

## RESUMEN

- Nuevas amenazas se ciernen sobre el **mundo** desde que dejamos atrás la crisis sanitaria del COVID-19 en 2020, aunque aún persistan sus condicionantes, nuevos “cisnes negros” han aparecido en el horizonte (invasión rusa en Ucrania, crisis energética, elevada inflación no controlada,...).
- Con este escenario de riesgo e incertidumbre, la palabra “recesión” aplicada a escala mundial se escucha y se lee con mayor frecuencia desde hace varios meses y se han producido destacadas revisiones a la baja para las previsiones de crecimiento del PIB en 2022 y 2023 en casi todos los países del mundo.
- **Europa** está siendo una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración económica. De hecho, la persistencia de la crisis energética impactará en las perspectivas de crecimiento global, con Europa en el epicentro de la tormenta y, concretamente, en Alemania, motor de Europa y, por tanto, con importante repercusión.
- La **economía española** registró en 2021 su mayor crecimiento anual del PIB contabilizado en las dos últimas décadas. Las perspectivas para la economía española en el segundo semestre del ejercicio de 2022, siguen estando sometidas a fuertes dosis de volatilidad, aunque apuntan a una ralentización de las dinámicas de crecimiento, pese a contar con el empuje de la estacionalidad propia del periodo estival correspondiente al tercer trimestre del año y fruto de la fortaleza esperada en las actividades ligadas al turismo, dando paso a un cuarto trimestre donde las perspectivas barajadas advierten de la posibilidad de registros, en términos de variación intertrimestral, negativos.
- La **Comunidad de Madrid**, con datos del PIB publicados hasta el segundo trimestre de 2022, mantiene una dinámica positiva, de modo que se estima un crecimiento del PIB que podría situarse en torno al 4,9-5,1% para 2022 según fuentes alternativas y con dinámicas por encima del 3% en 2023.
- Los indicadores de coyuntura económica de la Ciudad de Madrid disponibles muestran el avance en la progresiva recuperación y algunos ya marcan la recuperación de la situación previa a la pandemia. La valoración del clima empresarial de la Ciudad de Madrid continúa con el nivel positivo retomado en el tercer trimestre de 2021. El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) del INE muestra una puntuación de 124 puntos en la Ciudad de Madrid en el segundo trimestre de 2022 presentando un mejor desempeño relativo que la Comunidad de Madrid (121,6) y España (121,9).
- Los datos que recoge la última Encuesta de Población Activa (EPA) referida al tercer trimestre de 2022 son halagüeños y reflejan un aumento interanual de la población ocupada en la Ciudad de Madrid del 3,3% junto con una disminución de la población parada del 2,2%, de modo que la tasa de paro alcanza un valor de 10,7%, que marca un diferencial a favor de dos puntos respecto a la tasa nacional, con una tasa de actividad más alta (62,8) que el promedio del conjunto de España (58,6) y que ya supera los niveles prepandemia. Por su parte, los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid alcanzaron ya la cifra superior a las 2.130 mil personas en el tercer trimestre de 2022, un 5,2% superior al del mismo trimestre del pasado año y un incremento del 5,7% respecto al

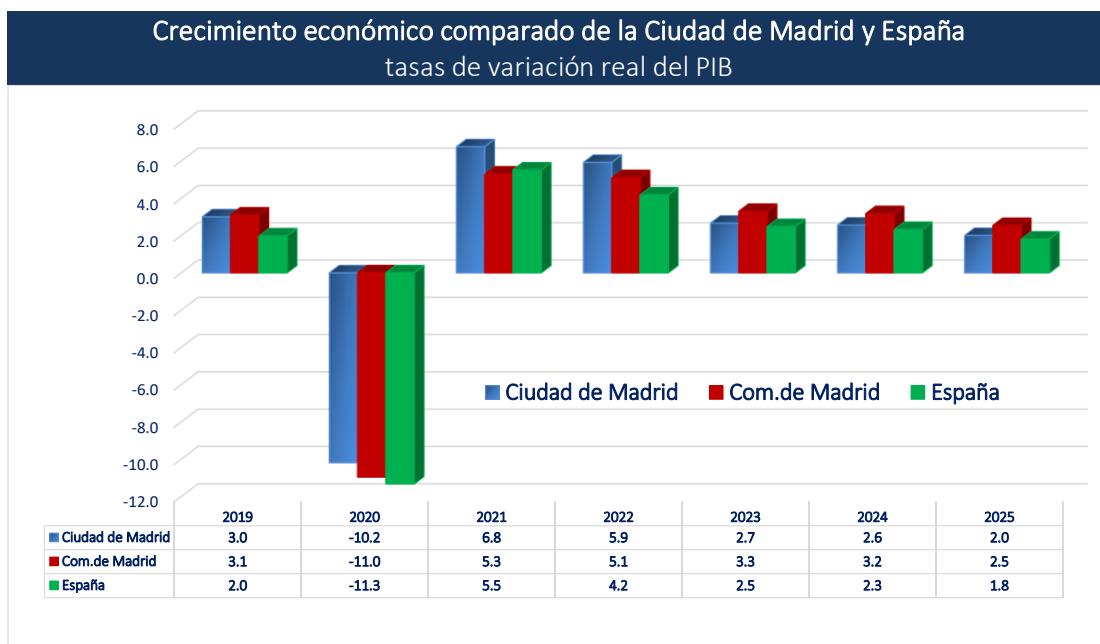
trimestre previo. En este caso, se superan ya los niveles de afiliación prepandemia, al comparar con el mismo trimestre de 2019, por lo que se mantienen los pronósticos favorables.

- En el promedio del periodo 2010-2021 y según los datos de afiliación a la Seguridad Social, en 9 sectores de un total de 63 la Ciudad de Madrid ha mostrado una generación de empleo y un mejor dinamismo en la creación de empleo respecto a la Comunidad de Madrid o España. Entre estos 9 sectores se encuentran: Coquerías, refino y combustibles nucleares, Reparación e instalación de maquinaria y equipo, Reciclaje y Saneamiento, Transporte terrestre, Actividades de Producción y Programación de cine, radio y televisión, Actividades Jurídicas, de contabilidad y consultoría, Actividades de hogares como empleadores de personal doméstico, Admón. Pública, defensa y seguridad social, Educación.
- A las cicatrices que ha dejado esta crisis económica derivada de la pandemia como son los elevados niveles de deuda y déficit a los que habrá que poner solución cuando las circunstancias lo permitan, se unen las dificultades incipientes para afrontar con ímpetu una recuperación económica que se está viendo lastrada por la elevada inflación, los costes energéticos, los problemas derivados de las interrupciones en la cadena de suministros, que aún afecta especialmente a algunos sectores en particular y la persistencia de la guerra en Ucrania que ensombrece el panorama, más allá de la lamentable pérdida de vidas humanas asociada.
- La economía de la **Ciudad de Madrid** crecerá, previsiblemente, un 5,9% en 2022 frente al 4,2% nacional y al incremento del 5,1% del PIB de la Comunidad de Madrid, que se ha estimado en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales. Las perspectivas para 2023 se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional. Si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” más que “normal” en el horizonte de predicción.
- Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2022 se fundamenta en la esperada dinamicidad de la actividad económica en determinadas actividades donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2021, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2023-2025.
- En el año 2022, se espera que el diferencial se mantenga en positivo a favor de la Ciudad de Madrid y con un aumento respecto al registrado en 2021. Esta mejora del diferencial viene generada por el mejor diferencial en el sector servicios, y concretamente en

Información y Comunicaciones y Actividades profesionales, científicas y técnicas. En un horizonte a medio y largo plazo en la Ciudad de Madrid (2023-2025), se mantendrán diferenciales positivos, en el entorno de los 0,5 y 0,7 puntos, liderando este diferencial positivo, como viene siendo habitual, el sector servicios.

Cuadro Macroeconómico de la Ciudad de Madrid 2019-2025 (tasas de variación interanual)							
Predicciones PIB y VAB Sectorial	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producto Interior Bruto (PIB)	3.0	-10.2	6.8	5.9	2.7	2.6	2.0
Impuestos s/producción	1.1	-9.1	5.4	2.9	3.0	2.1	2.2
Valor Añadido Bruto Total (VAB)	3.2	-10.3	6.9	6.2	2.6	2.6	2.0
Valor añadido bruto Agricultura	-11.3	-0.4	2.7	-2.0	5.7	-1.1	0.5
Valor añadido bruto Energía	6.3	-1.3	3.0	2.2	3.8	3.0	2.1
Valor añadido bruto Industria	1.7	-11.2	5.9	1.2	1.8	2.7	2.3
Valor añadido bruto Industria + Energía	3.7	-6.7	4.5	1.7	2.8	2.9	2.2
Valor añadido bruto Construcción	4.4	-13.7	-3.5	2.1	2.0	5.7	2.5
Valor añadido bruto Servicios	3.1	-10.5	5.8	6.9	2.6	2.4	1.9
Valor añadido bruto Servicios de Mercado	3.3	-12.8	6.3	8.4	2.9	2.4	1.8
Valor añadido bruto Servicios de No mercado	7.3	1.0	3.7	0.2	1.5	2.2	2.5

Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE, octubre 2022.



Fuente: Elaboración Propia, CEPREDE, octubre 2022.