



Situación económica de la Comunidad de Madrid

Índice de contenidos

I. Síntesis de la situación económica	4
II. Contexto internacional	8
III. Marco nacional	9
IV. Crecimiento económico y previsiones	11
IV.1. Crecimiento económico	11
IV.2. Previsiones	11
V. Evolución reciente de la economía madrileña	14
V.1. Demanda y producción	14
V.1.A. Demanda interna	14
V.1.B. Demanda externa	15
V.1.C. Inversión directa exterior	16
V.1.D. Actividad productiva	18
V.2. Precios y salarios	22
V.3. Mercado laboral	24
V.4. Tejido empresarial	38
Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid	39
Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas	41

Índice de recuadros

Recuadro 1. Los flujos de la EPA en el segundo trimestre de 2023 ¿resiliencia y/o primeros signos de debilidad?	25
Recuadro 2. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia	31
Recuadro 3. Análisis de otras variables de la EPA relacionadas con la ocupación	33

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: 25/9/23

I. Síntesis de la situación económica

Nuevamente, las primeras líneas de este informe deben dedicarse a señalar que el comportamiento de la economía en el último trimestre ha superado las expectativas que sobre ella se tenían. La agresiva subida de tipos efectuada por las principales autoridades monetarias para combatir la persistente inflación, unida a la reducción del ahorro acumulado durante la pandemia y el impacto de la elevación de precios en las decisiones de los agentes, hacían temer un segundo trimestre de peor desempeño económico que el observado.

Entre los factores que han contribuido al mantenimiento de la actividad en niveles elevados, hay que destacar la fortaleza del mercado laboral, el inicio de la contención del crecimiento de los precios –en buena parte debido al efecto escalón del componente energético–, el control de la espiral salarios-inflación, así como la normalización de los factores que condicionaban los intercambios comerciales internacionales, con la superación de los cuellos de botella y la erradicación de las restricciones tras el control sanitario de la pandemia en todo el mundo.

Se podría vincular la buena evolución económica constatada en el segundo trimestre con la contención de tres escaladas que lo amenazaban en el inicio del año: la escalada del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, la de los problemas de solvencia de determinadas instituciones financieras ante el nuevo escenario internacional de tipos, y la de precios y salarios, que hubiera exigido mantener el ritmo de endurecimiento de la política monetaria para evitar el desanclaje de las expectativas de inflación.

En relación con las expectativas sobre los precios, aunque el discurso de los responsables de la política monetaria se mantiene firme en el compromiso de retorno de los niveles de inflación al 2%, la cifra mágica de la inflación “buena” para el pensamiento dominante, la falta de respuesta inmediata de la subida de tipos sobre la misma no ha impedido una relajación del ritmo de sus incrementos, ni que se atisbe como cercano el momento en el que estos puedan flexionar a la baja, antes en EE.UU. que en la UE. Se entiende, por tanto, que parte del ajuste del comportamiento de los agentes ante el nuevo escenario está llevándose a cabo y terminará reflejándose en los indicadores económicos en los próximos meses, y empieza a asumirse que los niveles de inflación se puedan situar en 2023, e incluso en 2024, lejos todavía del 2% al menos en Europa.

Relacionado con lo anterior está la declaración de la Reserva Federal tras su reunión de septiembre, en la que mantuvo los tipos, señalando que el foco recaerá sobre la evolución de los tipos de interés reales, y en la que aclara que desconocen si los niveles actuales serán los máximos relativos hasta que no se termine de perfilar la deriva que tome el triunvirato actividad-mercado de trabajo-inflación. Hay que confiar en que no se produzca ningún shock externo que altere el equilibrio interdependiente de estas tres variables en cada una de las grandes zonas económicas, pues el enorme endeudamiento y la consiguiente falta de ahorro suponen un equilibrio muy débil que puede desmoronarse ante cualquier golpe, por pequeño que sea.

En lo que a la política fiscal se refiere, 2023 sí va a marcar el punto de inflexión, al menos en la UE y EE.UU., con lo que se volverá al habitual y deseable acompasamiento de ambas políticas como mecanismos compensatorios de los desequilibrios cíclicos. El retorno en la zona euro a las reglas de ajuste fiscal, suspendidas tras el estallido de la pandemia, supone un paso definitivo hacia la normalización, si bien se hace aplicando límites más amplios que los exigidos antes de la crisis sanitaria. En el nuevo contexto de tipos, se persigue una contención del déficit público más exigente en aquellas economías, como la española, en las que la deuda pública se ha incrementado notablemente en relación a 2019.

Los efectos de este viraje de la política fiscal sobre la demanda agregada y, por lo tanto, sobre los niveles de actividad y de precios de la economía europea y especialmente la española, serán observables en los próximos ejercicios y explican una parte de la desaceleración del crecimiento previsto para 2024, como se verá más adelante.

Respecto a los datos conocidos a fecha de cierre de este informe, el PIB continúa creciendo, aunque pierde fuerza en el segundo trimestre en todas las grandes zonas económicas. Así, China frena su avance desde el 2,2% del primer trimestre al 0,8% del segundo, condicionada por los problemas del sector inmobiliario que ya han alcanzado a su sistema financiero; EE.UU. repite crecimiento, un 0,5%; se estanca la UE, y la zona del euro, por su parte, repite un débil avance del 0,1%, muy vinculado en este segundo trimestre al impulso puntual de la actividad en Francia, que crece un 0,5% mientras otras grandes economías de la UE-19 se detienen (Alemania) o retroceden (Italia); de hecho, siete de los países de la zona del euro mostraron caídas de su PIB en el segundo trimestre de 2023.

En este contexto, el desempeño de la economía regional en el segundo trimestre de 2023 ha continuado siendo muy positivo. Los elevados niveles de actividad siguen traducéndose en un mercado laboral dinámico y en altos niveles de consumo y, si bien los precios siguen creciendo, lo hacen con menos fuerza, destacando la Comunidad de Madrid por su buen comportamiento en el entorno regional español. Otro aspecto relevante en este segundo trimestre es la consolidación de la normalización de los flujos de comercio internacional de bienes, aunque esto se traduzca en reducciones interanuales de los valores nominales de los intercambios con el exterior en los meses más recientes.

La primera estimación de crecimiento del PIB de la Comunidad de Madrid sitúa en el 0,8% el avance intertrimestral y en el 2,4% el interanual del segundo trimestre de 2023, frente a los 0,5% y 2,2% respectivos en España, revisados al alza muy recientemente. Los niveles de actividad regional se sitúan ya un 3,1% por encima de los previos a la pandemia, y la desagregación por componentes de oferta y demanda evidencian avances en la recuperación de los niveles precrisis de todos ellos. Al igual que ocurrió en el primer trimestre del año, son los agregados con mayor brecha prepandemia los que han observado un mejor comportamiento este trimestre; así, la inversión en vivienda crece un sobresaliente 3,8% en el trimestre y un 5,1% en el año, aunque todavía presenta niveles de actividad un 15,2% por debajo del cuarto trimestre de 2019.

La demanda regional se constituye como protagonista indiscutible del crecimiento de la región en el segundo trimestre de 2023, desempeñando el gasto en consumo final de los hogares un papel fundamental y avanza un 0,9% intertrimestral, aunque continúa amortiguando su crecimiento interanual. Desde el punto de vista de la oferta, despunta nuevamente el avance intertrimestral del 2,1% del Valor Añadido Bruto (VAB) de la construcción, más de un punto por encima del estimado para los servicios, mientras que el VAB industrial se estanca. Esta amplia horquilla de crecimiento trimestral genera avances igualmente heterogéneos en la comparativa interanual, que oscilan entre el 0,4% de la industria y el 4,1% del VAB de la construcción.

Como ya se ha comentado, el dinamismo del mercado de trabajo regional continúa sustentando el incremento de los niveles de consumo y el impulso de la actividad. Las señales en este sentido resultan inequívocas: la EPA del segundo trimestre de 2023 refleja avances de la ocupación y reducciones de los niveles de desempleo, como resulta habitual en la serie de segundos trimestres, destacando el de 2023 por la intensidad de dichas variaciones. Así, el volumen de ocupados y de activos en la región marca cotas históricas, al tiempo que la tasa de paro abandona los dos dígitos y se sitúa en el 9,6%, la menor desde el tercer trimestre de 2008.

El análisis de los flujos que determinan estas variaciones aporta algunos detalles relevantes a este buen desempeño del mercado laboral regional. Conviene destacar que el crecimiento de la ocupación en el trimestre se ha debido, no tanto por un elevado flujo de entrada sino por un muy contenido flujo de salida, con una composición que resulta poco habitual. Por su parte, en la notable reducción de parados en el trimestre ha jugado un importante papel las transiciones con la inactividad. De estos comportamientos surgen algunas preguntas, como, por ejemplo, si la relativa debilidad del flujo de entrada a la ocupación desde el paro está relacionada con la mayor estabilidad del mercado laboral tras el cambio legislativo, o si, en cambio, responde a una incipiente pérdida de dinamismo, congruente con el posible punto de inflexión que se estaría larvando en términos de actividad en la segunda mitad de 2023. El primer recuadro de este informe presenta un análisis detallado de los resultados de la encuesta de flujos de la EPA.

En relación con los cambios observados tras la pandemia en el mercado de trabajo, los datos evidencian que los incrementos en la ocupación han sido superiores y anteriores a los incrementos en las horas efectivas trabajadas. Los niveles de ocupados en la región superaron los previos a la pandemia ya en el primer trimestre de 2021, y se han mantenido sistemáticamente por encima de ellos desde entonces. Diferente ha sido el comportamiento de las horas efectivas trabajadas: aunque la recuperación de la brecha precovid parecía firme en el inicio de 2022, los resultados del segundo semestre retornaron a niveles por debajo de los de prepandemia, situación que parece haberse remontado en el primer semestre de 2023.

Se observa, pues, más empleo, con un 6,7% más de ocupados que en el segundo trimestre de 2019; más horas trabajadas, un 4,8% más que entonces; y un mayor reparto del trabajo, ya que las horas semanales trabajadas por ocupado continúan por debajo de las registradas antes de la crisis sanitaria, con 36,1 horas en este segundo trimestre frente a las 36,9 horas en el mismo de 2019.

Este comportamiento subyace a la favorable evolución que los hogares están experimentando en relación a su situación laboral; así, el número de hogares con todos sus miembros activos ocupados supera en un 6,5% en el

segundo trimestre de 2023 al dato prepandemia, impulsado por el dinamismo observado en el segmento de hogares unipersonales en esta situación, y muy por encima del crecimiento del número total de hogares entre 2019 y 2023.

Como bien es conocido, los incrementos de la afiliación en relación a los prepandemia son incluso más abultados; en el caso de la Comunidad de Madrid, alcanzan un 10,1% en el segundo trimestre del año y en los ocho primeros meses de 2023.

Pese a ello, no deben perderse de vista las señales incipientes de ralentización de la creación de empleo o los efectos que la asimétrica evolución de los mercados laborales sectoriales tienen sobre determinados estratos de la población, más vulnerables a la pérdida de dinamismo de un mercado que marca máximos de ocupación, superando los 3,3 millones de efectivos, y que ha reducido su número de desempleados por debajo de las 350.000 personas en un segundo trimestre histórico en lo que al mercado laboral se refiere.

Si ahondamos brevemente en el comportamiento reciente de las fuentes registrales, su muy favorable evolución sitúa los niveles de afiliación en máximos históricos, señalando un retroceso del número de parados registrados hasta valores no observados desde 2008. Ahora bien, las dinámicas de ambas series difieren, y contrasta el todavía muy elevado ritmo de avance de la afiliación con el perfil claramente ralentizado de la destrucción de empleo, al que se suman recientemente las primeras caídas interanuales de contratación indefinida, una vez superado el efecto escalón que trajo consigo la entrada en vigor de la reforma laboral.

Los efectos base resultan también esenciales a la hora de analizar la evolución reciente de los indicadores de precios al consumo. La inflación general, que llegó a ser del 9,6% interanual en julio del pasado año, inició una trayectoria de moderación que se tornó especialmente abrupta en el mes de marzo, cuando su crecimiento cedió 2,6 puntos, y que ha marcado en junio un valor más reducido. En ese mes, la inflación regional marcada por el IPC alcanzó el 1,4%, repuntando al alza en los dos meses estivales. El último dato disponible, relativo a agosto pasado, deja el IPC regional en el 2,3%, por el 2,6% del conjunto nacional. Estas oscilaciones están directamente relacionadas con la evolución interanual de los precios energéticos y con las medidas entonces articuladas para contenerlos, que permiten que España tenga actualmente, junto a Bélgica, la menor inflación de la zona euro.

Muy diferente está resultando el patrón de corrección de la inflación subyacente que, ahora más que nunca, debe ser el indicador de seguimiento clave del comportamiento de los precios. Sin energía ni alimentos no elaborados, la cesta de bienes y servicios consumida en la región llegó a encarecerse un 6,6% interanual en enero de 2023, se moderó hasta el 4,9% en mayo y junio y repunta hasta el 5,3% en agosto, siempre por debajo de la inflación subyacente del conjunto nacional, que en agosto alcanzó el 6,1%. Madrid registra, en la práctica totalidad de los meses de 2023, la menor inflación subyacente de las regiones españolas.

Ahora bien, es muy importante señalar que la moderación de la inflación, general o subyacente, en este segundo trimestre de 2023 no se corresponde con un abaratamiento de los precios, sino con un menor crecimiento de los mismos respecto de los observados un año atrás. Así, resulta preocupante la resistencia a la baja de los precios, de la que dan buena cuenta los repuntes estivales de las variaciones anuales de ambas medidas de inflación, más aún cuando se camina hacia un nuevo encarecimiento de los precios energéticos, esta vez de la mano de los carburantes por el recorte en la producción de petróleo combinado con la llegada del frío y el agotamiento, en principio, de las medidas gubernamentales.

Además, siguen al alza los precios de los alimentos, el componente con mayor peso en la cesta de la compra. A las distorsiones que el encarecimiento de la energía generó sobre la estructura de costes de las explotaciones agrícolas y ganaderas se han sumado los efectos que las inclemencias meteorológicas están teniendo sobre la producción; no se espera que estos problemas mejoren en el medio plazo. Se da la aparente paradoja de que el subgrupo alimentos, cuya inflación fue del 10,7% en agosto y superó el 11% en el segundo trimestre del año, ha contribuido a la baja en la variación de la inflación en agosto, porque sus precios han subido menos este mes de 2023 de lo que lo hicieron hace un año.

El efecto de los precios está detrás del drástico descenso interanual de las exportaciones (-3,9%) e importaciones (11,6%) de bienes en el segundo trimestre, lo que no impide que, en ambos casos, se alcancen los valores de transacciones más elevados para un segundo trimestre del año, sólo por detrás de los registrados en 2022. Recordemos que no hay series deflactadas del comercio internacional por regiones. Son productos farmacéuticos y combustibles y aceites minerales, los capítulos que protagonizaron el alza de estos flujos en 2022, los principales responsables del retroceso en el segundo trimestre, al tiempo que suman relevancia las partidas de vehículos

automóviles y aeronaves y vehículos espaciales, continuando el proceso retorno 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.

El buen desempeño de la actividad en el primer semestre del año, mejor que el esperado, ha tenido un doble efecto: elevar el avance del PIB en 2023 y retrasar hasta el segundo semestre la materialización de las consecuencias adversas de la persistente inflación y de la subida de tipos sobre el consumo y la inversión. Así, en lo que respecta al crecimiento previsto en el año en curso, la región participa de la generalizada revisión al alza de las estimaciones de crecimiento de España para 2023. Los organismos independientes de predicción proyectan para la Comunidad de Madrid, en promedio, un crecimiento del 2,4% en 2023, tres décimas por encima de las previsiones para el conjunto nacional, lo que supone una ralentización de la actividad de cara a 2024.

II. Contexto internacional

La recuperación mundial está desacelerándose al tiempo que aumentan las divergencias entre sectores económicos y regiones

El acuerdo para elevar el techo de la deuda de EE.UU. y las firmes medidas adoptadas a principios de año por las autoridades para contener la turbulencia bancaria en EE.UU. y Suiza redujeron los riesgos inmediatos de trastornos en el sector financiero. Esto moderó los riesgos adversos para las perspectivas. No obstante, considerando los riesgos existentes, la perspectiva del crecimiento mundial se inclina a la baja. La inflación podría seguir siendo elevada, e incluso aumentar, si se producen nuevos shocks como los derivados de un recrudecimiento de la guerra en Ucrania o eventos meteorológicos extremos, que inducirían una política monetaria aún más restrictiva. La turbulencia en el sector financiero podría retornar conforme los mercados se adaptan al nuevo endurecimiento de la política por parte de los bancos centrales.

La economía china pierde impulso, y la actividad y el crecimiento se debilitaron debido al enfriamiento de la demanda interna y externa. De abril a junio, el producto interior bruto (PIB) de China creció un 0,8% intertrimestral. En términos anuales, la economía creció un 6,3%, acelerándose desde el 4,5% del primer trimestre, pero por debajo de la previsión de los analistas del 7,3%. Aunque el ritmo de crecimiento anual de la economía de China fue el más rápido desde el segundo trimestre de 2021, la comparación se ha visto fuertemente sesgada por las restricciones y los confinamientos de la, ya desmantelada, política nacional de 'cero covid'.

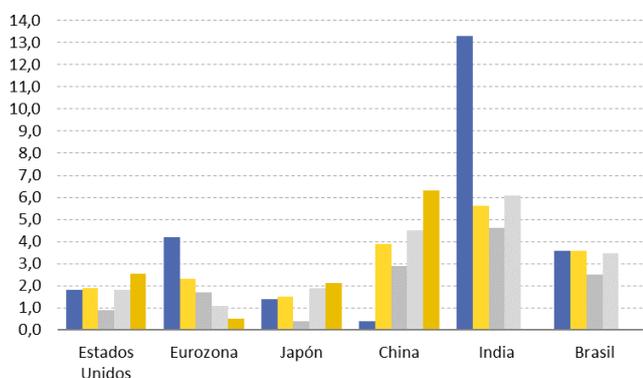
La eurozona volvió a crecer un 0,1% intertrimestral en el 2T 2023. Este lento impulso vino dado por un estancamiento del gasto en consumo final de los

una caída de las exportaciones del 0,7% en un contexto de frenazo de gigantes como China. Respecto a las principales economías, destacan el dinamismo de Francia y España, creciendo un 0,5% ambos. Por su parte, Italia decreció un 0,4% y Alemania se estanca. En cuanto a los componentes del PIB, durante el segundo trimestre, el consumo de los hogares se mantuvo estable tanto en la eurozona como en la UE en comparación con el trimestre previo, mientras que el gasto público final aumentó un 0,2% en ambas zonas.

Por otro lado, la tasa de empleo creció en el segundo trimestre un 0,2% en la eurozona, mientras que revisó una décima a la baja el aumento del empleo en la UE, al 0,1%. En ambos casos se produjo, por tanto, una ralentización de la creación de puestos de trabajo con respecto al primer trimestre, cuando el empleo había crecido un 0,5% y 0,4%, respectivamente.

En cuanto al crecimiento de la inflación general mundial, parece haber tocado techo, mientras que el de la subyacente ha cedido en cierta medida, sobre todo en India. Pero en la mayoría de los países del G20, en especial en las economías avanzadas, la inflación permanece muy por encima de los niveles fijados como meta por los bancos centrales. Se observan los primeros indicios de que el efecto de la política monetaria se está transmitiendo a la actividad económica, en razón del endurecimiento de las normas de concesión de préstamos bancarios en la zona del euro y Estados Unidos, pero aún permanece alta y de ahí la necesidad de que la política monetaria mantenga su curso hasta que la inflación descienda de forma duradera hasta los niveles fijados como meta, sin dejar de vigilar con atención los riesgos para el sector financiero. Así lo acaba de demostrar el BCE con una nueva subida de tipos.

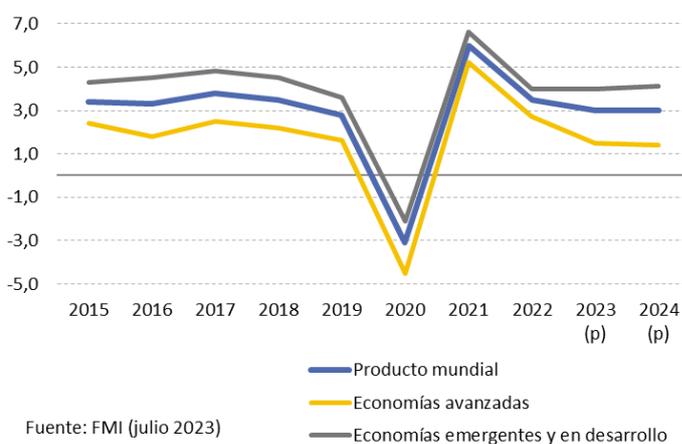
Evolución de las principales economías
(Tasas de variación interanual)



Fuente: OCDE y Eurostat (septiembre 2023)

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

Crecimiento economía mundial 2015-2024



Fuente: FMI (julio 2023)

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

hogares en relación al trimestre anterior (+0,0%) y por

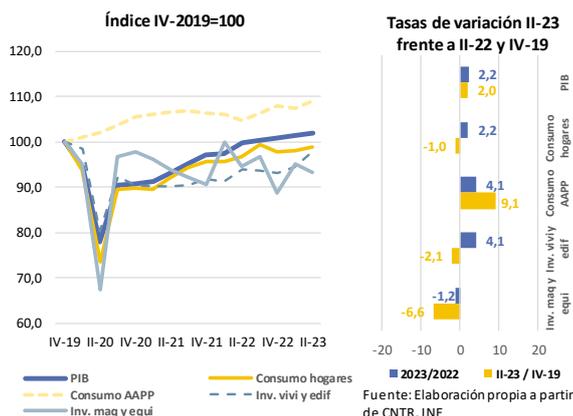
III. Marco nacional

1. Crecimiento

Se efectúa una importante revisión al alza del crecimiento nacional, que adelanta la recuperación de los niveles de actividad precovid al tercer trimestre de 2022. Atendiendo a los datos de la Contabilidad Nacional de España (CNE) recientemente publicados, el avance de 2021 pasa del 5,5% al 6,4% y el de 2022 se eleva del 5,5% al 5,8%, revisándose también la caída de 2020, que pasa del -11,3% al -11,2%.

Como se esperaba, esta mejor evolución ha tenido su reflejo en el perfil de crecimiento trimestral derivado de los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), que en el avance publicado en julio situaba en el segundo trimestre de 2023 la recuperación de los niveles de actividad precovid en España. Con la segunda estimación, que incorpora ya los nuevos datos de la CNE, se adelanta el punto de retorno a la situación previa la pandemia en tres trimestres, hasta el tercero de 2022.

Evolución del PIB, el consumo y la inversión en España



El crecimiento del PIB del segundo trimestre se revisa levemente al alza, hasta el 0,5%, manteniendo así un ritmo de crecimiento intertrimestral relativamente estable desde el tercer trimestre de 2022. La revisión se sustenta en un comportamiento de la demanda externa menos negativo que el estimado inicialmente. Por el contrario, se corrige a la baja la aportación de la demanda nacional hasta 1 punto, aunque mejora frente a la escueta aportación del primer trimestre.

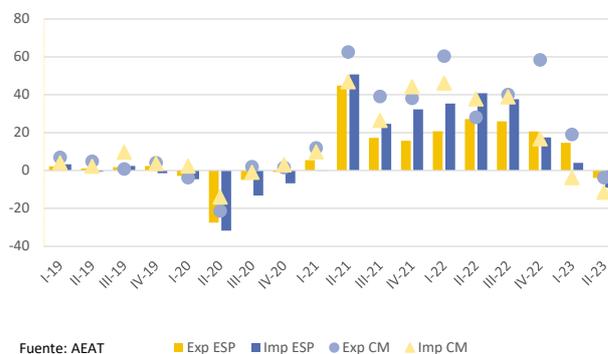
El avance interanual se eleva en cuatro décimas respecto al avanzado en julio, hasta el 2,2%, aunque se desacelera frente a la tasa del primer trimestre, del 4,2% entonces. La demanda nacional contribuye en 2,3 puntos al crecimiento del PIB, un punto más que en el periodo anterior, por un mayor avance del consumo de las AA.PP. y por la recuperación de la inversión, impulsada por la realizada en construcción mientras la relativa a maquinaria y equipo sigue cayendo pero a menor ritmo.

2. Sector Exterior

En el segundo trimestre de 2023 se registran las primeras reducciones de todos los intercambios internacionales de bienes de España, manteniendo volúmenes muy elevados. Así, las exportaciones españolas de bienes se redujeron en el segundo trimestre de 2023 un 4% respecto al mismo periodo de 2022, con un volumen contabilizado de 97.267 millones de euros, cifra un 5,3% inferior a la del trimestre anterior. En términos reales, la reducción fue del 7,5% interanual, ya que los precios de las exportaciones, aproximados por los índices de valor unitario, crecieron un 3,8%. Las importaciones se aminoraron hasta los 107.109 millones de euros, lo que supone un 9,1% menos que en el mismo periodo de 2022 y un 2% menos que el primer trimestre del año. Los precios de las importaciones cayeron un 2,1% interanual por lo que, en términos de volumen, las importaciones de mercancías se redujeron un 7,2%. El saldo comercial del segundo trimestre registra un déficit de 9.842 millones de euros.

En el segundo trimestre de 2023, los sectores que más contribuyeron al alza de las exportaciones fueron los del *automóvil* (contribución de 2,8 puntos -p.p.-), *bienes de equipo* (1,8 p.p.), y *alimentación, bebidas y tabaco* (0,2 p.p.). El resto de sectores sufrieron descensos interanuales en sus exportaciones. En sentido contrario, los sectores que ejercieron una mayor aportación a la baja en dicho periodo fueron *productos energéticos* (contribución -3,7 p.p.) y *semimanufacturas no químicas* (-2,2 p.p.). Los destinos con las mayores aportaciones positivas a la tasa de variación de las ventas fueron Panamá, Turquía, Italia y Alemania. Para las importaciones, Alemania, Ucrania y Polonia.

Comercio exterior. Tasas interanuales trimestralizadas



El último dato publicado, correspondiente al mes de julio, apunta nuevamente reducciones en ambos intercambios, con caídas del 5% interanual para las exportaciones y del 8,4% para las importaciones, con niveles, eso sí, sólo superados por los de 2022, un año extraordinario.

3. Mercado de trabajo

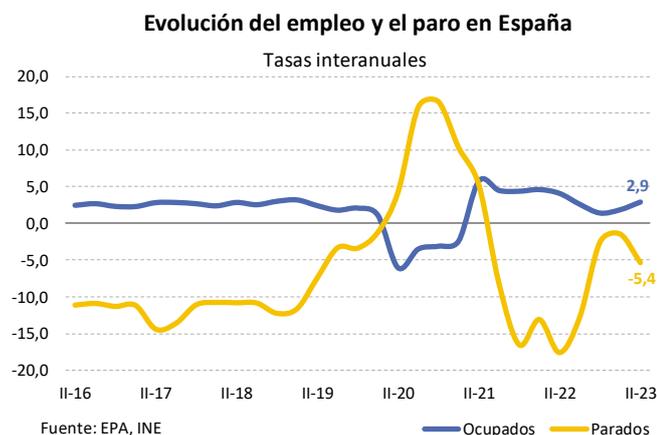
Sobresaliente evolución en el segundo trimestre, que parece amortiguarse en julio y agosto.

Los resultados de la EPA registran incrementos del número de personas ocupadas y reducciones del paro en el trimestre y en el año. Así, resulta reseñable no la dirección de las variaciones trimestrales de estas dos variables, que cumplen el patrón estacional histórico, sino la intensidad de las mismas, que permiten la aceleración de los perfiles interanuales. El número de activos y de ocupados baten máximos históricos, y la tasa de actividad aumenta por el mayor dinamismo de la población activa que de aquella en edad de trabajar.

Así, la ocupación se incrementa en el trimestre en 603.900 personas por encima de la observada hace un año, lo que genera una aceleración del avance interanual de 1,1 puntos, hasta el 2,9%. El desempleo cae en el trimestre hasta los 2,8 millones de personas, y experimenta igualmente una aceleración en el ritmo del descenso interanual. La dinamización de la evolución de ambas variables se observa igualmente en las series desestacionalizadas, que experimentan un notable impulso en 2023.

Consecuentemente, la tasa de paro cede 1,7 puntos, hasta el 11,6%, la más baja desde el cuarto trimestre de 2008 y la tasa de actividad se sitúa en el 59,0%.

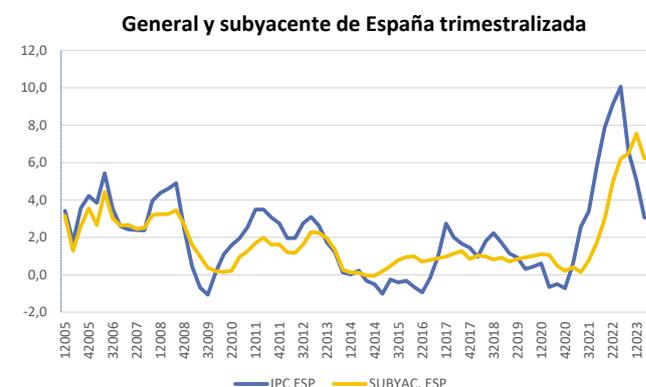
Niveles de afiliación histórica en el segundo trimestre del año. La afiliación acelera su avance interanual hasta el 2,8%, que supera el alcanzado en los dos trimestres previos. En julio, la serie registra un nuevo máximo, y la reducción estacional de agosto está en línea con el promedio histórico. No obstante, la serie desestacionalizada ha atenuado notablemente sus avances en los últimos cuatro meses. El paro registrado, que cierra el segundo trimestre por debajo de la barrera de los 2,7 millones de personas, también observa un patrón interanual ralentizado, con caídas todavía notables que alcanzan el 6,9% en el segundo trimestre de 2023 y el 11,3% respecto a prepandemia.



4. Precios

En el segundo trimestre de 2023 la inflación sigue conteniéndose, recuperando valores entorno al objetivo del BCE; la subyacente se mantiene en niveles elevados, si bien se aminora ligeramente.

La inflación medida por el IPC alcanza, en el segundo trimestre de 2023, una tasa media del 3,1%, o 2 puntos menos que en el trimestre anterior, con el dato de junio del 1,9%, mínimo desde marzo de 2021. Sin embargo, julio y agosto, último dato conocido al cierre de este informe, muestra un nuevo repunte que eleva la tasa hasta el 2,6%. La subyacente alcanza un 6,2% en el segundo trimestre del año por el 7,6% del anterior, primer descenso intertrimestral de los últimos dos años, si bien se observa un suave repunte en julio y agosto respecto al mes de junio.



Al igual que en el trimestre anterior, la contención del aumento de la inflación en el segundo trimestre del año tiene su origen en las reducciones registradas en dos grupos, 'Vivienda' y 'Transporte', afectados directamente por la evolución de los precios de los productos energéticos, sumado a una favorable comparativa interanual. Así, 'Vivienda' registra en el segundo trimestre una tasa media del -12% (-10,4% en el primer trimestre) y transporte del -3,5% (0,7% en el trimestre anterior); un año atrás, las tasas medias del segundo trimestre de estos mismos grupos eran 18,5% y 15,7% respectivamente.

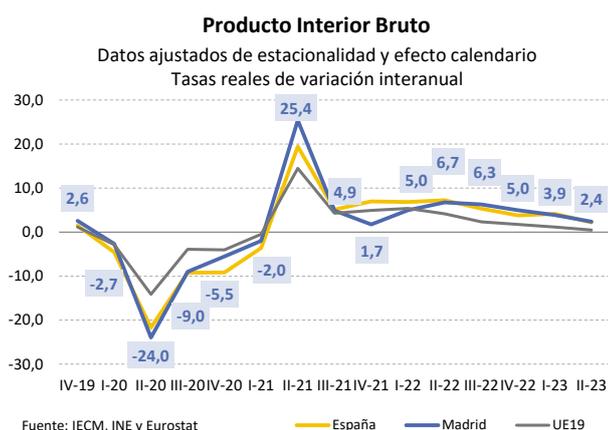
Del resto de grupos, destacan por su elevada inflación en el segundo trimestre de 2023 'Alimentos y bebidas no alcohólicas', con una inflación media del 12,6% (16,2% en el trimestre anterior), 'Bebidas alcohólicas y tabaco' con una del 8,9% (8,4% el anterior). En cuanto a 'Restaurantes y hoteles', alcanza el 6,8%, un punto menos que el primer trimestre, lo que supone la primera bajada intertrimestral de los últimos dos años.

En el contexto internacional, el indicador armonizado en la Unión recorta su valor en el segundo trimestre hasta el 6,2%. En agosto, el último dato, da continuidad al perfil de bajada, con una tasa interanual del 5,3%, el mismo valor que en julio.

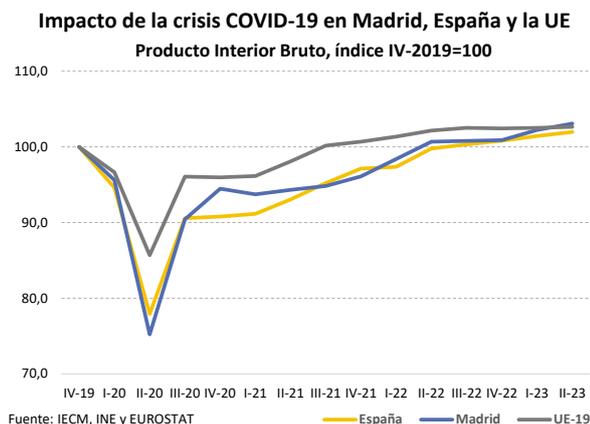
IV. Crecimiento económico y previsiones

IV.1. Crecimiento económico

La economía regional intensifica su reactivación, a pesar a la persistencia de los factores de riesgo que siguen presentes en el contexto económico global, como la alta inflación, presente desde hace ya muchos meses, las subidas de tipos de interés y la prolongación del conflicto en Ucrania. Así, atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, el PIB de la región se ha fortalecido a lo largo del primer semestre, tras la debilidad de la segunda parte de 2022.

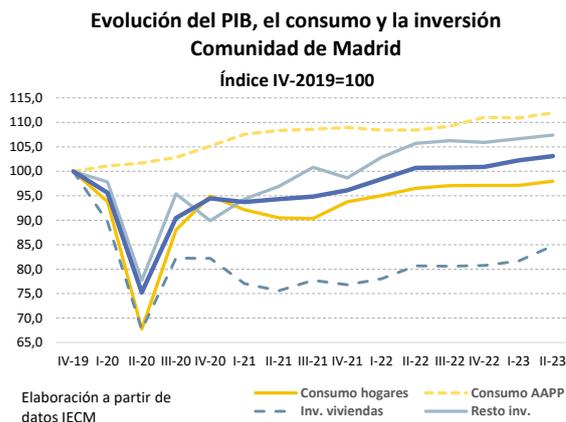


Nuevo avance de la economía madrileña en el segundo trimestre, impulsado por la mejora de la demanda interna. El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 0,8% intertrimestral, ritmo más suave que el experimentado en el primer trimestre, muy determinado por la fortaleza de la demanda externa. En España, la nueva estimación del INE de septiembre, publicada con posterioridad a las cifras regionales, sitúa el avance del PIB en el 0,5% en este periodo y el avance de la zona del euro, según Eurostat, continúa estancado en el 0,1%. Así, el PIB madrileño aumenta un 2,4% interanual, por debajo del primer trimestre (3,9%). En España, el ritmo se desacelera en 2 puntos, hasta el 2,2% y en la zona euro lo hace en 0,6 puntos, hasta el 0,5%.



Madrid supera, por quinto trimestre consecutivo, la cota prepandemia de PIB en términos de volumen, consolidándola ya, en este segundo trimestre, un 3,1% por encima. España, que según la última revisión del INE la alcanzó en el tercer trimestre de 2022, la supera ya en este segundo trimestre de 2023 en un 2 %, mientras la eurozona se sitúa un 2,6% por encima del último trimestre de 2019.

El consumo y la inversión se dinamizan en el segundo trimestre, amortiguando el deterioro del sector exterior. La evolución respecto al primer trimestre refleja una recuperación del consumo, tanto de los hogares como de las AA.PP., avanzando ambos un 0,9% tras estancarse en el primer trimestre; la inversión también se dinamiza, inducida por la realizada en viviendas. Por el contrario, la demanda externa, que resultó clave en el buen comportamiento del periodo anterior, frena su aportación en el segundo trimestre restando una décima al crecimiento el PIB.



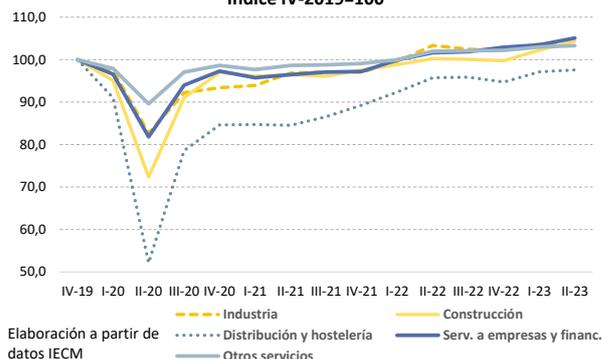
La desaceleración del consumo privado, la inversión no residencial y la demanda externa provocan la moderación del avance interanual del PIB. Así, la aportación de la demanda regional se reduce en cuatro décimas frente al trimestre anterior hasta los 2,1 puntos. A esta menor aportación se suma un debilitamiento de la demanda externa, que se frena en más de un punto y se sitúa en 0,5 puntos. El avance del consumo se modera ligeramente debido al parón experimentado por el segmento de hogares, que desacelera su ritmo de avance en siete décimas hasta el 1,5%, mientras el efectuado por las AA.PP. vuelve a dinamizarse. Así, el consumo privado continúa un 2% por debajo de su nivel prepandemia mientras que el de las AA. PP. lo supera en un 11,9%. Por su parte, la inversión se ralentiza hasta el 2,7%. La relativa a viviendas crece un 5,1% y compensa el menor avance del resto de inversión, 1,6%. No obstante, la primera

continúa lejos de recuperar su nivel precovid, situándose aún un 15,2% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera ya en un 7,4%.

Importantes asimetrías sectoriales. Se observan crecimientos interanuales en todos los sectores, aunque más moderados que en el trimestre anterior, excepto en la construcción, que se dinamiza y alcanza una tasa del 4,1%. Los avances más modestos se observan en la agricultura, con un 0,6%, y en la industria, el sector que más se debilita, con otro 0,4%. Los servicios registran un incremento del 2,5%, o 1,3 puntos por debajo de la tasa del primer trimestre. Con esta evolución, la construcción es ahora el sector que mejor se posiciona frente a su nivel de actividad precovid, un 4,4% por encima, seguido de la industria, con un 3,8%. El sector servicios en su conjunto supera su nivel del cuarto trimestre de 2019 en un 2,6%, aunque con importantes asimetrías en sus ramas.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* dejan de ser la rama más dinámica, como venían haciendo en los últimos ocho trimestres, con un avance interanual, del 1,9%, o 3,2

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



puntos por debajo al del periodo anterior. Esta es la única actividad que se mantiene aún por debajo del nivel precovid, un 2,4%. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 3,4% interanual, dos décimas menos que en el trimestre anterior, y se sitúa un 5,1% por encima del valor precovid. La rama de *otros servicios* también amortigua su crecimiento hasta el 1,3%, aunque consolida su recuperación, superando en un 3,3% la cota de actividad previa a la pandemia.

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

(1) Contribución al crecimiento del PIB

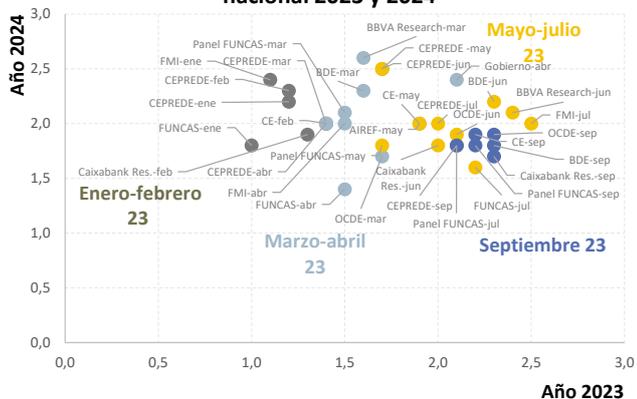
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

IV.2. Previsiones

Continúan mejorando las expectativas de crecimiento de la economía española para 2023. Un primer semestre que ha superado con creces las previsiones está compensando, de momento, las señales de moderación que varios indicadores están experimentando en el tercer trimestre, lastrados por el endurecimiento de las condiciones financieras, el deterioro del contexto económico internacional o nuevas subidas de los costes energéticos.

Estos factores están contribuyendo a enfriar las perspectivas de evolución de la economía española en la segunda mitad del año y podrían trasladarse a un empeoramiento de las previsiones para el conjunto de 2023 en los próximos meses. No obstante, de momento, las proyecciones elaboradas en septiembre se sitúan en un promedio del 2,2%, alrededor de dos décimas por encima de las publicadas entre mayo y julio. Habrá que esperar, además, para ver cómo las nuevas cifras publicadas por el INE, con revisiones al alza del crecimiento tanto de los tres años anteriores como de los dos primeros trimestres de este año, afectan a las expectativas.

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

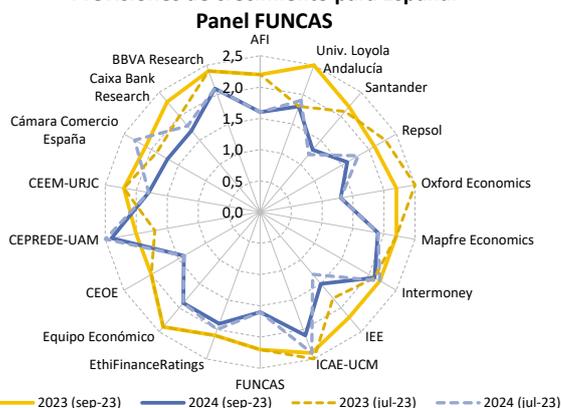


Entre las previsiones más recientes, las del Banco de España mantienen sin cambios el crecimiento esperado para 2023 en el 2,3%, moderándose sensiblemente el ritmo de avance respecto a 2022, por el menor dinamismo de la demanda interna, principalmente del consumo privado, así como por una aportación más limitada de la demanda externa. De cara a 2024, la institución espera que la economía española mantenga un perfil desacelerado, lastrado por la pérdida de tono de la inversión y la contribución negativa del sector exterior, aunque también apuesta por una reactivación del consumo privado.

Otros analistas que han actualizado sus estimaciones en septiembre se sitúan en una línea muy similar, con tasas que oscilan en una estrecha horquilla entre el 2,1% y el 2,3%, observándose en ellas una mejora de las proyecciones enunciadas antes del verano. No

obstante, alguno de ellos también apunta a que la deceleración esperada para 2024 pueda resultar más

Previsiones de crecimiento para España.

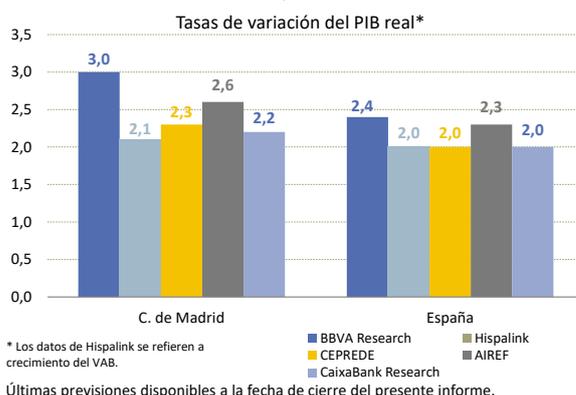


intensa que la inicialmente prevista.

Las predicciones para este año recogidas en el Panel FUNCAS de septiembre experimentan una ligera revisión al alza. Así, las relativas a 2023 oscilan en un intervalo entre el 2% y el 2,5%, situándose el promedio de todas en el 2,2%, una décima por encima del consenso del mes de julio, con alzas en las estimaciones de siete de los participantes; 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 1,3% y el 2,4%, 1,8% en promedio, que se mantiene sin cambios respecto al panel de hace dos meses, a pesar de que son ocho los analistas que rebajan su previsión.

Se espera que la Comunidad de Madrid mantenga una evolución más dinámica que el conjunto nacional en este año, atendiendo a las últimas estimaciones regionales elaboradas en junio y julio. 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 2,4%, frente al 2,1% que proyectan estos mismos analistas para España.

Resumen de previsiones 2023

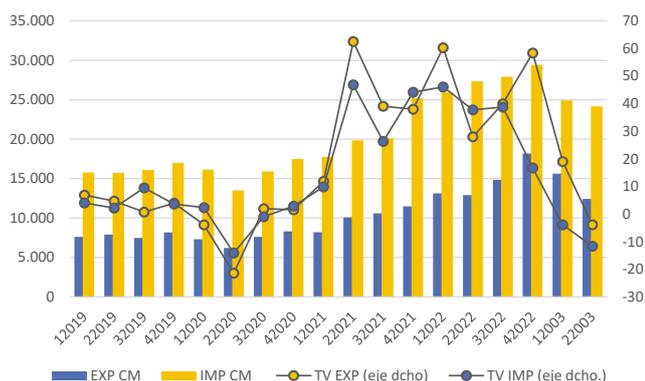


* Los datos de Hispalink se refieren a crecimiento del VAB. Últimas previsiones disponibles a la fecha de cierre del presente informe.

V.1.B. Demanda externa

En el segundo trimestre, la Comunidad de Madrid reduce sus intercambios comerciales respecto al mismo periodo de 2022, pero mantiene volúmenes elevados. Las exportaciones de la Comunidad de Madrid se reducen el 3,9% interanual, frente al crecimiento del 19% en el trimestre anterior, con un importe de 12.426 millones de euros, la segunda mejor cifra de la serie para un segundo trimestre tras la de 2022.

Exportaciones-Importaciones 2019-2022 trimestralizadas. Comunidad de Madrid.



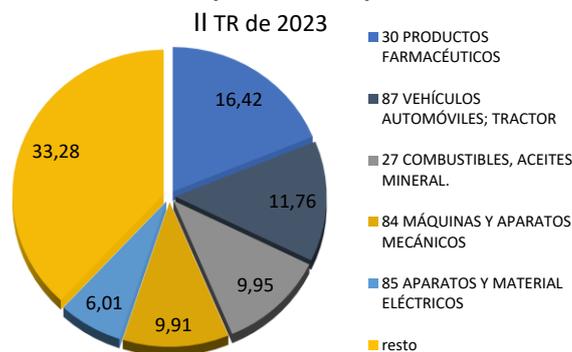
La Comunidad de Madrid compra al exterior, en el segundo trimestre de 2023, un 11,6% menos que hace un año, frente al -3,9% del anterior trimestre. Los magníficos datos de compras, por valor de 24.167 millones de euros, suponen la segunda mejor cifra de la serie, tras el máximo del segundo trimestre de 2022.

Los capítulos protagonistas de 2022 pasan a ejercer las contribuciones a la baja más destacadas en 2023. *Productos farmacéuticos*, el líder en ventas, resta a la tasa trimestral 8,4 p.p. Se exportan 2.040 millones de euros, un 35% menos que en el segundo trimestre de 2022; sin embargo, es la cifra más elevada de la serie hasta el mismo periodo de 2021. El peso de este capítulo ha pasado del 29,2% en el primer trimestre de 2023 al 16,4% en el segundo. El capítulo *Combustibles; aceite mineral* frena la tasa con -4,2 p.p., vendiéndose un 31% menos que hace un año, y contribuyendo en esta minoración el descenso de los precios de los productos energéticos.

En otro sentido, entre los capítulos que más impulsan la tasa del segundo trimestre destacan *Vehículos automóviles; tractores* con una aportación de 4 p.p. y unas ventas de 1.462 millones de euros, cifra récord de la serie trimestral, superando en un 0,4% al trimestre anterior, máximo previo. Le sigue *Productos químicos orgánicos* con 3,7 p.p. de aportación a la tasa del segundo trimestre, que había entrado en escena en agosto de 2022 y, tras algunos meses de envíos poco habituales, acumula 1.174 millones de euros vendidos

en 2023, la séptima cifra más elevada y el crecimiento más intenso del trimestre y de 2023.

Pesos de las exportaciones por TARIC.



En cuanto a las importaciones madrileñas, la contribución que más hunde la tasa es *Combustibles y aceites minerales* con una caída del 14,3 p.p.; los 2.684 millones comprados en el segundo trimestre reducen la cifra de hace un año en un 59%, favorecido por la minoración de los precios de los productos energéticos. Le sigue a distancia *Aparatos y material eléctrico* con -1,3 p.p. de contribución y el líder, *Productos Farmacéuticos*, del que compramos 3.349 millones de euros, un 4,4% menos que hace un año, pero cifra muy elevada.

En sentido contrario, la aportación más destacada corresponde, al igual que para las ventas, a *Vehículos automóviles; tractores*, de los se compran 2.671 millones de euros en el segundo trimestre de 2023; este importe está muy cerca al del cuarto trimestre de 2022, que supuso el récord de los últimos 15 años, aportando 1,4 p.p. a la tasa. Le sigue *Aeronaves; vehículos espaciales*, que suma 1,1 p.p. a la tasa, con 570 millones de euros importados.

En cuanto a los países que más drenan la variación de las exportaciones en el segundo trimestre de 2023 destacan Bélgica (-6,7 p.p.), Portugal (-2,3 p.p.) y Francia (-0,7 p.p.). En sentido contrario, los países que más impulsan la variación de las ventas son Italia (4,4 p.p.), China (1,7 p.p.) y Reino Unido (0,8 p.p.) En cuanto a las compras, los mayores contribuyentes a la bajada son EEUU (-4,3 p.p.), Rusia (2,6 p.p.) y China (-1,7 p.p.). Al alza, las contribuciones del trimestre más destacadas provienen de Alemania (1,4 p.p.), Italia (1,1 p.p.) y Francia (0,7 p.p.).

El dato de julio, último publicado, incide en la reducción de las ventas (-15,7% interanual) y registra un avance en las compras (3,8%); si bien es la evolución del capítulo *Aeronaves; vehículos espaciales* la que determina estas variaciones del mes, serie muy errática hasta 2020.

V.1.C. Inversión directa exterior

La inversión exterior recibida en el segundo trimestre no supera los registros del mismo periodo de 2022. La inversión directa exterior (IDE) recibida en Madrid, descontando las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), disminuye en el segundo trimestre de 2023 hasta los 885,2 millones de euros, resultando una de las cifras de inversión más moderadas de los últimos años, y un 86,8% por debajo del primer trimestre. Del mismo modo, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión se reduce en 4.588 millones de euros o un 83,8%. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2023 del 79,1%, cifrándose en 2.075 millones de euros, y en términos interanuales se registra también un importante descenso, del 74,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, con el 42,7% del total nacional.



Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas *Confección de prendas de vestir*, que concentra el 21,3% de la IDE recibida, *Actividades inmobiliarias*, con el 13,8% del total y *Comercio al por menor excepto vehículos de motor*, que supone el 10,8% del total.

Por países, se observa una mayor dispersión respecto al origen de la inversión recibida en Madrid en el segundo trimestre que en periodos anteriores, representando la realizada por EE.UU. el 16% del total, seguida de Reino Unido (12,2%) y Países Bajos (11,7%).

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida asciende a 7.579 millones, un 23,2% inferior a la realizada en el mismo periodo de 2022. EE.UU. es responsable del 49,5% de la inversión recibida en la primera mitad de 2023, en la que también destacan Australia (9,8%) y Francia (8,8%). En cuanto a las

ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, se aprecia una mayor concentración, siendo protagonistas *Extracción de crudo de petróleo y gas natural* (44,9%), *Telecomunicaciones* (22%) y *Suministro de energía* (7,3%).

No ocurre lo mismo con la inversión realizada en el exterior en lo que va de año. La inversión bruta efectuada por Madrid en el extranjero, excluyendo la realizada en ETVE, experimenta un incremento intertrimestral del 23,1% en el segundo trimestre de 2023, con 3.051 millones de euros. En relación con el segundo trimestre del año anterior, se incrementa en 1.051 millones de euros, un 52,5% interanual. También experimenta un avance la inversión acometida por el conjunto nacional, que se sitúa en 5.059 millones de euros, y de la que Madrid representa el 60,3% en este trimestre.

Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el último trimestre son países europeos, con Luxemburgo con el 67,7% del total, y Jersey; entre los dos concentran el 78,9% de la inversión. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso, son Méjico (4,2%) o Brasil (4,1%).



En términos sectoriales, en el segundo trimestre la principal rama inversora en el exterior es *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensión*, con el 94,4%, e *Ingeniería civil* con el 2,4% del total.

En el cómputo global del primer semestre de 2023, la IDE emitida por Madrid resulta un 45,6% superior a la del mismo periodo del año anterior, por un total de 5.529 millones de euros. Esta inversión se dirige principalmente a Luxemburgo, con el 37,8% del total, EE.UU. con el 16,9%, y Brasil con el 10,1%. Entre las ramas que invierten en el exterior destacan *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensión*, que aglutina el 74,5% de la inversión, y *Almacenamiento y actividades anexas al transporte* con el 5,5%.

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

Origen de la inversión	Sector de inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2023				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	141,9	100,0	16,0
	14 CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	94,2	66,4	10,6
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	15,4	10,8	1,7
	82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	7,1	5,0	0,8
2 REINO UNIDO	Total sectores	107,7	100,0	12,2
	14 CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	94,2	87,4	10,6
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	5,7	5,3	0,6
	86 ACTIVIDADES SANITARIAS	3,4	3,2	0,4
3 PAISES BAJOS	Total sectores	103,5	100,0	11,7
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	90,0	87,0	10,2
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	3,2	3,1	0,4
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	3,1	3,0	0,3
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		353,1	-	39,9
Total IDE Recibida		885,2	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2023				
1 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	3.754,7	100,0	49,5
	06 EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	3.400,0	90,6	44,9
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	135,3	3,6	1,8
	14 CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	94,2	2,5	1,2
2 AUSTRALIA	Total sectores	745,8	100,0	9,8
	61 TELECOMUNICACIONES	561,1	75,2	7,4
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	151,0	20,2	2,0
	24 METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	33,6	4,5	0,4
3 FRANCIA	Total sectores	670,6	100,0	8,8
	61 TELECOMUNICACIONES	495,1	73,8	6,5
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	46,7	7,0	0,6
	49 TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	45,9	6,8	0,6
Subtotal IDE Recibida 3 primeros países		5.171,1	-	68,2
Total IDE Recibida		7.579,3	-	100,0

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

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

Destino de la inversión	Sector origen de la inversión	Volumen (millones €)	Peso en total de cada país	Peso sobre el total de la CM
2º TRIMESTRE 2023				
1 LUXEMBURGO	Total sectores	2.066,8	100,0	67,7
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	2.041,7	98,9	66,9
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	19,5	0,9	0,6
	70 ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	2,7	0,1	0,1
2 JERSEY	Total sectores	342,9	100,0	11,2
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	342,9	100,0	11,2
	99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	0,0	0,0	0,0
	98 ACTIV. HOGARES COMO PRODUC. BIENES Y SERV	0,0	0,0	0,0
3 MEXICO	Total sectores	127,6	100,0	4,2
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	116,4	91,3	3,8
	82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	6,4	5,0	0,2
	22 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	4,7	3,7	0,2
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		2.537,2	-	83,2
Total IDE EMITIDA		3.051,0	-	100,0
ACUMULADO I - II TR 2023				
1 LUXEMBURGO	Total sectores	2.092,5	100,0	37,8
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	2.063,2	98,9	37,3
	47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	19,5	0,9	0,4
	70 ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	2,7	0,1	0,0
2 ESTADOS UNIDOS	Total sectores	933,9	100,0	16,9
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	840,7	90,1	15,2
	35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	83,4	8,9	1,5
	68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	4,7	0,5	0,1
3 BRASIL	Total sectores	559,9	100,0	10,1
	52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	291,6	52,1	5,3
	64 SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	168,0	30,0	3,0
	66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	77,1	13,8	1,4
Total IDE EMITIDA		5.528,6	-	100,0
Subtotal IDE EMITIDA 3 primeros países		3.586,3	-	64,9

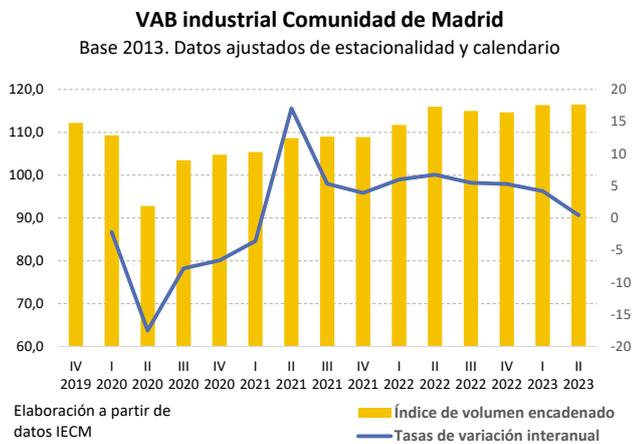
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

V.1.D. Actividad productiva

1. Industria

Se modera ligeramente el ritmo de crecimiento del Valor Añadido Bruto industrial.

El crecimiento interanual del VAB industrial de Madrid en el conjunto de 2022 se situó en el 5,9%, o 0,6 puntos por encima de 2021, produciéndose además de forma equilibrada en los cuatro trimestres del año, y finalizando en el cuarto trimestre del año con una tasa interanual del 5,3%. De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid correspondientes al primer trimestre de 2023, la industria regional mantiene su ritmo expansivo, si bien desacelera su crecimiento hasta el 4,2% interanual. Esta tendencia se intensifica en el segundo trimestre, que presenta un exiguo crecimiento del 0,4%.

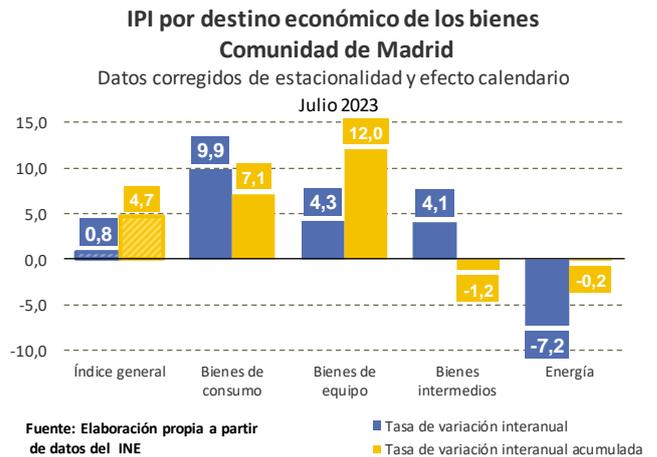


El Índice de Producción Industrial modera el dinamismo en el segundo trimestre de 2023.

En julio, y con datos corregidos de variaciones estacionales y calendario (CVEC), el IPI en la Comunidad de Madrid mantiene el comportamiento positivo mostrado en los últimos dieciocho meses, si bien con un crecimiento interanual muy moderado del 0,8%, superior en todo caso al descenso interanual del conjunto de España 1,8%. En el conjunto del segundo trimestre del año y en términos interanuales, el IPI (CVEC) creció un 3,5% en la Comunidad de Madrid, 5,2 puntos por encima del conjunto de España que cae un 1,7% en términos interanuales. El crecimiento del IPI de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre del año resulta, asimismo, más moderado que el del primer trimestre, que resultó del 7,2%. El IPI CVEC del segundo trimestre supera en un 5% los niveles de producción del mismo periodo prepandemia.

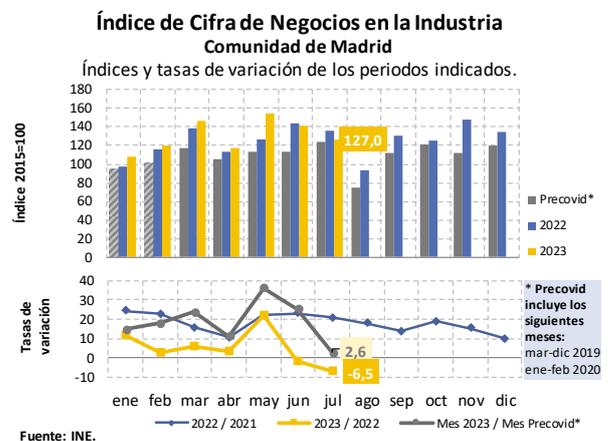
En el análisis por componentes, en el promedio del segundo trimestre de 2023 observamos tasas de variación interanuales positivas en bienes de consumo, del 9,6% (duraderos, del 6,7%, y no duraderos, del

9,7%), así como en bienes de equipo, del 11,1%. Por el contrario, tanto los bienes intermedios como la energía presentan tasas de variación interanual negativa en el segundo trimestre del año, del 6% y 3,2% respectivamente. En julio, último dato disponible, solo se contraen en términos interanuales los bienes de consumo duraderos, un 4,6%, y la energía, otro 7,2%.



El Índice de Cifra de Negocios también mantiene una progresión favorable, aunque presenta cierta desaceleración en el acumulado enero-julio 2023.

El Índice de Cifra de Negocios en la Industria de la Comunidad de Madrid ha presentado tasas interanuales de variación positivas, desde noviembre de 2021 y durante 19 meses consecutivos; esta progresión favorable se truncó en junio de 2023, cuando observó una caída interanual del 1,5%, situación que se ratifica en julio con un descenso del 6,5%. Esta menor actividad interanual de los dos últimos meses disponibles sólo se traslada de forma muy limitada al dato del segundo trimestre, que crece un 7,7% interanual por un 6,5% del primero, lejos de los avances de doble dígito de 2022.

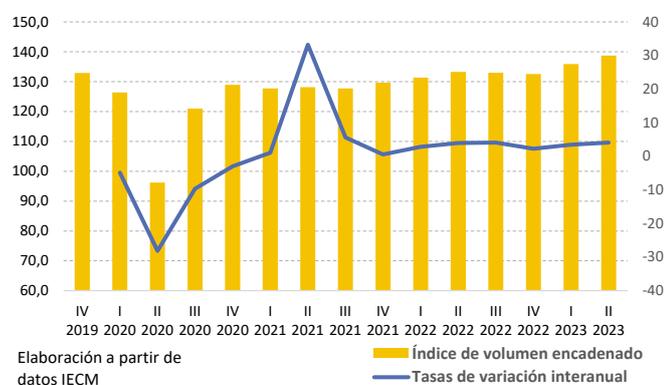


2. Construcción

El VAB de la construcción reafirma su buen ritmo de crecimiento interanual en el primer trimestre.

En el conjunto del año 2022, el VAB de la construcción regional creció un 3,3% interanual, 5,3 puntos porcentuales por debajo del año precedente. Dicho crecimiento, se presentó de una forma equilibrada a lo largo de los cuatro trimestres, moderándose ligeramente en el cuarto hasta el 2,2%. De acuerdo con los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid correspondientes al primer trimestre de 2023, el sector reafirma su ritmo de crecimiento hasta registrar una tasa interanual del 3,5%, tendencia que se ratifica en el segundo trimestre que arroja un crecimiento interanual del 4,1%.

VAB de la construcción Comunidad de Madrid
Base 2013. Datos ajustados de estacionalidad y calendario



En 2022, la licitación total registró su mejor nivel desde 2006, contrayéndose en la primera mitad de 2023 por el descenso del primer trimestre.

Tras el magnífico resultado de la licitación pública en construcción registrado en los años 2021 y 2022, año con el mayor nivel de actividad desde 2006 para un volumen de licitación total de 4.526,6 millones de euros, la licitación total se contrae un 14,6% en el acumulado de los dos primeros trimestres del 2023, motivada por el descenso de la licitación de la obra civil en un 47%. Esta contracción de la licitación tiene su origen en el primer trimestre del año, que presenta un descenso interanual del 53,3% provocado por una caída interanual de la obra civil del 80,9%. Esta evolución se corrige en el segundo trimestre del año en el que la licitación total creció un 32,7% como consecuencia del intenso avance de la licitación de edificios 86,9%.

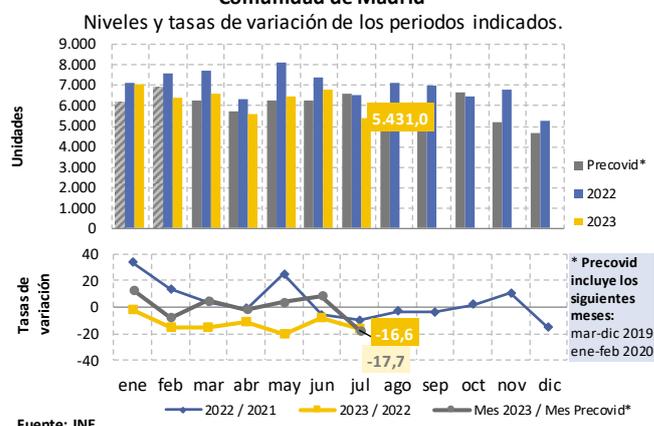
En lo que respecta a los indicadores adelantados, y con datos hasta mayo de 2023, todos se contraen en términos interanuales; así, en el acumulado enero-mayo los visados de edificios retroceden un 51,2%, el número de visados de viviendas lo hace en un 15,1% interanual, la superficie total visada en un 20,9% y el importe total de la superficie visada en otro 11,1%. En

el mismo periodo acumulado, las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, ceden un 18%.

En el primer semestre del año, el mercado residencial se contrae significativamente.

De acuerdo con datos del INE, la compraventa de vivienda se desaceleró significativamente en el año 2022, creciendo 35,1 puntos menos que en el ejercicio precedente hasta un 3,2% interanual. En la primera mitad de 2023, la compraventa de vivienda cayó un 12,4%, repartidos entre el 11,1% del primer trimestre y el 13,8% del segundo. Esta contracción interanual en el acumulado enero-julio de 2023 viene provocada por el descenso de la compraventa de vivienda nueva en un 7,8% y, en mayor medida, por el descenso en vivienda usada en otro 14,4%.

Compraventa de vivienda Comunidad de Madrid

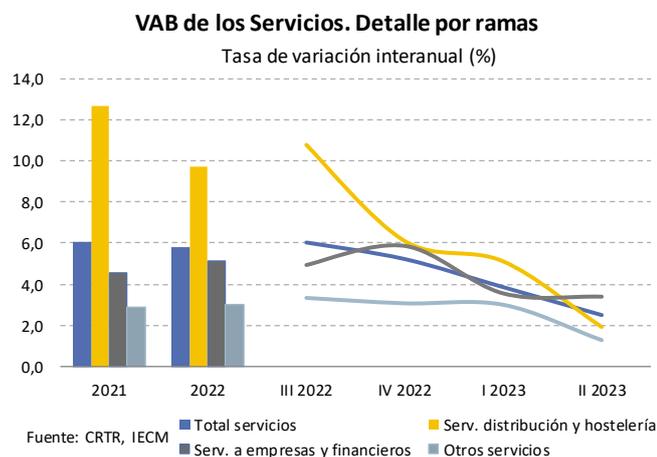


La estadística hipotecaria de vivienda, tanto en número de hipotecas como en capital constituido, presentó una evolución muy positiva en 2021 y 2022. Así, en 2022 se constituyeron 80.153 hipotecas sobre vivienda, representando el año con mayor volumen de hipotecas sobre vivienda formalizadas en Madrid desde 2010, mientras que se prestaban 16.811 millones de euros, el volumen más elevado de capital prestado desde 2008.

Este excelente comportamiento se ve truncado en el acumulado enero-junio de 2023 con tasas de variación interanuales negativas del 20,1% en el número de hipotecas sobre vivienda y del 18,9% en el capital constituido, descensos que resultan ligeramente superiores a los registrados por el conjunto del mercado hipotecario español del 13,7% en número de hipotecas y del 15% en el capital constituido. Este negativo comportamiento del mercado hipotecario se acelera a lo largo de los dos primeros trimestres, registrándose, en el primer trimestre del año, descensos interanuales del 13,4% en el número de hipotecas y del 12,3% en el capital constituido, que se intensifican en el segundo trimestre hasta el 26,7% y el 25,3% respectivamente

3. Servicios

Prosigue el crecimiento anual del VAB del sector servicios en el segundo trimestre de 2023 en la región. En el segundo trimestre de 2023, el VAB real de los servicios (CVEC) crece el 0,9%, respecto al trimestre anterior, un 2,5% en términos interanuales. Esta evolución consolida el comportamiento anual del VAB de los servicios, que creció un 5,8% en 2022.



Todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior; destaca el avance del 1,5% de *Servicios a empresas y financieros*; crece un 0,5%, también, *Servicios de distribución y hostelería*, y *Otros servicios* avanza un 0,3%. En el segundo trimestre de 2023, todas las ramas crecen interanualmente: *Servicios a empresas y financieros* lo hace en un 3,4%, *Servicios de distribución y hostelería* en un 1,9% y *Otros servicios* en otro 1,3%.

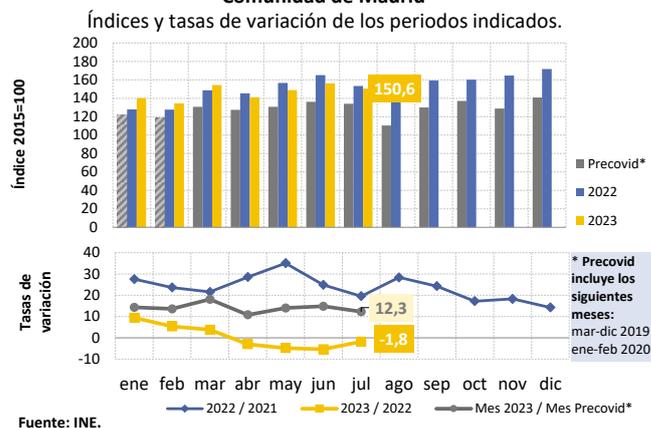
Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) caen en el segundo trimestre, aunque se sitúan por encima de los niveles prepandemia. En el segundo trimestre de 2023, la cifra de negocios del IASS cae el 4,5% interanual en la Comunidad de Madrid, rompiendo el patrón de crecimiento iniciado en el segundo trimestre de 2021, mientras crece un 0,3% en España. El nivel del índice se sitúa un 13,2% por encima del segundo trimestre de 2019, en el caso de la región, y en un 18,8% en el de España. Conviene señalar que este indicador no está deflactado.

Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, muestran un descenso interanual del 1,8% en la Comunidad de Madrid y un incremento del 1,5% 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 segundo trimestre

de 2023 es del 3,1%, en España del 2%, y continúa así la senda de crecimiento iniciada el segundo trimestre de 2021. Además, el indicador en este segundo trimestre de 2023 se encuentra por encima de los niveles prepandemia, avanzando el 4,6% en la región y el 2,5% en España respecto del segundo trimestre de 2019.

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



Los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio muestran un crecimiento interanual del 2,8% 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, próximos ya a los niveles prepandemia. El movimiento de viajeros en el aeropuerto Adolfo Suarez Madrid Barajas se incrementa en el segundo trimestre de 2023 hasta los 15.051.960 viajeros, frente a los 12.895.736 del segundo trimestre de 2022, y se aproxima ya, a los 15.834.719 viajeros del segundo trimestre de 2019.

Por otro lado, el tráfico de mercancías en el aeropuerto de Madrid aumenta un 11,5% interanual en este segundo trimestre de 2023, y se sitúa un 16,6% por encima de niveles del segundo trimestre de 2019.

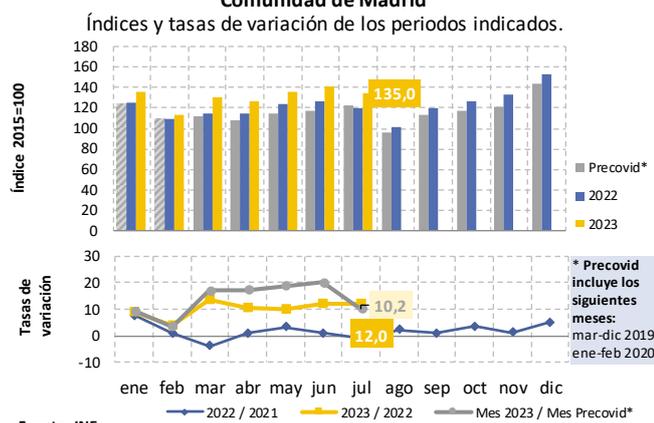
En el segundo trimestre de 2023, el transporte urbano en el Metro de Madrid presenta un avance interanual del 16,9%. Similar evolución observa el transporte urbano en autobús, que crece el 19,7% interanual. Sin embargo, todavía presentan una recuperación incompleta, si bien se encuentran próximos a alcanzar los niveles prepandemia, estando a un 0,04% y a un 1,3% respectivamente.

En el segundo 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 segundo trimestre de 2023, el índice deflactado de la cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid avanza el 10,8% respecto del mismo trimestre de 2022,

continuando con el progreso iniciado en el tercer trimestre de 2020; desde entonces, los datos trimestrales superan el nivel prepandemia. El último dato, de julio de 2023, crece notablemente, un 12% interanual, y se consolida tras doce meses consecutivos de incremento.

En España, el índice en el segundo trimestre crece un 6,2% interanual, tercer incremento consecutivo y supera en un 4,1% 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 segundo 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; avanza en la región, así, el 1,2% interanual, y el 2,1% en España. Del mismo modo, y en relación con el segundo trimestre de 2019, presenta un incremento del 0,7%.

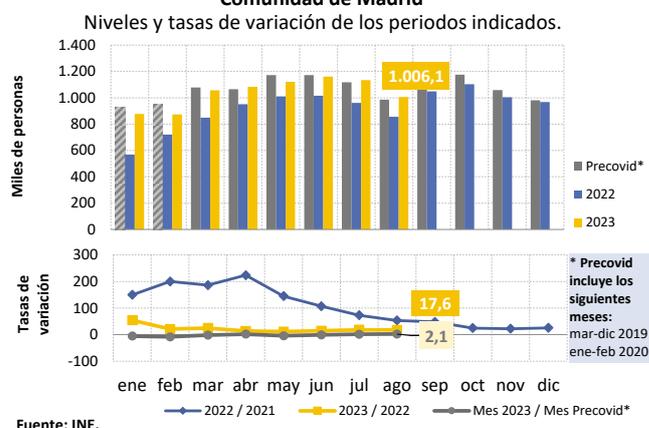
Continúa la mejora de la actividad hotelera de la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2023, y avanza hasta casi completar la recuperación de los niveles prepandemia. En 2023 se han recibido algo más de 3.366.303 viajeros frente a los 2.979.270 recibidos en el mismo trimestre del año anterior, continuando la trayectoria ascendente iniciada en el segundo trimestre de 2021. No obstante, el nivel está todavía por debajo de los datos prepandemia; en este segundo trimestre de 2023 vinieron un 1,3% de turistas menos que en el mismo periodo de 2019, cuando se superaron los 3,4 millones de viajeros, máximo histórico de la serie.

Las pernoctaciones siguen un comportamiento paralelo al de entrada de viajeros. En el segundo trimestre pernoctaron 6.722.513 viajeros, superando en más de 600.000 las pernoctaciones del mismo periodo del año anterior, y se acercan al valor de 2019, cuando se alcanzaron las 6.865.719 pernoctaciones, que marcó el récord de la serie. Hay que destacar que el número de viajeros de julio supera, de nuevo, el de los registrados

en el mismo mes prepandemia, mientras el de agosto se sitúa un 1,2% por debajo, de nuevo.

Por mercados, la mayor afluencia de viajeros a la Comunidad de Madrid vuelve a corresponder este trimestre a residentes en España (un 52%), con un peso que supera ligeramente al de prepandemia, que fue del 49,6% en el mismo trimestre de 2019. La recuperación más tardía de la demanda internacional hace que el número de viajeros de este segmento esté por debajo de prepandemia, mientras que el de residentes ya lo supera. Las pernoctaciones de no residentes superan este trimestre a las nacionales, con el 55,7% del total en 2023 (58,2% en el segundo trimestre de 2019), si bien todavía resultan un 6,2% inferiores a las de prepandemia.

Entrada de viajeros Comunidad de Madrid



Los últimos datos publicados, en agosto de 2023, presentan un crecimiento interanual del 17,6% en el número de viajeros y del 17,5% en las pernoctaciones.

En relación con el grado de ocupación de plazas, el promedio del 62,4% para el segundo trimestre de 2023 mejora el 58,6% del mismo de 2022 y se acerca a los niveles del mismo de 2019, cuando alcanzó el 64,7%. El dato de agosto de 2023 sitúa el grado de ocupación en un 53,6%.

Por lo que respecta a los indicadores de rentabilidad del sector hotelero, en el segundo trimestre de 2023 la tarifa media diaria por habitación ocupada (ADR) se sitúa en 124,6€ en la Comunidad de Madrid, un 23,2% superior a la tarifa media del segundo trimestre de 2019. El último dato publicado, en agosto de 2023, sitúa la tarifa en 93,6€. En cuanto al ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), es en la región de 95,3€ en el segundo trimestre de 2023, un 19,1% superior a la del mismo trimestre de 2019. El dato de agosto de 2023 se cifra en 56,5€.

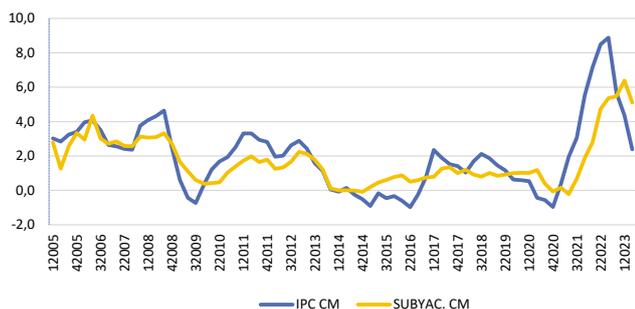
V.2. Precios y salarios

La inflación general continúa recortando las subidas en el segundo trimestre de 2023, la subyacente se mantiene en tasas elevadas, aunque registra su primer descenso intertrimestral. Al igual que en el trimestre anterior, el descenso de los precios de los productos energéticos, junto con el efecto escalón por las fuertes subidas de hace un año, continúan reduciendo la subida de la inflación en el segundo trimestre de 2023. A lo largo de éste, la inflación se modera dos puntos, anotando en junio una tasa del 1,4% la más baja desde marzo de 2021.

Así, la inflación media en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2023 es del 2,4%, frente al 4,4% del primer trimestre del año. Sin embargo, el dato de julio muestra un ligero repunte y el último dato de inflación publicado correspondiente al mes de agosto confirma esta tendencia alcista anotando una tasa del 2,3%, tres décimas más que en julio.

La inflación subyacente, en la que sólo intervienen los componentes más estructurales y menos volátiles, parece continuar en el segundo trimestre el perfil descendente del trimestre anterior que, tras el máximo histórico de enero, un 6,6%, ha ido marcando una senda de contención. Eso sí, la tasa de junio repite la de mayo, un 4,9% y la de julio evoluciona al alza, un 5,4%. El dato de agosto, último publicado, recorta en una décima la anterior, 5,3%. La Comunidad de Madrid se mantiene como la región con la tasa subyacente más baja.

General y subyacente Comunidad de Madrid. Trimestralizada



En el segundo trimestre de 2023 el grupo especial *Productos energéticos*, que en julio de 2022 acumulaba una inflación desde el inicio de la pandemia del 52,1%, se va suavizando hasta alcanzar una inflación acumulada febrero 20-junio 23 del 15,6%. Así, en junio, dicho grupo especial resta a la subida de la inflación casi 3 puntos, mes en el que anota una tasa interanual del -23,9%. En agosto, último dato publicado, la tasa es del -20,4% interanual.

Esta evolución de los precios de *Productos energéticos* repercute directamente en el comportamiento de 'Vivienda' y 'Transporte', que son los grupos que más frenan el incremento de la inflación en este periodo. 'Vivienda' anota una tasa media en el segundo trimestre del -8,7% (-7,6% en el primer trimestre), y el último dato publicado marca un -14,5%, prolongando su perfil descendente. 'Transporte' registra en el segundo trimestre un -7,2% (-2,6% en el anterior), la más baja desde hace años; pero los dos últimos meses, de gran movimiento vacacional, la tasa interanual del grupo evoluciona al alza, situándose en el -2,5% en agosto, debido al encarecimiento de los carburantes.

Del resto de grupos destacan por su elevada inflación 'Alimentación y bebidas no alcohólicas', que registra una inflación media en el segundo trimestre del 11,9%, recortando la tasa alcanzada en el trimestre anterior del 16,3%, la más elevada en la historia de la serie. El

Tasas mensuales del subgrupo Alimentos Comunidad de Madrid



último dato, correspondiente al mes de agosto sigue esta tendencia y marca una tasa del 10,9%, tras un ligero repunte de julio. Pero esta moderación se sostiene en gran parte por el efecto escalón ya que, hace un año, el subgrupo *Alimentos* anotaba tasas de dos dígitos; de hecho, sigue acumulando subidas mes a mes y lleva sin registrar una tasa intermensual negativa desde junio de 2021. Así, la inflación acumulada desde el inicio de la pandemia del subgrupo *Alimentos* se sitúa ya en agosto en el 29,1%.

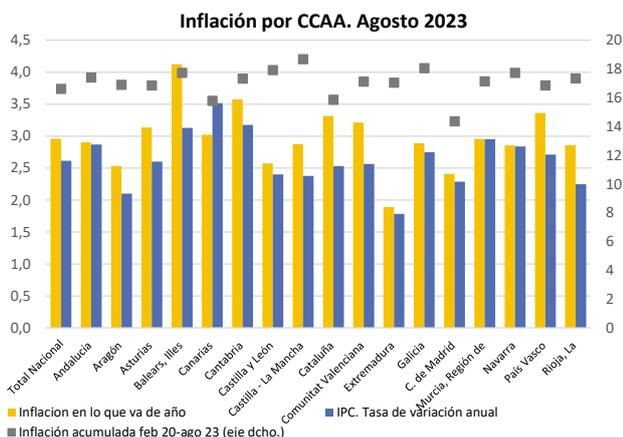
Inflación trimestralizada de los 4 grupos con más peso. Comunidad de Madrid.



Le sigue 'Bebidas alcohólicas y tabaco', con una inflación en el segundo trimestre del 8,4%, dos décimas

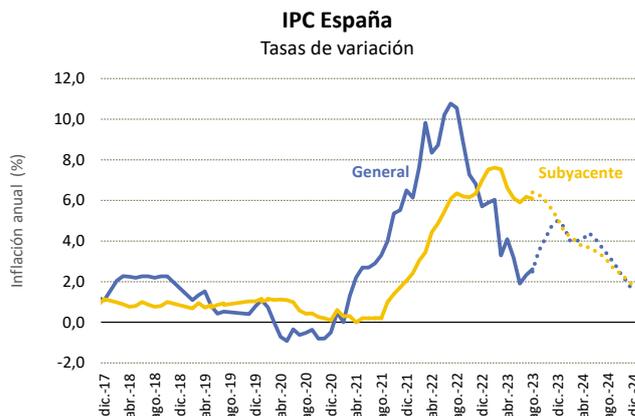
menos que el trimestre anterior, y del 12,2% si contamos la subida de precios desde el inicio de la pandemia. El dato de agosto es del 7,4%, confirmando el lento recorte iniciado en abril de 2023. El grupo 'Restaurantes y hoteles' modera ligeramente la tasa media del trimestre anterior y alcanza un 6,7%, si bien en el acumulado febrero 2020-junio 2023 incrementa sus precios un 14,2%. Los últimos datos correspondientes a los meses del periodo estival muestran una elevación de las tasas, 6,7% en agosto.

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 14,4%, siendo la región con la tasa más baja, que llega a ser del 18,7% 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 hace un año.



Las últimas previsiones del IPC realizadas por FUNCAS en agosto de 2023 para España señalan que la general continuará su perfil ascendente, llegando a diciembre con una tasa del 4,9%, por lo que 2023 registraría una tasa media del 3,9%. En 2024, la inflación comenzaría el año con una tasa del 4,8% y dibujaría una tendencia a la baja que situaría la tasa de diciembre en el 2%.

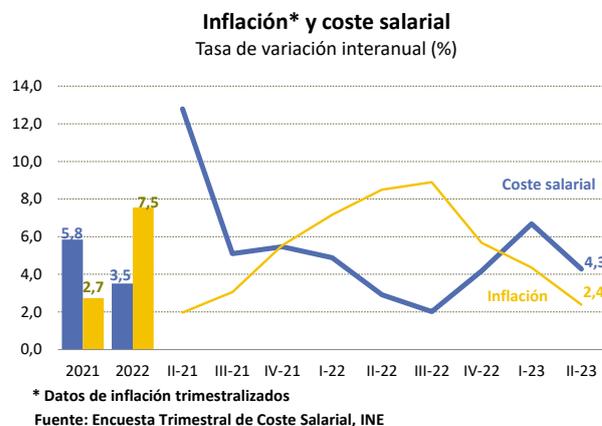
En cuanto a la subyacente, prolongaría su lento descenso que llevaría a una tasa en diciembre del 4,6%, con una tasa media en 2023 del 6,2%. Para 2024 se mantendría este perfil, alcanzando en diciembre una tasa del 2,1%. Todo ello bajo el supuesto de que el precio del petróleo se cotice en torno a los 90 dólares y que el precio del Mibgas sea el descontado hoy por los mercados de futuros.



Fuente: Datos históricos INE; *Previsión FUNCAS

Según los datos publicados por el INE relativos al segundo trimestre de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral, los salarios siguen subiendo, aunque moderan su ritmo de avance respecto al trimestre anterior. En el II trimestre de 2023, el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.562,1 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie, con un incremento respecto al mismo periodo de 2022 del 5,5% (6,9% en el trimestre anterior). Supera en más de 500 euros la media nacional, que se cifra 3.037,5 euros (5,8% más que hace un año).

Por componentes, los Costes salariales crecen en la región un 4,3% interanual, mientras que Otros costes lo hacen en un 9,4%. Por sectores, el incremento de los salarios lo origina el sector Servicios, es el único que registra un crecimiento de los salarios, del 6,6% interanual, Construcción e Industria anotan reducciones en los costes salariales de un -17,1% y -3,1% respectivamente, en relación al mismo periodo de 2022. El diferencial inflación-salarios se reduce gracias a la moderación de la inflación, el incremento de los salarios supera a la inflación en 1,9 puntos en el segundo trimestre, 2,3 puntos en el trimestre anterior.



* Datos de inflación trimestralizados
Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Salarial, INE

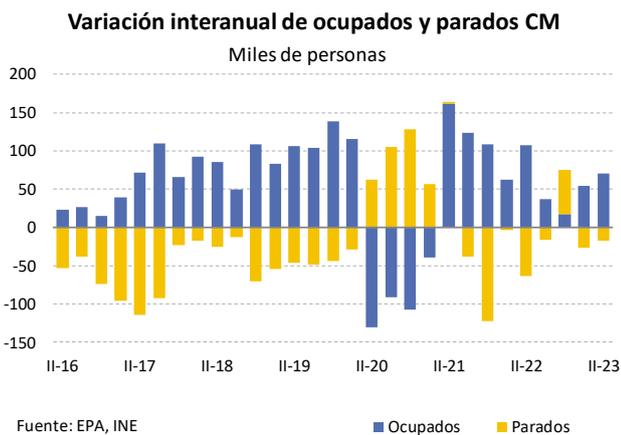
V.3. Mercado laboral

1. EPA

Excelente evolución de la EPA en el segundo trimestre. Los incrementos de la ocupación y reducciones del paro, en el trimestre y en el año, generan máximos históricos en el número de activos y de ocupados y una notable caída de la tasa de paro.

Aumenta el número de **ocupados** en la Comunidad de Madrid en 77.300 personas en el segundo trimestre de 2023, lo que supone un incremento intertrimestral del 2,4% y sitúa la cifra total en 3.301.600 ocupados, máximo histórico de la serie. El incremento trimestral de la ocupación, el citado 2,4%, sólo es superado, en un segundo trimestre, por el registrado en 2005. Este buen comportamiento en el trimestre se refleja en una aceleración del crecimiento interanual de los ocupados del segundo trimestre de 2023 de medio punto, hasta el 2,2%.

El número de **desempleados** se reduce de forma notable en la región en 49.900 personas, un 12,5% intertrimestral, hasta las 349.200 personas, el número



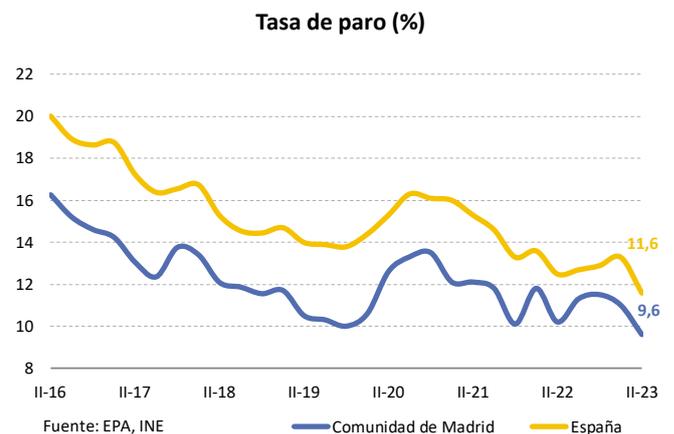
de parados más reducido desde el cuarto trimestre de 2008. Esta evolución resulta muy positiva: supone el tercer descenso más dinámico para un segundo trimestre, sólo por detrás del registrado en 2002 y 2022. Es precisamente la comparación con la caída histórica del paro hace un año la que explica la desaceleración interanual del paro, que pasa de caer un 6,3% en el primer trimestre a ceder un 4,7% en el segundo.

Dado que el incremento de los ocupados supera al descenso de los parados en el trimestre, y en el año, la población activa de la Comunidad de Madrid asciende hasta las 3.650.800 personas, nuevo máximo histórico de la serie. Los activos se incrementan en 27.400 personas en el trimestre, un 0,8%. Este avance resulta

contrasta con la atonía observada hace un año, y como consecuencia se acelera de manera importante el avance interanual de los activos, del 0,8% del primer trimestre, hasta el 1,5% actual.

La tasa de actividad de la Comunidad de Madrid suma una décima en el trimestre y cede cuatro en el año, situándose en el 63,4% de la población mayor de 16 años. Esto es consecuencia de un comportamiento más dinámico de los activos que de la población en edad de trabajar en el trimestre, no así en el año.

Consecuentemente con todo lo anterior, la tasa de paro en la Comunidad de Madrid se reduce en 1,4 puntos respecto al trimestre anterior hasta el 9,6% de la población activa, 6 décimas por debajo de la observada hace un año, su valor más reducido desde el tercer trimestre de 2008.



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 novena menor tasa de paro, junto con Galicia.

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

Recuadro I. Los flujos de la EPA en el segundo trimestre de 2023 ¿resiliencia y/o primeros signos de debilidad?

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

Imagen 1

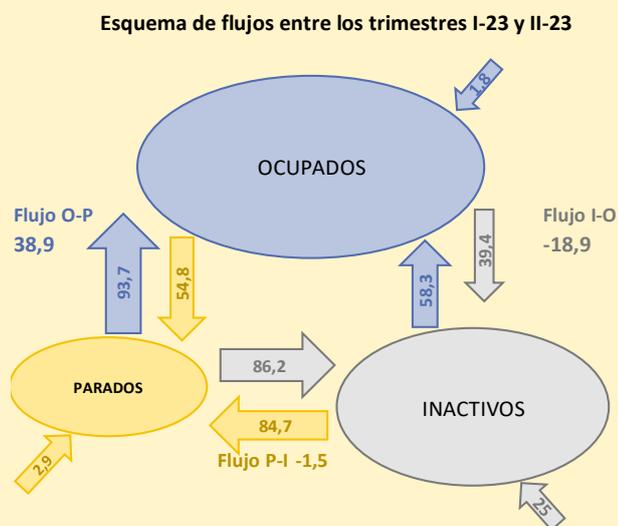


Imagen 2

Transiciones entre las situaciones de ocupación, paro e inactividad del I-23 al II-23 (miles de personas).						
	I-23	II-23	ENTRADAS			Flujos de salida (b)
			Ocupación	Paro	Inactividad	
			O	P	I	
			3.301,6	349,2	2.105,0	
Ocupación	3.242,1	Flujos bilaterales	O	54,8	39,4	94,2
Paro	386,7		P	93,7	86,2	179,9
Inactividad	2.097,3		I	58,3	84,7	143
No consta	-		NC	1,8	2,9	25
Flujos de entrada (a)			153,8	142,4	150,6	
Saldo neto (a)-(b)			59,6	-37,5	7,6	

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

Imagen 3

Flujos de la EPA II-23. Detalle de entradas, salidas y saldos



Imagen 4

Transición de los datos del I-23 a los del II-23 a través de los flujos entre ocupación, paro e inactividad				
	Miles de personas			
	Ocupación	Paro	Inactividad	
Dato I-23 según EFPA	3.242,1	386,7	2.097,3	
Saldo flujos	- entre Ocupación y Paro	38,9	-38,9	-
	- entre Ocupación e Inactividad	18,9	-	-18,9
	- entre Paro e Inactividad	-	-1,5	1,5
No consta	1,8	2,9	25,0	
Dato II-23	3.301,6	349,2	2.105,0	

Imagen 5

Cuadro de los datos de la Encuesta de Flujos (EFPA) con los de la EPA en el II-23			
	Miles de personas		
	Ocupados	Parados	Inactivos
II-23 (EPA=EFPA)	3.301,6	349,2	2.105,0
I-23 (EFPA)	3.242,1	386,7	2.097,3
Diferencia trimestral según EFPA (A)	59,5	-37,5	7,7
I-23 (EPA)	3.224,3	399,1	2.101,6
Diferencia trimestral según EPA (B)	77,3	-49,9	3,4
(B) - (A)	17,7	-12,4	4,3
Diferencia datos EFPA-EPA en el I-23	17,8	-12,4	4,3
Diferencia no explicada	0,1	0,0	0,0

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

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

La estadística de flujos de la EPA (EFPA), hace posible un análisis detallado de las transiciones observadas entre ocupación, paro e inactividad. Abordamos en este recuadro las que se han producido en el segundo trimestre con relación al primero, permitiendo avanzar en el conocimiento de qué componentes han determinado la magnitud del avance de la ocupación y del descenso del paro.

Desde que se inició la fase de recuperación del ciclo económico anterior, en 2014, en todos los segundos trimestres, con la única excepción de 2020, se han observado conjuntamente incrementos de la ocupación y reducciones del paro, patrón que se mantiene en 2023. Lo que sí es destacable es la elevada cuantía de las variaciones trimestrales de ambas variables en 2023 y la composición de las mismas, como vamos a analizar a continuación.

En este trimestre han resultado claves las transiciones ocupación-paro y paro-inactividad; estas últimas arrojan algunos resultados no esperables dada la estructura de edad del mercado laboral de la región.

Una primera visión de los flujos puede obtenerse de la imagen 1. El de mayor cuantía es el de las personas que abandonan el paro y pasan a estar ocupadas en el segundo trimestre de 2023, 93.700 individuos, de cuantía limitada en comparación con el mismo trimestre de años anteriores; así, a excepción del atípico 2020, hay que remontarse a 2013 para encontrar un flujo menor en este trimestre.

No ocurre lo mismo con las incorporaciones a la ocupación desde la inactividad, que alcanzan 58.300 personas, y son, entonces, relativamente elevadas; estas permiten que el **flujo de entrada a la ocupación** sume **153.800** personas en el segundo trimestre de 2023, dato, no obstante, inferior al promedio de este mismo trimestre en la fase expansiva prepandemia (2014-2019).

Son las transiciones en sentido opuesto, las **salidas de la ocupación, las que explican el buen comportamiento de la ocupación en el trimestre**. Los dos flujos que la componen son especialmente reducidos este trimestre. Aquellos que han perdido su empleo a lo largo del trimestre, 54.800 efectivos, suponen el segundo menor valor en la serie de segundos trimestres. También destaca por su contención el flujo de ocupados a inactivos, 39.400 personas, el tercero menor para un segundo trimestre, resultado éste que no deja de sorprender dado el contexto demográfico actual. En conjunto, únicamente 94.200 efectivos han dejado de estar ocupados en el trimestre, el mínimo histórico en un segundo trimestre.

La diferencia entre las entradas y las salidas de la ocupación cuantifica el incremento de la ocupación en

el trimestre, que crece en 59.600 personas según la estadística de flujos. Se trata del tercer mayor incremento para un segundo trimestre, sólo superado por 2005 y 2011.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, este crecimiento trimestral del número de ocupados, se debe a que existe un saldo positivo de 38.900 personas a favor de la ocupación en las transiciones ocupación-paro, al que se suma el saldo positivo de 18.900 personas de los flujos bilaterales con la inactividad, rompiendo con el patrón histórico predominante en los segundos trimestres en el que la inactividad drenaba ocupación en términos netos.

Podríamos concluir, por lo tanto, que el crecimiento de la ocupación en el segundo trimestre está impulsado no tanto por la incorporación de efectivos antes parados, sino por la reducida salida de la ocupación, en la que ha jugado un papel decisivo la incorporación neta de personas desde la inactividad. Este último factor llama la atención, dado el elevado número de efectivos cercanos a la edad de jubilación, los nacidos en la segunda mitad de los años 50.

En relación con los **flujos de entrada al desempleo**, el más importante es el de inactivos en el trimestre anterior, con 84.700 personas. Este valor, no obstante, es **muy contenido** en perspectiva histórica; hay que sumarle el reducido número de personas que han perdido su empleo, las 54.800 ya mencionadas. En total, se trata de 142.400 efectivos que, tras el registrado hace un año, es el segundo menor valor de la serie desde 2008 para este trimestre.

La **salida del desempleo** se conforma casi paritariamente, al flujo principal este trimestre -la transición de 93.700 parados a ocupados-, se une la elevada salida hacia la inactividad de 86.200 parados; en conjunto, 179.900 personas dejan de contabilizarse como parados, magnitud **en línea con el promedio histórico**, no así su composición.

La diferencia entre el total de entradas y de salidas al desempleo es la variación del número de parados en el trimestre que, según la estadística de flujos, desciende en 37.500 personas. Dado el favorable comportamiento especialmente de los flujos de entrada al desempleo en este trimestre, la reducción del paro es la cuarta más pronunciada en un segundo trimestre.

Como se puede observar en las imágenes 3 y 4, esta merma de parados es el resultado, por lo tanto, de la salida neta de parados hacia la ocupación, los 38.900 efectivos ya comentados, levemente frenada por la entrada neta hacia la inactividad de 1.500 personas.

Esta entrada neta de parados a la inactividad, de 1.500 personas, contiene la salida neta de inactivos que se produce hacia la ocupación, -18.900, y, junto con la

incorporación de inactivos de los que no constaba su situación en el trimestre anterior, 25.000, posibilitan que el número de inactivos crezca en 7.600 efectivos este trimestre.

Por lo tanto, la variación trimestral de los flujos de ocupados, parados e inactivos, de la EFPA coincide en signo, aunque no es cantidades, con la variación trimestral de estas variables según la EPA¹, como se detalla en la imagen 5. Por lo tanto, al análisis de flujos ayuda a explicar la variación trimestral de las tres variables principales.

En lo relativo a los ocupados, la discrepancia entre EPA Y EFPA este trimestre es similar a la observada en la serie de segundos trimestres, como se puede ver en la tabla 4 y en el apéndice de este recuadro. EFPA y EPA registran incrementos de ocupación en el segundo trimestre, de 59.500 y 77.300 efectivos respectivamente. Por lo tanto, los flujos de la ocupación ayudan a explicar la variación en el número de ocupados dado por la EPA.

B.- Visualización de los flujos del segundo trimestre de 2023, comparativa interanual y perspectiva histórica

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

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

Las imágenes 12 a 14 permiten ver de forma sintética los determinantes últimos de la variación trimestral de la ocupación, el paro y la inactividad en los segundos trimestres de la serie histórica según la estadística de flujos. Muestran también el cuadro de los datos EFPA, EPA analizados en el apartado anterior.

La diferencia trimestral entre la EFPA y la EPA resulta muy parecida a la anterior en lo relativo al paro. Los flujos de paro señalan una importante caída del desempleo en el segundo trimestre, los ya analizados 37.500 parados menos, mientras la EPA registra una merma superior, de 49.900 desempleados, la segunda mayor de la historia de la serie sólo por detrás de la observada hace un año.

Los flujos de inactividad, por su parte, indican un incremento de inactivos de 7.700 en el segundo trimestre, de 3.400 individuos según la EPA.

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

Ahora bien, estas discrepancias EPA EFPA no son exclusivas de este trimestre, ni tampoco adquieren ahora una dimensión destacada en relación a la observada en los segundos trimestres de la serie histórica. En el apéndice de este recuadro se puede ver estas diferencias en el tiempo.

Imagen 6

	II-23		Comparativa histórica (miles de personas)	
	Miles de personas	Variación anual (%)	II-22	Media II TR 14-19
Entradas a la ocupación	153,8	-6,9	165,2	156,4
Salidas de la ocupación	94,2	-18,2	115,2	120,6
Entradas al paro	142,4	5,4	135,1	160,2
Salidas del paro	179,9	2,1	176,2	196,2
Entradas a la inactividad	150,6	9,6	137,4	147,5
Salidas de la inactividad	143,0	13,2	126,3	132,3

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

Imagen 7

FLUJOS DE LA OCUPACIÓN EN EL II TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA

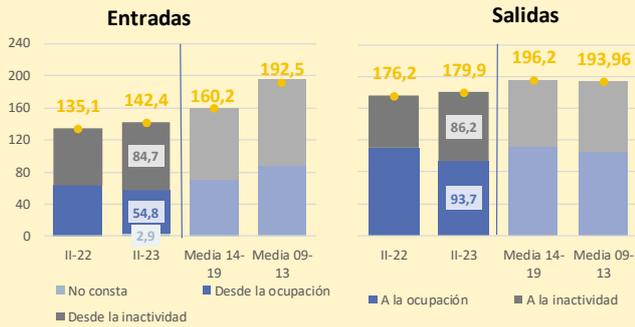


¹ Sobre la discrepancia entre la EPA y la EFPA el INE dice: "debido a la metodología utilizada en su elaboración, los resultados no necesariamente coinciden con los saldos netos de la EPA trimestral, explicándose las diferencias

principalmente por los colectivos de 'no consta' (personas que cumplen 16 años en el paso de un trimestre a otro y quienes no residían en España en el trimestre anterior)."

Imagen 8

FLUJOS DEL PARO EN EL II TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



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

Imagen 9

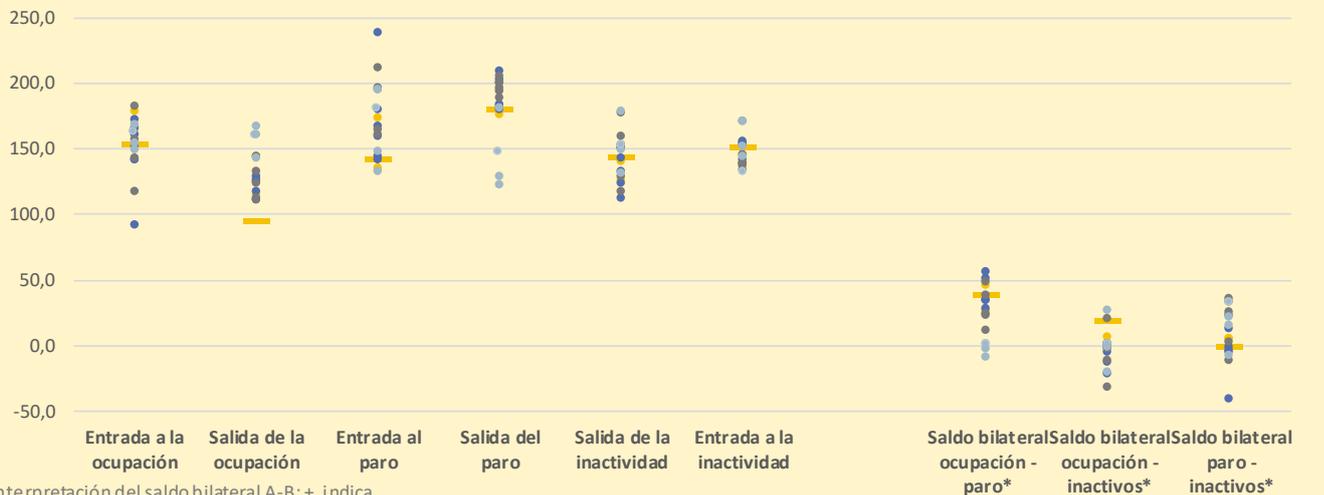
FLUJOS DE LA INACTIVIDAD EN EL II TRIMESTRE. EVOLUCIÓN HISTÓRICA



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

Imagen 10

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



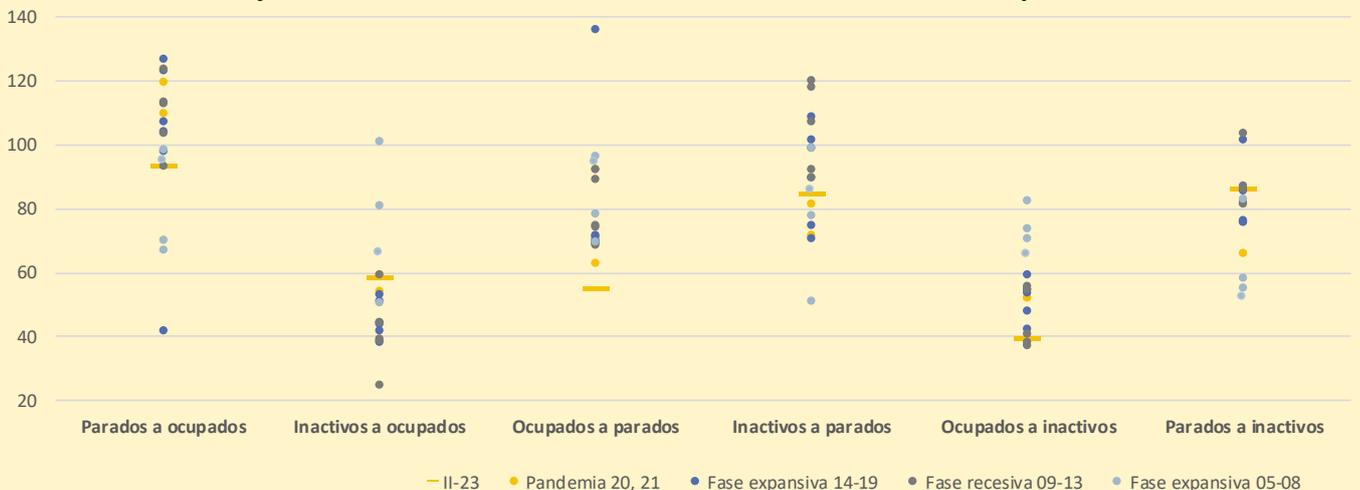
* Interpretación del saldo bilateral A-B: + indica crecimiento de A; - crecimiento de B

— II-23 ● Pandemia 20, 21 ● Fase expansiva 14-19 ● Fase recesiva 09-13 ● Fase expansiva 05-08

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

Imagen 11

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



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

C.- Conclusiones

Los resultados de la EPA del segundo trimestre de 2023 han sido positivos, combinando incrementos de la ocupación y reducciones del desempleo, como es propio en la región en los segundos trimestres del año. Hay, sin embargo, **dos aspectos** que merece la pena destacar: la **intensidad** de estas variaciones, y la **composición** de flujos que las han hecho posible.

La magnitud de las variaciones de la ocupación y del paro, tanto las que emanan de los datos de EFPA como de los de EPA, pueden calificarse como muy positivas.

La EFPA además nos permite conocer detalles relevantes sobre estas variaciones. **El crecimiento de la ocupación en el trimestre se ha debido no tanto a un elevado flujo de entrada como a un muy contenido flujo de salida.** Además, ha sido el incremento del flujo de entrada a la ocupación desde la inactividad el que ha permitido sostener en niveles similares a los históricos el flujo de entrada a la ocupación, ante la relativa debilidad de la transición de parados a ocupados.

La limitada salida de ocupados ha sido la clave para el incremento de esta variable en el trimestre, en el que es reseñable la contención del flujo hacia el paro, al que se ha unido una salida también muy mermada de efectivos hacia la inactividad.

Se podría pensar que estos rasgos pueden ser coherentes con un mercado laboral regional que ha ganado en estabilidad de empleo, que explicaría la merma de los flujos entre ocupación y paro, y en el que el buen momento en términos de actividad económica

está dinamizando las entradas netas desde la inactividad, incluso a pesar de contar con cohortes numerosas de población próximas a la edad de jubilación. No obstante, podríamos preguntarnos si el encarecimiento del “coste de la vida” puede estar detrás de la merma del flujo de ocupados a inactivos.

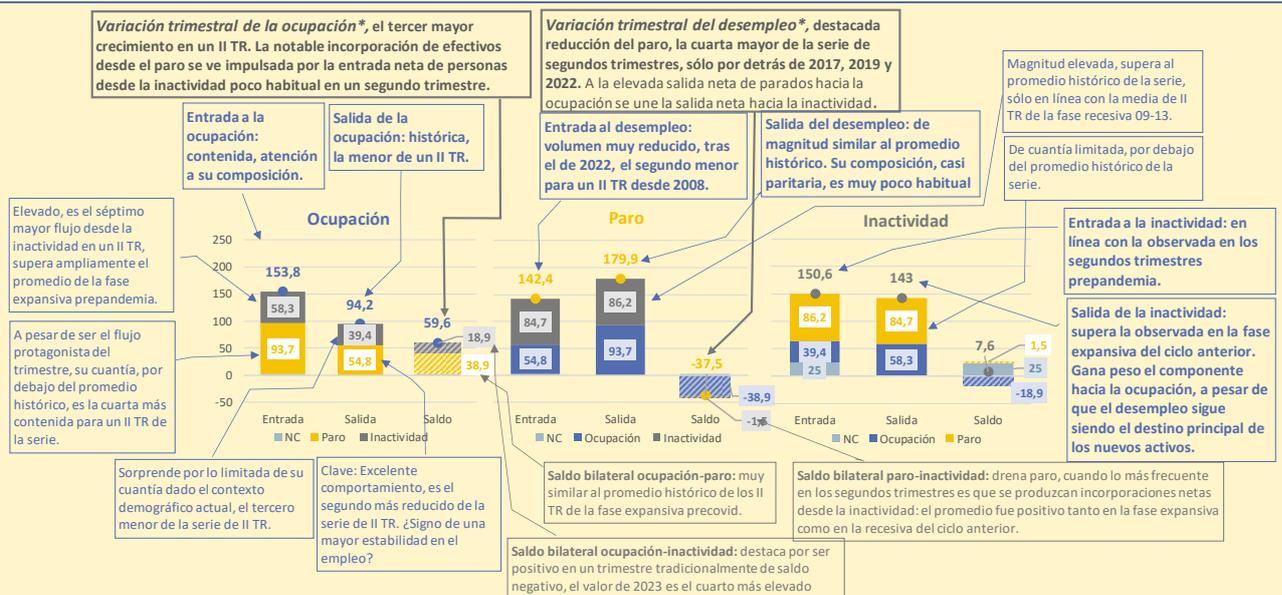
Otra cuestión, que los datos de los próximos trimestres despejarán, es si la merma del flujo de parados a ocupados está señalando un incipiente debilitamiento del mercado de trabajo, lo que nos situaría en el punto de inflexión de la serie de ocupados, que no olvidemos ha marcado su máximo histórico, con más de 3,3 millones de efectivos en el segundo trimestre de 2023.

Puede parecer aventurada esta hipótesis a la vista del comportamiento registrado en un trimestre, en el que, incluso, se ha dinamizado el crecimiento interanual de la ocupación, pero merece la pena no perder de vista las posibles señales que emanan de los flujos.

Así, la variación del número de parados, y teniendo en cuenta que el comportamiento de éstos hace un año fue especialmente positivo, ha mostrado, sin duda, una evolución favorable en el segundo trimestre de 2023.

En el origen de este buen comportamiento está la contención del flujo de entrada en el desempleo, que puede estar reflejando esa mayor estabilidad del mercado laboral a la que se hacía referencia. Asimismo, se observa el mantenimiento de la salida del desempleo en niveles similares al promedio histórico, sostenidos por el aumento del flujo hacia la inactividad, coherente con la estructura demográfica de la fuerza de trabajo.

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 los motivos que ya se han señalado en este recuadro.

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

Imagen 12

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

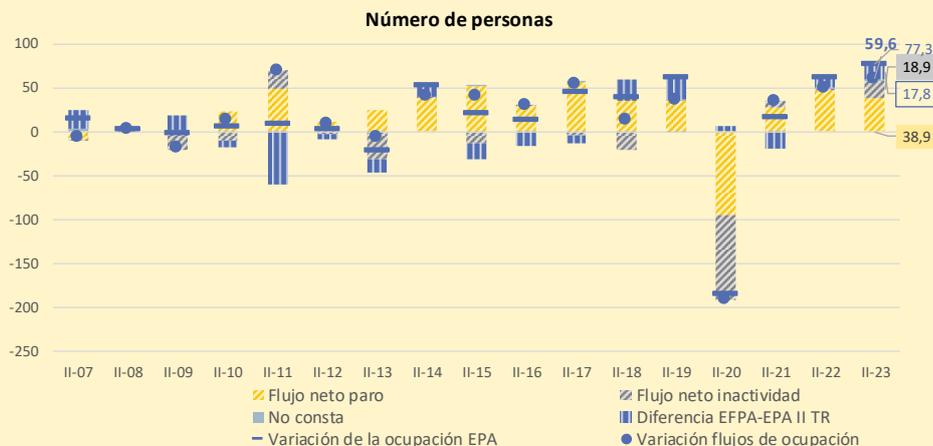


Imagen 13

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

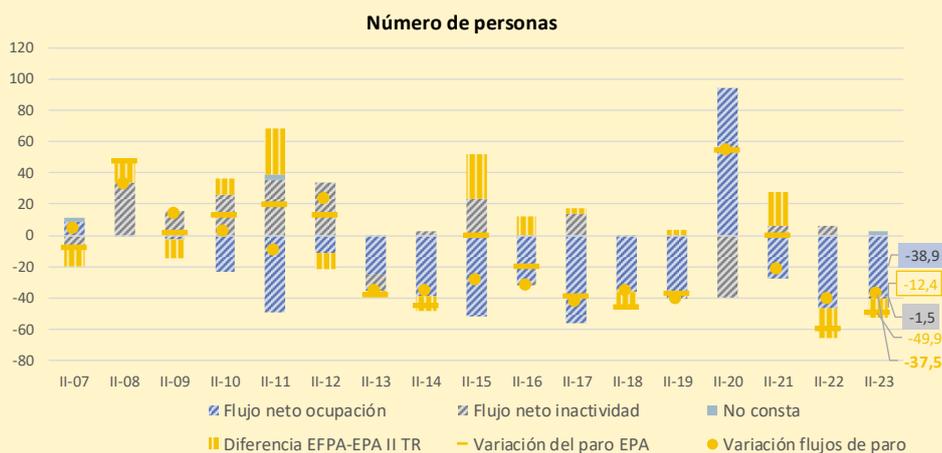
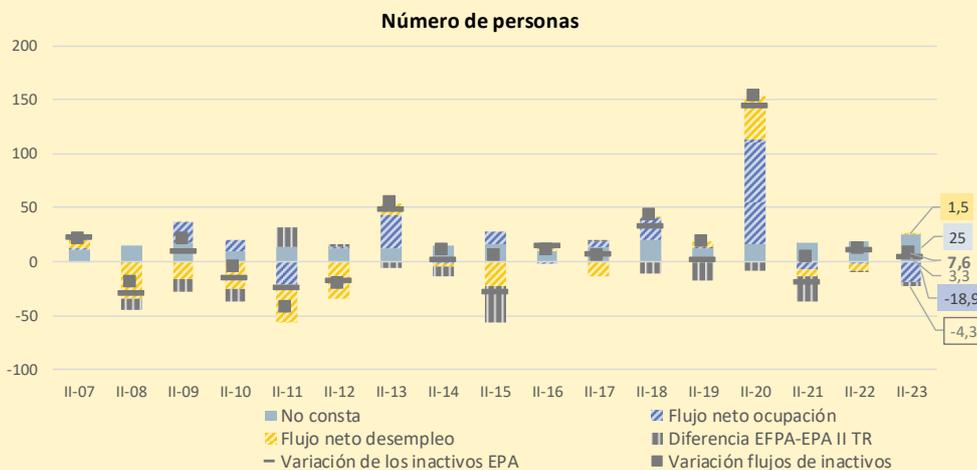


Imagen 14

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



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

Recuadro 2. Situación laboral de los hogares de la Comunidad de Madrid según la EPA, evolución reciente y comparativa prepandemia

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). T2								
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Todos los hogares	Hogares Unipersonales con todos sus miembros			Todos los hogares unipers.
					Ocupados	Parados	Inactivos	
Nivel (miles) [% / total hogares]								
2019T2	1.652,4 [63,0]	96,1 [3,7]	649,4 [24,7]	2.624,4	316,2 [46,4]	31,3 [4,6]	334,1 [49,0]	681,6
2021T2	1.601,0 [60,8]	108,2 [4,1]	671,9 [25,5]	2.632,0	312,0 [45,0]	33,0 [4,8]	347,7 [50,2]	692,6
2022T2	1.732,4 [64,8]	104,1 [3,9]	624,1 [23,3]	2.674,0	351,4 [48,3]	34,9 [4,8]	341,8 [46,9]	728,1
2023T2	1.759,4 [65,0]	104,4 [3,9]	635,4 [23,5]	2.707,8	393,9 [53,1]	30,5 [4,1]	317,4 [42,8]	741,8
Diferencias intertrimestrales (miles)								
2021T2	-5,2	-12,2	21,4	-1,6	-9,7	-5,8	19,3	3,8
2022T2	54,9	-18,7	-3,2	8,6	-11,2	-1,3	16,0	3,4
2023T2	37,7	-11,2	-14,6	11,2	11,5	-5,3	-5,2	0,9
Variaciones intertrimestrales (%)								
2021T2	-0,3	-10,2	3,3	-0,1	-3,0	-15,0	5,9	0,5
2022T2	3,3	-15,2	-0,5	0,3	-3,1	-3,7	4,9	0,5
2023T2	2,2	-9,7	-2,2	0,4	3,0	-14,9	-1,6	0,1

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

La Encuesta de Población Activa del segundo trimestre de 2023 cifra en 2.707.800 el número total de hogares en la Comunidad de Madrid, de los cuales, algo más de uno de cada cuatro (27,4%), son unipersonales.

El número total de hogares ha aumentado, en el trimestre y en el año, un 0,4% y un 1,3% respectivamente, y supera en más de 83.000 los existentes antes de la pandemia, en el segundo trimestre de 2019.

El incremento del número de los hogares unipersonales explica el 40% del incremento de los hogares totales en el año y más de un 70% del crecimiento en relación a la prepandemia, si bien su evolución en el último trimestre frena la creación total de hogares.

El análisis de la situación laboral de los hogares en el segundo trimestre de 2023 está en línea con el realizado hasta ahora, y que tenía al individuo como unidad de medida. Así, en el segundo trimestre de 2023 se contabilizan 1.759.400 hogares con todos sus miembros ocupados; su número no sólo crece en el trimestre y en el año, sino que lo hace por encima del avance del total de hogares, aumentando su peso hasta el 65% de todos los hogares, 5,3 puntos por encima de la participación de este segmento en España.

Esto mismo se observa en la comparativa prepandemia, contabilizándose ahora 107.100 hogares más con todos sus miembros ocupados que en el segundo trimestre de 2019, lo que supone un avance del 6,5% frente al crecimiento del 3,2% de los hogares totales, 83.500.

En lo que se refiere a los hogares con todos sus miembros activos parados, su número se reduce hasta

los 104.400 en el segundo trimestre de 2023, que le permite regresar a valores muy similares a los de hace un año (104.100). Así su participación sobre el total de hogares, pasa del 4,3% de los dos trimestres previos, al 3,9% en el actual.

La comparativa prepandemia muestra un incremento de este segmento de hogares, tanto en número como en peso sobre el total, dado que las 96.100 unidades contabilizadas entonces suponían el 3,7% del total de hogares.

Los hogares con todos sus miembros inactivos se reducen en el trimestre hasta los 635.400 hogares (23,5% del total de hogares), creciendo en el año un 1,8% y cediendo un 2,2% en la comparativa prepandemia en un contexto de avance del número de hogares totales, por lo que su peso actual está 1,2 puntos por debajo del observado en el segundo trimestre de 2019.

Los hogares unipersonales en el segundo trimestre de 2023 están compuestos mayoritariamente por hogares con su miembro ocupado, cerca de 400.000 unidades o el 53,1% de los hogares unipersonales. Hay otros 317.400 hogares con su miembro inactivo.

Como ocurría en el cómputo total de hogares con todos sus miembros ocupados, su segmento de hogares unipersonales observa incrementos en las tres comparativas trimestral, interanual y prepandemia, resultando la dinámica de los hogares unipersonales determinante en la evolución de los mismos, como se verá con detalle.

Se contabilizan ahora 77.600 hogares más que en el segundo trimestre de 2019, por lo que explican el 72,5% del incremento del total de hogares con todos sus miembros ocupados en este periodo, a pesar de representar “sólo” el 22,4% de éstos.

Este rasgo se acentúa en la comparativa anual, dado que el incremento de los hogares unipersonales con su miembro ocupado supera ampliamente el avance del número de hogares con todos sus miembros ocupados (42.500 frente a 27.000).

A estos diferenciales de crecimiento se suma un mayor dinamismo que el observado por el conjunto de hogares unipersonales, lo que conlleva el incremento del peso de esta tipología sobre el total de hogares unipersonales, hasta el 53,1% antes señalado, frente al 46,4% en el segundo trimestre de 2019.

Ahora bien, esta evolución sincrónica de los hogares unipersonales y pluripersonales con todos sus miembros activos ocupados no se observa en el resto de las otras dos grandes categorías de hogares en relación con su situación laboral.

Así, el número de hogares con su miembro inactivo se reduce en las tres comparativas trimestral, anual y prepandemia, mientras que, como se ha visto, crece en relación a hace un año el número de hogares con todos sus miembros inactivos, grupo en el que se inserta.

Pero es, sin duda, en los hogares con todos sus miembros parados en el que se observa una mayor disparidad entre el comportamiento de la parte (hogares unipersonales) y el todo, lo que no deja de ser sorprendente por representar éstos el 50% del total de hogares con todos sus miembros parados.

Por otra parte, y como se observó en la tipología de hogares con sus activos ocupados, la evolución del segmento de hogares unipersonales resulta especialmente favorable. Así, el número de hogares con su miembro en paro se reduce en las tres comparativas manejadas, aunque recordemos que el número de hogares con todos sus miembros en paro crecía en relación a hace un año y a prepandemia.

Dado que el número total de hogares unipersonales ha crecido en el trimestre, en el año y respecto a prepandemia, la reducción de aquellos cuyo único miembro está en paro ha generado que éste componente reduzca su participación en el total de hogares unipersonales desde el entorno del 5% en 2021 y 2022, al 4,1% en el segundo trimestre de 2023.

Se puede concluir, por lo tanto, que la buena evolución del mercado laboral en el segundo trimestre también ha tenido su reflejo cuando la unidad de medida es el hogar, resultando las muy favorables dinámicas de los hogares unipersonales determinantes en este comportamiento.

HOGARES COMUNIDAD DE MADRID (miles y %). Último año móvil								
	Hogares con todos sus miembros activos ocupados	Hogares con todos sus miembros activos parados	Hogares con todos sus miembros inactivos	Todos los hogares	Hogares Unipersonales con todos sus miembros			Todos los hogares unipers.
					Ocupados	Parados	Inactivos	
Nivel (miles) [% / total hogares]								
2022T3	1.704,6 [63,7]	98,2 [3,7]	634,9 [23,7]	2.674,8	365,0 [49,5]	27,7 [3,8]	344,5 [46,7]	737,2
2022T4	1.686,4 [62,9]	115,6 [4,3]	641,7 [23,9]	2.681,2	363,8 [49,0]	41,8 [5,6]	336,4 [45,3]	742,0
2023T1	1.721,7 [63,8]	115,6 [4,3]	650,0 [24,1]	2.696,7	382,3 [51,6]	35,9 [4,8]	322,6 [43,5]	740,8
2023T2	1.759,4 [65,0]	104,4 [3,9]	635,4 [23,5]	2.707,8	393,9 [53,1]	30,5 [4,1]	317,4 [42,8]	741,8
Diferencias interanuales (miles)								
2022T3	104,1	-0,2	-33,8	38,1	52,1	-10,1	-0,2	41,9
2022T4	-9,4	16,3	4,3	28,9	13,4	13,1	2,4	28,8
2023T1	44,2	-7,2	22,7	31,2	19,7	-0,3	-3,2	16,2
2023T2	27,0	0,2	11,3	33,8	42,5	-4,3	-24,4	13,7
Variaciones interanuales (%)								
2022T3	6,5	-0,2	-5,0	1,4	16,7	-26,7	-0,1	6,0
2022T4	-0,6	16,5	0,7	1,1	3,8	45,4	0,7	4,0
2023T1	2,6	-5,9	3,6	1,2	5,4	-0,9	-1,0	2,2
2023T2	1,6	0,2	1,8	1,3	12,1	-12,5	-7,1	1,9

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

Recuadro 3. Análisis de otras variables de la EPA relacionadas con la ocupación

Ocupados que no trabajaron en la semana de referencia.

En esta situación se contabilizaron 209.200 efectivos en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2023, lo que supone 25.800 ocupados menos que el trimestre anterior y 18.800 efectivos por debajo de hace un año. En relación al segundo trimestre de 2019, previo a la crisis covid, el número de ocupados que no trabajaron en la semana de referencia es actualmente mayor, en 66.000 efectivos.

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON LA SEMANA DE REFERENCIA POR MOTIVO DE NO TRABAJAR (miles). Comunidad de Madrid					
Motivo	2019T2	2020T2	2021T2	2022T2	2023T2
Vacaciones o permiso	68,5	33,5	43,9	72,7	71,4
Nacimiento de hijo	5,9	15,0	27,4	24,6	16,4
Enfermedad o accidente	60,9	133,7	100,7	117,0	109,8
Paro parcial por razones técnicas o económicas	0,0	258,6	0,7	0,9	2,0
ERTE o ERE	0,0	226,9	9,6	0,9	0,0
Huelga o conflicto laboral	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras motivos	8,0	10,3	4,6	9,8	8,6
No sabe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
No clasificable	0,0	2,3	0,6	2,1	1,0
Total	143,2	680,3	187,6	228,0	209,2

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

No obstante, la variación trimestral de esta variable, de muy marcada estacionalidad, evidencia un comportamiento en el segundo trimestre de 2023 muy similar al observado antes de la pandemia: el número de ocupados que no trabajan en la semana de referencia se ha reducido un 11,0% intertrimestral en 2023, un 13,4% en el segundo trimestre de 2019.



La proporción de los ocupados que no trabajaron en relación con los ocupados totales en los segundos trimestres del año desde 2019, es ligeramente menor en la Comunidad de Madrid que en España. En el segundo trimestre de 2023 suponen el 6,3% del total de ocupados en la región, el 8% en España, hace un año estos porcentajes fueron del 7,1% y el 8% respectivamente.

Sin embargo, la brecha prepandemia es acusada en ambos territorios: en el segundo trimestre de 2019 tan sólo no trabajaron en la semana de referencia el 4,6% de los ocupados regionales y el 5,5% de los nacionales.

La mayor parte de los ocupados que no trabajan en la región en el segundo trimestre de 2023, el 52,5% o 109.800 personas, pertenece a la categoría *enfermedad o accidente*, que difiere del patrón prepandemia cuando el motivo principal de las ausencias laborales era *Vacaciones o permisos*, con el 47,8% de los ocupados que no trabajó en la semana de referencia en el segundo trimestre de 2019.

En el segundo trimestre de 2023, este último factor, *Vacaciones o permisos*, explica el 34,1% de las ausencias al trabajo, 71.400 personas. Este valor es muy similar al que se registró antes de la pandemia, si bien su peso en el total de ausencias fue, como ya se ha señalado, notablemente superior, con un 47,8% entonces frente al actual 34,1%

Las categorías *Paro parcial por razones técnicas o económicas* y *ERTE o ERE* tienen, en el segundo trimestre de 2023, un papel muy residual, que contrasta con el que jugaron en el segundo trimestre de 2020 (ver primera tabla).



Así, la suma de aquellos que no trabajaron por motivo de enfermedad, paro parcial o ERTE o ERE, que aglutinaba al 91% de los ocupados que no habían trabajado en el segundo trimestre de 2020, el peor de la pandemia, explica ahora el 53,5%. No obstante, la participación actual todavía supera los valores prepandemia (42,5%), y de la evolución de los tres componentes parece derivarse que, si bien los efectos sanitarios de la pandemia, aunque muy amortiguados, todavía son palpables, resulta residual la persistencia de ocupados en los mecanismos articulados para atender sus efectos sobre el vínculo laboral. En España, la situación es similar, como se puede observar en el gráfico anterior.

Horas efectivas trabajadas.

El número total de horas efectivas semanales trabajadas por todos los ocupados en empleo principal en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre de 2023, supera los 108 millones, el mayor número de horas trabajadas desde 2019. Experimentan un crecimiento del 1,1% respecto al máximo anterior de la serie alcanzado en el primer trimestre de 2023, comportamiento, por otra parte, en línea con la estacionalidad histórica de la serie, que supera en los segundos trimestres las horas trabajadas en los primeros.

El menor avance trimestral de 2023 que de 2022 en este segundo trimestre del año explica que se prolongue el patrón de desaceleración anual de las horas trabajadas, hasta el 1,4%.



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



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

En España, esta variable crece un 1,8% interanual en el segundo trimestre de 2023 y comparte con Madrid el perfil desacelerado de los incrementos.

En ambos territorios, las horas efectivas trabajadas en los dos primeros trimestres de 2023 superan ampliamente las realizadas en los mismos periodos de 2019, rompiendo con las mermas registradas en el segundo semestre de 2022.

Por otra parte, las horas medias efectivas semanales por ocupado en la región sólo recuperaron los niveles previos a la pandemia en el primer trimestre de 2022, permaneciendo en el resto por debajo. En la región se trabajaron 36,1 horas semanales en el segundo trimestre de 2023, 36,6 hace un año, y 36,9 horas del



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

segundo trimestre de 2019.

Similar ha sido la evolución reciente del conjunto de la economía nacional, si bien no se han recuperado los niveles precrisis en ningún momento. Así, las horas trabajadas en el segundo trimestre de 2023 están un 1,7% por debajo de las efectivas en el mismo trimestre de 2019 en España y son un 2,1% inferiores en la Comunidad de Madrid.



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

No obstante, las horas medias efectivas semanales por ocupado se han mantenido en la región por encima de la media nacional en los segundos trimestres del año desde 2019; de hecho, el número de horas medias efectivas semanales por ocupado en España únicamente superó el promedio regional en el tercer trimestre de 2020.

2. Afiliación a la Seguridad Social

Excelente comportamiento de la afiliación a la Seguridad Social en el segundo trimestre de 2023, marcando máximos históricos de la serie trimestral en los regímenes principales y en ambos sexos. Con 3.561.602 afiliaciones promedio, supera nuevamente el record de afiliación del trimestre pasado y evidencia un buen ritmo de avance, un 4%, una décima más que en el trimestre anterior, el tercer mayor aumento para un segundo trimestre desde 2006.

Ambos sexos y los regímenes general y de autónomos presentan el número más elevado de efectivos para la serie trimestral. Una vez más, continúan siendo más dinámicos el comportamiento de la afiliación femenina y del régimen general, con incrementos interanuales en el segundo trimestre del 4,3% y del 4,5% respectivamente. El régimen de autónomos crece de manera más contenida, el 0,5%, pero una décima por encima del aumento del primer trimestre de 2023.

Ambos sexos y el régimen general participan también, en el segundo trimestre, de la dinamización de sus sobresalientes avances interanuales, en tanto en cuanto se está produciendo en un contexto de niveles máximos de afiliación, como ya se ha señalado.

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 segundo trimestre del año concentra el 88,8% de la misma, suponiendo la afiliación en el sector servicios el 87,6% 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 segundo trimestre de 2019, a excepción de *Resto de servicios*, que cede un 0,8% sobre el dato prepandemia, destacando *Administración pública y defensa*, e *Información y comunicaciones*, con un 29,6% y un 23,5% respectivamente por encima de los niveles precrisis. La afiliación total a este régimen crece en el segundo trimestre un 4,6% y un 11,6% respecto al mismo periodo de 2019.

Los últimos datos disponibles, correspondiente a los meses de julio y agosto de 2023 y pese el retroceso intermensual estacional, alcanzan las mayores cifras de inscripciones para estos meses y suman siete meses consecutivos superando los 3,5 millones de afiliaciones. En los meses estivales, los incrementos interanuales han sido del 3,9%. Este mismo patrón de comportamiento se observa en el desglose por sexos: los hombres aumentan un 3,6% y las mujeres lo hacen en un 4,3% interanual en julio y agosto, mientras que el régimen general se desacelera en una décima en agosto, 4,3% respecto al crecimiento de julio; sin embargo, el régimen de autónomos se acelera en agosto en dos décimas respecto al mes anterior un 0,8% interanual.

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

El análisis de la afiliación media mensual en agosto, por secciones de actividad en el régimen general y excluyendo el régimen especial agrario y el de empleados de hogar, no presenta volúmenes máximos de afiliación en ninguno de los tres grandes sectores, dada la estacionalidad ya comentada; el terciario marcó su techo en junio de 2023, aunque sí lo hace una de sus secciones, *Actividades sanitarias y servicios sociales*, que aglutinan algo más del 9% de la afiliación total del régimen. No obstante, el número de efectivos en el sector servicios es el más elevado para un mes de agosto, y así sucede en doce de sus trece secciones, incluida la mencionada anteriormente, y que suponen el 84,7% del total de la afiliación al régimen general.

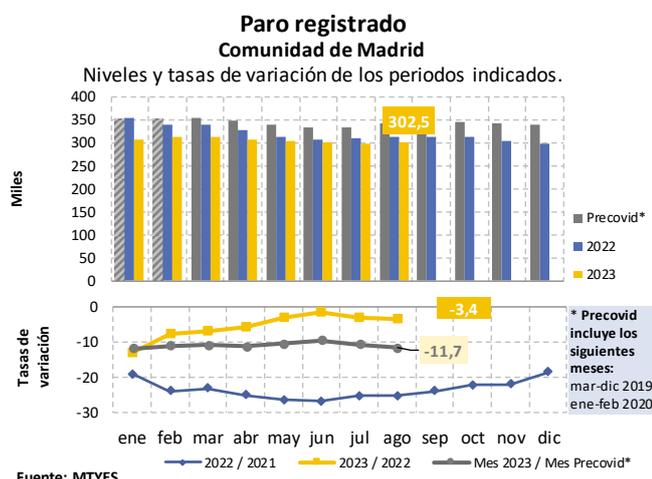
En lo que se refiere al régimen de autónomos, el máximo relativo de agosto tiene su origen sectorial en la afiliación del sector terciario: siete de sus trece secciones de servicios presentan máximos de afiliación para un mes de agosto. Aunque con un peso muy residual, también en agricultura se alcanzan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

Afiliación media trimestral en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones. Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.													
Secciones CNAE 2009	IITR 2023			IITR 2022			IITR 2019			Tasas de variación			
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	23/22 CM	23/19 España		
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.622	0,1	3,2	2.493	0,1	3,1	2.651	0,1	3,6	5,2	3,3	-1,1	11,4
B ... E - Industria	208.496	6,9	9,7	200.158	6,9	9,5	194.178	7,1	9,4	4,2	2,1	7,4	4,5
F - Construcción	163.719	5,4	16,6	152.933	5,3	16,4	144.670	5,3	16,4	7,1	6,2	13,2	12,0
G - Comer. Rep. Vehículos	430.588	14,2	17,0	418.297	14,4	16,9	414.767	15,3	17,0	2,9	2,6	3,8	4,0
H - Transptes. Almacena.	168.195	5,5	20,5	157.909	5,4	20,3	147.655	5,4	20,1	6,5	5,6	13,9	11,8
I - Hostelería	202.894	6,7	13,4	190.484	6,6	13,5	194.164	7,1	13,9	6,5	7,1	4,5	7,9
J - Informac. Comunicac.	269.961	8,9	43,0	255.178	8,8	43,5	218.564	8,0	44,2	5,8	7,1	23,5	27,0
K - Act. Financ. y Seguros	117.738	3,9	37,2	112.271	3,9	36,4	109.820	4,0	33,9	4,9	2,6	7,2	-2,2
L - Act. Inmobiliarias	27.936	0,9	26,3	26.914	0,9	26,3	24.983	0,9	25,3	3,8	3,8	11,8	7,4
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	285.764	9,4	31,9	267.984	9,2	31,7	240.116	8,8	31,7	6,6	6,1	19,0	18,2
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	330.918	10,9	23,7	325.667	11,2	23,6	311.422	11,5	23,6	1,6	1,2	6,3	6,1
O - Admón Púb. Defen., S.S.	212.408	7,0	17,1	200.628	6,9	16,7	163.898	6,0	14,8	5,9	2,9	29,6	11,6
P - Educación	216.083	7,1	19,6	207.124	7,1	19,4	187.637	6,9	19,5	4,3	3,6	15,2	15,1
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	261.179	8,6	14,5	251.120	8,7	14,3	232.074	8,5	15,0	4,0	3,0	12,5	16,7
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	53.467	1,8	17,7	51.330	1,8	18,2	49.588	1,8	18,3	4,2	6,6	7,8	11,3
S ... U - Resto Servicios	79.009	2,6	20,7	77.834	2,7	20,9	79.647	2,9	20,8	1,5	2,4	-0,8	-0,4
Total servicios	2.656.139	87,6	20,4	2.542.741	87,7	20,2	2.374.336	87,4	20,0	4,5	3,9	11,9	10,2
Total	3.030.976	100,0	18,6	2.898.323	100,0	18,5	2.715.834	100,0	18,3	4,6	3,8	11,6	9,5

(*) Los datos medios trimestrales, están calculados sobre los datos medios mensuales.
Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

3. Paro registrado

Se observa una reducción del número de desempleados en el segundo trimestre del año, con niveles que mejoran los valores prepandemia. El comportamiento reciente del paro registrado ha resultado positivo en el segundo trimestre del año. El número de personas desempleadas ha pasado de 316.978, en el segundo trimestre de 2022, a 305.506 en el segundo trimestre de 2023.



Los datos del paro registrado en la región reflejan una normal atenuación en el ritmo de caída del paro en el segundo trimestre de 2023, con un descenso del 3,6% interanual, frente al 9,4% en el primero de 2023. De este modo, el número de parados registrados en la región se sitúa un 10,4% por debajo del registrado en el segundo trimestre de 2019, con 35.645 personas menos en paro. En el promedio del año 2022, el descenso del paro registrado se situó en el 23,5%.

En agosto de 2023, último dato publicado, se observa

un descenso interanual del paro registrado del 3,4%, y del 11,7% respecto a agosto de 2019.

Ambos sexos han participado de los descensos interanuales del paro en la región y mejoran los datos prepandemia. El desempleo masculino continúa siendo el que presenta una mayor caída interanual, alcanzando el 3,8% en el segundo trimestre de 2023 mientras que el femenino lo hace en un 3,5%. Respecto a la situación previa a la pandemia, el desempleo se sitúa por debajo de los niveles del segundo trimestre de 2019, un 13,1% inferior el masculino y un 8,6% el femenino. El último dato publicado, de agosto de 2023, presenta un descenso en tasas interanuales del 2,7% en el desempleo masculino y un 3,9% en el femenino.

Los descensos interanuales observados en el segundo trimestre también se producen en todos los sectores de actividad: un 8% en agricultura e industria, un 6,5%, y un 3,4% en construcción y en servicios; por su parte, el colectivo “sin empleo anterior” registra un incremento del 1,3%.

Esta disminución es mucho más evidente en su comparativa con el segundo trimestre de 2019 en todos los sectores, aunque con diferente intensidad. Así, alcanza el 19,6% en la industria, el 19,0% en la construcción, el 15% en agricultura, el 9,7% en el colectivo “sin empleo anterior” y el 8,9% en los servicios.

En agosto de 2023, el desempleo regional se reduce interanualmente en todos los sectores; así, el 7,2% en industria, el 5,1% en agricultura, el 4,7% en construcción, y el 3,5% en servicios; mientras tanto, el colectivo “sin empleo anterior” registra en agosto por cuarto mes consecutivo un incremento del 2,9%.

PARO REGISTRADO POR SECCIONES Comunidad de Madrid										
Secciones CNAE 2009	2TR23					Máximo pandemia		Variación s/ prepandemia: 2TR19		
	Nivel	Peso (%)	Dif. Anual	TVA (%)	Reper. (1)	Nivel	Fecha	Diferencias	TV (%)	Reper. (1)
A - Agric. Gana. Silv. Y Pesca	2.366	0,8	-205	-8,0	-0,1	3.470	1TR21	-416	-15,0	-0,1
B ... E - Industria	17.042	5,6	-1.486	-8,0	-0,5	24.732	1TR21	-4.149	-19,6	-1,2
F - Construcción	21.984	7,2	-1.528	-6,5	-0,5	33.085	1TR21	-5.172	-19,0	-1,5
G - Comer. Rep. Vehículos	41.577	13,6	-2.321	-5,3	-0,7	59.641	1TR21	-4.963	-10,7	-1,5
H - Transptes. Almacena.	11.633	3,8	-636	-5,2	-0,2	17.971	2TR20	-1.042	-8,2	-0,3
I - Hostelería	26.851	8,8	361	1,4	0,1	43.980	1TR21	-3.592	-11,8	-1,1
J - Informac. Comunicac.	11.365	3,7	254	2,3	0,1	16.165	2TR20	-545	-4,6	-0,2
K - Act. Financ. y Seguros	5.337	1,7	-245	-4,4	-0,1	6.028	3TR21	738	16,0	0,2
L - Act. Inmobiliarias	2.676	0,9	70	2,7	0,0	3.582	1TR21	-34	-1,3	0,0
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	30.991	10,1	-1.384	-4,3	-0,4	47.878	1TR21	-7.978	-20,5	-2,3
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	49.284	16,1	-3.510	-6,6	-1,1	74.986	1TR21	-6.531	-11,7	-1,9
O - Admón Púb. Defen., S.S.	13.161	4,3	326	2,5	0,1	15.366	3TR21	1.464	12,5	0,4
P - Educación	10.381	3,4	-812	-7,3	-0,3	16.956	3TR21	420	4,2	0,1
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	15.373	5,0	-739	-4,6	-0,2	20.185	1TR21	112	0,7	0,0
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	5.937	1,9	-94	-1,6	0,0	9.458	3TR20	-596	-9,1	-0,2
S ... U - Resto Servicios	18.135	5,9	209	1,2	0,1	26.142	1TR21	-1.064	-5,5	-0,3
Total servicios	242.702	79,4	-8.522	-3,4	-2,7	350.569	1TR21	-23.612	-8,9	-6,9
Sin empleo anterior	21.412	7,0	269	1,3	0,1	31.547	2TR21	-2.297	-9,7	-0,7
Total	305.506	100,0	-11.472	-3,6	-3,6	442.805	1TR21	-35.645	-10,4	-10,4

(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 ha descendido en el segundo trimestre de 2023 en todas ellas. Así, *Educación* presenta el mayor descenso de sus parados registrados en términos relativos, con una caída del 7,3%; *Actividades Administrativas y servicios auxiliares* lo hace en el 6,6%; *Comercio y reparación de vehículos* en el 5,3%; y *Transporte y Almacenamiento*, un 5,2%.

Tampoco se observa una generalización de los descensos en la comparativa de los niveles del segundo trimestre del 2023 con los del segundo de 2019. Destacan, por el contrario, el incremento de parados registrados en las secciones de *Actividades Financieras y de Seguros* que se incrementa un 160%, *Administración Pública, Defensa y S.S* un 12,5% y *Educación* un 4,2%, secciones que jugaron un papel más importante en la gestión de la crisis sanitaria.

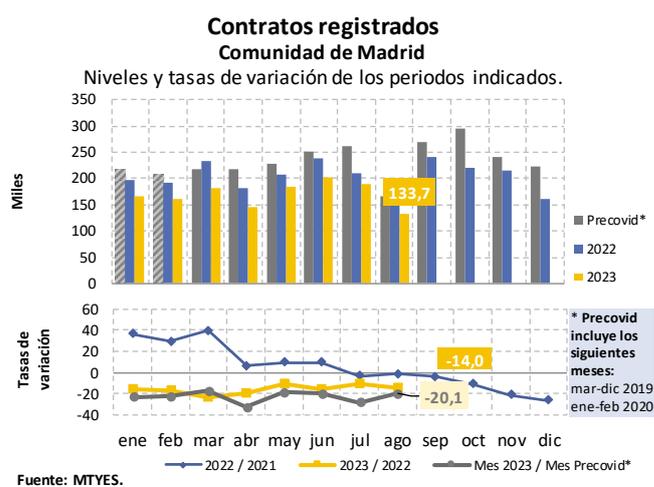
En agosto de 2023, último dato publicado, la comparativa regional en términos interanuales señala un generalizado descenso del paro registrado en todas las CC.AA., con un amplio rango de oscilación que va desde la reducción del 15,7% de Baleares al 3,4% de la Comunidad de Madrid y Cataluña. Del mismo modo, todas las regiones muestran niveles actuales de paro registrado inferiores a agosto de 2019, siendo la Comunidad de Madrid la segunda región donde más cae en términos absolutos.

Descenso de los datos de contratación tras la reforma laboral. La contratación continúa la senda de descensos iniciada en el tercer trimestre de 2022, para caer en el segundo trimestre de 2023, el 14,7%. En la comparativa prepandemia, el número de contratos registrados se sitúa un 23,4% por debajo de los firmados en el segundo trimestre de 2019. Los últimos datos, de agosto de 2023, sitúan el número de contratos registrados en 133.730, con un descenso interanual del 14,0% y un 20,1% menos que los registrados en agosto de 2019.

La contratación indefinida, pierde empuje interanual en el segundo 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 segundo trimestre de 2023 los niveles de contratación indefinida interanuales observan una caída interanual del 14,9%, 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 14,6% en este segundo trimestre de 2023, frente a un 43,9% en el primer trimestre de 2023. La brecha prepandemia supone que existen un 53,6% de contratos temporales menos que en el segundo trimestre de 2019. Los últimos datos de agosto de 2023 muestran, por tercer mes, un descenso del 16,8% interanual de los contratos indefinidos y una disminución del 11,7% de los temporales, contabilizándose respecto a agosto de 2019 un 124,3% más de contratos indefinidos y un 46,8% menos de temporales.



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

Así, se ha pasado de registrar 2.261 contratos fijos discontinuos en enero de 2022 a 9.013 en agosto de 2023, de los que 8.091 de ellos se han realizado en el sector servicios. Sin embargo, presentan por primera vez un descenso del 4% interanual en el segundo trimestre de 2023.

Se debe tener en cuenta también la evolución de las personas demandantes de empleo fijas discontinuas, inscritas como demandantes de empleo tras haber suscrito un contrato fijo discontinuo; el dato de agosto de 2023 cifra en 38.630 los demandantes con contrato fijo discontinuo.

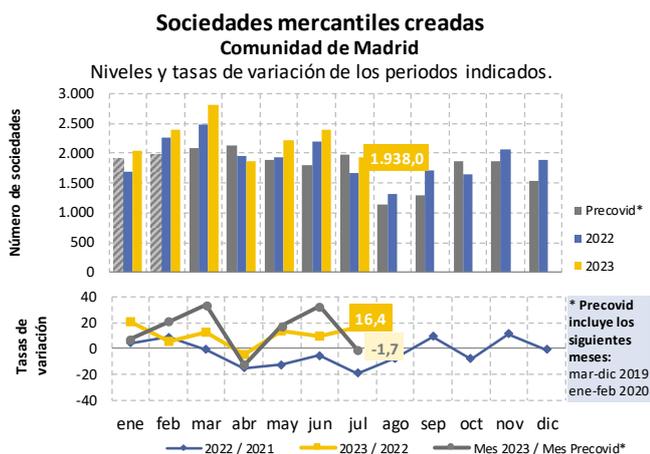
V.4. Tejido empresarial

El emprendimiento empresarial comenzó 2023 al alza, creciendo en enero un 20,6% interanual, aumentando mes a mes en el primer semestre del año, pero de manera más contenida salvo en abril, cuando cedió un 5%.

Así, en el segundo trimestre de 2023 se registra la segunda mayor cantidad de constituciones de empresas para este periodo desde 2007, con la creación de 6.473 entidades, un 6,1% más que el mismo trimestre de 2022; se constituyen 372 empresas más que hace un año. En relación con el mismo trimestre de 2019, también aumenta el número de compañías creadas en 645, un 11,1% por encima de las registradas entonces.

La creación de sociedades alcanza las 1.938 empresas en julio, último dato conocido, un 18,9% menos que en junio; esta cifra, sin embargo, es superior al descenso promedio de los meses de julio de la serie, del 8,9%, si bien esta medida ha quedado muy distorsionada por el atípico crecimiento de julio de 2020 del 17,1%. En términos interanuales aumenta un 16,4%, tercera tasa positiva tras la caída de abril, pero no supera los volúmenes del mismo mes de 2019, cediendo un 1,7%. Hay que tener en cuenta que esta comparativa se realiza con la mayor cantidad de creaciones para un mes de julio de la serie desde 2007.

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-julio de 2023. Resultan muy significativas las cifras relativas de creación de empresas; así, el 23,4% del total de las empresas creadas en España en julio lo hicieron en la región, por un 22,6% de las constituidas en los siete primeros meses de 2023.



El capital suscrito en los meses del segundo trimestre de 2023 ha alternado una tasa positiva en abril del 6,9%, con las caídas mayo del 10% y de junio, cuando cedió un 8,4%; a la vista de estos datos del segundo trimestre, la inversión realizada por las nuevas empresas se ha cifrado en 229,3 millones de euros, la menor inversión para este trimestre de los últimos tres años para este periodo.

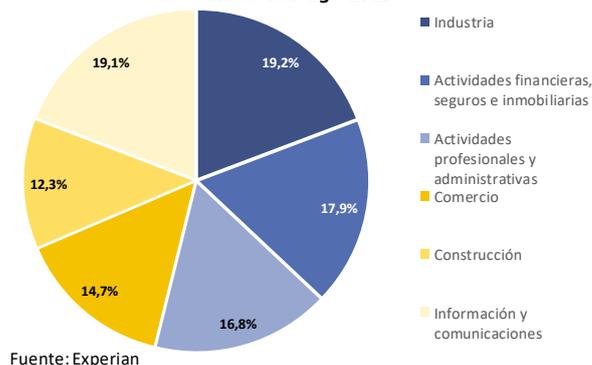
Se trata de un 6,2% menos que en el mismo trimestre de 2022, aunque las cifras de 2023 son superiores a las prepandemia en un 19%.

El dato correspondiente a julio cifra la inversión en 56,6 millones de euros, la menor para este mes desde 2009, un 27,3% menos que en junio y un 27,5% inferior a la de hace un año; respecto a julio de 2019, experimenta un descenso del 51,6%. Pero, a pesar de estos datos, la Comunidad de Madrid es la tercera región donde más capital se ha suscrito en julio y la primera en el periodo enero-julio, con el 16% del total de la inversión nacional en este mes y el 23,4% en el acumulado del año. La capitalización media por empresa ha sido, en julio, inferior en un 31,3% a la nacional; sin embargo, en el acumulado del 2023 ha sido superior a la media de España en un 3,3%

En el segundo trimestre de 2023, las disoluciones han alcanzado el menor valor para este trimestre de los últimos tres años, cediendo un 8,8% respecto a 2022, pero aumentan un 17,4% en la comparativa con 2019. En julio las disoluciones caen un 4,5% interanual, pero aumentan un 1,7% respecto a 2019. La caída en las disoluciones, tanto en julio como en el trimestre analizado, 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-agosto, la Comunidad de Madrid sigue siendo territorio preferente de migración de otras regiones. Según los datos de Experian, en el periodo enero-agosto de 2023, 1.265 empresas cambiaron su domicilio social a la región; el sector más representado, un mes más, es el de *Industria*, con el 19,2% de los traslados, seguido de *Actividades financieras, seguros e inmobiliarias*, con un 17,9% y de *Actividades profesionales y administrativas* con un 16,8%; el origen mayoritario 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 19,8% y de Comunidad Valenciana con un 11%. El saldo con las empresas que abandonan la Comunidad de Madrid en este periodo es positivo, con 34 empresas a favor de la región.

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



Anexo Traslados de empresas a la Comunidad de Madrid

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid²

Último dato: agosto 2023

Acumulado: enero – agosto 2023

Empresas que trasladan su domicilio social a la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Agosto 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía		3	4	5		1		8	6		1		28	25,9
Aragón						1							1	0,9
Asturias				1			1	1	1				4	3,7
Baleares			1			1		1					3	2,8
Canarias											1		1	0,9
Cantabria														
Castilla la Mancha		3	2	1				1					7	6,5
Castilla León		4		3		1							8	7,4
Cataluña		2	3	3			4	7	10	2	1		32	29,6
Extremadura		1	2	1					1				5	4,6
Galicia						1		1	1				3	2,8
La Rioja									1				1	0,9
Murcia				2				1	1	2			6	5,6
Navarra							1						1	0,9
País Vasco									2		1		3	2,8
Valencia			2					1	1		1		5	4,6
Otras														
Total		13	14	16		5	6	21	24	4	5		108	100,0
%		12,0	13,0	14,8		4,6	5,6	19,4	22,2	3,7	4,6		100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													-11	

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-ago 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	5	96	30	25	8	3	7	35	26	7	7	1	250	19,8
Aragón	1	5	4	5		2	3	8	5		1		34	2,7
Asturias	1	3	6	3		1	1	5	9		1		30	2,4
Baleares		2	3	4		2		13	3				27	2,1
Canarias	1	2	5			1	3	3	3		3		21	1,7
Cantabria		2	4	1			1	1	4	4	1		18	1,4
Castilla la Mancha	1	21	17	21	4	1	6	13	17	6	4		111	8,8
Castilla León	4	31	23	23	2	4	3	13	11	5	5		124	9,8
Cataluña	1	29	23	46	5	9	24	74	61	14	4		290	22,9
Extremadura	3	4	9	9	1			1	3	1	1		32	2,5
Galicia		3	3	6	2	1	2	5	9	2		1	34	2,7
La Rioja	1		1	1					3	1			7	0,6
Murcia		3	6	12	1		3	6	9	2	1		43	3,4
Navarra		10		3	1		1	10	3	1			29	2,3
País Vasco		8	6	9	1	5	4	10	17	3	9		72	5,7
Valencia	3	24	15	15	1	5	9	29	29	4	5		139	11,0
Otras			1	3									4	0,3
Total	21	243	156	186	26	34	67	226	212	50	42	2	1.265	100,0
%	1,7	19,2	12,3	14,7	2,1	2,7	5,3	17,9	16,8	4,0	3,3	0,2	100,0	
Saldo. Entradas - Salidas													34	

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

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

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

Último dato: agosto 2023

Acumulado: enero – agosto 2023

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Com. de Madrid														
Por CC.AA. de destino y sector de actividad. Agosto 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	1	1		6	1		3	3	4				19	16,0
Aragón				1									1	0,8
Asturias		1						1					2	1,7
Baleares		1	1	1				3	1				7	5,9
Canarias			1			1	1	1					4	3,4
Cantabria									1				1	0,8
Castilla León	1	2	1	2	1	1			1				9	7,6
Castilla la Mancha		1	2	6				2	3	1			15	12,6
Cataluña	1			14	2		2	9	5	1			34	28,6
Extremadura				1					1		1		3	2,5
Galicia						1			2				3	2,5
La Rioja														
Murcia														
Navarra								2					2	1,7
País Vasco								1			1	1	3	2,5
Valencia			1	4		1	1	3	5	1			16	13,4
Ceuta														
Melilla														
Total	3	6	6	35	4	4	7	25	23	2	3	1	119	100,0
%	2,5	5,0	5,0	29,4	3,4	3,4	5,9	21,0	19,3	1,7	2,5	0,8	100,0	

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

Empresas que trasladan su domicilio social fuera de la Comunidad de Madrid														
Por CC.AA. de origen y sector de actividad. Acumulado ene-ago 2023														
CC.AA. / Sector	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	s/d	Total	%
Andalucía	7	17	20	45	7	9	14	41	26	13	7		206	16,7
Aragón	1	5	2	5			3	11	4	1	1	1	34	2,8
Asturias		7	4	2		2	2	3	2				22	1,8
Baleares	2	7	1	2		2	2	11	6				33	2,7
Canarias		7	5	6		3	3	5	6	2	3		40	3,2
Cantabria		1			1			4	4				10	0,8
Castilla León	5	12	13	12	1	6	4	9	14	4	3	1	84	6,8
Castilla la Mancha	6	35	24	33	7	7	8	19	23	1	6		169	13,7
Cataluña	1	28	13	60	7	10	19	78	42	5	13	2	278	22,6
Extremadura	1	4	6	7		1			3	2	1		25	2,0
Galicia	3	4	5	12	1	2	4	10	20			1	62	5,0
La Rioja		1						2	3				6	0,5
Murcia	1	1	6	2			1	11	2	2	1		27	2,2
Navarra		15	1	2		1	1	8	1		1		30	2,4
País Vasco	1	9	6	9	1	2	7	19	10	1	6	1	72	5,8
Valencia	1	9	12	28	3	3	11	35	21	3	4		130	10,6
Ceuta				1								1	2	0,2
Melilla			1										1	0,1
Total	29	162	119	226	28	48	79	266	187	34	48	5	1.231	100,0
%	2,4	13,2	9,7	18,4	2,3	3,9	6,4	21,6	15,2	2,8	3,9	0,4	100,0	

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

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

Conceptos, fuentes y abreviaturas utilizadas

Siglas y abreviaturas empleadas con mayor frecuencia

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

Media móvil de orden 12 no centrada (MM12).

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

Ciclo-Tendencia (C-T)

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

Corrección de variaciones estacionales y de calendario (CVEC)

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

Encuestas de opinión

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

Saldo de respuestas

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

Tasa de variación

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

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

Otras publicaciones periódicas del Área de Economía

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

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

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



**Comunidad
de Madrid**

Dirección General de Economía
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,
HACIENDA Y EMPLEO