

RESUMEN EJECUTIVO

RESUMEN EJECUTIVO

ANÁLISIS DE COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

1. Entorno y perspectivas económicas

En el tercer trimestre de 2023 la economía mundial continúa su lenta recuperación tras los golpes de la pandemia, la invasión rusa de Ucrania y la crisis del costo de vida. En retrospectiva, la resiliencia ha sido notable. Pese a la perturbación que causó la guerra en los mercados de energía y alimentos y el endurecimiento sin precedentes de las condiciones monetarias internacionales para luchar contra una inflación no vista en décadas, la economía mundial se ha ralentizado, pero no estancado. Aun así, el crecimiento es lento y desigual, con crecientes divergencias a escala mundial. La economía mundial avanza a paso lento, sin correr.

Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial del FMI pronostican que el crecimiento mundial se desacelere de 3,5% en 2022 a 3,0% en 2023 y a 2,9% en 2024, 0,1 punto por debajo de lo pronosticado en julio. El pronóstico para 2023–24 sigue por debajo de la media anual histórica (2000–2019) de 3,8%.

La desaceleración es más pronunciada en las economías avanzadas que en las de mercados emergentes y en desarrollo. Así en 2023 para las economías avanzadas se prevé una desaceleración de 2,6% en 2022 a 1,5% en 2023 y 1,4% en 2024, con un ímpetu más fuerte de lo previsto en Estados Unidos, pero crecimiento más débil de lo previsto en la zona del euro.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se proyecta que el crecimiento disminuya moderadamente, de 4,1% en 2022 a 4,0% en 2023 y 2024, atribuible a la profundización de la crisis del sector inmobiliario en China.

Previsiones mundiales de crecimiento

	2022	2023	2024
Economía mundial	3,5	3,0	2,9
Zona Euro	3,3	0,7	1,2
Alemania	1,8	-0,5	0,9
Francia	2,5	1,0	1,3
Italia	3,7	0,7	0,7
España	5,8	2,5	1,7
Reino Unido	4,1	0,5	0,6
Estados Unidos	2,1	2,1	1,5
Japón	1,0	2,0	1,0
Rusia	-3,0	4,7	2,9
China	3,0	5,0	4,2
India	7,2	6,3	6,3
Brasil	2,9	3,1	1,5

Fuente: FMI (octubre 2023).

El PIB de la eurozona creció un 0,5% interanual en el segundo trimestre, mientras que un trimestre antes había aumentado un 1,1%. La tasa del último trimestre supone una fuerte desaceleración respecto del ascenso del 4,2% registrado en el segundo trimestre del pasado año, periodo que recogió una recuperación de la pandemia.

La tasa de paro armonizada de la eurozona (Eurostat) se situó en el 6,5% en media del tercer trimestre, igual a la del segundo trimestre. La tasa de España es 5,5 puntos superior (11,9%), diferencial que se mantiene en los últimos tres meses.

La economía de la Zona Euro

	2021	2022	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23
Producto Interior Bruto	5,6	3,3	4,2	2,3	1,7	1,1	0,5
Consumo privado	4,1	4,3	5,7	2,3	1,3	1,4	0,2
Consumo público	4,1	1,3	1,3	0,4	0,6	-0,4	0,1
Formación bruta de capital fijo	3,4	2,8	2,6	4,6	0,9	1,9	1,3
Comercio exterior de bb y ss (*)	1,4	-0,2	-0,1	-0,9	0,6	0,5	0,2
Tasa de paro (**)	7,8	6,8	6,7	6,8	6,7	6,6	6,4
Empleo	1,5	2,3	2,7	1,9	1,6	1,6	1,3
IPC Armonizado	2,6	8,4	8,0	9,3	10,0	8,0	6,2

Tasas de variación interanual, en %. (*) Aportación al crecimiento del PIB. (**) % de la población activa.
Fuente: Banco Central Europeo.

La economía española creció un 1,8% interanual en el tercer trimestre (Contabilidad Nacional Trimestral de España-Avance, INE), una variación dos décimas inferior a la del segundo trimestre, y 2,2 puntos inferior al tercer trimestre del año anterior. A lo largo del último año la economía española ha ido desacelerando su crecimiento, pero se mantiene por encima de los países de la eurozona.

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

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario. (*) Aportación al crecimiento del PIB.
Fuente: INE (CNTR-Avance)

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 2,4% en términos interanuales en el segundo trimestre, una variación que fue de 4,2 puntos inferior a la del segundo trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid. Se desaceleró un trimestre más el ritmo de retroceso de la economía de la región, al igual que ocurrió para el conjunto de España en ese mismo periodo.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe (septiembre de 2023) se sitúa en el 0,8% en 2023. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,3% de cara a 2024.

Las últimas previsiones del FMI (octubre de 2023) sitúan el crecimiento español en 2023 en el 2,5%, una previsión similar a la que había publicado en julio. La Comisión Europea (septiembre de 2023) sube en tres décimas sus anteriores previsiones de mayo, hasta una tasa, asimismo y como ya vimos antes, del 2,2%, mientras que el Gobierno central da una tasa del 2,4%, sube tres décimas en octubre la previsión anterior.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 5,8% en 2022, en línea con el crecimiento nacional y algo superior al incremento del 5,6% del PIB de la Comunidad de Madrid, de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del 6,4%, mientras que la industria y la construcción lo habría hecho un 4,0% ambas. Se observa el año 2022, como punto de partida, y como continuación de ese efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia, que debería consolidarse, con ritmos más contenidos en los siguientes años del horizonte de predicción, aunque marcado

por la incertidumbre que ha conducido a la revisión generalizada de las previsiones de crecimiento económico desde principios de año, pese a todo, con mejores expectativas de las iniciales.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid realizadas por el CEPREDE (Centro de Predicción Económica) (octubre de 2023) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% frente al 2,5% previsto para España, y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles. Así, en 2024 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,9%, para en los dos años siguientes, 2025 y 2026, pasar al 3,5% en ambos años, 6 décimas más que en 2023. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando crecimientos del 3,2% en ambos años.

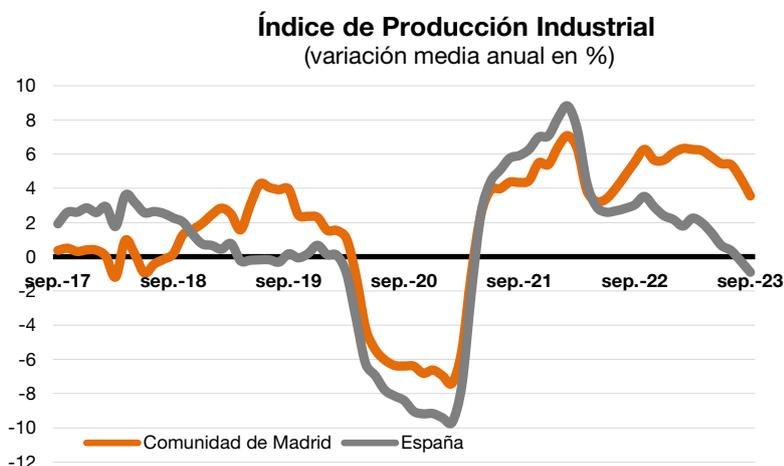
Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)				
	2023	2024	2025	2026
Producto Interior Bruto (PIB)	3,4	2,9	3,5	3,5
Industria	-0,2	1,0	5,9	2,4
Construcción	2,7	2,6	13,3	10,1
Servicios	3,9	3,0	2,9	3,1
Servicios de mercado	4,1	3,3	2,8	3,7
Servicios de no mercado	2,4	1,5	3,2	0,5

Fuente: CEPREDE para Ayuntamiento de Madrid (octubre 2023)

2. Actividades productivas

INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) ascendió un 0,9% interanual en media del tercer trimestre, una variación 1,5 puntos inferior a la de un trimestre antes. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el 3,5%, variación 1,9 puntos inferior a la de junio y 2,0 respecto de un año antes. Esta variación confirma que se está suavizando el crecimiento experimentado durante 2022 y principios de 2023.



Fuente: INE.

El apartado de bienes de consumo no duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del 11,8%, es el apartado industrial que más ha crecido, mientras que en sentido contrario se sitúa el de energía con una variación del -6,4%.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 5,6% interanual en el trimestre, variación tres décimas más que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han aumentado un 1,1% interanual en el tercer trimestre, un aumento ocho décimas mayor que el registrado en el trimestre anterior

CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%).

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Comunidad de Madrid aumentó un 5,5% interanual en el segundo trimestre (último disponible), lo que supone una disminución un punto menor que la de un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 5,8% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación 0,4 puntos menor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Construcción de edificios crece un 5,4%, Actividades de construcción especializada crece un 4,9%, mientras que Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, lo hace en un 16,7%.

SERVICIOS

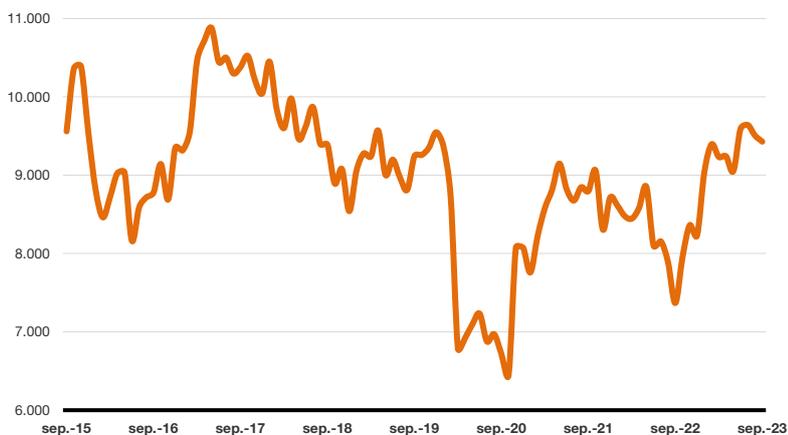
Sistema financiero

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.079 en junio, lo que supone un 4,8% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual supone un descenso 2,8 puntos menor que el de un trimestre antes y supone 14 oficinas menos que hace tres meses y 54 que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid disminuyeron en el segundo trimestre un 11,0% en relación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional lo hicieron un 2,5%. En Madrid el descenso es 1,7 puntos superior a la de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España lo es en 0,8 puntos.

El IBEX-35 ha bajado un 1,7% en el tercer trimestre, lo que sitúa que la rentabilidad del conjunto de los últimos doce meses en el 28,0%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta septiembre, se situó en 308.189 millones de euros, un 21,1% menos que un periodo anualizado antes.

IBEX-35



Fuente: Bolsa de Madrid.

Turismo

En el tercer trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que se elevaron un 14,4% interanual, reflejando un ascenso del 3,3% respecto del mismo periodo de 2019. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 11,1%, aunque se sitúan un 3,7% por debajo en comparación bienal.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2022	2023		% var. 22/21	% var. anual*	
	total	sep	ago			jul
Viajeros	8.668.684	895.738	764.374	893.195	86,4	14,4
nacionales	4.340.921	370.746	297.726	381.068	49,0	9,3
extranjeros	4.327.763	524.992	466.648	512.127	149,1	18,3
Pernoctaciones	18.000.995	1.805.904	1.549.453	1.758.429	86,3	11,1
nacionales	7.602.305	618.673	516.776	620.192	44,2	5,1
extranjeros	10.398.690	1.187.231	1.032.677	1.138.237	136,8	14,5
Estancia media	2,08	2,02	2,03	1,97	-0,1	-2,9
nacionales	1,75	1,67	1,74	1,63	-3,2	-3,8
extranjeros	2,40	2,26	2,21	2,22	-4,9	-3,2
Grado ocupación por habitación (%)	66,5	81,1	60,8	70,7	22,3 **	5,1 **

*Acumulado julio-septiembre 2023. **Diferencia en puntos porcentuales.
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

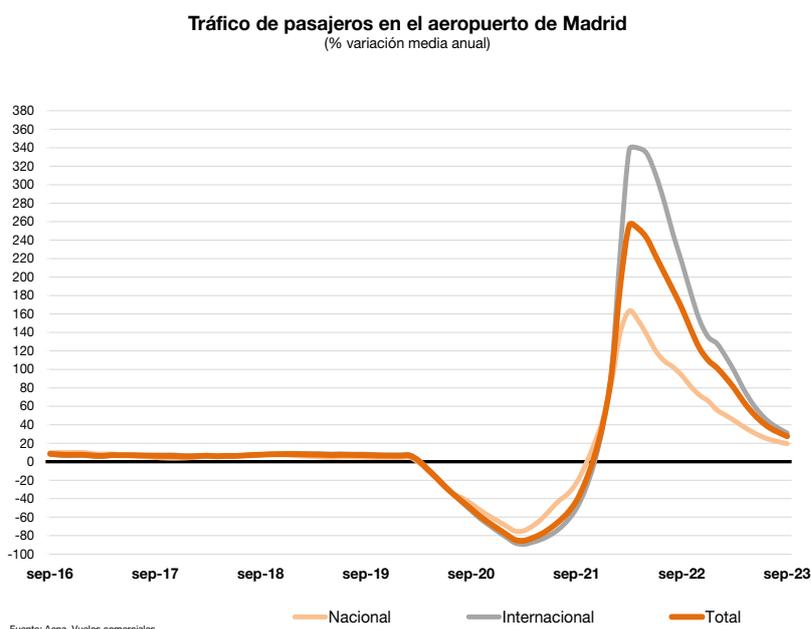
Estados Unidos es el país, dentro de los de más volumen, que registra un mayor número de pernoctaciones en el tercer trimestre, un 40,0% de las del conjunto de las originadas fuera de España, seguido de Italia con el 15,5% y de Francia con el 13,5%.

Por su parte, Madrid ha sido la comunidad autónoma con un mayor número de pernoctaciones sobre el total de las originadas en España en el tercer trimestre, con el 24,4% del total. A nuestra comunidad le siguen Cataluña con el 16,0%, Andalucía con el 13,9% y Comunidad Valenciana con el 7,8%.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del tercer trimestre, 809. El número de plazas se ha elevado en 3.543, hasta 90.552. No obstante, en el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 3,3%.

Transporte

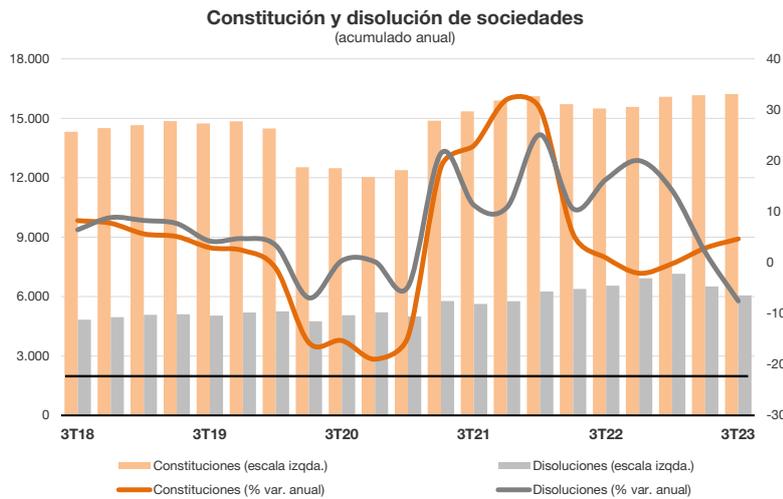
En el tercer trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 17,4% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. En comparación con el tercer trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros ha aumentado un 4,2%, lo que pone de manifiesto que la buena dinámica iniciada tras la pandemia aún continúa, aunque se está suavizando.



Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 17,7% interanual en el cuarto trimestre de 2022 (último dato disponible). Los viajeros en los autobuses de la EMT se elevaron un 17,6% interanual en el cuarto trimestre de 2022, mientras que los pasajeros del Metro lo hicieron un 17,8%. Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en el tercer trimestre subieron un 12,0% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

3. Dinámica empresarial

En el tercer trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 1,7% más de sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Este crecimiento supone 3.277 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 3.223 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses se han creado 16.225 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 4,7% más que un año antes.



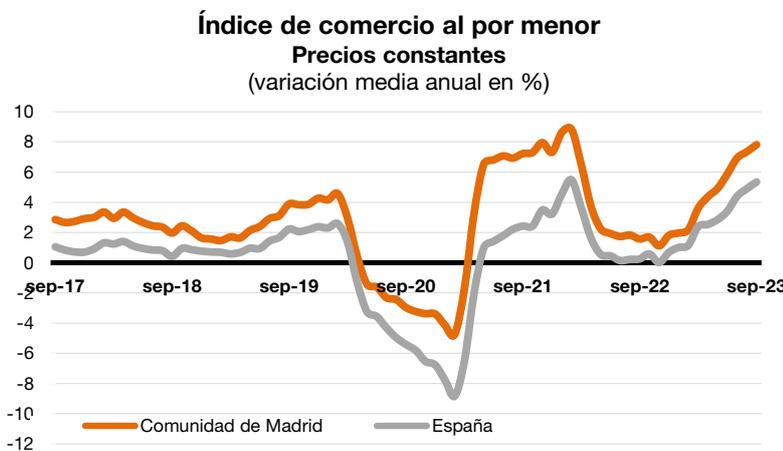
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos del Colegio de Registradores).

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

4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un crecimiento en el conjunto de la Comunidad de Madrid, pero inferior al anterior trimestre. La variación interanual en este periodo fue del 8,8%, lo que supone 2,0 puntos menos que en el anterior trimestre. Esta situación se debe al importante crecimiento del periodo anterior que, ahora, tiende a normalizarse.

En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un crecimiento, aunque menor que en la región, así la variación interanual en este trimestre se sitúa en el 6,9% interanual, una variación que es 0,7 puntos superior a la del anterior trimestre

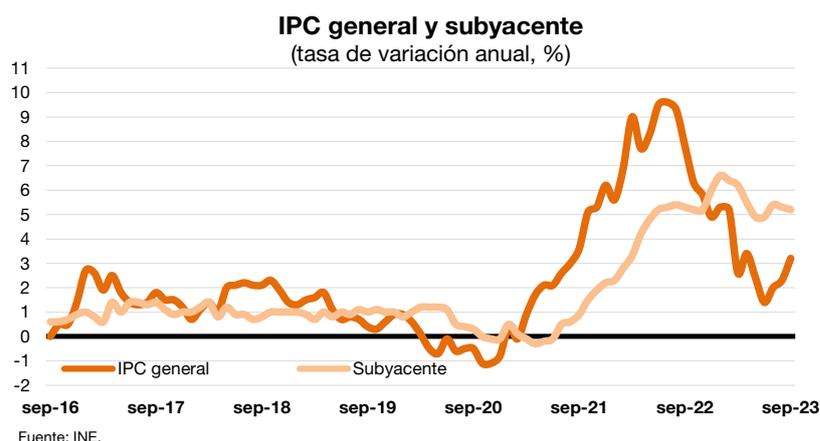


Fuente: INE.

Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid descendieron 24,3% en el tercer trimestre en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este decrecimiento es 20,5 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Hay que tener en cuenta que la variación interanual del tercer trimestre del pasado año fue del 40,0% y del 28,0% en el segundo. Por su parte, las importaciones descendieron un 14,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, una variación 2,5 puntos menor que un trimestre antes, después de que el mismo trimestre del año anterior ascendieran un 38,8% interanual.

5. Precios y salarios

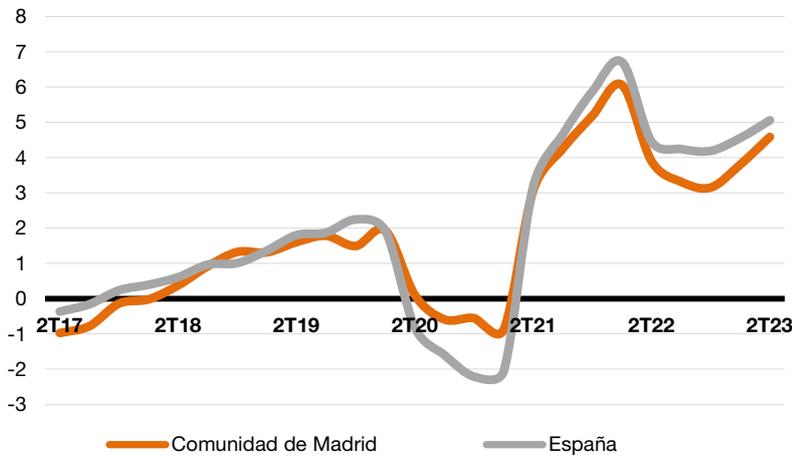
Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 3,2% interanual en septiembre, una variación que se sitúa 1,8 puntos por encima de tres meses antes. Esta tasa se sitúa tres décimas por debajo de la registrada en el conjunto de España (3,5%), que eleva en 1,6 puntos la variación anual de junio pasado. La inflación subyacente se situó en septiembre en el 5,2%, tres décimas por encima respecto de tres meses antes, al tiempo que 2,0 puntos por encima del índice general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el segundo trimestre un 2,3% en comparación con un año antes. Esta variación interanual es 3,3 puntos inferior a la del anterior trimestre, y 8,5 puntos inferior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 3.727,5 euros. El aumento es inferior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (2,7%) como en el de España (3,0%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el segundo trimestre crecieron un 5,5% interanual, 3,1 puntos más que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 4,6%, una tasa 0,7 puntos superior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 5,8% interanual en el segundo, 2,0 puntos más que el año pasado.

Coste laboral por trabajador (var. media anual en %)



Fuente: INE.

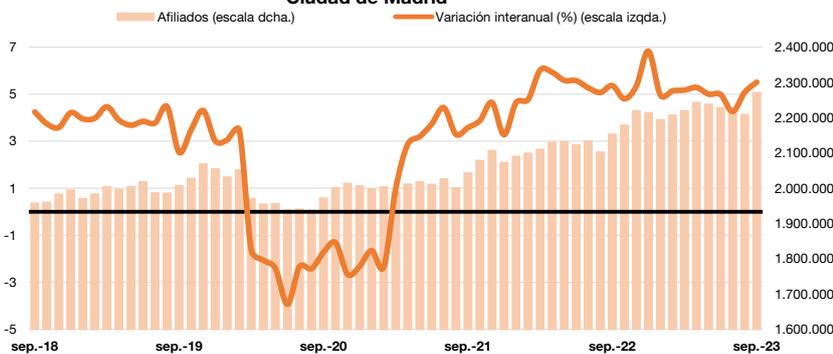
6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el tercer trimestre un 5,1% en comparación interanual, variación 1,8 puntos superior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 87.900 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año. La población de 16 y más años aumentó un 3,9% en comparación interanual.

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 5,9% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 0,7 puntos superior que la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es 2,1 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (3,8%) y 2,4 puntos superior que en el conjunto nacional (3,5%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.271.225 a finales de septiembre, 118.549 más que un año antes y máximo de la serie histórica. La variación interanual es del 5,5%, cinco décimas más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del tercer trimestre es siete décimas mayor que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (4,8%) y 1,8 puntos superior que la de España (3,7%).

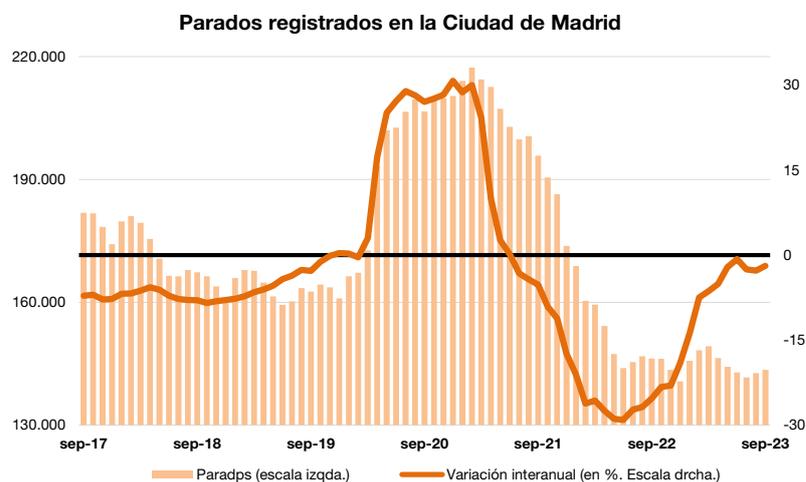
Afiliados a la Seguridad Social Ciudad de Madrid



Fuente: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El número de parados en este trimestre refleja un descenso interanual del 1,6%, disminuyendo el descenso del trimestre anterior en el que cayó un 12,3%. La tasa de paro se sitúa en el 10%, aumentado 0,7 puntos respecto hace un año y quedando cinco décimas por debajo del conjunto regional (10,5%) y 1,8 puntos del nacional (11,8%).

Los parados registrados en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) residentes en la Ciudad de Madrid eran 143.473 en septiembre, un 0,5% más que un mes antes (755 parados más). En términos interanuales el paro descendió un 1,9% (2.792 parados menos), descenso que es nueve décimas menos que el de un mes antes. En comparación con septiembre de 2019 el paro disminuye un 11,8% (19.132 parados menos). El decrecimiento interanual de septiembre es 0,4 puntos menor al del conjunto de la Comunidad de Madrid (-2,3%) y 5,6 puntos menor al de España (-7,5%).



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)