el tercer trimestre, hasta los 100.810,4 millones de euros, lo que supone un 14% menos que en el mismo periodo de 2022. En el acumulado enero-octubre, las compras alcanzan los 317.181,9 millones de euros, un 6,7% menos que en el mismo periodo del año anterior. Los precios de las importaciones cayeron un 0,8% interanual por lo que, en términos de volumen, las importaciones de mercancías en 2023 se reducen un 6% interanual.

Volumenes y tasas de exportaciones trimestrales. España



En el acumulado enero-octubre, los sectores que más contribuyeron al alza sobre la tasa de variación anual de las exportaciones (0,3%) fueron: *sector automóvil* (contribución de 2,8 puntos p.p.), *bienes de equipo* (1,9 p.p.), y *alimentación, bebidas y tabaco* (0,8 p.p.). En el extremo opuesto, los sectores que ejercieron una mayor aportación negativa en dicho periodo fueron: *productos energéticos* (contribución -2,4 p.p.), *semimanufacturas no químicas* (-1,3 p.p.), *productos químicos* (-0,5 p.p.) y *materias primas* (-0,4 p.p.). Los destinos con las mayores aportaciones positivas a la tasa de variación de las ventas fueron: Alemania (0,9 p.p.), Panamá (0,7 p.p.), Italia (0,6 p.p.) y Turquía (0,6 p.p.). En negativo, destacan las contribuciones de Bélgica (-1,1 p.p.), Países Bajos (-0,8 p.p.), Gibraltar (-0,3 p.p.) y Argelia (-0,3 p.p.).

3. Mercado de trabajo

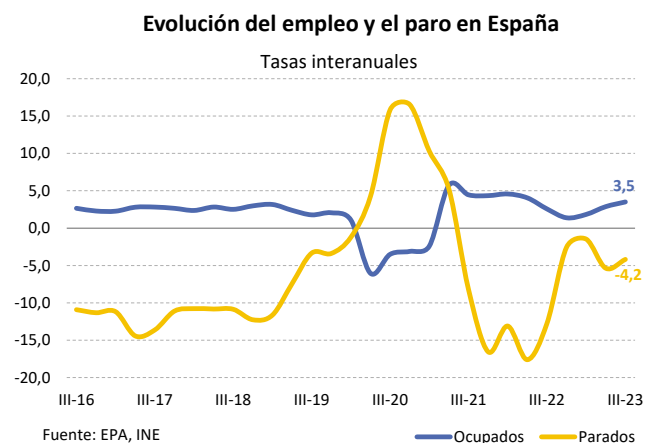
Perfil ralentizado del mercado laboral en el tercer trimestre, que los datos de octubre confirman.

Los resultados de la EPA registran incrementos del número de personas ocupadas y del paro en el trimestre, mejorando ambos los resultados en relación a hace un año. El incremento de la ocupación genera un nuevo máximo histórico, como también sucede con el número de activos. La tasa de paro aumenta en el trimestre, también lo hace la de actividad, dado que el crecimiento de la población mayor de 16 años sigue siendo más contenido que el de los activos.

Así, la ocupación se incrementa en el trimestre en 209.200 personas, por encima de la observada hace un año, lo que genera una aceleración del avance interanual de 0,6 puntos, hasta el 3,5%. El desempleo también aumenta en el trimestre, en 92.700 efectivos, hasta los 2,85 millones de personas y frena el ritmo del descenso interanual. Las series desestacionalizadas cifran el avance de la ocupación en el trimestre en el 0,8% (1% serie original), mientras el desempleo se mantendría en niveles muy similares a los del trimestre anterior, interrumpiendo las caídas, que habían sido la tónica dominante desde el primer trimestre de 2021.

La tasa de paro sube dos décimas, hasta el 11,6% y la tasa de actividad, del 59,4% aumenta 4 décimas.

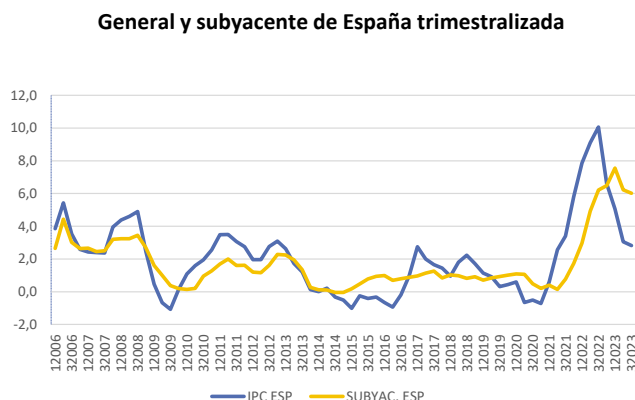
La afiliación a la Seguridad Social en máximos históricos. Se estabiliza su avance interanual en el 2,7%, del 2,8% en el segundo trimestre que supera el anotado en los dos trimestres previos. El último dato, octubre de 2023, genera un nuevo máximo en lo que a las afiliaciones femeninas se refiere, mientras para el total y los principales regímenes permanecen por debajo de la cota de julio. La serie desestacionalizada continúa atenuando sus avances en los últimos cuatro meses. Se contabilizan 2,7 millones de parados registrados en el tercer trimestre, caen un 7,4% interanual y un 11,5% respecto a prepandemia; en octubre se produce una subida estacional del paro.



4. Precios

La inflación del conjunto nacional repunta paulatinamente a lo largo del tercer trimestre; la subyacente, tras el incremento de julio, parece apaciguarse de nuevo, pero sigue con valores elevados.

La inflación medida por el IPC alcanza, en el tercer trimestre de 2023, una tasa media del 2,8%, tres décimas menos que en el trimestre anterior, si bien, tras el mínimo del año del 1,9% en junio, se inicia un nuevo repunte que nos conduce a una tasa en septiembre del 3,5%. El último dato de octubre frena el perfil de ascenso y repite el valor de septiembre, el 3,5%. La subyacente alcanza un 6% en el tercer trimestre del año frente al 6,2% del trimestre anterior, ya que el ligero repunte experimentado en julio parece contenerse en agosto y septiembre; en octubre, último dato publicado, acelera el ritmo de bajada para situarse en el 5,2%, la tasa más baja desde mayo de 2022.



El perfil ascendente registrado a lo largo del tercer trimestre viene marcado por el encarecimiento de los carburantes, así el grupo 'Transporte' inicia el trimestre con una tasa del -5,3% y registra en septiembre una inflación del 3,8%, anotando así una tasa media en el trimestre del -0,2%. Sin embargo, los grupos más inflacionistas: 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Bebidas alcohólicas y tabaco', con tasas del 10,6% y 7,7% en el trimestre, contribuyen negativamente, debido a una suave contención, favorecida en gran medida por lo acaecido hace un año, subidas más intensas que las de 2023. 'Vivienda', otro de los grupos clave hace un año y el que más resta a la tasa, registra en el tercer trimestre una tasa media del -15,4% (-12% en el segundo trimestre) la tasa media del tercer trimestre de 2022 de este grupo fue del 20,6%. Por último, 'Restaurantes y hoteles' que anota una tasa media del 6,4%, dibuja un paulatino perfil a la baja, si bien el último dato repite el valor de septiembre, un 6,3%.

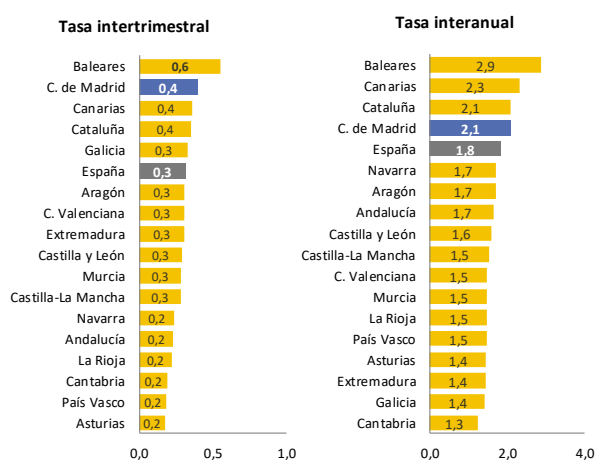
En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión recorta su valor en el tercer trimestre hasta el 5%. En octubre, último dato publicado, acelera el perfil de bajada, con una tasa interanual del 2,9%.

IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

La Comunidad de Madrid continúa creciendo en el tercer trimestre, aunque parece que lo hace a un ritmo ligeramente desacelerado. La AIREF, en sus previsiones por CC.AA., apunta a un crecimiento de la región del 0,4%, una décima superior al nacional y el segundo más elevado de las regiones españolas, aunque levemente inferior al del trimestre anterior. En términos interanuales el ritmo de avance estimado por esta institución se sitúa en el 2,1%, tres décimas por encima de la media nacional, posicionándose,

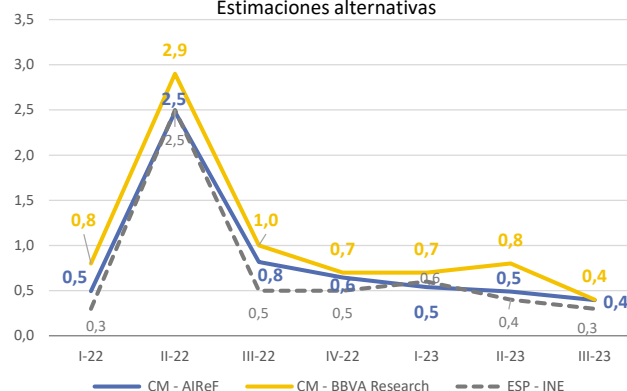
Estimaciones trimestrales de crecimiento regional AIREF III-23
Tasas reales de variación del PIB



asimismo, entre los más dinámicos del conjunto de regiones.

De igual forma, las estimaciones del crecimiento de la región de BBVA Research recogidas en el informe “Situación Madrid” del segundo semestre de 2023 sitúan el crecimiento de la región en el tercer trimestre en el 0,4%, aunque la desaceleración frente al avance del segundo trimestre resultaría algo más intensa. Se señala en este informe que el menor vigor de la economía estaría determinado por una demanda externa menos dinámica, el encarecimiento de la energía y los altos tipos de interés, aunque a lo largo del año el buen comportamiento del consumo, la producción industrial y el empleo han permitido mantener el crecimiento, que según sus previsiones se situará entre los más elevados de todas las regiones en el conjunto del año.

Perfil de crecimiento trimestral del PIB de la Comunidad de Madrid
Estimaciones alternativas



Asimismo, las estimaciones de CEPREDE por CC.AA. también reflejan la moderación progresiva del ritmo de avance en la región, que en términos interanuales podría situarse en el 1,8% en el tercer trimestre, cuatro décimas por debajo del periodo anterior y, como en el resto de estimaciones, superior al nacional, que cifran en el 1,4%

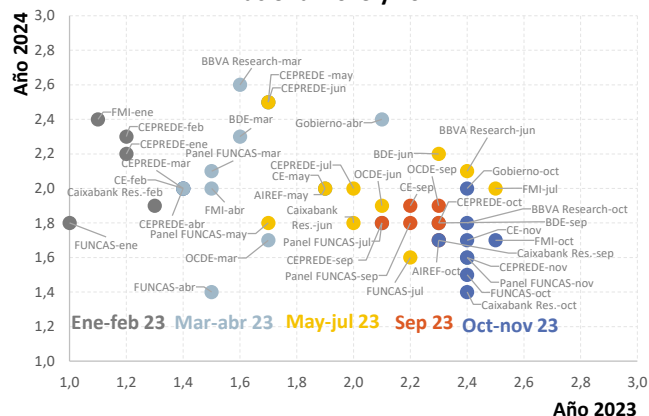
Las primeras estimaciones del gobierno regional apuntan a un crecimiento similar en el tercer trimestre que podría situarse una décima por debajo del avance del segundo trimestre. Este crecimiento estaría basado fundamentalmente en el consumo, que estaría compensando un deterioro de la formación bruta de capital y una aportación prácticamente nula de la demanda externa.

En relación al mismo trimestre del año anterior el PIB de la región podría haber crecido en torno a un 2%, atendiendo a estas estimaciones preliminares, desacelerándose cuatro décimas respecto al periodo anterior. El consumo se habría desacelerado ligeramente y, de forma algo más intensa lo habría hecho la inversión, mientras la demanda externa habría mantenido una aportación similar a la del segundo trimestre.

IV.2. Previsiones

A poco más de un mes de cerrar 2023 las estimaciones de crecimiento del PIB nacional se concentran alrededor del 2,4% y se proyecta un escenario de moderación para el próximo año. Así, las previsiones conocidas a lo largo de octubre y noviembre han vuelto a experimentar nuevas revisiones al alza en el crecimiento esperado para el conjunto de 2023, coincidiendo de forma generalizada en un estrecho intervalo entre el 2,3% y el 2,5%.

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



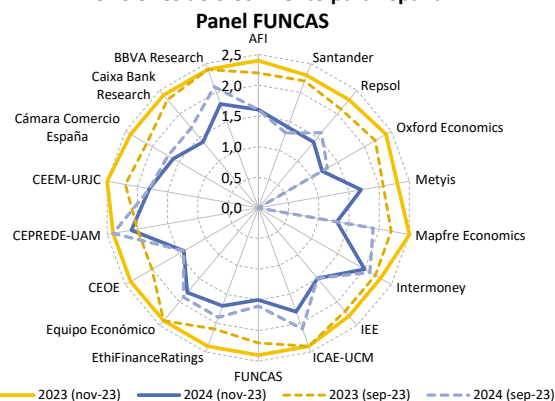
De cara a 2024, lógicamente se observan mayores discrepancias en las proyecciones, aunque están siguiendo dos pautas comunes: moderación del crecimiento respecto a 2023 y progresivo deterioro de las expectativas. La cifra prevista por el Gobierno de España es la más elevada de las publicadas en los dos últimos meses, del 2% situándose el resto de analistas en cifras que oscilan entre el 1,4% y el 1,8%.

La Comisión Europea, en su informe de otoño, anticipa un crecimiento de la economía española del 2,4% en 2023 y 1,7% en 2024, en un contexto europeo que en conjunto avanzará un limitado 0,6% este año, pero para el que se espera una ligera reactivación en el próximo, a un ritmo esperado del 1,2%.

Entre los factores detrás de esta moderación de la economía española, que ya ha comenzado a observarse en la segunda mitad de 2023, está la pérdida de impulso del sector exterior, por el menor ímpetu del sector turístico y el debilitamiento de los principales socios comerciales. Asimismo, los mayores tipos de interés impactarán sobre la inversión y un menor dinamismo del empleo lo hará sobre el consumo.

La última edición del Panel FUNCAS recoge nuevamente revisiones al alza para 2023 y a la baja para 2024. Catorce de los diecinueve analistas participantes en el panel de noviembre elevan sus previsiones para 2023, que se sitúan entre el 2,3% y el

Previsiones de crecimiento para España.



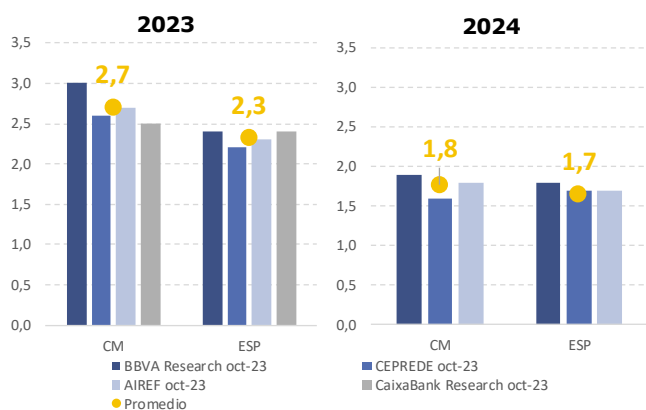
2,5%, aunque mayoritariamente lo hacen en el 2,4%, siendo ésta la cifra de consenso, dos décimas por encima del panel de septiembre; esta diferencia se eleva a siete décimas al comparar con los resultados de seis meses atrás. Para 2024, los panelistas prevén ritmos de crecimiento entre el 1,2% y el 2,1%, 1,6% en promedio, observándose así una rebaja de dos décimas respecto a la cifra de consenso de hace dos meses, con doce analistas revisando a la baja sus predicciones.

Se espera que la Comunidad de Madrid mantenga una evolución más dinámica que el conjunto nacional en este año y el siguiente, atendiendo a las últimas estimaciones regionales elaboradas en octubre. Los riesgos e incertidumbres que están presentes en el contexto global tienen su reflejo en las previsiones disponibles para Madrid, que se sitúan en media en el 2,7% para 2023 –oscilando entre el 2,6% y el 3%–, frente al 2,3% que proyectan, en promedio, estos mismos analistas para España.

Para 2024, todos ellos esperan una desaceleración del crecimiento tanto para España como para la Comunidad Madrid, situándose las proyecciones para la región en un intervalo entre el 1,6% y el 1,9%, 1,8% en media, ligeramente por encima del promedio nacional.

Previsiones Comunidad de Madrid y España

Promedio de tasas de variación del PIB real

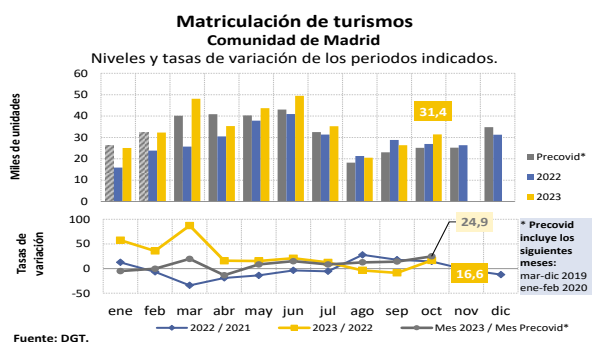


V. Evolución reciente de la economía madrileña

V.1. Demanda y producción

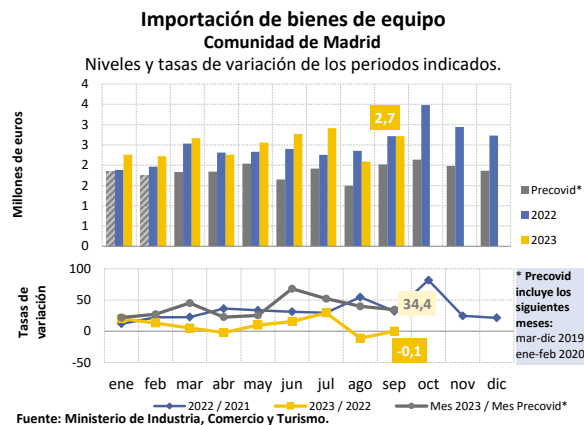
V.1.A. Demanda interna

Las cifras de matriculaciones de turismos, en el tercer trimestre de 2023, se frenan bruscamente frente a los aumentos de los dos trimestres anteriores. Según la DGT, la matriculación de turismos en el tercer trimestre se cifra en 82.127 unidades, la tercera cantidad más elevada para este trimestre de la serie (datos desde 2004), lo que supone 643 unidades y un 0,8% más que hace un año. Son ya tres trimestres al alza consecutivos, si bien se desacelera la senda de aumentos de dos dígitos de los dos trimestres anteriores; respecto al tercer trimestre de 2019, lo supera en un 11,2%. El último dato publicado por la DGT, correspondiente al mes de octubre, retorna a tasas positivas tras los frenazos de agosto y septiembre, que rompieron con siete meses de avances interanuales consecutivos; con 31.414 unidades matriculadas, alcanza la mayor cantidad para un mes de octubre de la serie y 4.483 unidades más que hace un año; hay que tener en cuenta que la comparativa se realiza con el volumen más elevado de la serie para este mes hasta esa fecha, y que crece un 16,6% interanual y un 24,9% respecto al octubre prepandemia. Según ANFAC, la existencia de stock en los concesionarios como las ambiciosas campañas hacia el cliente final, está moviendo la demanda; de otra parte, el descenso de la inflación y el freno de los tipos de interés, tiene efecto positivo en el canal de los particulares, que está concentrando casi la mitad del volumen de ventas y tirando del mercado.



Las matriculaciones de camiones y furgonetas en el tercer trimestre de 2023 con 18.716 unidades, alcanzan la mayor cifra para este periodo desde 2007 y aumentan un 23,3% interanual y un 22,7% respecto al mismo periodo de 2019. El último dato perteneciente al mes de octubre, suma ya once meses al alza, con 7.685 unidades, crece y se acelera hasta un 41,9% interanual, el segundo mayor aumento para un mes de octubre de la serie, que ha ido creciendo a doble dígito en todos los meses que van de 2023, a excepción de agosto, cuando aumentó un 4,9% interanual; la comparativa con

octubre de 2019 mejora en un 35,9% los volúmenes de entonces.



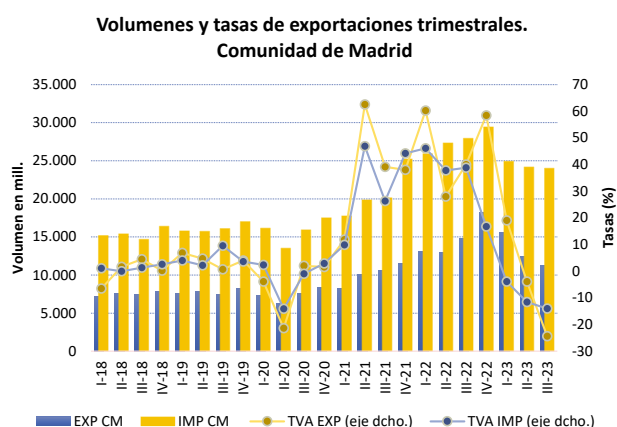
El consumo de gasolinas alcanza el volumen más elevado para un tercer trimestre desde 2006, si bien desacelera los aumentos de los dos trimestres anteriores, creciendo un 6,4% respecto a 2022 y un 14,6% respecto al mismo trimestre de 2019. El último dato, de septiembre, refleja el mayor consumo para este mes desde 2005, pero se desacelera hasta un 1,9% interanual, tras crecer un 2,9% en agosto; aumenta un 14,1% con respecto a septiembre de 2019. Por su parte, el consumo de gasóleos en este trimestre desacelera su senda de descensos con una caída del 0,8%, perdiendo un 8,4% en el segundo trimestre; cede un 16,1% con respecto a 2019. El último dato, de septiembre, presenta el menor consumo de la serie para este mes desde el año 2000 y retorna a tasas interanuales negativas, cediendo un 4,2% tras el respiro de agosto, cuando creció 2,8% después de siete meses de continuos descensos. No logra aún superar los niveles de prepandemia, perdiendo un 16,5%. La escalada de precios, junto con la demonización del diésel, modificaron a la baja el consumo de estos combustibles a pesar de las ayudas gubernamentales.

La importación de bienes de equipo en el tercer trimestre de 2023, presenta la segunda cifra más elevada de la serie trimestral. Así, se alcanzan los 7.720,9 millones de euros, aumentando un 5,4% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien continúa la senda de desaceleración que se inició en el primer trimestre de 2023; aun así, superan en un 42,6% las cifras del tercer trimestre de 2019. Las importaciones en septiembre, último dato disponible, llegan a los 2.715,0 millones de euros, el segundo mayor volumen para este mes, cediendo un tímido 0,1% pues la comparativa se realiza con la cantidad más elevada para un septiembre de la serie. Respecto a 2019, aumentan un 34,4%.

V.1.B. Demanda externa

En el tercer trimestre, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid intensifica el ritmo de descensos interanuales, pero se mantiene en niveles solo superados por 2022, un año extraordinario. Las exportaciones de la Comunidad de Madrid se reducen el 24,3% interanual, acelerando el ritmo de descenso respecto al trimestre anterior, con un importe de 11.232 millones de euros, cifra solo superada para un tercer trimestre por la de 2022.

La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el tercer trimestre de 2023, un 14% menos que hace un año, frente a la caída del 11,6% del anterior trimestre. Los elevados datos de compras, por valor de 24.002 millones de euros, suponen la segunda mejor cifra de la serie, tras el máximo del tercer trimestre de 2022.



Las intensas subidas de las ventas de algunos capítulos en 2022 gravan las comparativas interanuales en la vuelta a la normalidad de sus intercambios. El capítulo *Combustibles; aceite mineral* resta a la tasa trimestral 10,6 p.p., vendiéndose un 55% menos que hace un año, si bien los 1.297 millones de euros vendidos suponen la cifra más alta en un trimestre hasta el cuarto de 2021. El peso de este capítulo ha pasado de más del 19,4% en el tercer trimestre de 2022 al 11,6% un año después. *Productos farmacéuticos*, el líder en ventas, aporta a la tasa trimestral una disminución de 7,3 p.p. Se exportan 1.908 millones de euros, cifra algo inferior a la del trimestre anterior, y un 36% menor que la de hace un año; en septiembre de 2022 se anotó la segunda cifra más elevada de la historia de la serie para este capítulo. La tercera contribución negativa más destacada proviene de *Aeronaves; vehículos espaciales* con -4,2 p.p., tras una minoración en sus ventas del 63% respecto al mismo trimestre de 2022.

En otro sentido y con menos intensidad, los capítulos que más impulsan la tasa del tercer trimestre son: *Vehículos automóviles; tractores* (el capítulo que más impulsa la tasa de las exportaciones en lo que va de 2023) con una aportación de 1,8 p.p. y unas ventas de

1.203 millones de euros, cifra un 18% inferior a la del trimestre anterior, que ostentaba el record en un trimestre, pero que supera en un 30% a la de hace un año. Le sigue *Preparaciones alimenticias diversas* con 1,1 p.p. de aportación a la tasa del tercer trimestre, capítulo con un peso de 0,3 p.p. hace sólo un año, pero con un crecimiento espectacular del 410%.

En cuanto a las importaciones madrileñas, el capítulo que más hunde la tasa trimestral es *Combustibles y aceites minerales*, que resta 13 p.p.; los 2.710 millones comprados en este trimestre reducen la cifra de hace un año en un 57%, agravado por la comparativa interanual con un tercer trimestre de 2022 que registró la segunda mejor cifra de la serie. Sus constantes reducciones de los últimos meses le alcanzan como el capítulo que más drena la tasa de las importaciones en lo que va de año. Le sigue a distancia *Aparatos y material eléctrico*, con una caída de 1,2 p.p. en la contribución sobre la tasa.

En sentido contrario, la aportación positiva más destacada corresponde a *Aeronaves*, con 2,3 p.p.; *vehículos espaciales*, de los se compran 900 millones de euros en el tercer trimestre de 2023, incrementa la cifra un 233% respecto del mismo trimestre de 2022. En cuanto al líder, *Productos farmacéuticos*, compramos este trimestre un 2,1% más que hace un año y es el trimestre de 2023 en el que se contabiliza el mayor volumen. Sin embargo, en los meses de agosto y septiembre se han reducido las compras; de hecho, en el acumulado enero-septiembre es el segundo capítulo

Exportaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A SEP 2023	Volum.	TVA	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	8.513,3	-15,7	-3,9	21,7
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	4.439,6	-34,0	-5,6	11,3
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	4.120,6	50,7	3,4	10,5
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.622,4	17,3	1,3	9,2
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	2.403,7	14,8	0,8	6,1

Importaciones de los 5 principales TARIC de la C. de Madrid				
ACUMULADO A SEP 2023	Volum.	TV	Contrib.	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	10.569,1	-10,2	-1,5	14,5
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	9.232,3	-49,7	-11,2	12,6
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	8.565,7	-6,2	-0,7	11,7
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	8.034,5	3,5	0,3	11,0
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	7.248,2	13,2	1,0	9,9

que más drena la tasa con una caída de 1,5 p.p.

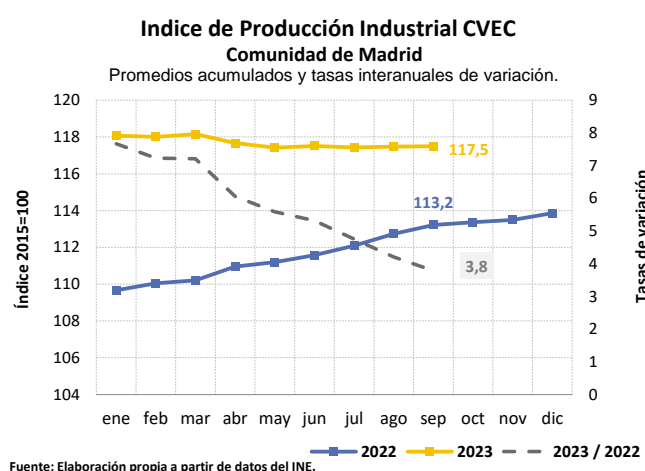
En cuanto a los países que más drenan la variación de las exportaciones en el tercer trimestre de 2023 destacan Bélgica (-13,2 p.p.) afectado por la minoración de las vacunas, Francia (-5,6 p.p.) y Portugal (-2,5 p.p.), por las reducciones del precio de la energía eléctrica. En sentido contrario, los países que más impulsan la variación de las ventas son Italia (2,1 p.p.), China (1,6 p.p.) y Alemania (1,5 p.p.). En cuanto a las compras, los mayores contribuyentes a la baja son China (-3,5 p.p.), EEUU (-1,6 p.p.) y Portugal (-1,2 p.p.). Al alza, Italia (0,8 p.p.), Países Bajos (0,8 p.p.) y Alemania (0,5 p.p.).

V.1.C. Actividad productiva

1. Industria

El Índice de Producción Industrial modera nuevamente su dinamismo en el tercer trimestre.

En septiembre, el IPI en la Comunidad de Madrid, con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), mantiene el comportamiento positivo mostrado en los últimos veinte meses, si bien con un crecimiento interanual muy moderado del 0,6%, mejor en todo caso que el descenso interanual del conjunto de España (1,4%), que presenta tasas negativas por sexto mes consecutivo. En el conjunto del tercer trimestre del año y en términos interanuales el IPI (CVEC), creció un 0,9% en la Comunidad de Madrid, 3,1 puntos porcentuales por encima del conjunto de España que cae un 2,2% en términos interanuales. El crecimiento del IPI de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre del año resulta asimismo más moderado que el del primer y segundo trimestres que resultó del 7,2% y 3,5% respectivamente.



Por componentes, el IPI de la Comunidad de Madrid (en términos interanuales y CVEC), presentan tasas de variación interanuales positivas en el promedio del tercer trimestre de 2023, en bienes de consumo 11,8% tanto duradero 2,4% como no duradero 12,2% así como en bienes de equipo 2,6% e intermedios 0,2%. Por el contrario, la energía presenta tasas de variación interanual negativa en el promedio del tercer trimestre del año del 6,2%. En septiembre, último dato mensual disponible solo se contrae en términos la energía 7,6%

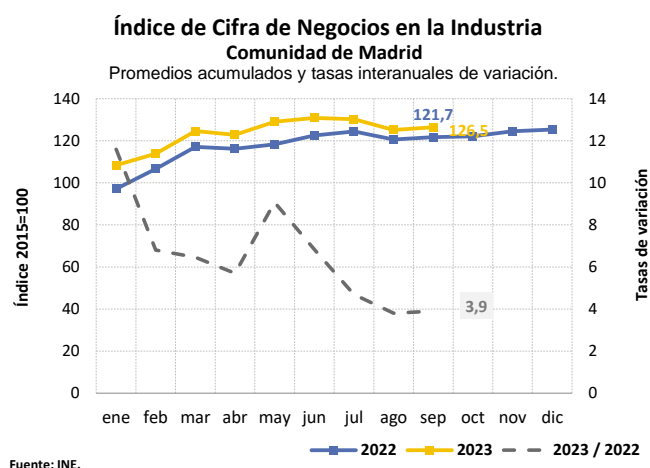
El Índice de Cifra de Negocios regresa a una progresión favorable, aunque presenta una clara desaceleración en el acumulado enero-septiembre.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid que presentó durante 19 meses consecutivos, desde noviembre de 2021 tasas interanuales de variación positivas, truncó está

progresión favorable los meses de junio, julio y agosto de 2023 con tasas de variación interanual negativas del 2,4%, 6,9% y 4,5% comportamiento negativo que se corrige en septiembre con un crecimiento del 4,7%.

Este regreso al crecimiento del Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid que se produce en septiembre no evita que tras nueve trimestres consecutivos de crecimiento desde el segundo trimestre de 2021, el tercer trimestre de 2023 arroje una tasa de variación interanual negativa del 2,1% que contrasta con el crecimiento registrado en el primer trimestre del año 6,5% así como en el registrado en el segundo trimestre 7,2%.

En el acumulado enero septiembre de 2023 se produce una clara desaceleración respecto a el mismo periodo acumulado de los dos años precedentes en los que el Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid creció un 11,2% en enero-septiembre de 2021 y un 18,3% en el mismo periodo acumulado de 2022.



La industria madrileña continúa la senda de desaceleración iniciada en 2022 si bien mantiene un ligero crecimiento que contrasta con la contracción de la industria española.

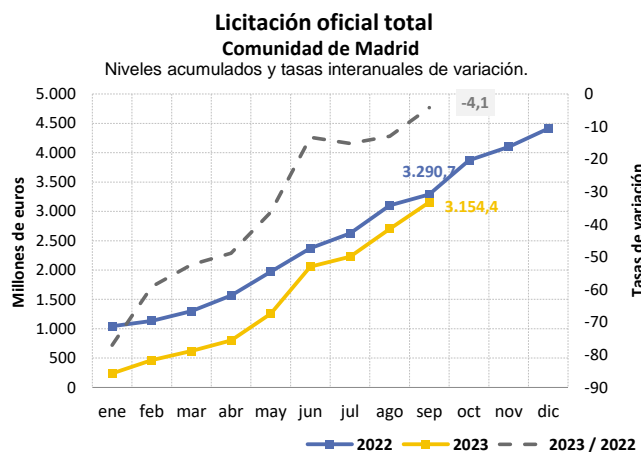
Desde la segunda mitad de 2022 la industria madrileña ofrece señales de desaceleración, presentando tasas de variación interanual positivas pero decrecientes en los distintos indicadores disponibles trimestre tras trimestre.

Por su parte, el conjunto de la industria española presenta tasas de variación negativas en el acumulado del año 2023 tanto en el Índice de Producción Industrial (CVEC) como en la cifra de negocios de la industria.

2. Construcción

En 2022, la licitación total registró su mejor nivel desde 2006, contrayéndose en el acumulado enero-septiembre de 2023 por el descenso del primer trimestre y la desaceleración de segundo y tercero.

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 de licitación total de 4.526,6 millones de euros, la licitación total se contrae en el acumulado de los tres primeros trimestres del 2023 un 5,4% motivada por el descenso de la licitación de la obra civil un 32,2%. Esta contracción de la licitación tiene su origen en el primer trimestre del año que presenta un descenso interanual del 52,8% provocado por una caída interanual de la obra civil del 72,5% y no compensada por la desaceleración del segundo y tercer trimestre del año con tasas de variación interanual del 34,1% y 15,5%. Esta evolución viene marcada en ambos trimestres por la muy débil evolución de la obra civil que creció un 4,2% en el segundo trimestre y un 4% en el tercero, por su parte la licitación de edificios creció, pero de modo insuficiente para revertir la debilidad de la obra civil.

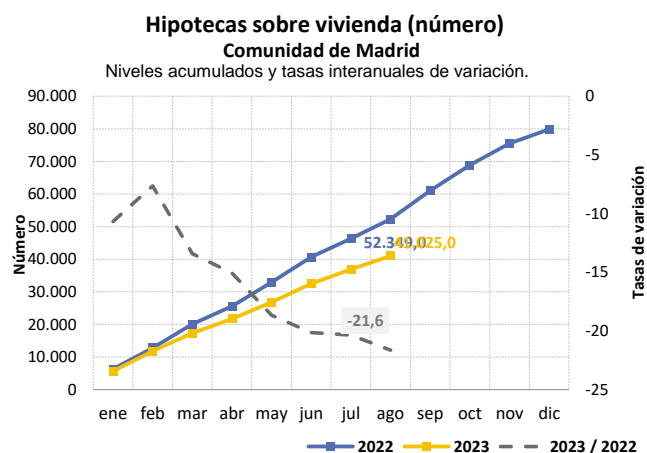


En lo que respecta a los indicadores adelantados, con datos hasta agosto de 2023 todos se contraen en términos interanuales, así en el acumulado enero-agosto los visados de edificios se contraen un 55,7%, acumulando en septiembre diez meses de variaciones interanuales negativas, el número de visados de viviendas cayó un 21,5% interanual, la superficie total visada cae un 25,3% y el importe total de la superficie visada lo hizo en un 18,7%. En el mismo periodo acumulado, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, caen un 18,7%.

Se contrae significativamente el mercado residencial.

De acuerdo con datos INE, la compraventa de vivienda se desaceleró significativamente en el año 2022,

creciendo 35,1 puntos porcentuales menos que en el ejercicio precedente hasta un 3,2% interanual. En el acumulado enero-septiembre de 2023 la compraventa de vivienda cayó un 15,2%. Esta tendencia contractiva de la compraventa de viviendas en la Comunidad de Madrid se acentúa trimestre a trimestre a lo largo de 2023; los descensos interanuales son el 11,1% en el primer trimestre, el 13,8% en el segundo y el 21,2% en el tercer trimestre del año. En el acumulado enero-septiembre de 2023 esta contracción interanual viene provocada tanto por el descenso de la compra venta de vivienda nueva, del 10,8%, y en mayor medida por el descenso en vivienda usada, del 16,4%.



La estadística hipotecaria de vivienda, tanto en número de hipotecas como en capital constituido, presentó una evolución muy positiva en 2021 y 2022. Así el año 2022 con 79.894 hipotecas constituidas sobre vivienda, resultó el año con mayor volumen de hipotecas sobre vivienda formalizadas en Madrid desde el año 2010, mientras que, con 16.703 millones de euros, presentó el volumen más elevado de capital prestado desde 2008. Este excelente comportamiento se ve truncado en el acumulado enero-agosto de 2023 con tasas de variación interanual negativas del 21,6% en número de hipotecas sobre vivienda y del 21,8% en capital constituido, descensos que resultan ligeramente superiores a los registrados por el conjunto del mercado hipotecario español, con una caída del 15,4% en número de hipotecas y del 17% en capital constituido.

La construcción madrileña acelera su contracción a lo largo de 2023.

La evolución a lo largo de 2023 de los principales indicadores del sector apunta a un progresivo deterioro del sector en nuestra región de mayor intensidad que en el conjunto de la economía española.

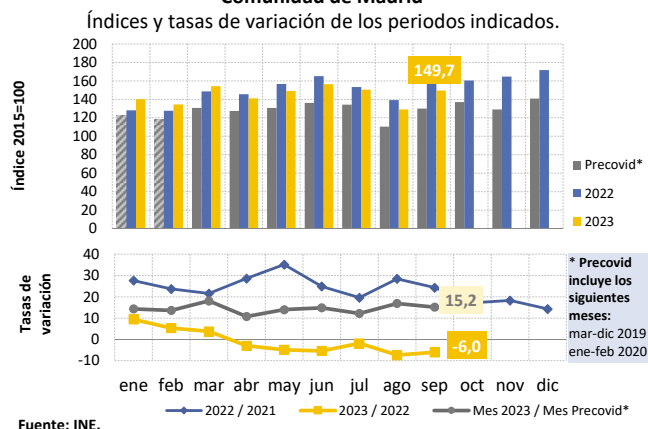
3. Servicios

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) caen de nuevo en el tercer trimestre, aunque mejoran los niveles prepandemia. En el tercer trimestre de 2023, la cifra de negocios del IASS cae el 5% interanual en la Comunidad de Madrid, segundo trimestre consecutivo en negativo tras crecer ininterrumpidamente desde el segundo trimestre de 2021, mientras se congela en España (+0,02%). El nivel del índice se sitúa un 14,6% por encima del tercer trimestre de 2019 en el caso de la región, y en un 19,1% en el de España. Conviene señalar que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de septiembre, muestran un descenso interanual del 6% en la Comunidad de Madrid y del 0,9% en España.

El índice de ocupación del IASS muestra, tanto en la Comunidad de Madrid como en España, una evolución diferente a la del índice de negocios. Continúa creciendo, si bien a menor ritmo. En la Comunidad de Madrid, el crecimiento interanual del tercer trimestre de 2023 es del 2,5%, en España del 1,9%, y continúa así la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021. Además, el indicador en este tercer trimestre de 2023 se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 4,8% en la región y el 2,5% en España respecto del tercer trimestre de 2019.

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



Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de septiembre muestran un crecimiento interanual del 2,4% en la Comunidad de Madrid, y del 1,9% en España.

El tráfico aéreo de viajeros y mercancías y el transporte en metro y autobús urbano mejoran su comportamiento, superando el tráfico de mercancías y de autobús urbano los niveles prepandemia. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suárez Madrid Barajas se

incrementa en el tercer trimestre de 2023 hasta los 16.480.222 viajeros, frente a los 14.792.280 del tercer trimestre de 2022, y se aproxima ya, a los 17.299.189 viajeros del tercer trimestre de 2019.

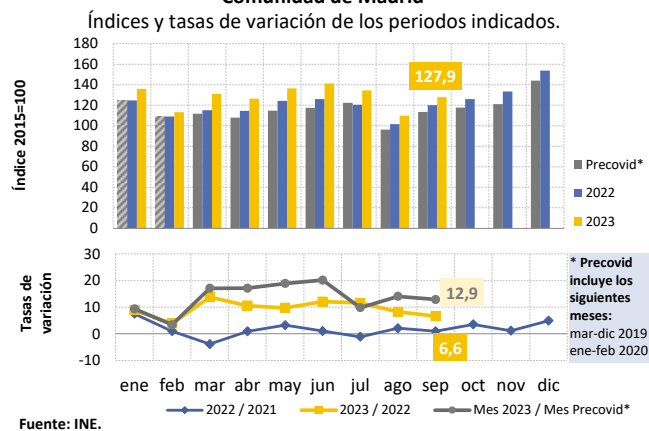
Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 15,6% interanual en este tercer trimestre de 2023, y se sitúa un 12,5% por encima de niveles previos a la pandemia.

En el tercer trimestre de 2023, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un avance interanual del 12,4%. Mayor evolución se observa el transporte urbano en autobús, que crece el 32,1% interanual. Mientras que el primero presenta una recuperación incompleta y se encuentran próximo a alcanzar los niveles prepandemia, el urbano por autobús se sitúa ya un 12,1% por encima de los niveles de tercer trimestre de 2019.

En el tercer trimestre de 2023 se consolidan los avances de la cifra de negocios y de la ocupación de los Índices de Comercio al por Menor (ICM). En el tercer 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 y superando ya, entonces, los niveles prepandemia. El último dato, de septiembre de 2023, supone un avance del 6,6% interanual, aunque de menor intensidad, y se consolida tras quince meses consecutivos de incremento.

En España, el índice en el tercer trimestre avanza un 6,9% interanual, cuarto incremento consecutivo y supera en un 2,5% el nivel prepandemia.

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



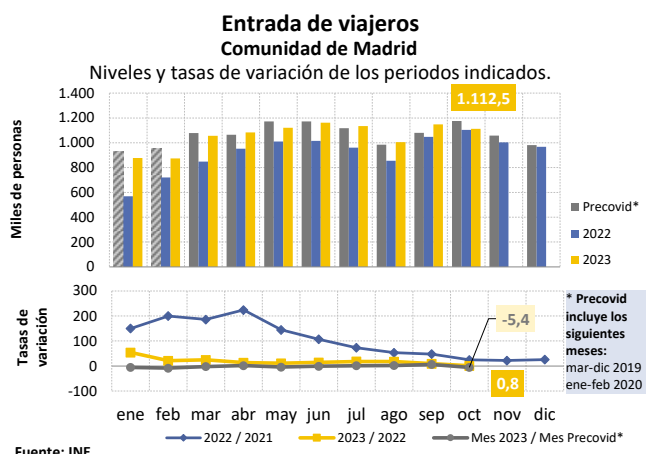
A su vez, el índice de ocupación en la región continúa en positivo en el tercer trimestre de 2023, prolongando la senda de crecimiento que inició en el segundo de 2021, y que sólo se interrumpió en el estancamiento del

último trimestre de 2022; crece en la región, el 1,1% interanual, y el 1,9% en España. Del mismo modo, y en relación con el tercer trimestre de 2019, presenta un incremento del 1,8%.

Mejora de la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre de 2023, y se superan los niveles prepandemia.

En 2023 se han recibido algo más de 3.288.313 viajeros frente a los 2.865.613 recibidos en el mismo trimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2021. El nivel actual supera el anterior a la pandemia, con un 3,3% de turistas más que en el mismo periodo de 2019, cuando se superaron los 3,1 millones de viajeros, máximo histórico de la serie en un tercer trimestre.

Las pernoctaciones siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el tercer trimestre se produjeron 6.510.186 pernoctaciones, superando en más de 800.000 las del mismo periodo del año anterior, y se acercan al valor de 2019, cuando se alcanzaron las 6.569.788, que marcó el récord de la serie para este trimestre. En octubre, último dato publicado, las pernoctaciones se sitúan a 1,4 p.p. de las registradas en el mismo mes prepandemia.



Por mercados, la mayor afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid vuelve a corresponder este trimestre a no residentes en España (un 51,5%), con un peso ligeramente inferior al de prepandemia, del 52,8%. Tanto el número de viajeros nacionales como extranjeros ya se sitúan en valores que superan los prepandemia. Las pernoctaciones de no residentes sobrepasan este trimestre a las nacionales, con el 57,3% del total en 2023 (59,9% en el tercer trimestre de 2019), pero resultan un 5,1% inferiores a las de prepandemia.

Los últimos datos publicados, en octubre de 2023, presentan un crecimiento interanual del 0,8% en el número de viajeros y del 3,8% en las pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 58,5% para el tercer trimestre de 2023 mejora el 54,7% del mismo de 2022 y se acerca a los niveles de 2019, cuando alcanzó el 62,3%. El dato de octubre de 2023 sitúa el grado de ocupación en un 61,7%.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el tercer trimestre de 2023 la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 111,8€ en la Comunidad de Madrid, un 27,1% superior a la tarifa media del tercer trimestre de 2019. El último dato publicado, en octubre de 2023, sitúa la tarifa en 152,7€. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR) es en la región de 79,1€ en el tercer trimestre de 2023, un 23,4% superior a la del mismo trimestre de 2019. El dato de octubre de 2023 se cifra en 122,7€.

En el tercer trimestre, el análisis conjunto de los indicadores del sector servicios dan muestras de desaceleración. Por ramas de actividad se observa una moderación en su dinamismo bastante generalizada, a excepción de algunas relacionadas con el transporte y turismo las cuales se benefician en el tercer trimestre del efecto estacional.

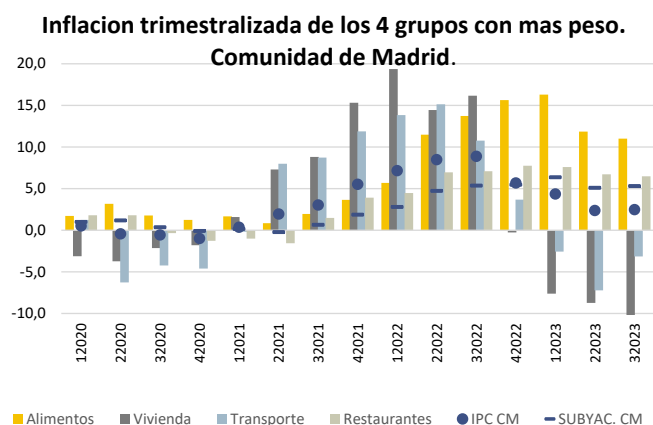
Hay que destacar, en el caso del indicador de cifra de negocio de actividad sector servicios presenta por segundo trimestre consecutivo una caída, tras los intensos repuntes experimentados en 2022.

Del mismo modo, se observa también de forma generalizada una recuperación completa del conjunto de los indicadores del sector servicios y se superan en muchos de ellos los niveles prepandemia.

V.2. Precios y salarios

La inflación general inicia el tercer trimestre de 2023 con un suave repunte; la subyacente persiste en niveles elevados, aunque ralentiza su crecimiento.

La **inflación general** alcanza en el tercer trimestre del año el 2,5%, frente al 2,4% del trimestre anterior, si bien a lo largo del presente presenta, de nuevo, una senda claramente alcista que acumula una subida de 1,8 p.p. para finalizar el trimestre con una inflación del 3,2% en septiembre. El último dato relativo al mes de octubre parece frenar esta subida, repitiendo el valor del mes anterior. Por otro lado, la **inflación subyacente**, en la que sólo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, repunta en julio, y el resto de meses apunta a una aparente desaceleración, con valores que siguen siendo elevados, como el 5,2% en septiembre; la tasa media del tercer trimestre se sitúa en el 5,3% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior. El dato de octubre, último publicado, recorta en cuatro décimas el dato anterior, hasta el 4,8%, la tasa más baja desde mayo de 2022.

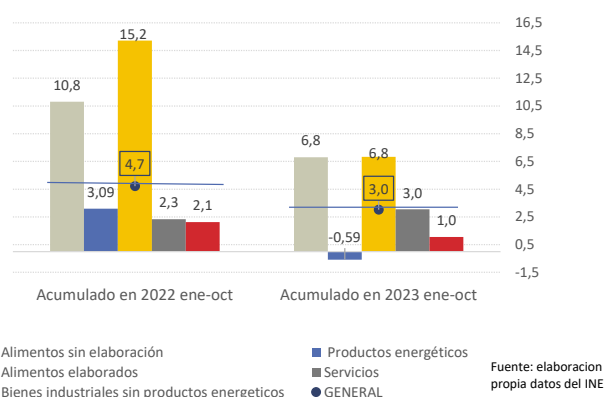


El ascenso de la inflación general en el tercer trimestre viene marcado por la subida de precio de los carburantes en los meses centrales del verano. Así, el grupo 'Transporte', directamente afectado y el que más impulsa la subida de la inflación en el trimestre, cae en julio el 8,7% para elevarse en septiembre un 2,1%. En sentido contrario, el grupo 'Vivienda' es el que más resta a la evolución de la general en el tercer trimestre, condicionado por unos precios de la luz que en el trimestre se elevan ligeramente, pero que se mantienen muy inferiores a los del mismo periodo de 2022; este grupo registra su mínimo del año en agosto, con una caída interanual del 14,5% y del 5,8% en octubre, último dato publicado. La influencia del resto de grupos es muy discreta.

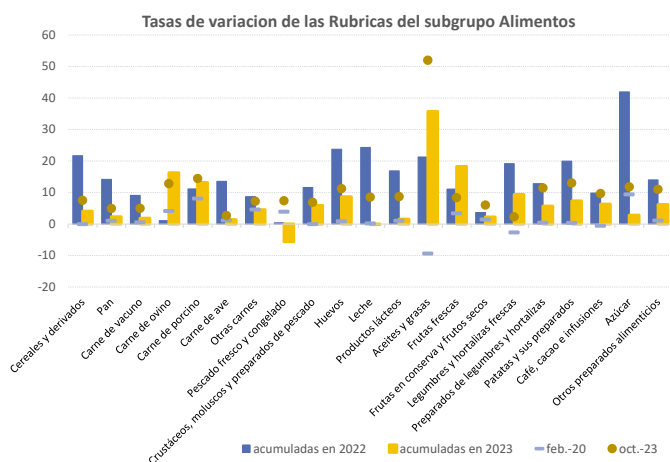
En el análisis por grupos especiales, *Productos energéticos*, que en julio de 2022 registraba una

inflación del 38,4%, en octubre del mismo año cae al 7,2%. La moderación de los precios de la luz junto con el efecto escalón, lleva a una caída interanual de este grupo especial en julio de 2023 del 23,2%, y el último dato publicado, correspondiente al mes de octubre, le apunta otra del 9,8%.

Evolución de la inflación por grupos especiales Comunidad de Madrid



El grupo especial *Alimentos elaborados* el más inflacionista; este grupo, que no forma parte del cálculo de la subyacente, contribuye ligeramente a la baja sobre la tasa general, ya que las subidas más intensas de hace un año provocan una favorable comparativa que moderan la tasa interanual. Así, en lo que llevamos de año, la tasa ha pasado de un incremento del 19,7% de enero a otro del 11,2% en octubre, último dato publicado. Sin embargo, en el acumulado enero-octubre la subida de precios experimentada por este grupo es del 6,8%. *Alimentos sin elaboración*, que sí forma parte del cálculo de la subyacente, es el siguiente grupo especial más inflacionista. Registra una tasa del 6,8% en octubre, pero apenas influye sobre la variación de la inflación en el trimestre; acumula, asimismo, una subida del 6,8% a lo largo de 2023. En el análisis de las rúbricas correspondientes a estos dos grupos especiales, cabe señalar algunas de las subidas más notables acumuladas a lo largo de 2023: *Aceites y grasas* acumula un encarecimiento en 2023 del 35,7% y anota una subida interanual en octubre del 52%; en España la misma rúbrica se sitúa en el 48,1% y, sin embargo, en la Unión Europea es de un 5,7%. Las fuertes subidas mensuales de los últimos meses del aceite en España, frente a la estabilización de los precios en la Unión Europea, explican esta diferencia. *Frutas frescas* ha incrementado sus precios un 18,2% hasta octubre de 2023, con un incremento este mes del 8,4%, similar al español del 8,8%, y algo superior a de la UE del 7,7%. *Carne de ovino* se encarece un 16,3% en 2023, con una subida interanual en octubre del 12,9%, frente al 8% en España y el 5,4% en la UE; al igual que con el aceite, el encarecimiento de los últimos



meses ha disparado la tasa en la Comunidad de Madrid, frente a una subida más suave de España y la estabilización de la UE. Por último, *Carne de porcino* sufre una elevación de precios del 13,2% en 2023, del 14,4% en octubre, por una del 13,8% en España y del 8,4% en la UE.

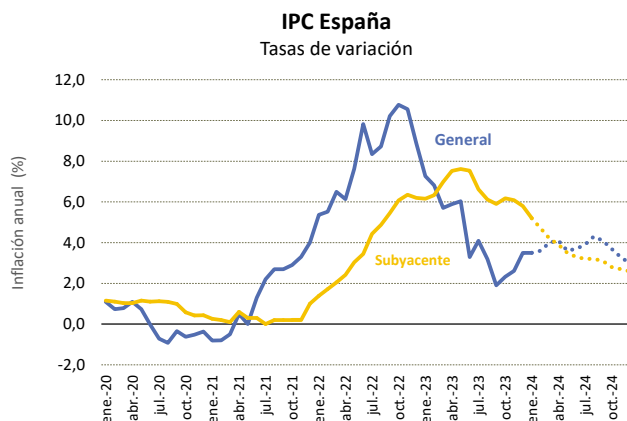
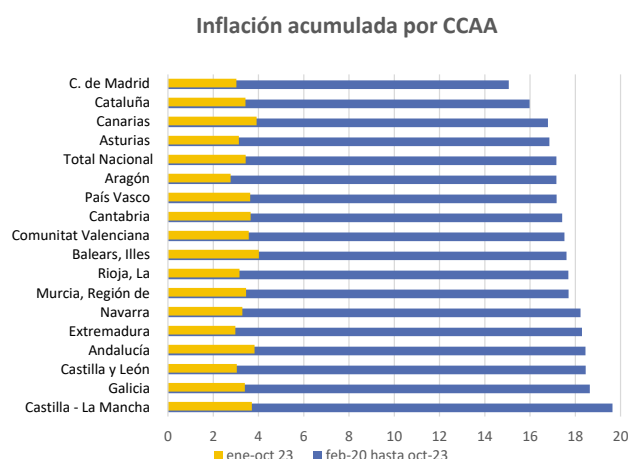
Servicios es el otro grupo que provoca la subida de la tasa general en el tercer trimestre, con una inflación del 3,9%. El incremento de precios acumulado en lo que llevamos de 2023 alcanza el 3%. Es el único grupo especial cuya subida acumulada enero-octubre 2023 supera a la registrada en el mismo periodo de 2022.

En cuanto a la **comparativa con el resto de las CC.AA.**, la inflación general de la Comunidad de Madrid acumulada desde el inicio de la pandemia (feb 20-ago 23) se eleva hasta el 15,1%, siendo la región con la tasa más baja, que alcanza el máximo en el 19,6% de Castilla-La Mancha. Respecto a la evolución de la

inflación general, la de Madrid se ha mantenido como la región menos inflacionista desde agosto de 2022 hasta mayo de 2023. En el caso de la inflación subyacente, la Comunidad de Madrid lleva marcando el mínimo del conjunto nacional desde julio de 2022 hasta septiembre de 2023; en octubre, Aragón ha marcado la tasa más baja.

Funcas vuelve a matizar las previsiones del mes anterior a la vista de las últimas observaciones del mes de octubre. Las nuevas previsiones de noviembre de 2023 para España señalan que la general retoma su perfil ascendente, llegando a diciembre con una tasa del 4%, por lo que 2023 registraría una tasa media del 3,6%. En 2024, la inflación comenzaría el año con una tasa del 4,1% para ir descendiendo paulatinamente y situar la tasa de diciembre en el 2,9%, con un valor medio anual en 2024 del 3,6%.

En cuanto a la subyacente, prolongaría su lento descenso hasta el 4,2% en diciembre, con una tasa media en 2023 del 6,1%. Para 2024 se mantendría la tónica, alcanzando en diciembre una tasa del 2,3% y aminorando la tasa media hasta el 3%. Todo ello, bajo el supuesto de que el precio del petróleo se cotee en torno a los 85 dólares y que el precio del Mibgas sea el descontado hoy por los mercados de futuros, así como que la reversión de la totalidad de las medidas del gobierno, IVA sobre los alimentos, las medidas que afectan a electricidad y gas, y los descuentos de los transportes públicos, distribuyan su impacto entre 2023 y 2024.



Fuente: Datos históricos INE; *Previsión FUNCAS

V.3. Mercado laboral

1. EPA

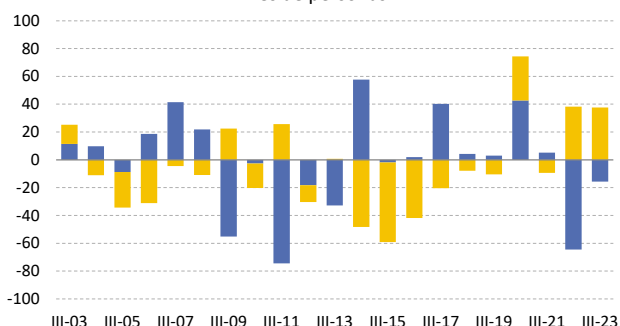
Pobres resultados de la EPA en el tercer trimestre.

Cae la ocupación y sube el desempleo en comparación con un segundo trimestre cuyo comportamiento fue excepcional en la región. El número de activos presenta un nuevo máximo histórico que no redunda en incrementos de la tasa de actividad por el mayor dinamismo de la población mayor de 16 años. La tasa de paro se incrementa hasta el 10,5%.

El **número de ocupados** se reduce en 15.700 personas, un 0,5% y sitúa la cifra total en 3.285.900 ocupados, por debajo del máximo de 3,3 millones de ocupados del trimestre anterior. Históricamente el número de ocupados no ha mostrado un perfil estacional definido en los terceros trimestres del año, cuyo comportamiento ha estado marcado por la fase del ciclo económico, con incrementos de la ocupación en los terceros trimestres de los años en fase expansiva y reducciones en aquellos en fase recesiva. Ahora bien, tras la crisis sanitaria, los terceros trimestres de 2022 y de 2023 han abandonado el patrón antes descrito y presentan reducciones. De hecho, la mayor intensidad de la caída de la ocupación observada hace un año (del 2% frente al citado 0,5%) explica la aceleración del crecimiento interanual en este trimestre hasta el 3,8%, 1,6 puntos más que en el segundo.

Variación trimestral de ocupados y parados CM

Miles de personas



Fuente: EPA, INE

■ Ocupados ■ Parados

El **número de desempleados** crece en el tercer trimestre tras la notable caída experimentada en el segundo. Con 37.600 parados más, un 10,8% intertrimestral, continúa ligeramente por debajo de los 400.000 efectivos, como se ha venido observando en 2023, cifrándose en el tercer trimestre en 386.800 personas. Este incremento del número de parados contrasta con la pauta estacional observada hasta 2019, según la cual, el paro se redujo en el 80% de los terceros trimestres. Los datos de 2022 y 2023

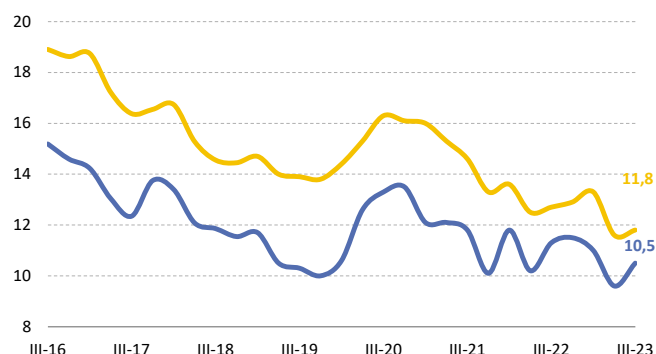
contravienen este perfil estacional (además, por supuesto, de 2020) y dado que la intensidad del crecimiento del paro en 2023 es levemente mayor que la de hace un año (10,8% frente al 10,5%), se desacelera en 3 décimas la caída interanual del desempleo, hasta el 4,4% en el tercer trimestre de 2023.

Como el incremento de los parados supera al descenso de los ocupados en el trimestre, la **población activa** de asciende hasta las 3.672.700 personas, nuevo máximo histórico de la serie. Los activos se incrementan en 21.900 personas en el trimestre, un 0,6%. Este avance contrasta con el descenso observado hace un año, y consecuentemente se acelera de nuevo y de manera importante el avance interanual de los activos, del 1,5% del segundo trimestre, hasta el 2,8% actual.

La **tasa de actividad** de la Comunidad de Madrid, cede una décima en el trimestre y suma cuatro décimas en el año, situándose en el 63,3% de la población mayor de 16 años. Esto es consecuencia de un comportamiento más dinámico de la población en edad de trabajar que de los activos en el trimestre, que no así en el año.

Consecuentemente con todo lo anterior, la **tasa de paro** crece 0,9 puntos respecto al trimestre anterior, hasta el 10,5% de la población activa, pero resulta todavía 8 décimas inferior a la observada hace un año.

Tasa de paro (%)



Fuente: EPA, INE

— Comunidad de Madrid — España

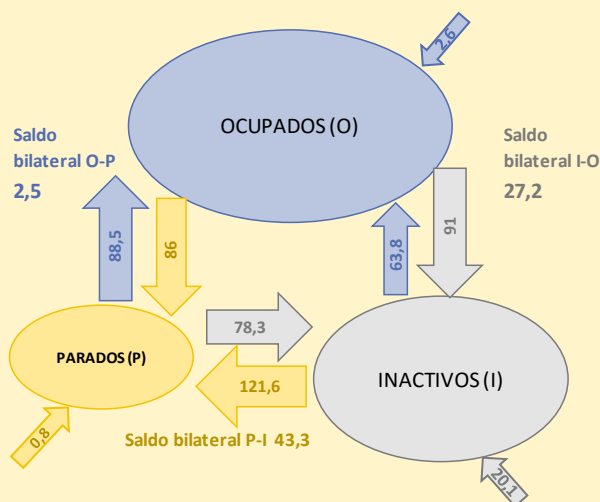
En el contexto autonómico, Madrid es la tercera comunidad en número de activos y ocupados y la segunda en número de parados. Este trimestre registra la segunda mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la décima menor tasa de paro.

En relación al trimestre anterior, es la región donde más se reduce el número de ocupados y más crece el desempleo en términos absolutos. Respecto al tercer trimestre de 2022, Madrid presenta el tercer incremento mayor del número de ocupados, en términos absolutos.

Recuadro I. Los flujos de inactivos de la EPA, claves para explicar los resultados del III TR en la región

Los resultados de la EFPA en el tercer trimestre apuntan en la misma dirección que lo evidenciado por las variables stock objeto de análisis de la EPA. Los flujos en el trimestre señalan una reducción de la ocupación y un incremento del desempleo cuya composición es el objeto de análisis de este recuadro.

Esquema de flujos entre los trimestres II-23 y III-23



La **reducción de la ocupación** en el trimestre se ha debido a la conjunción de un flujo de salida elevado, muy por encima sobre todo si se compara con los valores en los terceros trimestres de la fase expansiva precovid, y a un flujo de entrada notablemente mermado. La composición de las entradas y salidas matiza estos resultados: es el flujo hacia la inactividad el que explica la elevada salida de la ocupación, en coherencia con una estructura poblacional, con cohortes numerosas de población próximas a la edad de jubilación. Menos positivo resulta que la contención del flujo de entrada a la ocupación se deba a una reducida incorporación de efectivos desde el paro, protagonista el trimestre anterior de los buenos resultados de la ocupación, y que en este se repliega de manera muy importante, hasta situarse notablemente por debajo del promedio para un tercer trimestre de la serie 2005-2023.

El **incremento del paro** en el trimestre es consecuencia de la confluencia de un flujo de entrada al paro significativamente elevado y la debilidad del flujo de salida del desempleo. También aquí, los elementos que conforman entrada y salida aportan luz adicional a este resultado a priori tan negativo. El determinante último del incremento del paro en la región este trimestre es el elevado flujo de inactivos que se incorporan al mercado laboral, mientras la pérdida de empleo se mantiene en niveles en línea con el promedio histórico de los terceros trimestres del año. Además, la reducida

cuantía del flujo de salida del desempleo se debe a un valor especialmente reducido de parados que pasan a inactividad, que se suma a la debilidad ya enunciada de incorporación a la ocupación de personas paradas en el trimestre anterior.

Una visión complementaria es la que ofrece el saldo entre dos situaciones laborales. Así, el saldo bilateral entre ocupación y paro, aunque positivo, resulta notablemente inferior al que se esperaría en un tercer trimestre de un año en fase todavía expansiva.

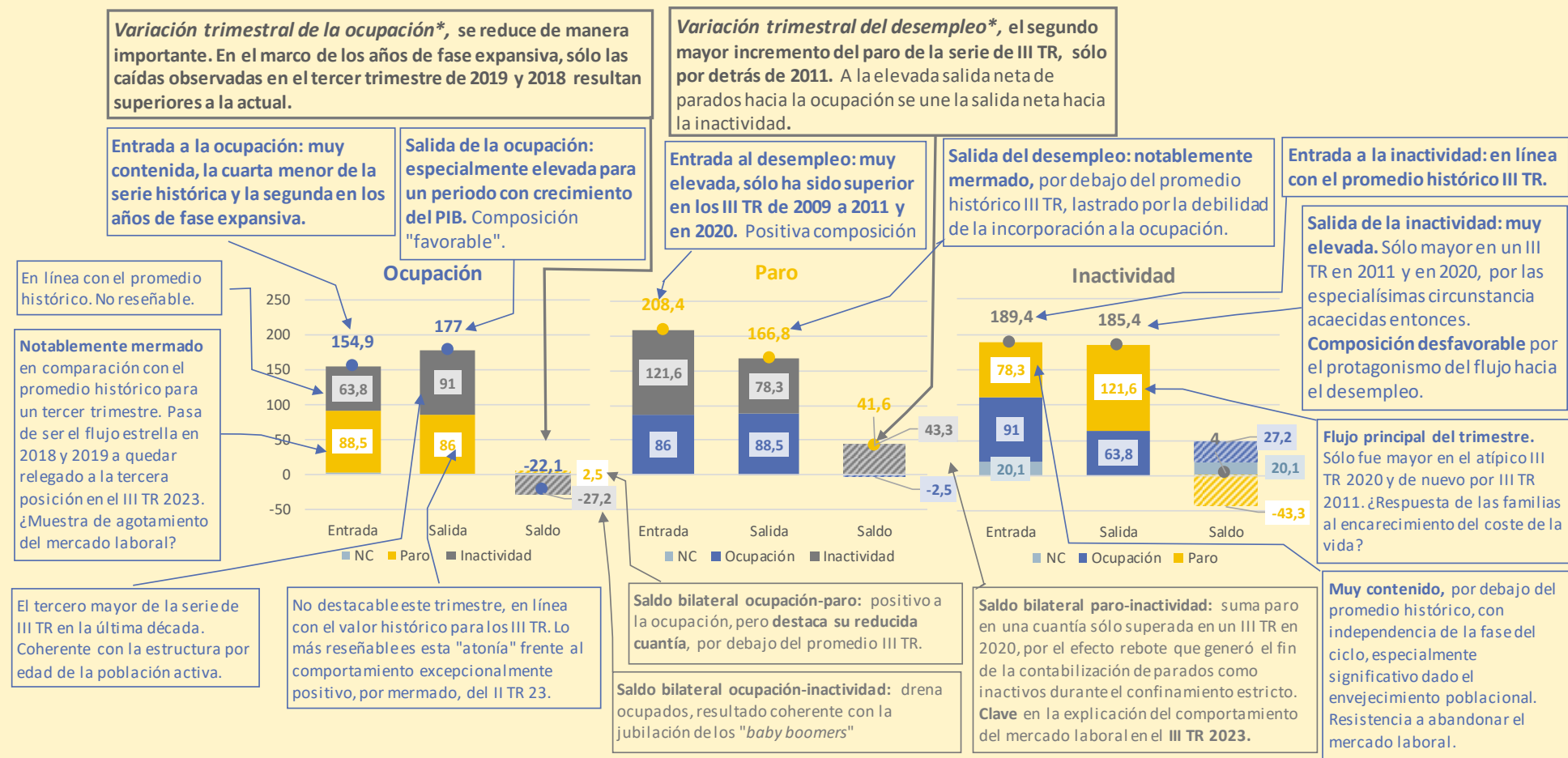
El **saldo bilateral** entre ocupados e inactivos resta ocupación, en línea con el envejecimiento de la población en edad de trabajar. Por último, el saldo bilateral entre parados e inactivos cobra un protagonismo muy poco habitual en este trimestre, sumando paro en una cuantía sólo superada por el III TR de 2020 (si bien en ese momento el resultado estuvo determinado por el retorno a la contabilización como parados de aquellas personas que no pudieron buscar activamente empleo en un segundo trimestre de 2020 marcado por el confinamiento de la población).

El análisis gráfico completo de estos resultados desde una perspectiva histórica y al nivel de desagregación máxima que permite la operación estadística está disponible [aquí](#).

De los resultados de la EFPA parecen derivarse dos conclusiones: el mercado laboral regional podría estar evidenciando signos de agotamiento, visibles en la mermada capacidad de incorporar efectivos parados a la ocupación, que en otros terceros trimestres ha sido el flujo tractor y protagonista. La segunda conclusión matizaría esta incipiente debilidad, ante la constatación de la elevación de incorporación de efectivos desde la inactividad principalmente al desempleo, que hacen de éste el flujo protagonista del trimestre. No se puede descartar que el encarecimiento del coste de la vida, junto con la solidez y dinamismo que ha caracterizado al mercado laboral regional, estén jugando un papel importante no sólo para salir de la inactividad como también para no incorporarse a ella desde el desempleo.

Dicho de otro modo, la confianza en la creación de empleo regional y la necesidad de sumar recursos económicos al hogar, explicaría que el número de “desanimados” se mantenga actualmente muy contenido, manteniéndose en situación de desempleo efectivos que en otra situación coyuntural hubieran optado por la inactividad. Como resultado, el número de activos crece, porque también lo hace el desempleo.

Resumen gráfico de las conclusiones



* La variación trimestral de la ocupación que se deriva de la EFPA no coincide exactamente con la obtenida con datos EPA por construcción metodológica de los datos.

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

Recuadro II. Claves demográficas

El Instituto Nacional de Estadística ha publicado el **Movimiento Natural de la Población** y los **Indicadores Demográficos Básicos** datos definitivos para 2022.

La Comunidad de Madrid es una de las regiones españolas que mejor se ha comportado desde el punto de vista del saldo natural de la población durante el año 2022.

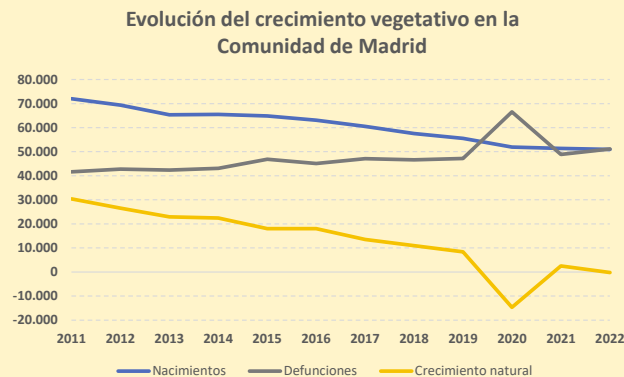
Durante el año 2022, se registraron en la Comunidad de Madrid 50.961 nacimientos, 26.161 niños y 24.800 niñas. Del total de nacidos el 25,2% fue de madre extranjera. Este dato confirma la tendencia descendente del número de nacimientos que acontecen desde hace más de 10 años, registrando en este año 2022 de hecho, el valor más bajo de todos. En el año 2022 nacieron 14.382 niños y niñas menos de los que lo hicieron en 2013, lo que supone un 22% menos en una década, y un -0,8% respecto del año anterior

En cuanto al número de defunciones, se registraron en la Comunidad de Madrid en dicho período 51.144 óbitos, lo que supone un 2,6% más que el año anterior, pero se recupera la tendencia anterior a la pandemia. El número de defunciones se mantiene más o menos estable desde el primer semestre de 2009, si bien se observa una suave tendencia al alza. Tras la excepción del año 2020 en el que el número de defunciones fue inusualmente alto por los efectos de la pandemia en todo el mundo, se observa continuidad en la serie, con un crecimiento suave debido al progresivo envejecimiento demográfico.

Como consecuencia de ambos fenómenos se obtuvo en

el periodo de referencia un saldo natural (diferencia entre nacimientos y defunciones) de 193 efectivos menos en la Comunidad de Madrid. Cada año el saldo natural venía siendo más exiguo como consecuencia de la caída sostenida de los nacimientos y el suave crecimiento de las defunciones. En 2020, por primera vez se observa un saldo negativo producto de la pandemia (casi 14.700 personas menos). Sin embargo, la Comunidad de Madrid se recuperaba en 2021 ganando 1.509 personas. Aunque se han perdido algunos efectivos en 2022, se debe destacar que solo la Región de Murcia ha ganado población; el resto de comunidades autónomas sufrieron pérdidas y la Comunidad de Madrid fue la que menos perdió. Galicia perdió 20.501 personas, 17.882 Castilla y León, 15.995 Andalucía o 14.362 Cataluña. Por lo tanto, se puede decir que el comportamiento demográfico madrileño ha sido de los mejores en 2022 en el contexto nacional.

Además de estos, el INE ha publicado los datos definitivos de los Indicadores Demográficos Básicos para el año 2022.



RANKING REGIONAL MNP-IDB (2022)									
TASA BRUTA DE NATALIDAD		TASA BRUTA DE NATALIDAD		TASA BRUTA DE NATALIDAD		ÍNDICE COYUNTURAL DE FECUNDIDAD		EDAD MEDIA A LA MATERNIDAD	
(Tantos por mil)		(Población española)		(Población extranjera)		(Nº medio de hijos por mujer)		(Años)	
Murcia, Región de	8,7	Murcia, Región de	7,5	C. Foral de Navarra	16,7	Murcia, Región de	1,42	País Vasco	33,4
Balears, Illes	7,6	Andalucía	6,9	País Vasco	16,5	C. Foral de Navarra	1,27	Comunidad de Madrid	33,3
Comunidad de Madrid	7,5	Comunidad de Madrid	6,6	Rioja, La	16,0	Rioja, La	1,24	Galicia	33,3
Andalucía	7,4	Balears, Illes	6,4	Murcia, Región de	15,4	Castilla - La Mancha	1,22	Cantabria	33,1
Cataluña	7,2	Castilla - La Mancha	6,2	Extremadura	14,7	Andalucía	1,22	C. Foral de Navarra	33,0
C. Foral de Navarra	7,1	Extremadura	6,2	Castilla - La Mancha	14,6	Aragón	1,21	Castilla y León	33,0
Castilla - La Mancha	7,0	Comunitat Valenciana	6,1	Castilla y León	14,2	Comunitat Valenciana	1,19	Aragón	32,8
Comunitat Valenciana	6,9	Total Nacional	6,0	Cataluña	14,2	Cataluña	1,17	Asturias, Principado de	32,8
Total Nacional	6,9	C. Foral de Navarra	5,9	Asturias, Principado de	13,9	País Vasco	1,16	Cataluña	32,7
Rioja, La	6,8	Cataluña	5,8	Galicia	13,2	Total Nacional	1,16	Total Nacional	32,6
Aragón	6,7	Aragón	5,8	Aragón	13,0	Comunidad de Madrid	1,14	Rioja, La	32,5
Extremadura	6,5	Rioja, La	5,4	Total Nacional	13,0	Extremadura	1,14	Balears, Illes	32,5
País Vasco	6,2	País Vasco	5,2	Comunidad de Madrid	13,0	Balears, Illes	1,11	Comunitat Valenciana	32,4
Canarias	5,6	Cantabria	5,1	Balears, Illes	12,4	Castilla y León	1,10	Extremadura	32,4
Castilla y León	5,5	Canarias	5,0	Andalucía	12,1	Cantabria	1,03	Castilla - La Mancha	32,3
Cantabria	5,5	Galicia	5,0	Cantabria	11,7	Galicia	1,01	Canarias	32,1
Galicia	5,4	Castilla y León	4,9	Comunitat Valenciana	11,0	Asturias, Principado de	0,97	Andalucía	32,1
Asturias, Principado de	4,7	Asturias, Principado de	4,2	Canarias	8,8	Canarias	0,86	Murcia, Región de	31,9
TASA BRUTA DE MORTALIDAD		ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO		ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO		ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO		TASA DE MORTALIDAD INFANTIL	
(Tantos por mil)		(Edad)		(Hombres)		(Mujeres)		(Tantos por mil)	
Asturias, Principado de	13,9	Comunidad de Madrid	84,8	Comunidad de Madrid	82,1	Comunidad de Madrid	87,11	Rioja, La	4,1
Castilla y León	13,0	C. Foral de Navarra	83,9	C. Foral de Navarra	81,1	C. Foral de Navarra	86,67	Murcia, Región de	3,3
Galicia	13,0	Castilla y León	83,7	Castilla y León	81,0	Castilla y León	86,46	Canarias	3,1
Extremadura	11,7	País Vasco	83,5	Castilla - La Mancha	80,9	País Vasco	86,12	Extremadura	3,1
Cantabria	11,5	Cataluña	83,5	Cataluña	80,8	Cataluña	86,09	Castilla y León	3,1
Aragón	11,5	Castilla - La Mancha	83,3	País Vasco	80,7	Galicia	86,01	País Vasco	3,0
País Vasco	11,0	Galicia	83,2	Rioja, La	80,5	Rioja, La	86,00	Asturias, Principado de	3,0
Rioja, La	10,8	Rioja, La	83,2	Cantabria	80,4	Aragón	85,94	Andalucía	2,6
Castilla - La Mancha	9,9	Total Nacional	83,1	Total Nacional	80,4	Castilla - La Mancha	85,83	Total Nacional	2,6
Total Nacional	9,7	Cantabria	83,1	Galicia	80,4	Total Nacional	85,70	C. Foral de Navarra	2,5
Comunitat Valenciana	9,7	Aragón	83,1	Aragón	80,2	Balears, Illes	85,64	Cataluña	2,5
C. Foral de Navarra	9,5	Balears, Illes	82,9	Balears, Illes	80,2	Cantabria	85,57	Comunidad de Madrid	2,5
Andalucía	9,2	Comunitat Valenciana	82,5	Comunitat Valenciana	79,8	Extremadura	85,14	Cantabria	2,5
Cataluña	9,0	Asturias, Principado de	82,5	Extremadura	79,8	Asturias, Principado de	85,14	Comunitat Valenciana	2,4
Murcia, Región de	8,5	Extremadura	82,4	Asturias, Principado de	79,7	Comunitat Valenciana	85,08	Castilla - La Mancha	2,3
Canarias	8,5	Murcia, Región de	82,1	Murcia, Región de	79,3	Murcia, Región de	84,85	Aragón	2,2
Balears, Illes	7,8	Andalucía	81,9	Canarias	79,3	Andalucía	84,54	Balears, Illes	1,9
Comunidad de Madrid	7,5	Canarias	81,8	Andalucía	79,2	Canarias	84,30	Galicia	1,9

Fuente: INE

2. Afiliación a la Seguridad Social

Persiste el extraordinario comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social en el tercer trimestre de 2023. Con 3.546.215 afiliaciones promedio, resulta el número de efectivos más elevado para un tercer trimestre de la serie, que alcanzó su máximo histórico en el segundo trimestre de 2023. Estos altos volúmenes evidencian todavía un fuerte dinamismo interanual, si bien avanza un 3,9%, una décima menos que en el crecimiento del trimestre anterior.

Ambos sexos y los regímenes general y de autónomos presentan el mayor número de efectivos para un tercer trimestre de la serie. Una vez más, continúan siendo más dinámicos el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos interanuales en el tercer trimestre del 4,3% y del 4,4% respectivamente. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, el 0,8%, pero acelerándose en tres décimas por encima del aumento del segundo trimestre de 2023.

Las reducciones estacionales intermensuales de los meses estivales de julio y agosto no han impedido que los niveles de afiliación hayan sido los más elevados de la serie para estos meses, y que el aumento estacional de septiembre haya sido el mayor junto al de septiembre de 2018. Estas circunstancias han hecho que se superen los niveles prepandemia en un 10,4% en el total de afiliación del tercer trimestre, con un 11,3% en el régimen general y un 4,4% en el de autónomos.

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 tercer trimestre del año concentra el 88,1% de la misma, suponiendo la afiliación en el sector servicios el 87,4% 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 tercer trimestre de 2019, a excepción de *Resto de servicios*, que cede un 1,6% sobre el dato prepandemia.

El último dato disponible, correspondiente al mes de octubre de 2023, presenta un aumento estacional intermensual superior al promedio de todos los meses de octubre hasta la fecha de la serie, lo que lleva a alcanzar un nuevo máximo histórico, que ya supera los 3,6 millones de afiliaciones, creciendo un 3,9%, misma tasa que en septiembre. Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos y en el régimen general que alcanzan los mayores volúmenes de la serie; los hombres aumentan un 3,5% y las mujeres lo hacen en un 4,3% interanual, el régimen general se desacelera en una décima, 4,2% respecto al crecimiento de septiembre; sin embargo, el régimen de autónomos se acelera un mes más en octubre respecto al mes anterior un 1% interanual, 0,9% en septiembre y 0,8% en agosto.

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 octubre de 2023, supera en un 10,5% al del mismo mes de 2019.

El análisis de la afiliación media mensual en octubre, por secciones de actividad en el régimen general y excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, presenta volúmenes máximos de afiliación en el sector servicios, con el terciario ya habiendo marcado su techo en junio pasado; en octubre, ocho secciones de servicios han marcado máximos históricos en volumen, el 44,2% de los afiliados en este sector; las secciones en máximos que más aportan son *Actividades profesionales, científicas y técnica*, con un 9,5%, e *Información y comunicaciones*, con un 8,9%.

En lo que se refiere al régimen de autónomos, el máximo histórico de octubre tiene su origen sectorial también en la afiliación del sector terciario: siete de sus trece secciones de servicios presentan máximos de afiliación para un mes de octubre, con un peso del 37,7%; dentro de estas la que más aportan *Actividades profesionales, científicas y técnicas*. 14,8% y *Resto de servicios* con un 7%.

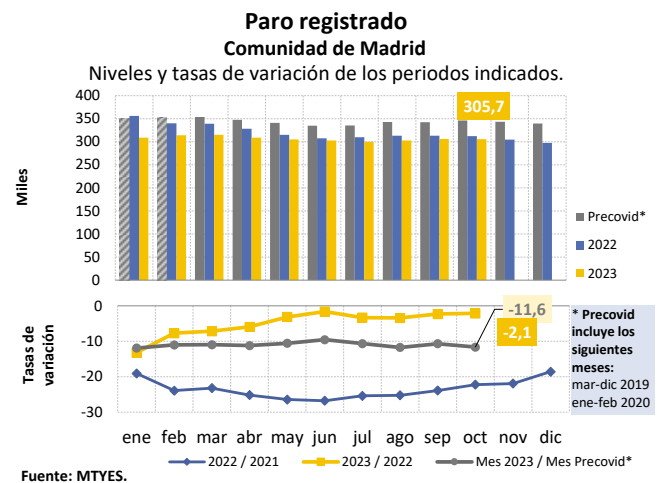
Afiliación media trimestral en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones.												
Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.												
Secciones CNAE 2009	IIITR 2023			IIITR 2022			IIITR 2019			Tasas de variación		
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	CM 23/22	España 23/22	España 23/19
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.729	0,1	3,2	2.681	0,1	3,3	2.785	0,1	3,6	1,8	2,5	-2,0
B ... E - Industria	211.870	7,0	9,8	203.154	7,0	9,6	195.651	7,2	9,4	4,3	2,0	8,3
F - Construcción	164.655	5,5	16,8	155.088	5,4	16,6	145.458	5,4	16,6	6,2	4,8	13,2
G - Comer. Rep. Vehículos	434.695	14,4	16,8	422.119	14,6	16,8	418.533	15,5	16,8	3,0	2,7	3,9
H - Transp. Almacena.	171.414	5,7	20,6	161.202	5,6	20,4	148.282	5,5	20,0	6,3	5,4	15,6
I - Hostelería	189.236	6,3	12,1	177.480	6,1	11,9	180.446	6,7	12,3	6,6	5,6	4,9
J - Informac. Comunicac.	270.958	9,0	42,8	258.119	8,9	43,2	219.521	8,1	44,1	5,0	6,0	23,4
K - Act. Financ. y Seguros	118.626	3,9	37,2	113.284	3,9	36,5	109.965	4,1	34,1	4,7	2,8	7,9
L - Act. Inmobiliarias	28.035	0,9	26,1	27.026	0,9	26,1	25.071	0,9	25,2	3,7	3,5	11,8
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	286.058	9,5	31,8	269.033	9,3	31,6	239.760	8,9	31,6	6,3	5,9	19,3
N - Actv. Adm. Serv. Auxil.	340.003	11,3	23,7	334.975	11,6	23,7	322.039	11,9	23,8	1,5	1,4	5,6
O - Admón Púb. Defen., S.S.	213.447	7,1	17,5	201.517	7,0	16,9	166.433	6,2	15,0	5,9	2,4	28,2
P - Educación	186.637	6,2	19,6	176.952	6,1	19,7	157.914	5,9	19,9	5,5	6,0	18,2
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	272.067	9,0	14,5	261.741	9,1	14,4	241.525	8,9	14,7	3,9	3,2	12,6
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	50.379	1,7	16,9	47.975	1,7	17,0	45.982	1,7	17,4	5,0	5,6	9,6
S ... U - Resto Servicios	78.634	2,6	20,7	78.218	2,7	20,9	79.928	3,0	21,0	0,5	1,5	-1,6
Total servicios	2.640.189	87,4	20,1	2.529.643	87,5	20,0	2.355.399	87,3	19,8	4,4	3,7	12,1
Total	3.019.443	100,0	18,5	2.890.566	100,0	18,3	2.715.834	100,0	18,1	4,5	3,6	11,9

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

Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

3. Paro registrado

Se observa en el tercer trimestre del año una reducción menos intensa del número de desempleados, con niveles que mejoran los valores previos a la pandemia. El comportamiento reciente del paro registrado ha vuelto a resultar positivo en el tercer trimestre del año. El número de personas desempleadas ha pasado de 312.158, en el tercer trimestre de 2022, a 302.721 en el tercer trimestre de 2023, y muy alejada de los 340.245 del tercer trimestre de 2019.



Los datos del paro registrado en la región reflejan una menor intensidad en el ritmo de caída del paro, y registra un descenso del 3% interanual, frente al 9,4% del primer trimestre de 2023 y del 3,6% del segundo. De este modo, el número de parados registrados en la región se sitúa un 11% por debajo del registrado en el tercer trimestre de 2019, con 37.524 personas menos en paro.

En octubre de 2023, último dato publicado, se observa

un descenso interanual del paro registrado del 2,1%, y del 11,6% respecto a octubre de 2019.

Ambos sexos han participado de los descensos interanuales del paro en la región y mejoran los datos prepandemia. El desempleo masculino, presenta una menor caída interanual, alcanzando el 2,7% en el tercer trimestre de 2023 mientras que el femenino lo hace en un 3,2%. Respecto a la situación previa a la pandemia, el desempleo se sitúa por debajo de los niveles del tercer trimestre de 2019, un 12,4% inferior el masculino y un 10,1% el femenino. El último dato publicado, de octubre de 2023, presenta un descenso en tasas interanuales del 1,7% en el desempleo masculino y un 2,4% en el femenino.

Los descensos interanuales observados en el tercer trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: un 7,2% la industria, un 4,8% en agricultura y en construcción, un 3,1% en servicios; por su parte, el colectivo “sin empleo anterior” registra un incremento del 3,3%.

Esta disminución es mucho más evidente en su comparativa con el tercer trimestre de 2019 en todos los sectores, aunque con diferente intensidad. Así, cae el 19,4% en la industria, un 17,6% en la construcción, el 11,5% en agricultura, el 9,9% en los servicios, y también un 8,7% el colectivo “sin empleo anterior”.

En octubre de 2023, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores; así, el 7% en industria, el 4,4% en construcción, el 2,1% en servicios, el 0,2% en agricultura; mientras tanto, el colectivo “sin empleo anterior” registra en octubre por séptimo mes consecutivo un incremento del 3,7%.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	3TR23					Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 3TR19		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.265	0,7	-114	-4,8	0,0	3.470	1TR21	-294	-11,5	-0,1
B ... E - Industria	16.567	5,5	-1.284	-7,2	-0,4	24.732	1TR21	-3.988	-19,4	-1,2
F - Construcción	21.584	7,1	-1.098	-4,8	-0,4	33.085	1TR21	-4.608	-17,6	-1,4
G - Comer. Rep. Vehículos	40.622	13,4	-1.888	-4,4	-0,6	59.641	1TR21	-4.760	-10,5	-1,4
H - Transptes. Almacena.	11.443	3,8	131	1,2	0,0	17.971	2TR20	-913	-7,4	-0,3
I - Hostelería	26.883	8,9	-297	-1,1	-0,1	43.980	1TR21	-4.084	-13,2	-1,2
J - Informac. Comunicac.	12.154	4,0	781	6,9	0,3	16.165	2TR20	-366	-2,9	-0,1
K - Act. Financ. y Seguros	5.321	1,8	-295	-5,3	-0,1	6.028	3TR21	405	8,2	0,1
L - Act. Inmobiliarias	2.704	0,9	114	4,4	0,0	3.582	1TR21	-44	-1,6	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	31.188	10,3	-34	-0,1	0,0	47.878	1TR21	-7.782	-20,0	-2,3
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	46.932	15,5	-3.649	-7,2	-1,2	74.986	1TR21	-7.023	-13,0	-2,1
O - Admón Púb. Defen., S.S.	13.610	4,5	192	1,4	0,1	15.366	3TR21	1.125	9,0	0,3
P - Educación	12.695	4,2	-2.036	-13,8	-0,7	16.956	3TR21	-1.076	-7,8	-0,3
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	13.679	4,5	-522	-3,7	-0,2	20.185	1TR21	-440	-3,1	-0,1
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	6.170	2,0	-258	-4,0	-0,1	9.458	3TR20	-695	-10,1	-0,2
S ... U - Resto Servicios	17.750	5,9	137	0,8	0,0	26.142	1TR21	-957	-5,1	-0,3
Total servicios	241.151	79,7	-7.624	-3,1	-2,4	350.569	1TR21	-26.609	-9,9	-7,8
Sin empleo anterior	21.154	7,0	683	3,3	0,2	31.547	2TR21	-2.025	-8,7	-0,6
Total	302.721	100,0	-9.437	-3,0	-3,0	442.805	1TR21	-37.524	-11,0	-11,0

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

La desagregación del sector servicios por secciones de actividad (CNAE 2009) evidencia que, en términos interanuales, el desempleo, sin embargo, no desciende en el tercer trimestre de 2023 en todas ellas. El mayor descenso de los parados registrados en términos relativos, se produce en *Educación* con una caída del 13,8%; *Actividades Administrativas y servicios auxiliares* lo hace en el 7,2%; *Actividades financieras y de seguros* en el 5,3%; y *Actividades artísticas, de recreo y entretenimiento*, un 4%.

De este modo, tampoco se observa una generalización de los descensos en la comparativa de los niveles del tercer trimestre del 2023 con los del mismo trimestre prepandemia. Destacan, por el contrario, el incremento de parados registrados en las secciones de *Actividades Financieras y de Seguros* que se incrementa un 8,2%, y *Administración Pública, Defensa y S.S* un 9%.

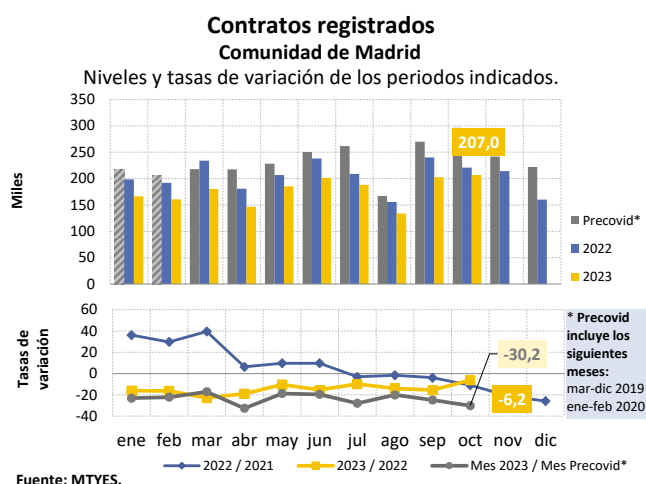
En octubre de 2023, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC.AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 9,4% de Baleares al 1,9% de País Vasco. Del mismo modo, todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a octubre de 2019, siendo la Comunidad de Madrid la tercera región donde más cae en términos absolutos.

Nuevo descenso de los datos de contratación durante el trimestre. La contratación continúa la senda de descensos iniciada en el tercer trimestre de 2022, para caer en el tercer trimestre de 2023, el 13,2%. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 24,9% por debajo de los firmados en el tercer trimestre de 2019. Los últimos datos, de octubre de 2023, sitúan el número de contratos registrados en 206.959, con un descenso interanual del 6,2% y un 30,2% menos que los registrados en octubre de 2019.

La contratación indefinida vuelve a perder empuje interanual en el tercer trimestre de 2023. Desde la entrada en vigor de la reforma laboral, la contratación indefinida había batido records, mientras que la contratación temporal presentaba ya descensos interanuales desde abril de 2022, cuando concluyó el periodo transitorio para algunas modalidades contractuales temporales establecido en la Reforma laboral de 2022.

Por el contrario, en el tercer trimestre de 2023 los niveles de contratación indefinida interanuales observan una caída interanual del 15,2%, frente al incremento, ya atenuado, del primer trimestre de 2023, cuando alcanzaba un crecimiento interanual del 34,7%. Se une así a la evolución de la contratación temporal, que ya sufría un fuerte bache en su recuperación desde

el segundo trimestre de 2022, con un descenso interanual del 11,4% en este tercer trimestre de 2023, frente a un 43,9% en el primer trimestre de 2023. La brecha prepandemia supone que existen un 51,6% de contratos temporales menos que en el tercer trimestre de 2019. Los últimos datos de octubre de 2023 muestran, por séptimo mes consecutivo, un descenso del 10,1% interanual de los contratos indefinidos y una disminución del 2,1% de los temporales, contabilizándose respecto a octubre de 2019 un 91,4% más de contratos indefinidos y un 56,9% menos de temporales.



La reclasificación de los contratos establecida por la reforma laboral, provoca que los contratos fijos discontinuos que eran meramente residuales adquieran una mayor presencia en el mercado laboral.

Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 21.447 en octubre de 2023, de los que 20.446 de ellos se han realizado en el sector servicios. Sin embargo, presentan ya, en octubre último dato registrado, un descenso del 11,4% interanual.

Se debe tener en cuenta también la evolución de las personas demandantes de empleo fijas discontinuas, inscritas como demandantes de empleo tras haber suscrito un contrato fijo discontinuo; el dato de octubre de 2023 cifra en 22.977 los demandantes con contrato fijo discontinuo, con un incremento interanual del 23,4%.

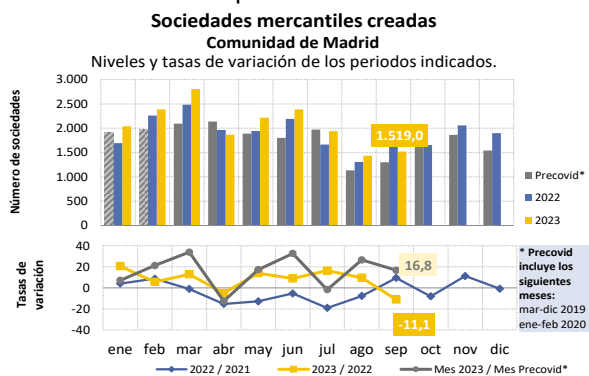
V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2023 al alza, creciendo en enero un 20,6% interanual y aumentando mes a mes de manera más contenida en el primer semestre del año, salvo en abril, cuando cedió un 5%. En los meses del tercer trimestre, creció y se aceleró en julio un 16,4%, aumentando de forma más moderada en agosto un 9,6%, para caer en septiembre un 11,1% interanual.

En el tercer trimestre de 2023 se registra la segunda mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 4.892 entidades, un 4,5% más que el mismo trimestre de 2022; se constituyen 210 empresas más que hace un año. En relación con el mismo trimestre de 2019, también aumenta el número de compañías creadas en 485, un 11% por encima de las registradas entonces.

La creación de sociedades alcanza las 1.519 empresas en septiembre, último dato conocido, un 5,9% más que en agosto; esta tasa intermensual es la segunda más modesta de la serie para un septiembre, e inferior al aumento promedio de los meses de septiembre de la serie hasta la fecha, un 42,8%. En términos interanuales cede un 11,1%, primera tasa negativa tras cuatro meses consecutivos al alza, pero supera los volúmenes del mismo mes de 2019 en un 16,8%; hay que tener en cuenta que esta última comparativa se realiza con la menor cantidad de creaciones de empresas para un mes de septiembre de la serie desde 2011.

La Comunidad de Madrid ocupa la primera posición en el ranking regional en constituciones de sociedades, tanto en el mes como en el periodo enero-septiembre de 2023. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 22,6% del total de las empresas creadas en España en septiembre lo hicieron en la región y un 22,5% de las constituidas en el acumulado enero-septiembre de 2023.



El capital suscrito en los meses del tercer trimestre de 2023 ha alternado una tasa negativa en julio, cediendo un 27,5% interanual, con un importante incremento en agosto, 218,2%, para volver a caer en septiembre, perdiendo un 43,8% con respecto al mismo mes de 2022; a la vista de estos datos del tercer trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas se ha cifrado en 303,6 millones de euros, la segunda mayor inversión para este trimestre de los últimos siete años para este periodo, superada por la del tercer trimestre

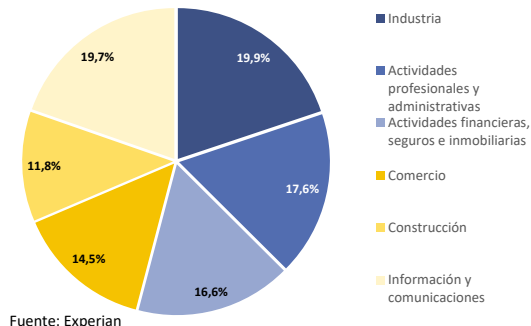
de 2022, por tanto la comparativa con respecto a este trimestre se salda en negativo, cediendo un 2%; las cifras del este trimestre de 2023 son superiores a las del mismo periodo prepandemia en un 27,4%.

El dato correspondiente a septiembre cifra la inversión en 105,2 millones de euros, un 25,8% menos que en agosto y un 43,8% inferior a la de hace un año; respecto a septiembre de 2019, experimenta un aumento del 111,8%; hay que tener en cuenta a la hora de valorar esta tasa, que la comparativa se establece con la tercera menor inversión de la serie. Pero, a pesar de estos datos, la Comunidad de Madrid es la primera región donde más capital se ha suscrito en septiembre y la segunda en el periodo enero-septiembre, con el 37,8% del total de la inversión nacional en este mes y el 19,1% en el acumulado del año. La capitalización media por empresa ha sido en septiembre, superior en un 67,6% a la nacional; sin embargo, en el acumulado del 2023 es inferior a la media de España en un 15%.

En el tercer trimestre de 2023, las disoluciones de empresas han cedido un 18,5% respecto al mismo trimestre de 2022 y un 1,8% menos en la comparativa con el mismo periodo de 2019; en septiembre, los cierres de empresas caen un 36,6% intermensual y un 36,3% interanual, también son menos que en 2019, un 0,8%. La caída en las disoluciones, en todos los periodos analizados, son fruto de los diferentes conflictos laborales que vienen sucediendo a lo largo de este año en la administración de justicia.

En el periodo enero-octubre, la Comunidad de Madrid, continúa captando empresas de otras regiones. Según los datos de Experian, en el periodo enero-octubre de 2023, 1.455 empresas cambiaron su domicilio social a la región; el sector más representado, un mes más, es el de *Industria*, con el 19,9% de las llegadas, seguido esta vez por *Actividades profesionales y administrativas*, con un 17,6% y en tercer lugar *Actividades financieras, seguros e inmobiliarias*, con un 16,6%; el origen de las empresas que se trasladan a la Comunidad de Madrid, es una vez más, Cataluña, con un 22,9%, seguida de Andalucía con un 19,5% y de Comunidad Valenciana con un 10,8%. El saldo con las entidades que dejan Madrid en este periodo es positivo, con 15 empresas a favor de la región.

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid por sector de actividad.
Acum. ene-oct 2023



Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid¹

Último dato: octubre 2023

Acumulado: enero – octubre 2023

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Octubre 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	9		2			1		6				20	18,3
Aragón		4							2				6	5,5
Asturias	1		2		1			1	2				7	6,4
Baleares	1					1			2				4	3,7
Canarias			1										1	0,9
Cantabria					2								2	1,8
Castilla la Mancha		2		2				1	1		1		7	6,4
Castilla León		1	1	3		1		2		1			9	8,3
Cataluña	1	9	2	2	2			2	4		1		23	21,1
Extremadura														
Galicia				4					3	1			8	7,3
La Rioja		1											1	0,9
Murcia		1						1					2	1,8
Navarra		2							2				4	3,7
País Vasco		1		1				2	1		1		6	5,5
Valencia		1		1			1	1	5				9	8,3
Otras														
Total	5	31	6	15	5	2	2	10	28	2	3		109	100,0
%	4,6	28,4	5,5	13,8	4,6	1,8	1,8	9,2	25,7	1,8	2,8		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													6	

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

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	8	106	32	29	8	4	10	35	36	7	7	1	283	19,5
Aragón	1	10	4	6		2	3	9	8		1	1	45	3,1
Asturias	2	5	8	3	1	1	1	5	12		1		39	2,7
Baleares	1	2	3	4		4		13	5				32	2,2
Canarias	1	2	7			1	4	4	3		3		25	1,7
Cantabria		2	4	1	2		1	1	5	4	1		21	1,4
Castilla la Mancha	2	28	19	23	4	1	6	15	18	7	6		129	8,9
Castilla León	4	32	23	28	2	5	3	15	13	6	6		137	9,4
Cataluña	2	38	26	51	8	10	28	80	67	18	5		333	22,9
Extremadura	3	4	10	8	1			1	3	1	1		32	2,2
Galicia		4	3	11	2	1	4	5	12	3		1	46	3,2
La Rioja	1	1	1	1					3	1			8	0,5
Murcia		4	6	12	1		3	9	9	2	1		47	3,2
Navarra		13		4	1		1	10	7	1			37	2,5
País Vasco		11	7	10	1	6	4	10	18	3	10		80	5,5
Valencia	3	27	17	17	1	5	11	30	37	4	5		157	10,8
Otras			1	3									4	0,3
Total	28	289	171	211	32	40	79	242	256	57	47	3	1.455	100,0
%	1,9	19,9	11,8	14,5	2,2	2,7	5,4	16,6	17,6	3,9	3,2	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													15	

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.

¹ Fuente: Experian, con información procedente del Boletín Oficial del Registro Mercantil (BORME).

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid²

Último dato: octubre2023

Acumulado: enero –octubre 2023

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Octubre 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	2	3		4		2		4	6	1			22	21,4
Aragón				1					1				2	1,9
Asturias				1									1	1,0
Baleares			1					4			1		6	5,8
Canarias									1				1	1,0
Cantabria		1	1										2	1,9
Castilla León		1		3									4	3,9
Castilla la Mancha		3		2		1			2	1			9	8,7
Cataluña	1	2	2	4			1	5	5	1	2		23	22,3
Extremadura									1				1	1,0
Galicia			3					3					6	5,8
La Rioja														
Murcia			1			1		2	1		1		6	5,8
Navarra							1						1	1,0
País Vasco		1		1		1	1	2	1				7	6,8
Valencia			2	2	1	1	3		3				12	11,7
Ceuta														
Melilla														
Total	3	11	10	18	1	6	6	20	21	3	4		103	100,0
%	2,9	10,7	9,7	17,5	1,0	5,8	5,8	19,4	20,4	2,9	3,9		100,0	

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

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-oct 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	9	21	20	49	7	13	17	46	39	13	9		243	16,9
Aragón	1	5	2	7			3	11	7	1	1	1	39	2,7
Asturias		7	4	5		2	3	3	2				26	1,8
Baleares	2	8	3	2		3	2	17	6		1		44	3,1
Canarias		6	5	7		3	3	6	7	2	3		42	2,9
Cantabria		2	1		1			5	4		1		14	1,0
Castilla León	5	14	19	15	2	6	5	12	16	4	3	1	102	7,1
Castilla la Mancha	6	38	26	41	7	9	10	24	27	1	9		198	13,8
Cataluña	2	31	18	66	7	11	21	87	51	5	15	2	316	21,9
Extremadura	1	4	6	7		1			5	2	1		27	1,9
Galicia	3	4	9	14	2	2	5	14	23		1		77	5,3
La Rioja		1						2	3				6	0,4
Murcia	1	1	7	2		1	1	14	3	2	2		34	2,4
Navarra		15	1	2		1	2	8	2		1		32	2,2
País Vasco	1	11	6	10	1	4	9	21	12	1	7	1	84	5,8
Valencia	1	12	16	33	3	4	14	37	25	3	5		153	10,6
Ceuta				1									2	0,1
Melilla			1										1	0,1
Total	32	180	144	261	30	60	95	307	232	34	60	5	1.440	100,0
%	2,2	12,5	10,0	18,1	2,1	4,2	6,6	21,3	16,1	2,4	4,2	0,3	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.

² 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