
**INFORME DE SITUACIÓN
Y PERSPECTIVA
SOCIOECONÓMICA DEL
TEJIDO EMPRESARIAL EN
LA CIUDAD DE MADRID**

III Informe 2023
(Cierre de datos 30/09/2023)

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	3
CAPÍTULO I. ECONOMÍA INTERNACIONAL	4
- Evolución de la economía en la OCDE	4
- Evolución de la economía en la Zona Euro	4
- Evolución de la economía de Estados Unidos	6
- Evolución de la economía de China	7
- Otros indicadores.....	8
- Previsiones para 2023 y 2024 sobre la evolución de la economía mundial	9
CAPÍTULO II. ECONOMÍA ESPAÑOLA	13
- Revisión del INE del PIB. Años 2020-2022	13
- Resultados del PIB del segundo trimestre de 2023	13
- Evolución de los últimos indicadores económicos	17
- Previsiones para España	20
- Fondo Monetario Internacional	20
- Comisión Europea	20
- OCDE	20
- Banco de España	21
CAPÍTULO III. ECONOMÍA DE LA COMUNIDAD DE MADRID	22
CAPÍTULO IV. ECONOMÍA DE LA CIUDAD DE MADRID	29
FUENTES DE INFORMACIÓN.....	34

INTRODUCCIÓN

CEIM Confederación Empresarial de Madrid-CEOE en su condición de Organización Empresarial más representativa de Madrid, tiene entre sus objetivos el representar y defender los intereses generales y comunes de los empresarios madrileños, así como proponer a las distintas Administraciones Públicas, especialmente las madrileñas, medidas e iniciativas que favorezcan la actividad de las empresas así como su competitividad y, por tanto, la generación de riqueza y empleo.

Para desempeñar dicha tarea con eficacia y rigor, es necesario conocer la realidad socioeconómica de la región y de sus municipios por lo que, entre las numerosas actividades que desarrolla CEIM, se encuentra el seguimiento de los principales indicadores de coyuntura económica nacionales, de la Comunidad de Madrid así como de la ciudad de Madrid y la elaboración periódica de informes de situación económica.

El presente Informe, correspondiente al tercer trimestre de 2023, ha sido realizado en el marco del Convenio de colaboración firmado por CEIM Confederación Empresarial de Madrid-CEOE y el Ayuntamiento de Madrid, en diciembre de 2022. Su objetivo es conocer, con carácter trimestral, la evolución de la economía de la ciudad, dentro del contexto autonómico, nacional e internacional.

CAPÍTULO I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

La actividad económica mundial ha seguido creciendo en el segundo trimestre de 2023, si bien con una pérdida de impulso, tal y como pone de manifiesto la información proporcionada por distintos organismos como la OCDE, Eurostat y Bureau of Economic Analysis de Estados Unidos y de China, que reflejan un menor ritmo de avance de las grandes economías, a partir del segundo trimestre del año.

La merma del poder adquisitivo de los hogares debido a la elevada inflación, el encarecimiento de la financiación con la política de subidas de interés, así como el endurecimiento de las condiciones en la concesión de préstamos, los efectos de la guerra en Ucrania y el frenazo en el proceso de recuperación de la economía china son algunos de los factores que determinarán un menor dinamismo hasta final del año, tal y como ya reflejan algunos de los últimos indicadores conocidos en las últimas semanas.

Con ello, se prevé que el año 2023 termine con un crecimiento de la economía mundial débil, desde una perspectiva histórica, tal y como se expone a continuación.

En relación con la inflación general mundial, su aumento parece haber tocado techo y la subyacente va cediendo, si bien ambas se mantienen por encima de los niveles fijados como objetivo por las autoridades monetarias.

Evolución de la economía en la OCDE

Según los últimos datos publicados por la **OCDE**, el ritmo de crecimiento del **PIB** de los países de esta área se ha moderado levemente en el **segundo trimestre del año**, registrando una tasa intertrimestral del 0,4%, según estimaciones provisionales, esto es, una décima menos que en el trimestre anterior. Han influido en este menor crecimiento, la desaceleración de la economía china, así como el estancamiento de las economías estadounidense y de la zona euro.

Evolución de la economía en la Zona Euro

La **Zona Euro (ZE)** ha mantenido su ritmo de avance en el **segundo trimestre de 2023**, con un tibio crecimiento de su **PIB** del 0,1% intertrimestral (igual que en el anterior trimestre), según Eurostat, motivado por un estancamiento del consumo de los hogares y por una caída de las exportaciones. De entre sus principales países, destaca el crecimiento de Francia (0,5% trimestral), seguido del de España (0,4%, trimestral, antes de la actualización de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, que lo ha elevado al 0,5%). Por su parte, la economía alemana ha registrado un estancamiento (0%), tras dos trimestres consecutivos de retroceso, y la

italiana ha caído (-0,4%).

En términos de variación anual, el PIB de la ZE ha desacelerado en el segundo trimestre su tasa de crecimiento, continuando la tendencia iniciada en la última parte del pasado año (un 0,5% frente al 1,1% del primer trimestre de 2023). Los principales países de la eurozona que han registrado un mayor crecimiento anual en la segunda parte del año han sido España con el 1,8% (tras la actualización de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE es el 2,2%), seguido de Francia con el 1% y de Italia, con el 0,4%. Alemania ha moderado su ritmo de caída hasta el -0,1% anual, frente al -0,3% del anterior trimestre.

Growth rates of GDP in volume
(based on seasonally adjusted* data)

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2
Euro area 20	0.3	-0.1	0.1	0.1	2.3	1.7	1.1	0.5
EU	0.3	-0.1	0.2	0.0	2.5	1.6	1.1	0.4
Belgium	0.3	0.1	0.4	0.2	2.1	1.5	1.3	0.9
Bulgaria	0.5	0.5	0.4	0.4	3.1	2.1	2.2	1.9
Czechia	-0.2	-0.4	0.0	0.1	1.4	0.1	-0.4	-0.4
Denmark	-0.1	0.5	0.7	0.3	2.3	0.4	2.0	1.5
Germany	0.4	-0.4	-0.1	0.0	1.2	0.8	-0.3	-0.1
Estonia	-0.7	-1.4	-0.7	-0.2	-0.9	-3.2	-3.8	-3.0
Ireland	2.4	-0.9	-2.6	0.5	8.9	10.8	1.0	-0.7
Greece	0.3	1.2	0.0	1.3	4.1	4.8	2.0	2.7
Spain	0.4	0.4	0.5	0.4	4.9	3.0	4.2	1.8
France	0.3	0.1	0.0	0.5	1.2	0.7	0.8	1.0
Croatia	-0.5	0.5	1.3	1.1	5.5	3.7	2.6	2.5
Italy	0.3	-0.2	0.6	-0.4	2.5	1.5	2.0	0.4
Cyprus	1.4	0.2	1.1	-0.4	5.6	4.0	3.2	2.3
Latvia	-1.3	1.1	0.5	-0.3	0.8	1.2	0.3	-0.1
Lithuania	0.7	-0.5	-2.1	2.9	1.4	-0.4	-2.6	1.0
Luxembourg	1.5	-3.7	2.0	:	3.8	-2.2	-0.4	:
Hungary	-1.0	-0.6	-0.4	-0.3	3.7	0.7	-1.2	-2.3
Malta	0.6	1.6	0.6	1.1	4.8	5.3	5.0	3.9
Netherlands**	-0.2	0.9	-0.4	-0.3	3.0	3.2	1.7	-0.3
Austria	-0.4	-0.2	0.4	-0.7	1.9	2.7	1.8	-0.9
Poland	1.2	-2.0	1.6	-2.2	5.0	1.0	-0.6	-1.4
Portugal	0.3	0.3	1.6	0.0	4.8	3.2	2.5	2.3
Romania	0.4	0.9	0.5	0.9	3.7	4.0	2.9	2.7
Slovenia	-1.3	0.8	0.7	1.4	3.9	1.3	0.9	1.6
Slovakia	0.4	0.3	0.3	0.4	1.2	1.0	1.1	1.3
Finland**	-0.5	-0.6	0.3	0.6	1.2	-0.4	0.0	-0.4
Sweden**	0.4	-0.8	0.4	-0.8	2.8	-0.4	0.8	-2.4
Iceland***	-2.2	2.7	1.6	2.2	4.7	5.1	6.0	4.2
Norway	1.2	-0.1	0.3	0.0	2.3	1.7	2.7	1.5
Switzerland	0.3	0.0	0.3	0.0	1.4	1.2	1.4	0.6
United States	0.8	0.6	0.5	0.5	1.9	0.9	1.8	2.5

: Data not available

* Growth rates to the previous quarter and to the same quarter of the previous year presented in this table are generally both based on seasonally and calendar adjusted figures since unadjusted data are usually not transmitted for the compilation of GDP flash estimates.

** Percentage change compared with the same quarter of the previous year calculated from calendar adjusted data.

*** The seasonal adjustment does not include a calendar adjustment for Iceland.

Source datasets: [namq_10_gdp](#) and [naida_10_gdp](#) (for United States data); gross value added by industry is available in [namq_10_a10](#)

Fuente: Eurostat (realizado con anterioridad a la actualización de la Contabilidad Nacional Trimestral de España)

Por lo que respecta a los **indicadores más recientes**, destaca la ligera mejoría experimentada en septiembre del **PMI compuesto** de la Zona Euro en 0,4 puntos, aunque continúa en zona de contracción por cuarto mes consecutivo (47,1). Tanto el sector servicios como el manufacturero siguen sin recuperarse y se mantienen en zona de contracción (48,4 puntos y 43,4 puntos, respectivamente).

Por su parte, la **confianza del consumidor** de la Zona Euro ha caído en septiembre, situándose en -17,8 puntos (desde los -16 puntos de agosto), registrando su nivel más bajo en seis meses.

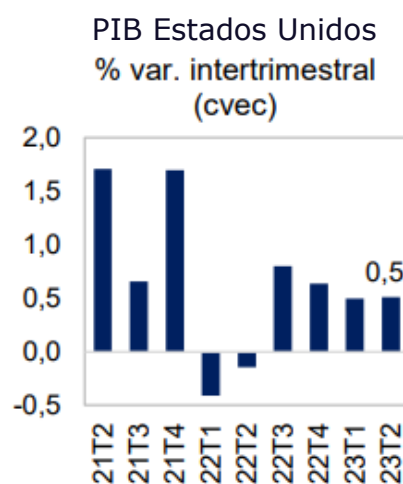
Asimismo, el **sentimiento económico de la Zona Euro** ha vuelto a retroceder en septiembre 0,3 puntos hasta 93,3, un nivel inferior al del pasado ejercicio. Por componentes, destaca el deterioro de la confianza del consumidor (-1,8 puntos hasta 82,2), por el aumento de los costes financieros y unas peores expectativas económicas. Los servicios y la construcción continúan deteriorándose (-0,8 puntos y -0,3 puntos, respectivamente); por su parte, la industria ha aumentado 0,9 puntos en septiembre.

Por otro lado, y en relación con el **mercado de trabajo de la Zona Euro**, la **ocupación** ha crecido en la segunda parte del año el 0,2% intertrimestral, registrando un menor ritmo de avance que en el periodo anterior. En términos anuales, la creación de empleo ha sido el 1,3% frente al 1,6% del primer trimestre. Con ello, la cifra de ocupados ha alcanzado 168,5 millones de empleos, según la última estimación de Eurostat. Finalmente, cabe señalar que la **tasa de paro** de la Zona Euro se ha mantenido en julio en el 6,4%, revalidando el mínimo histórico del mes anterior y supone tres décimas menos que la de hace un año. De entre los principales países, destacan Alemania con la menor tasa de paro (2,9%) y España con la más alta (11,6%).

En cuanto a la **tasa de inflación** interanual de la Zona Euro, se ha situado en septiembre en el 4,3%, nueve décimas menos que la del mes de agosto, según estimación de Eurostat. El grupo que ha registrado la tasa más elevada ha sido "Alimentos elaborados, alcohol y tabaco" (9,5%). Por su parte, la **subyacente** se ha reducido siete décimas, hasta el 5,5% interanual.

Evolución de la economía de Estados Unidos

Por lo que se refiere a **Estados Unidos**, en el **segundo trimestre de 2023** su **PIB** ha mantenido su ritmo de avance en el 0,5%, respecto al anterior periodo, según la segunda estimación de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio estadounidense. Por componentes, dentro de la demanda interna, el consumo privado ha aumentado el 0,4% y la inversión privada el 0,8%. Por su parte, las exportaciones han descendido un -2,8%, y las importaciones un -1,8%.



Fuente: Bureau of Economic Analysis

En términos interanuales, el PIB de Estados Unidos ha crecido el 2,5%, acelerando con respecto a la primera parte del año, cuando registró un crecimiento del 1,8%.

Por su parte, el **PMI compuesto** de Estados Unidos se ha mantenido prácticamente estable en septiembre, situándose en 50,1. Los servicios han retrocedido, aunque se mantienen en zona de expansión y el sector manufacturero ha mejorado si bien permanece en zona de contracción.

La **tasa de paro** estadounidense ha aumentado tres décimas en agosto, situando su tasa anual en el 3,8%, registrando su mayor nivel desde febrero de 2022.

En relación con la **tasa de inflación** en Estados Unidos, ha aumentado cinco décimas en agosto hasta el 3,7%, continuando la tendencia ascendente iniciada el mes anterior y tras el mínimo registrado en junio, cuando apuntó el menor nivel desde abril de 2021. Por su parte, la subyacente ha cedido hasta el 4,3%, pero todavía se mantiene lejos de los objetivos de las autoridades monetarias.

Evolución de la economía de China

El **PIB de China** ha experimentado una desaceleración en el **segundo trimestre de 2023**, situándose en el 0,8% trimestral, frente al 2,2% de la primera parte del año.

La continua debilidad en el sector inmobiliario está frenando la inversión; además, la demanda externa sigue siendo floja, y el elevado y creciente nivel de desempleo entre los jóvenes denota la debilidad en el mercado laboral.

En términos anuales el PIB se ha expandido un 6,3% en el segundo trimestre, acelerándose desde el 4,5% registrado en los tres primeros meses del año, aunque ha sido inferior a lo previsto por los analistas.

La **tasa de inflación** de agosto ha aumentado el 0,1% anual.

Por su parte, el **PMI compuesto** de agosto ha continuado disminuyendo hasta los 51,7 puntos (51,9 puntos en el mes anterior), arrastrado por una peor evolución del sector servicios, si bien consigue mantenerse en zona de expansión.

Otros indicadores

El **precio del petróleo Brent** ha ido aumentando durante los meses de verano, hasta alcanzar un nivel de 95,86 dólares el barril (a 29 de septiembre), lo que supone una subida desde enero del 15,7%, situándose incluso por encima de la cotización previa a la invasión de Ucrania por Rusia, cuando rondaba los 90 dólares. En ello están influyendo los recortes de la producción de Arabia Saudí y de Rusia, que se extenderán al menos hasta final de año.

En el **mercado de divisas**, la cotización del euro/dólar ha ido bajando desde mediados de julio, situándose a 29 de septiembre en 1,0594 dólares, un nivel similar al de principios de año.

En los **mercados bursátiles internacionales**, la evolución ha sido positiva en lo que va de año. Desde el comienzo del ejercicio y hasta el 29 de septiembre de 2023, el Eurostoxx 50 ha aumentado un 8,3% y el IBEX 35, un 12,6%. Por su parte, el Nikkei 225 japoneses ha subido un 23,9%, y en cuanto a la bolsa americana, el Standard & Poors 500 un 12% y el Dow Jones un 1,1%.

El **precio del oro** ha cotizado a 1.849 dólares la onza, a 30 de septiembre, manteniendo su estatus de valor refugio para muchos inversores. Desde el último trimestre de 2022, el precio del oro ha ido aumentando hasta rozar en mayo de este año su máximo histórico, manteniéndose estabilizado desde entonces.

Respecto a los **Bancos Centrales** de las economías avanzadas, cabe destacar que el **Banco Central Europeo** ha decidido en septiembre subir por décima vez consecutiva su tipo de interés oficial en 0,25 puntos, hasta el 4,50%, no descartando una pausa en este ciclo de aumentos. Por su parte, la **Reserva Federal (Fed)** ha mantenido sus tipos de interés, en su reunión de septiembre, dejando la tasa de referencia en el rango del 5,25%-5,50%,

el mayor nivel de los últimos veintidós años. No obstante, la Fed se reserva la posibilidad de subirlos antes de que finalice el año.

El **euríbor a un año** (principal índice de referencia de los préstamos hipotecarios concedidos por las entidades de crédito españolas) ha subido en septiembre, hasta alcanzar una tasa media del 4,149%, después de descender en agosto por primera vez en algo más de año y medio. En los últimos 12 meses, el índice ha registrado un ascenso de 1,916 puntos.

Previsiones para 2023 y 2024 sobre la evolución de la economía mundial

Fondo Monetario Internacional

El informe del **FMI** de julio ha mejorado levemente sus anteriores **previsiones de crecimiento para 2023**, si bien mantiene sus expectativas de una desaceleración de la economía mundial respecto a los dos últimos años, debido principalmente a que la todavía muy elevada tasa de inflación y las subidas de los tipos de interés, lastran la actividad económica y merman el poder adquisitivo de los hogares, tal y como ya se ha mencionado anteriormente.

De esta forma, según el último informe del FMI, la **economía mundial** rebajará su crecimiento en 2023 en medio punto en relación con el de 2022 (3,0% frente al 3,5%), tasa que es dos décimas superior a la previsión realizada en el pasado mes de abril); un ritmo de avance que previsiblemente será similar en 2024, manteniendo su anterior estimación.

Las proyecciones del FMI para las **economías avanzadas** se han revisado al alza en dos décimas para 2023 hasta el 1,5% (destacando la mejora en las previsiones de crecimiento en Estados Unidos de 0,2 pp hasta el 1,8%, debido fundamentalmente a la resiliencia del crecimiento del consumo en la primera parte del año). A pesar de ello, se prevé que el PIB estadounidense crezca tres décimas menos que el año pasado.

Por su parte, la Zona Euro crecerá este año el 0,9%, mejorando en una décima la anterior previsión de abril, si bien la economía europea sufrirá un notable frenazo respecto al pasado año, cuando aumentó el 3,5%. España, Italia y Francia son los países en los que se ha revisado al alza su crecimiento (1 pp, 0,4 pp y 0,1 pp, respectivamente).

Las perspectivas del FMI de las economías de **mercados emergentes y en desarrollo** para 2023 se han revisado al alza en 0,1 puntos, hasta el 4,0% de crecimiento. Destaca el mayor crecimiento que experimentaría la economía china, hasta el 5,2%, desde el 3% del pasado año.

F.M.I.: Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial para 2023 y 2024

(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	Interanual						T4 a T4 2/		
	Estimaciones		Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de abril de 2023		Estimaciones	Proyecciones	
	2021	2022	2023	2024	2023	2024	2022	2023	2024
Producto mundial	6,3	3,5	3,0	3,0	0,2	0,0	2,2	2,9	2,9
Economías avanzadas	5,4	2,7	1,5	1,4	0,2	0,0	1,2	1,4	1,4
Estados Unidos	5,9	2,1	1,8	1,0	0,2	-0,1	0,9	1,4	1,1
Zona del euro	5,3	3,5	0,9	1,5	0,1	0,1	1,8	1,2	1,5
Alemania	2,6	1,8	-0,3	1,3	-0,2	0,2	0,8	0,5	1,5
Francia	6,4	2,5	0,8	1,3	0,1	0,0	0,6	0,9	1,6
Italia	7,0	3,7	1,1	0,9	0,4	0,1	1,5	0,9	1,1
España	5,5	5,5	2,5	2,0	1,0	0,0	3,0	1,8	2,2
Japón	2,2	1,0	1,4	1,0	0,1	0,0	0,4	1,5	1,0
Reino Unido	7,6	4,1	0,4	1,0	0,7	0,0	0,6	0,5	1,3
Canadá	5,0	3,4	1,7	1,4	0,2	-0,1	2,1	1,6	1,8
Otras economías avanzadas 3/	5,5	2,7	2,0	2,3	0,2	0,1	1,0	1,8	2,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,8	4,0	4,0	4,1	0,1	-0,1	3,1	4,1	4,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,5	4,5	5,3	5,0	0,0	-0,1	4,2	5,3	4,9
China	8,4	3,0	5,2	4,5	0,0	0,0	3,1	5,8	4,1
India 4/	9,1	7,2	6,1	6,3	0,2	0,0	6,1	4,3	6,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	7,3	0,8	1,8	2,2	0,6	-0,3	-1,3	2,7	2,0
Rusia	5,6	-2,1	1,5	1,3	0,8	0,0	-3,1	1,9	0,8
América Latina y el Caribe	7,0	3,9	1,9	2,2	0,3	0,0	2,6	0,8	2,9
Brasil	5,0	2,9	2,1	1,2	1,2	-0,3	2,5	1,3	2,2
México	4,7	3,0	2,6	1,5	0,8	-0,1	3,7	1,9	1,7
Oriente Medio y Asia Central	4,4	5,4	2,5	3,2	-0,4	-0,3	...	...	...
Arabia Saudita	3,9	8,7	1,9	2,8	-1,2	-0,3	5,5	2,0	2,9
África subsahariana	4,7	3,9	3,5	4,1	-0,1	-0,1	...	...	...
Nigeria	3,6	3,3	3,2	3,0	0,0	0,0	3,2	2,6	3,6
Sudáfrica	4,7	1,9	0,3	1,7	0,2	-0,1	1,3	0,9	2,0
Partidas informativas									
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	6,0	3,0	2,5	2,4	0,1	0,0	1,8	2,5	2,4
Unión Europea	5,5	3,7	1,0	1,7	0,3	0,1	1,8	1,5	1,7
ASEAN-5 5/	4,0	5,5	4,6	4,5	0,1	-0,1	4,7	4,6	4,8
Oriente Medio y Norte de África	4,0	5,4	2,6	3,1	-0,5	-0,3	...	...	...
Economías de mercados emergentes e ingreso mediano	7,1	3,9	3,9	3,9	0,0	-0,1	3,1	4,1	4,1
Países en desarrollo de ingreso bajo	4,1	5,0	4,5	5,2	-0,2	-0,2	...	...	...
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	10,7	5,2	2,0	3,7	-0,4	0,2	...	...	...
Economías avanzadas	9,9	6,1	2,3	3,2	-0,1	0,3	...	...	...
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	12,2	3,7	1,5	4,5	-0,9	-0,2	...	...	...
Precios de las materias primas									
Petróleo 7/	65,8	39,2	-20,7	-6,2	3,4	-0,4	8,8	-13,0	-4,9
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la importación mundial de materias primas)	26,7	7,9	-4,8	-1,4	-2,0	-0,4	-0,4	-0,0	0,8
Precios mundiales al consumidor 8/	4,7	8,7	6,8	5,2	-0,2	0,3	9,2	5,5	3,9
Economías avanzadas 9/	3,1	7,3	4,7	2,8	0,0	0,2	7,7	3,3	2,5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo 8/	5,9	9,8	8,3	6,8	-0,3	0,3	10,5	7,4	5,1

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 2 de mayo de 2023 y el 30 de mayo de 2023. Las economías se enumeran en base a su tamaño. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. Informe WEO = *Perspectivas de la economía mundial*.

1/ Diferencia basada en cifras redondeadas de los pronósticos de esta Actualización y del informe WEO de abril de 2023. Los países cuyo pronóstico ha sido revisado en relación con la edición del informe WEO de abril de 2023 generan aproximadamente 90% del PIB mundial medido por la ponderación de la paridad de poder adquisitivo.

2/ En el caso del producto mundial (economías de mercados emergentes y en desarrollo), las estimaciones y proyecciones trimestrales corresponden a alrededor de 90% (80%) del producto anual mundial (de las economías de mercados emergentes y en desarrollo) ponderado por la paridad del poder adquisitivo.

3/ Excluye el Grupo de los Siete (Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido) y los países de la zona del euro.

4/ En el caso de India, los datos y las proyecciones se presentan en base al ejercicio fiscal; el ejercicio fiscal 2022/23 (que comienza en abril de 2022) se muestra en la columna de 2022. Las proyecciones de crecimiento para India son 6,6% en 2023 y 5,8% en 2024 en base al año calendario.

5/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia, Singapur.

6/ Promedio simple de las tasas de crecimiento de los volúmenes de exportación e importación (bienes y servicios).

7/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai Fateh y West Texas Intermediate. El precio medio supuesto del petróleo, con base en los mercados de futuros (al 1 de junio de 2023), es USD 76,43 en 2023 y USD 71,68 en 2024.

8/ Excluye Venezuela.

9/ La tasa de inflación para la zona del euro es 5,2% en 2023 y 2,8% en 2024, para Japón es 3,4% en 2023 y 2,7% en 2024, y para Estados Unidos es 4,4% en 2023 y 2,8% en 2024.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Como se apuntaba anteriormente, el organismo internacional mantiene sus **previsiones de la economía mundial para 2024** en el 3,0%, si bien las rebaja en una décima para Estados Unidos, que crecería el 1,0%, que continuaría con una ralentización de su PIB; y las mejora en una décima para la Zona Euro, que repuntaría hasta el 1,5% el próximo año. Por su parte, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo sería el 4,1%, una décima menos que lo estimado por el FMI en el mes de abril.

Como conclusión, cabe señalar que el pronóstico de crecimiento de la economía mundial para 2023-2024 se sitúa muy por debajo de la media anual histórica (2000-2019) del 3,8%.

En lo que se refiere a la **inflación**, el FMI apunta a que disminuirá, pasando del 8,7% de 2022, al 6,8% en 2023 y al 5,2% en 2024, manteniéndose muy por encima de los niveles anteriores a la pandemia, del 3,5%.

OCDE

Posteriormente, y ya en el mes de septiembre, la **OCDE** también ha elevado sus previsiones de crecimiento de la economía mundial, hasta el 3% en 2023 (0,3 puntos porcentuales más que en su anterior estimación), en línea con lo apuntado por el FMI; y sin embargo, las modera hasta el 2,7% para 2024.

Se espera que el PIB de Estados Unidos crezca el 2,2% este año (0,6 puntos por encima de lo estimado anteriormente) y el 1,3% en 2024; el de la Zona Euro moderará su ritmo de avance hasta el 0,6% en 2023 (tres décimas menos que en su anterior estimación) y aumentará hasta el 1,1% en 2024 (cuatro décimas menos). Por su parte, el crecimiento de China será del 5,1% en 2023 y del 4,6% en 2024.

OCDE: Perspectivas crecimiento de la economía mundial para 2023 y 2024

Crecimiento del PIB real, año tras año, porcentaje

	2022	2023		2024	
		Interim EO projections	Difference from June EO	Interim EO projections	Difference from June EO
World	3.3	3.0	0.3	2.7	-0.2
G20¹	3.1	3.1	0.3	2.7	-0.2
Australia	3.7	1.8	0.0	1.3	-0.1
Canada	3.4	1.2	-0.2	1.4	0.0
Euro area	3.4	0.6	-0.3	1.1	-0.4
Germany	1.9	-0.2	-0.2	0.9	-0.4
France	2.5	1.0	0.2	1.2	-0.1
Italy	3.8	0.8	-0.4	0.8	-0.2
Spain ²	5.5	2.3	0.2	1.9	0.0
Japan	1.0	1.8	0.5	1.0	-0.1
Korea	2.6	1.5	0.0	2.1	0.0
Mexico	3.9	3.3	0.7	2.5	0.4
Türkiye	5.5	4.3	0.7	2.6	-1.1
United Kingdom	4.1	0.3	0.0	0.8	-0.2
United States	2.1	2.2	0.6	1.3	0.3
Argentina	5.0	-2.0	-0.4	-1.2	-2.3
Brazil	3.0	3.2	1.5	1.7	0.5
China	3.0	5.1	-0.3	4.6	-0.5
India³	7.2	6.3	0.3	6.0	-1.0
Indonesia	5.3	4.9	0.2	5.2	0.1
Russia	-2.0	0.8	2.3	0.9	1.3
Saudi Arabia	8.8	1.9	-1.0	3.1	-0.5
South Africa	1.9	0.6	0.3	1.1	0.1

Nota: Diferencia con Perspectivas Económicas de junio de 2023 en puntos porcentuales, según cifras redondeadas. Los agregados mundiales y del G20 utilizan ponderaciones móviles del PIB nominal en paridades de poder adquisitivo (PPA). Basado en información disponible hasta el 15 de septiembre de 2023.

1. La Unión Europea es miembro de pleno derecho del G20, pero el agregado del G20 solo incluye países que también son miembros por derecho propio.

2. España es invitado permanente al G20.

3. Ejercicios fiscales, a partir de abril.

En lo que se refiere a la **inflación**, la OCDE también apunta a una progresiva moderación el presente y el próximo año, si bien se mantendrá por encima de los objetivos de los bancos centrales en la mayoría de las economías.

OCDE: Perspectivas de inflación para 2023 y 2024

Inflación general, porcentaje

	2022	2023		2024	
		Interim EO projections	Difference from June EO	Interim EO projections	Difference from June EO
G20 ¹	7.8	6.0	-0.1	4.8	0.1
Australia	6.6	5.5	0.1	3.2	0.0
Canada	6.8	3.6	0.1	2.4	0.1
Euro area	8.4	5.5	-0.3	3.0	-0.2
Germany	8.7	6.1	-0.2	3.0	0.0
France	5.9	5.8	-0.3	2.9	-0.2
Italy	8.7	6.1	-0.3	2.5	-0.5
Spain ²	8.3	3.5	-0.4	3.4	-0.5
Japan	2.5	3.1	0.3	2.1	0.1
Korea	5.1	3.4	0.0	2.6	0.0
Mexico	7.9	5.4	-0.5	3.9	0.2
Türkiye	72.3	52.1	7.3	39.2	-1.6
United Kingdom	9.1	7.2	0.3	2.9	0.1
United States	6.3	3.8	-0.1	2.6	0.0
Argentina	72.4	118.6	11.7	121.3	33.0
Brazil	9.3	4.9	-0.7	3.6	-1.1
China	1.9	0.5	-1.6	1.3	-0.7
India ³	6.7	5.3	0.5	4.8	0.4
Indonesia	4.2	3.7	-0.5	2.8	-0.7
Russia	13.7	5.2	-0.2	5.2	0.0
Saudi Arabia	2.5	2.5	0.0	2.1	-0.5
South Africa	6.9	5.8	-0.2	4.7	0.0

Nota: Diferencia con Perspectivas Económicas de junio de 2023 en puntos porcentuales, según cifras redondeadas. El agregado del G20 utiliza ponderaciones móviles del PIB nominal en paridades de poder adquisitivo (PPA).

1. La Unión Europea es miembro de pleno derecho del G20, pero el agregado del G20 solo incluye países que también son miembros por derecho propio.

2. España es invitado permanente al G20.

3. Ejercicios fiscales, a partir de abril.

Comisión Europea

La **Comisión Europea** también ha actualizado en septiembre sus previsiones de 2023 y 2024 para la Zona Euro, estimando un crecimiento para el conjunto del presente año del 0,8% y para el próximo del 1,3% (tres décimas menos que en su estimación de mayo, en ambos ejercicios).

En lo que se refiere a la inflación, ha revisado a la baja su previsión hasta el 6,5% para 2023 y el 2,9% en 2024.

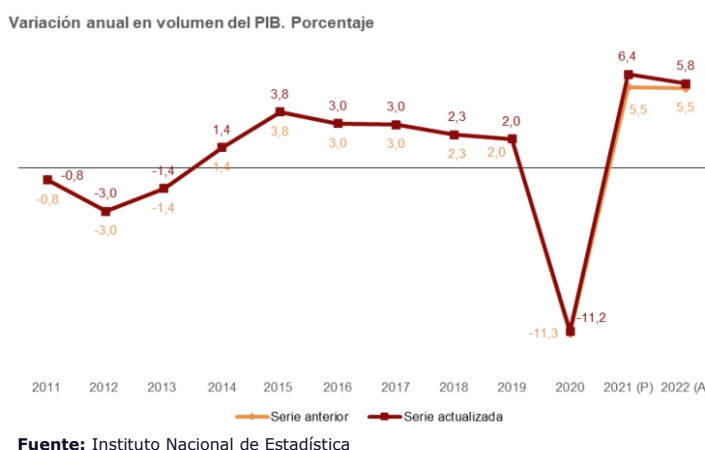
CAPÍTULO II. ECONOMÍA ESPAÑOLA

Revisión del INE del PIB. Años 2020-2022

En septiembre el Instituto Nacional de Estadística ha actualizado los datos de la Contabilidad Nacional Anual, correspondiente a los años 2020, 2021 y 2022. Se trata de una revisión que realizan regularmente todos los países de la Unión Europea y que permite tener una estimación más desagregada y definitiva del PIB, al incluir información complementaria.

Esta última revisión ha sido al alza en los tres citados ejercicios y, si bien la de 2020 ha sido poco significativa (desde el -11,3% al -11,2%), la de 2021 y 2022 pone de manifiesto una recuperación de la economía después de la pandemia más intensa, que lo inicialmente previsto. Con ello, el crecimiento real del PIB en 2021 habría sido del 6,4% frente al 5,5% de la anterior estimación.

En 2022 el PIB habría aumentado el 5,8% frente al 5,5% por lo que la economía española ya habría recuperado los niveles previos a la pandemia en el tercer trimestre del pasado año, alcanzando 1.346.377 millones de euros en términos nominales, esto es, el 1,5% superior al nivel inicialmente estimado.



Entrando en el detalle de la composición del crecimiento de 2022, con la actualización realizada se estima una menor aportación de la demanda interna (2,9% frente al 3,1% anterior), y una mayor aportación de la demanda externa (2,9% frente al 2,4% anterior).

Resultados del PIB del segundo trimestre de 2023

Los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, correspondientes al segundo trimestre del año reflejan una contención en el ritmo de avance de

la economía española. De esta forma, en la segunda parte del año, el PIB ha experimentado una ligera desaceleración de su crecimiento (0,5% frente al 0,6% del primer trimestre), aunque se mantiene por encima del de la ZE.

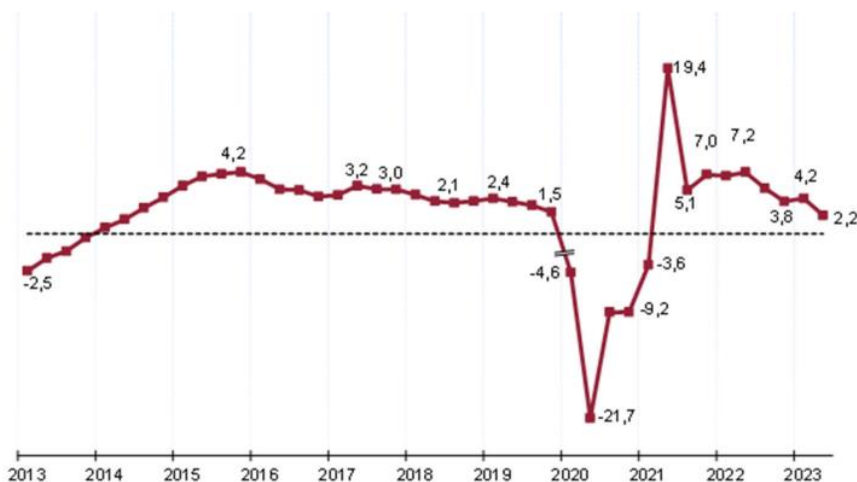
Producto interior bruto
Volumen encadenado. Tasas de variación intertrimestral (%)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

En términos interanuales, el PIB español también ha experimentado un frenazo respecto al trimestre precedente (2,2% frente al 4,2%); y, aunque ha crecido 1,7 p.p. por encima de la media de la ZE, no hay que olvidar que mantiene graves desequilibrios estructurales como la tasa de paro más elevada de la UE y unos muy elevados niveles de déficit y deuda pública. La contribución de la demanda interna ha sido de 2,3 puntos mientras que la externa ha sido ligeramente negativa (-0,1 puntos).

Producto interior bruto
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

A continuación, y para un mejor diagnóstico de la situación, se analizan las tasas de variación intertrimestrales del segundo trimestre de 2023.

- El **incremento intertrimestral** del 0,5% se ha basado en la contribución de la demanda interna (1 punto porcentual), que ha compensado la aportación negativa de la demanda externa (-0,5 puntos porcentuales), en contraste con los dos periodos anteriores, cuando esta última tuvo un mayor peso en el avance del PIB.
- El aumento de la **demanda interna** (del 1,0% frente al 0,2% y al -0,3%, de los dos trimestres anteriores) se ha apoyado en el repunte del **consumo**, del 1,1% intertrimestral (tras el 0,1% y el -0,7% de los dos trimestres anteriores), especialmente el de las Administraciones Públicas, que ha crecido más de dos puntos en relación con el periodo anterior, hasta el 1,6%. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo**, ha reducido notablemente su ritmo de avance hasta el 1,9%, frente al 3,1% del periodo anterior. El crecimiento de la inversión ha estado impulsado por la construcción (3,6% frente al 1,6% anterior) y la propiedad intelectual (3,3% frente al 1,1 anterior), ya que la inversión en bienes de equipo ha caído el 1,8%.

Producto interior bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación intertrimestral (%)

	2022				2023	
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto interior bruto a precios de mercado	0,3	2,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Gasto en consumo final	-0,1	0,7	2,2	-0,7	0,1	1,1
Gasto en consumo final de los hogares	-0,1	1,4	2,5	-1,6	0,3	0,9
Gasto en consumo final de las ISFLSH	-0,4	1,0	0,7	0,2	-2,8	5,7
Gasto en consumo final de las AAPP	-0,2	-1,3	1,4	1,6	-0,5	1,6
Formación bruta de capital	-1,0	-2,2	-1,9	1,5	0,7	0,7
Formación bruta de capital fijo	2,7	0,0	0,7	-3,6	3,1	1,9
Activos fijos materiales	3,0	-0,2	0,6	-3,4	3,5	1,7
Viviendas y otros edificios y construcciones	-0,7	3,0	-0,3	-0,7	1,6	3,6
Maquinaria, bienes de equipo, sistemas de armamento y recursos biológicos cultivados	9,4	-5,4	2,3	-7,9	7,1	-1,8
Productos de la propiedad intelectual	1,1	0,8	0,8	-4,5	1,1	3,3
Demanda nacional	-0,3	0,0	1,3	-0,3	0,2	1,0
Exportaciones de bienes y servicios	3,7	6,9	-2,6	0,6	4,6	-3,2
Importaciones de bienes y servicios	2,2	0,2	-0,7	-1,6	4,1	-2,1
Producto interior bruto a precios de mercado	0,3	2,5	0,5	0,5	0,6	0,5
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-10,9	-7,9	-7,8	6,6	2,3	-2,4
Industria	-1,2	2,1	-0,1	1,0	1,3	-1,2
Industria manufacturera	-0,6	1,8	0,1	1,1	2,1	-1,0
Construcción	-0,7	2,7	0,4	0,3	0,5	0,9
Servicios	1,0	3,0	1,3	0,5	0,3	0,9
Comercio, transporte y hostelería	3,4	5,7	0,8	-0,2	2,4	1,2
Información y comunicaciones	-1,0	2,3	1,2	4,8	-2,8	2,8
Actividades financieras y de seguros	0,0	2,2	0,4	-0,5	2,2	3,3
Actividades inmobiliarias	2,5	-1,2	0,2	1,4	-0,6	-3,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	0,9	2,7	1,3	0,8	-1,0	0,9
Administración pública, educación y sanidad	-2,4	1,4	0,9	2,2	-1,7	1,7
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,7	8,7	9,4	-7,6	2,2	3,1
Impuestos menos subvenciones sobre los productos	0,8	1,9	-1,9	-1,4	1,6	1,0

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

- En cuanto al **sector exterior**, destaca la fuerte caída de las **exportaciones** (-3,2% trimestral frente al 4,6% anterior), debido a la contracción de las exportaciones de bienes (-4,2%) y, en menor medida, de los servicios (-0,9%). Esto pone de manifiesto la necesidad de seguir apostando por los factores que contribuyen a seguir mejorando la competitividad del sector productivo español. Por su parte, las **importaciones** también han caído (-2,1% trimestral frente al 4,1% anterior), aunque en menor medida que las exportaciones. Ello se ha debido al descenso tanto de las importaciones de bienes (-1,9%), como de las de servicios (-3,4%).
- Por el lado de la **oferta**, el sector servicios y la construcción han acelerado su ritmo de avance hasta el 0,9%. Sin embargo, la industria manufacturera ha retrocedido hasta el -1,0% en la segunda parte del año, con lo que se interrumpen abruptamente cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.
- Por su parte, el **empleo medido en términos de horas trabajadas**, ha aumentado 1,5% intertrimestral, esto es 1,1 puntos más que en el trimestre anterior. Con ello, se recuperan por primera vez los niveles previos a la crisis (+1,1%). En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (PETC) supera un 5% el nivel del cuarto trimestre de 2019. No obstante, estos datos junto con la evolución del PIB arrojan una caída de la productividad del -1% intertrimestral, en términos de horas y se mantiene estable en términos de ocupados PETC.

A continuación, se analizan los datos de la **EPA del segundo trimestre** del año, que reflejan un buen comportamiento del mercado de trabajo, tal y como ha sido habitual en esta parte del año y gracias al esfuerzo realizado por las empresas privadas. Los buenos resultados que a continuación se exponen, no deben hacer olvidar que el desempleo continúa siendo la asignatura pendiente y uno de los principales retos de la economía española:

- El número de **empleos** ha aumentado en 603.900 personas en el segundo trimestre de 2023 (2,9% trimestral), situándose en 21.056.700 ocupados, el nivel más elevado de la serie histórica. El sector privado ha sido el principal artífice de este crecimiento, con 610.100 personas empleadas, mientras que la ocupación ha disminuido en el sector público en 6.200 personas. En términos anuales, el empleo ha aumentado en 588.700 personas, esto es, el 2,9%. Con ello, la creación de empleo se ha acelerado tanto en términos trimestrales como anuales.
- El número de **parados** ha disminuido en el segundo trimestre del año en 365.300 personas con respecto al primer trimestre de 2023 (-11,7%), situándose en 2.762.500 desempleados. En términos

anuales, el descenso ha sido de 157.000 personas, esto es el -5,4%. El paro también ha acelerado su ritmo de descenso.

- La **tasa de paro** se ha situado en el 11,6%, 1,7 puntos porcentuales por debajo de la del trimestre anterior y nueve décimas menos que la de hace un año. Aun así, se mantiene muy lejos del mínimo del 8% de 2007 y prácticamente duplica el promedio europeo.
- **La población activa** ha aumentado en el primer trimestre en 238.600 personas (1,0% trimestral). Esto supone el mayor incremento de población activa en un primer trimestre desde el año 2008. En términos anuales, el aumento ha sido de 431.700 personas (1,8%).

Evolución de los últimos indicadores económicos

A continuación, se comentan los **indicadores relativos al tercer trimestre** del año que, en líneas generales, muestran un menor dinamismo:

- ✓ El **índice de comercio minorista** a precios constantes en agosto ha desacelerado en siete décimas su ritmo de avance hasta el 7,0% anual.
- ✓ El **índice de producción industrial** de julio ha caído el 1,8%, lastrado por la caída de la producción de bienes de consumo duradero y de bienes intermedios.
- ✓ **El consumo peninsular de energía eléctrica** ha caído en agosto el 1,4% interanual.
- ✓ Las **matriculaciones de turismos**, según cifras de ANFAC, en agosto han registrado un aumento anual del 7,8% (frente al 10,7% del mes anterior), con 55.957 unidades vendidas. El incremento ha sido especialmente fuerte en el canal de particulares (19,5%), seguido del de empresas (5,7%). Por su parte, el canal de alquiladores sufre un importante descenso del 39,2%.
- ✓ En relación con el **sector turístico** cabe destacar el aumento de la llegada de turistas internacionales a nuestro país en el mes de julio, que ha sido un 11,4% superior a la del mismo mes del año pasado, con 10,1 millones de visitantes. Esta cifra supera en un 2,6% a la registrada en el mismo mes de 2019. Por su parte, el gasto medio por turista se ha situado en julio en 1.367 euros, con un incremento anual del 4,4%. En relación con los datos de coyuntura turística hotelera correspondientes al mes de agosto, cabe destacar que la cifra de viajeros alojados en hoteles y de pernoctaciones ha moderado su ritmo de avance respecto al mes anterior, hasta el 2,4% y el 1,1% anual, respectivamente. En el primer caso, se ha logrado superar el nivel de agosto de 2019, mientras que las pernoctaciones se han mantenido algo por debajo.

- ✓ La **constitución de sociedades mercantiles** en julio ha aumentado el 15,4% anual con 8.292 nuevas entidades. El capital suscrito para su constitución ha superado los 352 millones de euros, un 10,7% más que el mismo mes del año pasado.
- ✓ El **PMI compuesto** ha caído notablemente en el mes de agosto, hasta 48,6 puntos (desde 51,7 puntos de julio), entrando en zona de contracción, aunque se mantiene por encima del de la ZE (46,7 puntos). La producción manufacturera ha continuado retrocediendo hasta los 46,5 puntos y los servicios han caído hasta los 49,3 puntos.
- ✓ El **sentimiento económico** ha experimentado un empeoramiento en septiembre de 3,2 puntos, hasta 99,0 y registra la mayor caída intermensual de las principales economías de la Zona Euro.
- ✓ El **índice de confianza empresarial** ha subido el 2,6% en el tercer trimestre respecto el anterior.
- ✓ El **índice de confianza al consumidor** elaborado por el CIS, correspondiente al mes de julio mejoró en 2,2 puntos porcentuales, respecto al del mes anterior.
- ✓ La **afiliación a la Seguridad Social** ha crecido en el mes de agosto un 2,8% anual, por lo que se acelera suavemente el ritmo de afiliación registrado en los dos meses anteriores, en términos anuales. Sin embargo, se ha producido un descenso de 185.400 afiliaciones en relación con el mes anterior, lo que podría apuntar hacia una desaceleración del ritmo de creación de empleo.
- ✓ Por lo que se refiere a la **inflación**, el indicador adelantado publicado por el INE, correspondiente al mes de septiembre, sitúa la tasa interanual en el 3,5% (nueve décimas por encima de la de agosto, que fue del 2,6%). En este aumento ha influido especialmente el incremento del precio de la electricidad, que disminuyó en septiembre de 2022, y en menor medida, al aumento de los carburantes.

Por su parte, la variación anual de la inflación subyacente habría descendido 0,3 puntos porcentuales respecto a agosto, hasta el 5,8%.

La tasa de variación anual del IPC armonizado se ha situado en el 3,2%, por lo que el diferencial respecto la ZE es de 1,1 puntos porcentuales, por lo que se mantiene favorable para España

- ✓ La **Encuesta del Banco de España de actividad empresarial**, del tercer trimestre de 2023, refleja los siguientes resultados:
 - Las empresas españolas han percibido un cierto **deterioro de su actividad** en el tercer trimestre, esperando un mayor dinamismo para

los tres últimos meses del año.

- Se observa un **descenso de la facturación** en el tercer trimestre, en todos los sectores, salvo en las actividades vinculadas al turismo (hostelería, ocio y transporte), así como en las de información y comunicaciones (que enlazan diez trimestres consecutivos de subidas). Por su parte, los sectores industrial y agrícola son los que perciben mayor caída.
- Los resultados de la encuesta muestran una **estabilización de la actividad inversora** de las empresas en el tercer trimestre del año. Por sectores, los servicios de transporte y de no mercado, así como la industria, han sido los que han mostrado un mejor comportamiento en inversión, mientras que en la agricultura, la hostelería y la construcción la evolución ha seguido siendo negativa.
- Asimismo, perciben un **debilitamiento del dinamismo del empleo** y las perspectivas para el cuarto trimestre apuntan a una ralentización adicional.
- Las empresas encuestadas han percibido una interrupción en el proceso de disminución de las presiones inflacionistas de sus **costes**, que ha repuntado en el tercer trimestre, después de los descensos observados en los periodos anteriores.
- En los **precios de venta** también se observa una pausa en el descenso, con perspectivas de experimentar un leve repunte en el cuarto trimestre.
- Las empresas han señalado que los **factores que más han condicionado** su actividad durante el tercer trimestre del año han sido el aumento de los costes energéticos y la dificultad para encontrar mano de obra.

El **Déficit del Estado**, en términos de Contabilidad Nacional, se ha situado al finalizar agosto en -36.313 millones de euros, lo que supone un aumento del 42,4%, respecto al mismo periodo del año pasado. En términos de porcentaje del PIB, el déficit supone el 2,54%, esto es 0,65 puntos porcentuales más que el de hace un año. Este aumento se ha debido a las liquidaciones definitivas del sistema de financiación de 2021 de Comunidades Autónomas y de Corporaciones locales, que han tenido resultado neto negativo para el Estado.

Por su parte, la **Deuda de las Administraciones Públicas** correspondiente al mes de julio, ha alcanzado la cifra de 1.558 miles de millones de euros, según el dato mensual avanzado por el Banco de España. Esto supone un incremento del 4,8% anual.

Previsiones para España

Fondo Monetario Internacional

El **Fondo Monetario Internacional**, en la actualización de sus perspectivas del pasado mes de julio, ha mejorado en un punto su estimación de crecimiento para España, que alcanzaría el 2,5% en el año 2023. Con ello, el ritmo de avance del PIB español sería 1,6 puntos superior al crecimiento medio de la zona euro (+0,9%), en un contexto en el que la economía alemana caería hasta el -0,3%. No obstante, y como ocurre con el resto de las economías avanzadas, a excepción de Japón, el PIB español experimentaría una notable ralentización respecto al año pasado, cuando creció el 5,5% (5,8% tras la actualización de la Contabilidad Nacional Anual del INE).

La principal razón que ha esgrimido el organismo internacional para elevar su previsión para España ha sido una mejor evolución del sector turístico de la esperada en sus anteriores previsiones del mes de abril. Para el año 2024, ha mantenido su previsión de crecimiento del PIB español en el 2%.

Comisión Europea

Por su parte, la **Comisión Europea** también ha revisado en septiembre al alza las previsiones de crecimiento para España, hasta el 2,2% en 2023, frente al 1,9% proyectado el pasado mes de mayo. Para el próximo año, estima un ritmo de avance de la economía española del 1,9%, algo inferior al de su anterior previsión.

En lo que se refiere a la tasa de inflación, la Comisión Europea ha estimado que en España se situará en el 3,6% en 2023 y que se reducirá hasta el 2,9% en el próximo año. La inflación subyacente también seguirá una tendencia descendente, situándose tanto ésta como la inflación general por debajo de la media de la ZE.

OCDE

La **OCDE** también ha publicado en septiembre su informe de perspectivas, en el que revisa hasta el 2,3% su previsión de crecimiento para España en 2023, lo que supone dos décimas más que lo previsto en junio. Para 2024, lo mantiene en el 1,9%. Este informe no incluye un análisis pormenorizado de la composición de dicho crecimiento.

Por su parte, la tasa de inflación se situaría en el 3,5% en 2023 y en el 3,4% el próximo año, por lo que el organismo revisa a la baja sus anteriores previsiones en cuatro y cinco décimas respectivamente.

Banco de España

El Banco de España en sus proyecciones macroeconómicas de septiembre, ha mantenido la tasa de crecimiento del **PIB nacional** para el conjunto de 2023, respecto a sus anteriores previsiones del pasado mes de junio; sin embargo, las ha rebajado para los dos próximos años.

De esta forma, estima que la economía española alcanzará una tasa de crecimiento del 2,3% en el presente año, en línea con lo apuntado por los organismos internacionales. Las contribuciones del sector exterior y de la demanda nacional serán similares (de 1,1 p.p. y 1,2 p.p., respectivamente), mientras que en sus anteriores previsiones, la institución estimaba una mayor aportación de la demanda externa.

Este menor ritmo de crecimiento de la economía española será algo más acusado en 2024, del 1,8% (cuatro décimas inferior a lo estimado en junio), ya que la menor actividad que se prevé para la segunda parte de 2023, tendrá un efecto arrastre negativo en el próximo año. Finalmente, ya para 2025 se espera una ligera mejoría hasta el 2%.

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA BANCO DE ESPAÑA (Tasas de variación anual %)									
	PIB			TASA INFLACIÓN			TASA INFLACIÓN SUBYACENTE		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Septiembre 2023	2,3	1,8	2,0	3,6	4,3	1,8	4,1	2,3	1,7
Junio 2023	2,3	2,2	2,1	3,2	3,6	1,8	4,1	2,1	1,7

Fecha de cierre de las proyecciones: 8 de septiembre de 2023

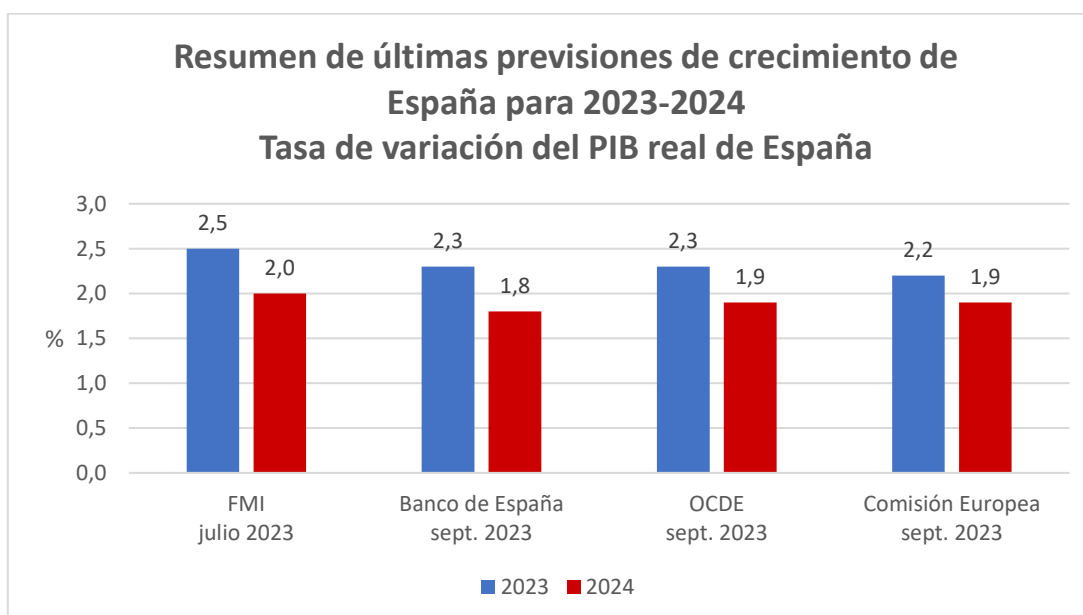
Por otro lado, en estas proyecciones de septiembre, el Banco de España efectúa una revisión al alza de la **tasa de inflación** para los años 2023 y 2024, en relación con las anteriores.

Con ello, el IPC crecería en 2023 un 3,6% (anteriormente 3,2%), influido por el repunte de los precios del petróleo en los meses de este pasado verano; y en 2024 aumentaría el 4,3% (anteriormente 3,6%) debido, por una parte, al encarecimiento de la energía y, por otro y en menor medida, a los efectos de asumir que las medidas adoptadas para mitigar las consecuencias de la crisis energética y de las subidas de los precios, expirarán a finales de 2023.

Finalmente, señalar que, en su informe de previsiones, el Banco de España apunta los siguientes **riesgos a la baja** en lo que se refiere a la evolución del PIB:

- Una eventual evolución desfavorable de la actividad económica internacional, en particular, debido a una desaceleración más pronunciada de la economía china.

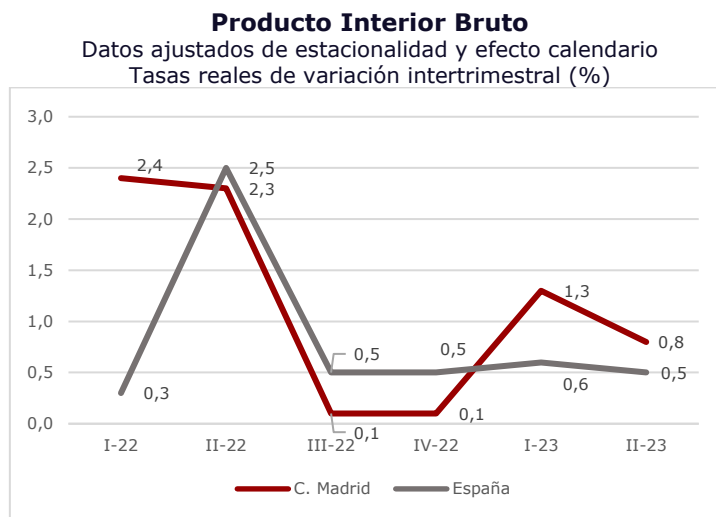
- Un mayor impacto del endurecimiento de las condiciones financieras sobre la actividad.
- Una hipotética escalada de las tensiones geopolíticas, con especial mención a la guerra en Ucrania.
- Los posibles efectos de segunda ronda sobre los precios, vía salarios y/o márgenes empresariales, lo que podría provocar un endurecimiento adicional de las condiciones financieras y, en consecuencia, un mayor debilitamiento del gasto de los agentes privados.
- El ritmo de llegada y ejecución de los Fondos Europeos.
- El agotamiento del ahorro acumulado de los hogares durante la pandemia.
- La persistencia de un déficit y deuda pública muy elevados.



CAPÍTULO III. ECONOMÍA DE LA COMUNIDAD DE MADRID

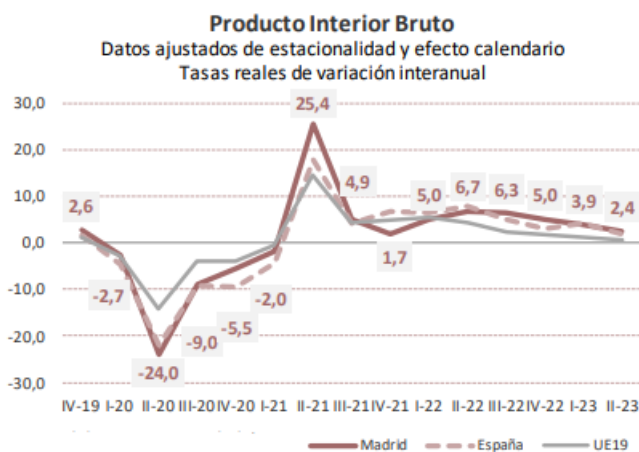
Los datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid correspondientes al **segundo trimestre de 2023**, reflejan que la economía madrileña ha crecido a un mayor ritmo que el conjunto nacional, en un contexto de desaceleración generalizada, debido a la persistencia de una inflación elevada, a la subida de los tipos de interés, así como de la energía, entre otros factores.

De esta forma, el PIB madrileño ha aumentado en el segundo trimestre del año el 0,8% trimestral, frente al 0,5% de la economía española, y cinco décimas menos que en la primera parte del año.



Fuente: INE. Instituto de Estadística C. Madrid

En términos anuales, la economía madrileña ha avanzado el 2,4%, frente al 1,8% del PIB nacional.



Elaboración: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid

Con ello, el proceso de recuperación de los niveles de actividad previos a la pandemia se consolida en la Comunidad de Madrid al superar en un 3,1% el nivel de PIB regional anterior a la crisis sanitaria, económica y social.

Analizando la composición del crecimiento del PIB madrileño en este segundo trimestre del año 2023, en comparación con el periodo anterior, se observa que la moderación del ritmo de avance (cinco décimas menos) se ha debido a una menor aportación del sector exterior que ha pasado a detraer una décima al avance del PIB, frente al repunte experimentado en el primer trimestre (de 1,2 puntos porcentuales). Por su parte, la aceleración del

crecimiento de la demanda regional, del 1% (0,1% en el trimestre anterior) se ha apoyado en un mayor dinamismo, tanto del consumo como de la inversión.

- El **gasto en consumo final** ha aumentado el 0,9%, la mayor tasa de los tres trimestres anteriores; el consumo de los hogares se ha incrementado el 0,9%, frente al estancamiento de los dos periodos anteriores. Por su parte, el gasto de las Administraciones Públicas también se ha incrementado el 0,9% desde el -0,1% del primer trimestre.
- La **formación bruta de capital** ha aumentado el 1,7% frente al 0,8% del trimestre anterior. La construcción ha repuntado hasta el 3,8%, desde el 1,1% del anterior trimestre, aunque todavía se mantiene por debajo de los niveles prepandemia; y el resto de la inversión ha crecido al mismo ritmo que el periodo anterior (0,7%).

CUADRO MACROECONÓMICO DE DEMANDA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid)					
	Demanda. Tasas de variación trimestral (%)					
	2022				2023	
	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri
Gasto en consumo final	0,8	1,1	0,6	0,5	0,0	0,9
- de los hogares	1,4	1,5	0,6	0,0	0,0	0,9
- de las AAPP	-0,5	0,0	0,7	1,7	-0,1	0,9
Formac. Br. Cap. Fijo	3,4	3,0	0,3	-0,1	0,8	1,7
- Construcción	1,6	3,4	-0,1	0,2	1,1	3,8
- Bienes equipo y maq.	4,3	2,8	0,5	-0,3	0,7	0,7
Demanda interna	1,2	1,4	0,6	0,4	0,1	1,0
Demanda externa (*)	1,2	1,0	-0,4	-0,3	1,2	-0,1
PIB	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8

(*) Aportación en puntos porcentuales

Desde el punto de vista de la **oferta**, los tres sectores productivos no agrarios han continuado creciendo, si bien de forma más moderada que en el primer trimestre. El aumento más vigoroso lo ha experimentado la construcción (2,1%), seguido del sector servicios (0,9%). Por su parte, la industria ha registrado un crecimiento muy tenue, del 0,1%.

CUADRO MACRO- ECONÓMICO DE OFERTA	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA C. MADRID (Instituto de Estadística de la C. Madrid)					
	Oferta. Tasas de variación trimestral (%)					
	2022				2023	
	I Tri	II Tri	III Tri	IV Tri	I Tri	II Tri
Industria	2,6	3,8	-0,9	-0,3	1,5	0,1
Construcción	1,3	1,5	-0,2	-0,3	2,5	2,1
Servicios	2,5	2,3	0,2	0,2	1,1	0,9
PIB	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8

De los principales **indicadores de actividad económica** que se han ido publicando en las últimas semanas, cabe destacar los siguientes:

- El **índice de producción industrial** madrileño (IPI) ha registrado en julio un incremento del 3,1% anual, el quinto más elevado del ranking regional, si bien es un ritmo de avance más suave que el del mes anterior. En julio destaca el dinamismo experimentado por los bienes de consumo (13,4%), seguido de los bienes intermedios (7,7%) y de los bienes de equipo (6,6%).
- El **consumo de energía eléctrica** madrileño ha bajado en el mes de julio un 2,7% anual, habiendo desacelerado el ritmo de descenso registrado en los tres meses anteriores.
- La **licitación oficial** madrileña en el mes de agosto ha descendido el 0,8% anual, debido a la fuerte caída de la licitación autonómica que no ha sido compensada por los incrementos registrados en la licitación estatal y municipal. Por segmentos, la licitación de vivienda ha repuntado al contrario que la de obra civil que ha retrocedido.
- El **índice de comercio al por menor** (ICM) ha aumentado en la Comunidad de Madrid el 8,2% anual en el mes de agosto, desacelerando su ritmo de avance, respecto a los cinco meses anteriores. No obstante, se mantiene por encima del nacional.
- Los datos referentes al **sector turístico** madrileño han continuado experimentando fuertes incrementos en el mes de julio, acercándose a la total recuperación de los niveles previos a la pandemia. De esta forma, la Comunidad de Madrid ha recibido 664.961 turistas extranjeros, un 6,1% más que el mismo mes de hace un año y un 6,2% más que en el mismo mes de 2019. Por su parte, en el mes de agosto los viajeros alojados en hoteles y las pernoctaciones han aumentado el 17,6% y del 17,5%, respectivamente, en términos anuales. La cifra de viajeros alojados aunque ha moderado levemente su ritmo de avance en relación al mes anterior, supera el nivel previo a la pandemia; sin embargo la de pernoctaciones que ha aumentado más que en el mes anterior, todavía se mantiene por debajo de la de agosto de 2019. Finalmente, cabe destacar que la Comunidad de Madrid sigue liderando en el mes de julio el gasto medio por turista (1.865 euros frente a 1.367 euros de media nacional), siendo superior al de antes de la crisis sanitaria.
- El **tráfico aéreo de pasajeros** en el Aeropuerto Adolfo Suárez Madrid-Barajas ha acelerado su ritmo de crecimiento, hasta el 11,5% anual en el mes de agosto, aunque se mantiene por debajo del mismo mes de 2019 (4% inferior).

- Las **matriculaciones de turismos** de agosto, según cifras de ANFAC, han caído el -6,1% y la de vehículos industriales ha moderado su ritmo de crecimiento respecto al mes anterior.
- La **creación de sociedades mercantiles** en julio ha sido de 1.938 empresas en la Comunidad de Madrid. Esta cifra representa el 23,4% del total de entidades creadas en España (8.292 entidades). El capital suscrito se ha cifrado en 56,6 millones de euros, esto es el 16% del total de la inversión nacional (352,6 millones de euros).

La Comunidad de Madrid ha mantenido en junio su liderazgo en el ranking regional de creación de empresas.

- La **tasa de inflación** madrileña, se ha situado en agosto en el 2,3%, esto es 0,3 puntos porcentuales más que la registrada en el mes anterior, si bien se mantiene por debajo de la del conjunto de España.

El grupo con mayor influencia en la subida ha sido "Transporte", debido al alza del precio de los carburantes frente al descenso que experimentaron hace un año.

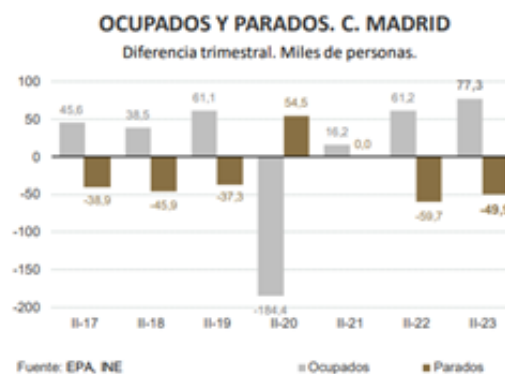
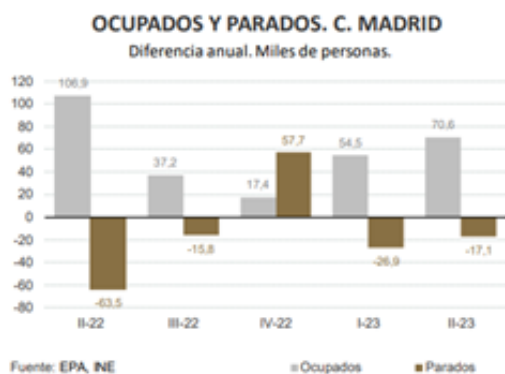
Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente madrileña ha cedido una décima en agosto, alcanzando el 5,3% (6,1% la nacional).

- El **déficit público** de la Comunidad de Madrid ha alcanzado hasta el mes de julio de este año 1.913 millones de euros, esto es, el 070% del PIB, siendo inferior al de la media del conjunto de Comunidades Autónomas (0,86% del PIB).

Por otro lado, la evolución del **mercado de trabajo** en el segundo trimestre de 2023, ha sido muy positiva en la Comunidad de Madrid, tanto en cuanto a la creación de empleo como a la reducción del paro, según los datos proporcionados por la EPA. De esta forma, cabe destacar que en la segunda parte del año la ocupación ha aumentado el 2,4%, con 77.300 empleos más que en el primer trimestre del año. En relación con el mismo periodo del año pasado, el empleo ha aumentado el 2,2%, con 70.600 ocupados más. En ambos casos (tasa trimestral y anual), el ritmo de creación de empleo en la Comunidad de Madrid se ha acelerado en el segundo trimestre del año. Con ello, el número ocupados ha alcanzado 3.301.600 personas.

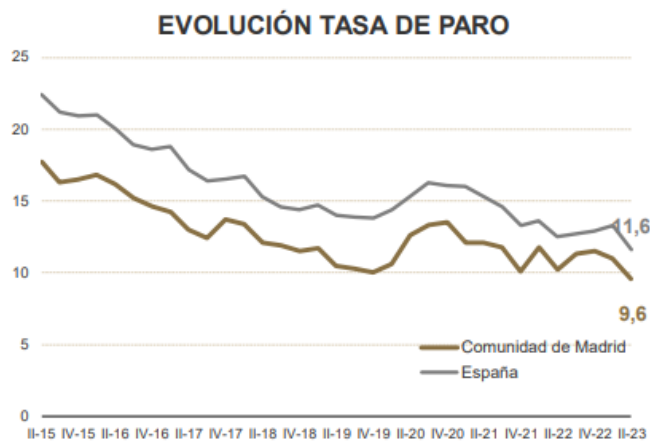
En lo que se refiere al desempleo, según datos de la EPA, ha disminuido en el segundo trimestre de 2023 en 49.900 personas en relación con el trimestre anterior, lo que supone una caída del -12,5%.

En términos anuales, se ha producido un descenso del -4,7%, con 17.100 desempleados menos. El desempleo madrileño también se reduce a un mayor ritmo que en el trimestre anterior. La cifra total de parados se ha situado en 349.200 personas.



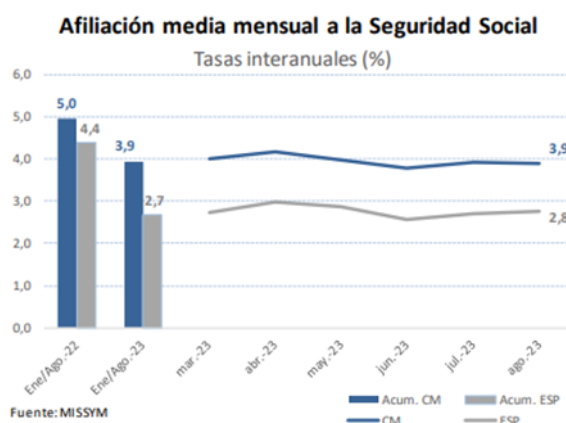
Elaboración: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid

Como resultado de todo ello, la **tasa de paro madrileña** ha bajado en el segundo trimestre del presente ejercicio hasta el 9,6% de la población activa, 1,4 puntos porcentuales (p.p.) menos que la del primer trimestre del año 2023 ó 0,6 p.p inferior a la del mismo trimestre de 2022. El diferencial respecto la tasa de paro nacional es de 2,0 p.p.



Elaboración: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid

Por su parte, la **afiliación a la Seguridad Social** ha registrado en el mes de agosto un incremento del 3,9% anual, con 132.132 afiliaciones más que hace un año, siendo la región en la que más han aumentado las afiliaciones en términos absolutos, respecto al mismo mes del año pasado. Con ello el nivel de afiliaciones en agosto ha alcanzando los 3.518.007 cotizantes.



Elaboración: Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid

El buen comportamiento del mercado de trabajo está contribuyendo a sustentar el consumo y el impulso de la actividad económica regional.

En relación con los datos de **inversión exterior** publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, correspondientes al segundo trimestre de 2023, cabe destacar que la Comunidad de Madrid mantiene su liderazgo como principal centro emisor y receptor de inversión extranjera, en el contexto regional.

De este modo, en el segundo trimestre de 2023 la **inversión extranjera en la Comunidad de Madrid** ha sido de 885,2 millones de euros, el 42,7% del total nacional (2.075 millones de euros). En el acumulado del primer semestre, la región madrileña ha recibido 7.579 millones de euros de inversión exterior, el 63,2% del total nacional.

Por su parte, la **inversión madrileña en el extranjero** ha sido de 3.051 millones de euros, que representan el 60,3% del total invertido por España en el exterior (5.059 millones de euros). En los seis primeros meses del año, la Comunidad de Madrid ha invertido en el exterior 5.528,5 millones de euros, el 63% del total nacional.

Inversión directa exterior recibida en la C. Madrid
Millones de euros



Inversión directa exterior emitida por la C. Madrid
Millones de euros

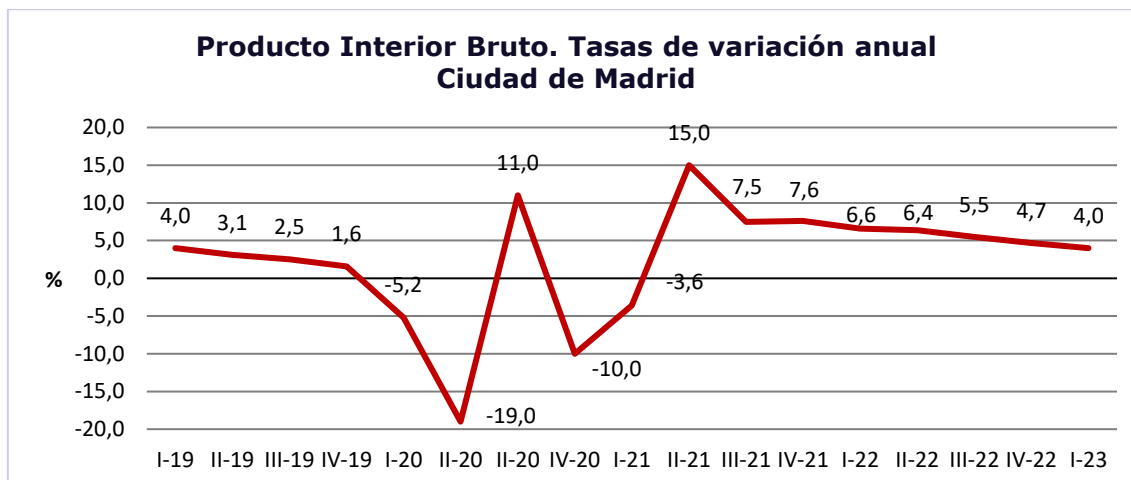


Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Finalmente, señalar que las previsiones de crecimiento que elaboran distintos organismos apuntan a un cierre de 2023 algo superior al conjunto nacional, de en torno al 2,4%.

CAPÍTULO IV. ECONOMÍA DE LA CIUDAD DE MADRID

Los últimos datos de PIB de la ciudad de Madrid, publicados por la Subdirección General de Estadística del Ayuntamiento de Madrid, correspondientes al primer trimestre de 2023, reflejan un menor ritmo de avance de la economía de la ciudad (0,5% trimestral frente al 0,8% del periodo anterior). En términos anuales, la tasa de crecimiento fue del 4%, frente al 4,7% del último trimestre de 2022.



Los últimos indicadores de actividad publicados son los siguientes:

- El número de **sociedades mercantiles** constituidas en el municipio de Madrid en agosto de 2023 ha aumentado el 10,1% anual, con 91 entidades más que hace un año. En lo que va de año, se han creado 11.449 empresas.
- En relación con el **sector turístico** cabe destacar que el número de viajeros alojados en hoteles de la ciudad de Madrid ha aumentado en agosto el 16,3% anual, con 764.374 personas. Por su parte, las pernoctaciones han alcanzado la cifra de 1.549.453, lo que supone un incremento anual del 13,3%. En ambos casos, estos incrementos han sido muy superiores a los registrados a nivel nacional.
- El **transporte de viajeros** del Aeropuerto madrileño, Adolfo Suárez Madrid-Barajas, ha crecido en el mes de agosto el 11,5%, con 5,5 millones de viajeros; esta cifra todavía es un 4% inferior a la del mismo mes de 2019, mientras que la cifra de transporte de mercancías es casi un 10% superior al nivel prepandemia.
- Los últimos datos disponibles de **afiliación a la Seguridad Social** de la ciudad de Madrid, se refieren al mes de agosto de 2023, y reflejan que el número de afiliados ha aumentado un 5,1% anual, con 106.739 efectivos más que hace un año, lo que supone haber alcanzado 2.209.378 afiliados.
- El **paro registrado en el SEPE** de agosto de 2023 ha aumentado en términos mensuales un 0,8%, con 1.065 desempleados más. En relación con el mismo mes del año pasado, el paro ha descendido un

2,8%, esto es, 4.052 parados menos. La cifra de desempleados se ha situado en 142.718 personas.

En relación con el **mercado de trabajo**, los datos de la **Encuesta de Población Activa** correspondientes al segundo trimestre de 2023 reflejan una mejoría con un aumento intertrimestral de la creación de empleo en la ciudad de Madrid del 3,6%, con 56.400 ocupados más que en el primer trimestre de 2023.

En términos anuales, el aumento del empleo ha sido del 5,2%, situándose la cifra de ocupados en esta primera parte del año en 1.619.000 personas, el nivel más elevado de la serie histórica.

EMPLEO	Variación 2º trim. 2023			
	s/ 1º trimestre 2023		s/ 2º trimestre 2022	
	Absoluta (miles)	%	Absoluta (miles)	%
Ciudad Madrid	56,4	3,6	80,0	5,2
- Industria	-6,5	-5,5	7,5	7,1
- Construcción	13,2	17,0	22,0	32,0
- Servicios	48,4	3,6	46,0	3,4
Comunidad Madrid	77,3	2,4	70,6	2,2
- Industria	-15,7	-5,1	-22,4	-7,1
- Construcción	14,1	7,8	11,9	6,5
- Servicios	78,9	2,9	78,2	2,9
España	603,9	3,0	588,7	2,9
- Industria	-64,5	-2,3	-50,5	-1,8
- Construcción	60,9	4,7	20,8	1,6
- Servicios	606,0	3,9	658,0	4,2

Con ello, el ritmo de creación de empleo en la ciudad de Madrid se ha acelerado en esta segunda parte del año, siendo superior al nacional y al de la Comunidad de Madrid.

Por su parte, el número de desempleados también ha registrado un mayor descenso que en el primer trimestre del año, del 9,8%, lo que supone 17.500 parados menos, situándose la cifra de desempleo de la ciudad de Madrid en 160.900 personas. Respecto al mismo mes del año pasado, el descenso ha sido del 12,3%, con 22.500 parados menos.

PARO	Variación 2º trim. 2023			
	s/ 1º trimestre 2023		s/ 2º trimestre 2022	
	Absoluta (miles)	%	Absoluta (miles)	%
Ciudad de Madrid	-17,5	-9,8	-22,5	-12,3
- Agricultura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Industria	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Construcción	-1,3	-14,3	0,0	0,5
- Servicios	-13,5	-17,7	-9,0	-12,6
- Perdieron empleo hace + 1 año	-1,2	-1,7	-15,3	-18,4
- Buscan primer empleo	-1,1	-5,1	2,7	15,4
Comunidad de Madrid	-49,9	-12,5	-17,1	-4,7
- Agricultura	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- Industria	0,5	5,2	0,1	1,0
- Construcción	-9,3	-42,5	-1,4	-10,0
- Servicios	-9,2	-5,9	9,4	6,8
- No clasificables	-32,0	-15,2	-25,2	-12,4
España	-365,3	-11,7	-156,9	-5,4
- Agricultura	-5,7	-4,2	-13,5	-9,3
- Industria	-19,1	-11,9	2,8	2,0
- Construcción	-23,4	-17,5	-6,2	-5,3
- Servicios	-208,5	-16,6	64,7	6,6
- No clasificables	-108,6	-7,5	-204,8	-13,3

n.d.: Dato no disponible

Con ello, la tasa de paro de la ciudad de Madrid en el segundo trimestre del año ha bajado hasta el 9%, situándose 1,7 puntos porcentuales por debajo de la de hace un año y 1,2 puntos por debajo de la registrada en el periodo anterior. La tasa de paro de la ciudad es inferior a la de la Comunidad de Madrid y la de España, y marca el mínimo desde 2008.



Fuente: EPA

Finalmente, y en relación con las **previsiones de los empresarios madrileños** consultados por CEIM sobre la evolución de la economía en los próximos meses, cabe mencionar que han apreciado en la primera parte del año y, en términos generales, una clara mejoría respecto a las previsiones que habían realizado a finales de 2022, tanto de su volumen de negocio,

como del empleo, de la actividad exterior, de la inversión y de la innovación. No obstante, al realizar el análisis por sectores, este grado de mejoría presenta algunas asimetrías en función del tipo de actividad económica.

De cara al segundo semestre de 2023, los empresarios prevén una desaceleración motivada por la subida de los tipos de interés y por la elevada inflación, lo que supone una pérdida de poder adquisitivo de los hogares y por tanto, una menor actividad para las empresas. No obstante, seguirán manteniendo una decidida apuesta por la internacionalización, así como por la inversión y la innovación, en parte influido por la esperada llegada de los Fondos Europeos.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- AENA
- Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC)
- Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de Infraestructuras (SEOPAN)
- Banco Central Europeo
- Banco de España
- Bureau of Economic Analysis
- Bureau of Labor Statistics
- BBVA Research
- Bolsas de Valores
- CEOE
- CEPREDE
- Colegio de Registradores
- Eurostat
- Fondo Monetario Internacional
- FUNCAS
- Información Estadística del Ayuntamiento de Madrid
- Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid
- Instituto Nacional de Estadística
- Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital
- Ministerio de Hacienda y Función Pública
- Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo
- Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)
- Red Eléctrica Española