



INFORME ECONÓMICO COMUNIDAD DE MADRID

Diciembre 2022

ÍNDICE

ECONOMÍA INTERNACIONAL	2
ECONOMÍA ESPAÑOLA	4
Últimos indicadores disponibles	5
Sector público	6
ECONOMÍA MADRILEÑA	7

ECONOMÍA INTERNACIONAL

La economía mundial ha registrado una **notable pérdida de impulso económico en el conjunto de 2022**, en un contexto marcado por la incertidumbre, elevada inflación, y las consecuentes subidas de tipos de interés, los efectos de la guerra de Ucrania o los problemas en las cadenas de suministro.

Los **últimos indicadores disponibles del presente** ejercicio muestran, en términos generales, un tercer trimestre mejor de lo esperado y anticipan un final de año y principios del que viene en el que la desaceleración económica continúa. Así, se estima que la Zona euro entrará en una mini recesión técnica (dos caídas consecutivas del PIB) en el 4º trimestre de 2022 y 1º de 2023 y presentará una cierta recuperación a partir del 2º trimestre de 2023 y Estados Unidos descenderá en el 2º trimestre de 2023.

En cuanto a las previsiones económicas, la mayoría de Organismos está revisando al alza el crecimiento del PIB en casi todos los países para 2022, y a la baja para 2023.

Informe de perspectivas de la OCDE

El informe de perspectivas de la OCDE de noviembre, muestra una importante desaceleración del crecimiento de la **actividad económica mundial** en 2022, que va a continuar en el próximo ejercicio, para volver a remontar ligeramente en 2024.

Así, en su escenario central, prevé un incremento del PIB global del 3,1% en 2022 (frente al 5,9% en 2021), para frenarse al 2,2% en 2023 y aumentar hasta el 2,7% en 2024. Esto es, se vislumbra una sustancial desaceleración internacional, pero sin llegar a la recesión. Además, hay que destacar que las actuales previsiones de crecimiento han mejorado ligeramente, sobre lo estimado en septiembre, una décima más de crecimiento.

Cuadro 1.1. Se prevé que el crecimiento mundial se desacelere aún más

	Average 2013-2019	2021	2022	2023	2024	2022 Q4	2023 Q4	2024 Q4
		Per cent						
Real GDP growth¹								
World ²	3.4	5.9	3.1	2.2	2.7	2.0	2.3	3.0
G20 ²	3.5	6.2	3.0	2.2	2.7	2.0	2.2	3.0
OECD ²	2.2	5.6	2.8	0.8	1.4	1.2	0.9	1.8
United States	2.4	5.9	1.8	0.5	1.0	0.2	0.3	1.6
Euro area	1.9	5.3	3.3	0.5	1.4	1.4	0.7	1.7
Japan	0.8	1.6	1.6	1.8	0.9	2.0	1.2	0.7
Non-OECD ²	4.4	6.2	3.4	3.3	3.8	2.7	3.6	4.0
China	6.8	8.1	3.3	4.6	4.1	4.4	4.5	4.0
India ³	6.8	8.7	6.6	5.7	6.9			
Brazil	-0.4	4.9	2.8	1.2	1.4			
OECD unemployment rate⁴	6.5	6.2	5.0	5.3	5.5	5.0	5.5	5.5
Inflation⁵								
G20 ⁶	3.0	3.9	8.1	6.0	5.4	8.0	5.5	5.5
OECD ^{6,7}	1.6	3.8	9.4	6.5	5.1	9.6	5.5	5.1
United States ⁸	1.4	4.0	6.2	3.5	2.6	5.5	3.1	2.3
Euro area ⁸	0.9	2.6	8.3	6.8	3.4	9.6	4.9	2.9
Japan ⁸	0.9	-0.2	2.3	2.0	1.7	3.2	1.4	1.9
OECD fiscal balance⁹	-3.2	-7.3	-3.7	-3.6	-3.1			
World real trade growth¹⁰	3.4	10.0	5.4	2.9	3.8	2.4	3.2	4.0

1. Per cent; last three columns show the change over a year earlier.

2. Moving nominal GDP weights, using purchasing power parities.

3. Fiscal year.

4. Per cent of labour force.

5. Headline inflation.

6. Personal consumption expenditures deflator.

7. Moving nominal private consumption weights, using purchasing power parities.

8. Harmonised consumer price index.

9. National consumer price index.

10. Per cent of GDP.

Source: OECD Economic Outlook 112 database.

Por lo que respecta a **Estados Unidos**, se prevé una importante desaceleración en su crecimiento, rebajándose su tasa de avance a la mitad en 2022 (1,8% frente al 5,9% en 2021), al 0,5% en 2023 y al 1% en 2024.

En cuanto a la **Zona euro**, también se espera una significativa desaceleración de su actividad en 2022, aunque más suave que en Estados Unidos, estimándose un avance del PIB del 3,3% en 2022 (frente al 5,3% en 2021), que llegará hasta el 0,5% en 2023 y se elevará ligeramente hasta el 1,4% en 2024.

Hay que destacar que, si bien España es el país que más ha crecido en 2022, el 4,7%, seguido de Italia con el 3,7%, Francia 2,6% y Alemania 1,8% (a pesar de su mejoría en los últimos meses), todavía no ha recuperado el nivel previo a la crisis del covid19 mientras el resto de países sí que lo ha logrado.

Para 2023, las previsiones para la ZE han mejorado respecto a las realizadas en septiembre en 0,2 puntos, hasta 0,5%, como consecuencia de aspectos mixtos: la revisión a la baja para Italia (-0,2 puntos, hasta 0,2%) y España (-0,2 puntos hasta el 1,3%) y al alza para Alemania (+0,4 puntos, si bien sigue estimándose para este último país una recesión, del -0,3%). También se estima que Reino Unido entrará en recesión el próximo año 2023 (-0,4%)

Para el conjunto de las **economías emergentes** se prevé que Asia se mantendrá como el principal motor de crecimiento en 2023 y 2024, con China con crecimientos de PIB del 4,6% y 4,1% (frente al 3,3% en 2022) e India con aumentos del 5,7% y 6,9% respectivamente para dichos años (frente al 6,6% en 2022).

Últimos indicadores de precios y financieros

El precio del petróleo Brent ha continuado su descenso, situándose a 12 de diciembre en 76,30 dólares/barril, un -11% menos que en noviembre, y un -3% inferior al del inicio del año 2022.

En el **mercado de divisas**, el euro ha continuado débil y, si bien su cotización ha empezado a remontar desde mediados de noviembre, en el conjunto del presente año se ha depreciado un 6,5%, hasta situarse en 1,0563 dólares a 12 de diciembre, llegando a perder la paridad en los meses de septiembre, octubre y primeros de noviembre. Esta depreciación de la moneda europea además provoca más inflación importada, al encarecer los precios del gas y petróleo, que se adquieren en dólares.

En cuanto a los mercados bursátiles, las bolsas han continuado muy volátiles en lo que va de año, con caídas generalizadas. Hasta el 12 de diciembre, el IBEX 35 ha perdido un -6%, el Eurostoxx 50 ha caído un -10%, el Dow Jones un -8%, Standard and Poors 500 el -18%, el Nasdaq 100 un -30%, y el Nikkei 225 el -4%.

La política monetaria va a seguir siendo restrictiva por parte del **Banco Central europeo**, en su lucha contra la inflación, con subidas progresivas de tipos de interés, provocando condiciones financieras más duras. Así, se han producido tres aumentos de tipos (julio, septiembre y noviembre), que los han situado en el 2% en la actualidad y que probablemente se estima que llegarán al 2,5% en los próximos días.

Por su parte, la **FED** se ha mostrado más agresiva, ya que ha subido sus tipos desde marzo hasta en seis ocasiones, la última en noviembre de 0,75 puntos, hasta el 3,75%-4% actual y el mercado está descontando una nueva subida de 50 puntos básicos hasta el 4,5%, con el objetivo de moderar la elevada inflación.

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Para los últimos meses del año se anticipa una continuidad en el proceso de desaceleración de la economía española y un deterioro más evidente, estimándose por algunos servicios de estudios una caída trimestral del PIB en el 4º trimestre de este ejercicio y en el 1º de 2023.

No será hasta el 2º trimestre de 2023 cuando la economía inicie una recuperación moderada, dependiendo principalmente de la evolución de los precios energéticos.

Tal y como ya se mencionó en el anterior informe, la gran mayoría de los expertos de análisis económicos, después de haber revisado al alza el crecimiento del PIB de la economía española para 2022 hasta el 4,5%-4,6%, ha anunciado una rebaja en la estimación de crecimiento para 2023 hasta el entorno del 1%-1,5%, como consecuencia del clima de incertidumbre y los importantes riesgos a la baja existentes en el proceso de recuperación de la economía española, tanto internos como externos.

A estas **previsiones económicas**, se acaban de unir las de **la OCDE**, que ha revisado al alza su estimación de crecimiento del PIB de España para 2022 en tres décimas, hasta el 4,7% y a la baja en dos décimas para 2023, hasta el 1,3%.

Esta pérdida de impulso económico para el próximo año 2023 se debe al negativo impacto de la elevada inflación y de la subida de tipos de interés sobre la capacidad de consumo de las familias y sobre la inversión, así como a una mayor debilidad del sector exterior. No obstante, se espera que la ejecución de proyectos ligados a los fondos europeos aporte positivamente al crecimiento.

	2022	2023	2024
PIB real	4,7	1,3	1,7
Consumo privado	2,0	1,3	1,4
Consumo público	-1,8	0,9	0,7
F. bruta de capital fijo	5,4	2,3	3,7
Exportaciones bys	18,1	3,5	3,2
Importaciones bys	9,7	4,2	3,4
Demanda nacional (pp)	1,6	1,5	1,7
Demanda ext. neta (pp)	3,1	-0,2	0,0
Tasa de paro	12,9	12,9	12,7
Deflactor del PIB	3,0	3,8	4,5
IPC (armonizado)	8,6	4,8	4,8
Déficit público	-4,9	-4,2	-3,7
Deuda pública	115,9	115,2	113,1
Saldo por cuenta corriente	0,7	0,6	0,4

Fuente: OCDE.

Últimos indicadores disponibles

Los **últimos indicadores disponibles**, de actividad y del empleo de la economía española son en su mayoría de **octubre-noviembre** y destacan los siguientes:

- El número de **afiliados a la Seguridad Social** se ha situado en noviembre en 20.283.631, lo que supone un aumento de 531.273 personas en doce meses, esto es un 2,7% anual, continuando la desaceleración iniciada en mayo.
- **El PMI compuesto** ha mejorado en noviembre 1,6 puntos, hasta 49,6 aunque se mantiene en zona de contracción, por tercer mes consecutivo. El sector servicios ha contribuido hasta mejoría, mientras que la producción manufacturera ha registrado una notable caída.
- El **Índice de Sentimiento Económico**, elaborado por la Comisión Europea, ha disminuido en noviembre en -1,7 puntos, hasta situarse en 96,4 puntos, tras la mejora del mes anterior. Ha influido en ello el deterioro de la confianza en la industria, así como en el comercio minorista y la construcción.
- **El consumo de energía eléctrica** ha continuado disminuyendo en noviembre, hasta el -9,4% anual. En lo que va de año ha caído un -2,3% anual.
- El **Índice de Producción Industrial** ha crecido en octubre el 2,2%. El dinamismo de los bienes de equipo ha compensado la caída experimentada por los intermedios.
- El **Índice deflactado de Comercio Minorista** ha mostrado un mayor dinamismo en octubre que en el mes anterior, esto es, 1,4% frente al 0,6%. Por componentes, destaca el repunte del capítulo de "otros bienes", que ha aumentado el 5%, seguido del "equipamiento personal", con un aumento del 4,5%. Por el contrario, la alimentación ha registrado una caída del -3,9%.
- Las **matriculaciones de turismos y todoterrenos** han desacelerado su mejoría en noviembre (10,3% interanual frente a 11,7% de octubre). Destacan los aumentos experimentados por los alquileres (79,7%) y las ventas a las empresas (10,1%), mientras que los particulares solo han aumentado el 3,9% anual.
- La **llegada de turistas internacionales** ha aumentado en octubre el 39,4%, con 7,2 millones de visitantes, esto supone el 95% del nivel registrado en el mismo mes de 2019, previo al estallido de la pandemia. Por su parte, el **gasto medio por turista** ha sido de 1.156 euros, lo que supone el 6,2% de crecimiento anual.
- Los **turistas alojados en hoteles y las pernoctaciones** han aumentado en octubre de forma más moderada que en el mes anterior, hasta el 19,8% y el 25,4% anual, respectivamente.

- En relación con **la inflación** de noviembre, la tasa anual adelantada ha continuado su tendencia descendente por cuarto mes consecutivo, situándose en el 6,8%, esto es el nivel más bajo desde julio, mes en que alcanzó el máximo del año del 10,8%, y medio punto menos que en el mes anterior.

Esta evolución se debe principalmente a la bajada del precio de los carburantes, que subieron en noviembre de 2021 y de la electricidad que ha caído más que en igual mes del año anterior. También influye un aumento más suave de precios del vestido y calzado que en 2021.

En cambio, **la inflación subyacente** anual ha continuado su aumento en noviembre una décima, hasta el 6,3%, acercándose a la tasa general, lo que refleja que continua el proceso de contagio de la escalada de precios al conjunto de la economía.

Evolución anual del IPC¹
Índice general y subyacente. Porcentaje



¹ El último dato se refiere al indicador adelantado

El **diferencial de precios con la Zona euro** es favorable para **España** desde septiembre. Hasta agosto, la inflación española era superior a la europea y a partir de septiembre es menos elevada, situándose el diferencial en noviembre en 3,4 puntos (6,6% de España frente al 10% de la zona).

Sector público

Como aspecto más negativo de la economía española, señalar que persisten sus grandes **desequilibrios**, como son los elevados niveles de déficit público y de deuda pública, especialmente este último, que elevan la vulnerabilidad de la economía española.

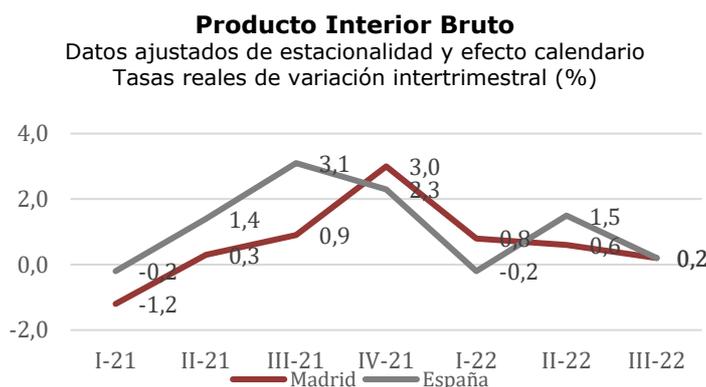
Por lo que se refiere al **déficit del Estado, en términos de Contabilidad Nacional**, se ha situado hasta octubre de 2022 en el -1,4% del PIB, situándose 3,5 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en el mismo periodo de 2021, que fue -4,9% del PIB; sin embargo, es un punto superior al registrado en 2019 (-0,4% del PIB).

Por último, la **Deuda de las Administraciones Públicas**, según la metodología del Protocolo de Déficit excesivo, ascendió en septiembre hasta 1.504 miles de millones de euros (en torno al 116% del PIB), con una tasa de crecimiento del 5 % interanual.

ECONOMÍA MADRILEÑA

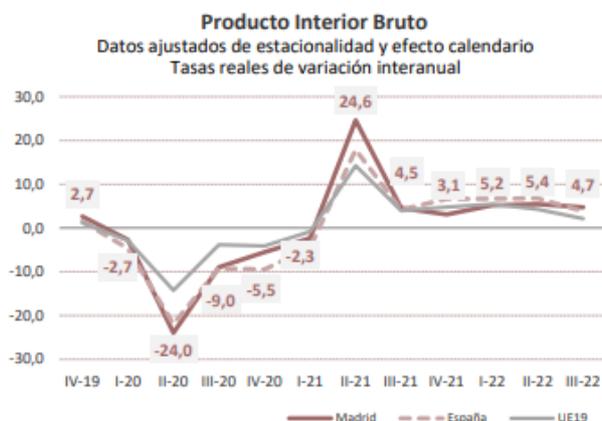
Los últimos datos disponibles de la **Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, correspondientes al tercer trimestre de 2022**, reflejan que la economía madrileña continúa su proceso de crecimiento, aunque a menor ritmo que en los dos trimestres anteriores.

De esta forma, el PIB madrileño ha ralentizado su avance en cuatro décimas hasta el 0,2% (frente al 0,6% del periodo anterior).



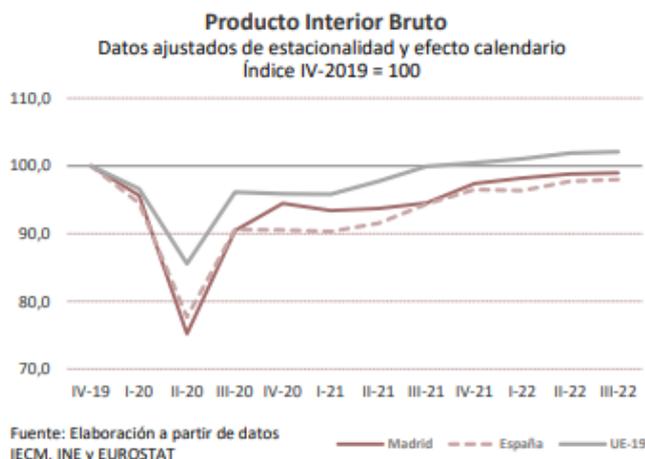
Fuente: INE. Instituto de Estadística C. Madrid

En términos anuales, la economía madrileña ha avanzado el 4,7%, siete décimas por debajo del segundo trimestre, si bien se sitúa casi un punto por encima de la del conjunto nacional.



Fuente: INE. Instituto de Estadística C. Madrid

Con ello, la recuperación de los niveles de actividad previos a la pandemia se sigue retrasando, tanto en la Comunidad de Madrid como en España. No obstante, mientras que el PIB regional se sitúa tan solo el 1% por debajo del nivel precovid, el de España se encuentra más alejado, esto es un 2%. Por su parte, el de la Zona Euro ya se ha situado un 2,1% por encima al nivel previo a la pandemia.



Analizando la **composición del crecimiento del PIB madrileño** en este tercer trimestre del año 2022, en comparación con el periodo anterior, se observa que éste se ha apoyado en la demanda interna, que ha recuperado el signo positivo (0,3%), tras dos trimestres consecutivos de descensos. Por su parte, la demanda externa ha detrado una décima al crecimiento del PIB madrileño.

- El **gasto en consumo final** ha aumentado el 0,3% tras las caídas registradas en el primer semestre. Este crecimiento se ha debido especialmente al repunte del 0,7% del consumo de las Administraciones Públicas, ya que el de los hogares ha crecido de forma más tibia, el 0,1%, tras los descensos registrados en los periodos anteriores.
- La **formación bruta de capital** confirma la desaceleración iniciada en el periodo anterior, anotando un crecimiento de tan solo el 0,3% frente al 2,5% y el 2,3%, del primer y segundo trimestre, respectivamente. La construcción se ha contraído una décima, mientras que el resto de la inversión ha crecido de forma más moderada que en el primer semestre, esto es, el 0,5% frente al 4,3% y 1,8% del primer y segundo trimestre, respectivamente.

CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid) Demanda. Tasas de variación trimestral (%)						
	2021				2022		
	I TRI	II TRI	III TRI	IV TRI	I TRI	II TRI	III TRI
Gasto en consumo final	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4	-1,4	0,3
- de los hogares	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1	-1,9	0,1
- de las AAPP	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5	0,0	0,7
Formac. Br. Cap. Fijo	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5	2,3	0,3
- Construcción	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1	3,4	-0,1
- Bienes equipo y maq.	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3	1,8	0,5
Demanda interna	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8	-0,7	0,3
Demanda externa (*)	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5	1,3	-0,1
PIB	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6	0,2

(*) Contribución al crecimiento del PIB (p.p.)

Desde el punto de vista de la **oferta**, los tres sectores productivos no agrarios se han desacelerado; especialmente la construcción, que ha registrado un retroceso del -0,3% (1,4% y 1,5% en el primer y segundo trimestre, respectivamente). Por su parte, la industria ha anotado un crecimiento de tan solo el 0,1% (frente al 2,6% y el 1,8% del primer y segundo trimestre) y los servicios del 0,2% (frente al 0,5% y el 0,8%, del primer trimestre y segundo trimestre).

CUADRO MACRO- ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid) Oferta. Tasas de variación trimestral (%)						
	2021				2022		
	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri	III Tri
	Industria	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6	1,8
Construcción	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4	1,5	-0,3
Servicios	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5	0,8	0,2
PIB	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8	0,6	0,2

Respecto a los **últimos indicadores de actividad económica**, cabe mencionar los siguientes:

- El **índice de producción industrial** madrileño ha crecido en octubre con algo menos de fuerza que en los dos meses anteriores, si bien ha alcanzado el 4,8% anual. El dinamismo de los bienes de equipo y de los intermedios ha compensado la caída experimentada por los bienes de consumo.
- La **licitación oficial** ha experimentado en octubre un repunte del 49,2% anual, gracias al notable crecimiento de la licitación autonómica y municipal, que ha compensado el descenso de la nacional.
- Las **ventas del comercio minorista madrileño** han acelerado su ritmo de avance hasta el 3,4% anual, dos puntos por encima del registrado a nivel nacional.
- En relación con el **sector turístico**, cabe señalar que la llegada de turistas extranjeros a la Comunidad de Madrid ha registrado en octubre el incremento anual más fuerte de todas las Comunidades Autónomas, del 89,8%. Además, el gasto medio por turista ha alcanzado los 1.540 euros, situándose por encima de la media nacional. Por otro lado, el número de viajeros alojados en hoteles y de pernoctaciones, ha seguido aumentando en términos anuales (23,1% y 20,7%, respectivamente), acercándose a los niveles previos a la pandemia.
- Las **matriculaciones de turismos y de vehículos industriales** según cifras de ANFAC, se han incrementado en noviembre el 14,9% y el 9,3%, respectivamente. A pesar de enlazar cuatro meses consecutivos de crecimiento, sigue sin ser suficiente para compensar las fuertes caídas que se registraron en la primera parte del año.

En relación con el mercado de trabajo madrileño y a la espera de conocer los resultados de la EPA correspondientes al cuarto trimestre de 2022, los datos de **afiliación a la Seguridad Social** han reflejado un crecimiento en la Comunidad de Madrid del 4,1% en noviembre, con 139.666 afiliaciones más que hace un año, siendo la región en la que más han crecido las afiliaciones en términos absolutos. Con ello, el número de afiliados ha alcanzado la cifra de 3.508.547 efectivos, que es la más alta de la serie histórica y supone el 17,3% de la nacional (20.283.631).

Fecha cierre datos: 12.12.2022