



# PRESUPUESTOS GENERALES

# 20 25

LIBRO **7** Informe  
Económico-Financiero



Comunidad  
de Madrid

**INFORME ECONÓMICO  
FINANCIERO  
PRESUPUESTOS GENERALES  
2025  
COMUNIDAD DE MADRID**



**Comunidad  
de Madrid**

Dirección General de Economía  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
HACIENDA Y EMPLEO

**Octubre 2024**

## Índice

<b>I. Resumen ejecutivo .....</b>	<b>2</b>
<b>II. Contexto internacional.....</b>	<b>5</b>
<b>III. Marco nacional .....</b>	<b>7</b>
<b>IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid ..</b>	<b>12</b>
<b>IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas .....</b>	<b>12</b>
<b>IV.2. Crecimiento económico .....</b>	<b>15</b>
IV.2.A. Posicionamiento y estructura económica de la Comunidad de Madrid.....	15
IV.2.B. Evolución de la economía madrileña en 2023 y 2024. ....	15
<b>IV.3. Demanda y producción .....</b>	<b>21</b>
IV.3.A. Demanda interna.....	21
IV.3.B Demanda externa.....	23
IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE) .....	25
IV.3.D. Actividad productiva .....	27
<b>IV.4. Precios .....</b>	<b>35</b>
<b>IV.5. Mercado laboral.....</b>	<b>38</b>
<b>IV.6. Tejido empresarial.....</b>	<b>42</b>
<b>V. Previsiones .....</b>	<b>44</b>
V.1. Previsiones de empleo.....	50
<b>VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid.....</b>	<b>51</b>
<b>VI.1 Cuadro macroeconómico .....</b>	<b>51</b>

#### **Nota sobre el análisis de la evolución de los indicadores de coyuntura del presente informe.**

Para evaluar la evolución de la recuperación de los indicadores económicos tras la crisis del COVID, se ha considerado pertinente mantener la comparación con los niveles habituales en los meses de referencia previos al estallido de la pandemia. Por esta razón, en este informe se da visibilidad a los valores de los indicadores mensuales desde marzo de 2019 a febrero de 2020 y a las variaciones de los niveles de 2024 en relación a los previos a la pandemia, además del recurso habitual de evolución de las tasas interanuales.

#### **Advertencia:**

La Comunidad de Madrid no efectúa predicciones propias sobre el crecimiento de la economía regional; las recogidas en el presente informe han sido publicadas por diversas fuentes independientes y como tales son citadas.

**Fecha de cierre del informe: 27 de septiembre de 2024.**

**Fecha de cierre del capítulo de previsiones: 16 de octubre de 2024.**

## I. Resumen ejecutivo

El desempeño económico en 2023 resultó ser mucho mejor que el esperado. Si en un primer momento se llegó a temer por la entrada en recesión de la zona del euro, arrastrada por la caída de la actividad en Alemania, finalmente la UE-20 consiguió un sumar un débil avance del 0,4%, con un perfil temporal que fue de más a menos. No obstante, aunque los crecimientos fueron más contenidos en general en el segundo semestre que en el primero, la intensidad de la desaceleración terminó resultando menor que la prevista.

Además, los principales indicadores señalaron una aceleración del crecimiento a final del año a escala nacional y regional, y la debilidad esperada para el último semestre de 2023 no llegó a producirse, manifestándose una consolidación de los niveles de actividad que se apoyó en el dinamismo de la demanda interna y en la solidez del mercado laboral.

Quedó así, de nuevo, pospuesta hasta el primer semestre de 2024 una desaceleración, que, además, se preveía corta si se cumplían los plazos estimados para los primeros recortes de tipos de interés. Pero tampoco en el primer semestre de 2024 se ha materializado esa pérdida de dinamismo, no al menos en España y menos aún en la Comunidad de Madrid.

Pero el tiempo que ha transcurrido desde que se elaboró el anterior informe de acompañamiento al anteproyecto de Presupuestos ha estado jalonado de episodios diversos que han disparado de forma casi continua las alertas sobre un viraje en la evolución de la actividad mundial en el corto plazo, que, afortunadamente, hasta el momento, no se ha producido ni en el marco nacional ni en el regional.

En el inicio de 2023, la fragilidad de una parte del sistema bancario americano ante la subida de tipos pareció comprometer no sólo a los bancos que quebraron, sino al colectivo de pequeñas entidades, y el desbordamiento hacia Europa, de la mano de Credit Suisse, generó un episodio de alta volatilidad en las bolsas y estrés en los mercados que finalmente fue satisfactoriamente superado.

Por otra parte, la exigencia, por parte de la Comisión Europea, del retorno a las reglas de ajuste fiscal y del diseño de marcos presupuestarios y reformas estructurales que aseguraran la reducción de la deuda pública en el corto y medio plazo, amenazó a lo largo de 2023 la concesión de varias partidas de fondos Next Generation- EU. Pero el riesgo mayor procedía de que los mercados volvieran a poner en su punto de mira a los países más endeudados, cuestionando su solvencia, dado que se desconecía, y se desconoce, cuál sería el abordaje que la UE-20 haría ante una futurible crisis de prima de riesgo de la deuda soberana.

En octubre de 2023, la realidad se vió de nuevo sacudida por el estallido de un nuevo conflicto bélico. El ataque injustificado e indiscriminado de la organización terrorista Hamás, que gobierna la franja de Gaza, al estado de Israel y la posterior respuesta del estado hebreo irrumpió en el escenario internacional y el alcance de sus consecuencias, tanto en vidas humanas, como en términos de polarización geopolítica, sigue siendo, a día de hoy, desconocido.

Esta nueva-vieja grieta se abre en plena actividad sísmica de reposicionamiento de los grandes bloques económicos, que traen consigo modelos políticos y sociales muy dispares. En este contexto, las implicaciones de los resultados de los procesos electorales, concluidos y en ciernes, a uno y otro lado del Atlántico, no hacen sino añadir incertidumbre a lo que puede ser el devenir económico, político y social en el corto y el medio plazo.

En lo que a la política monetaria se refiere, merece la pena detenerse a reflexionar sobre lo acontecido desde el segundo semestre de 2022. El drástico incremento del precio del dinero respondió a la urgente necesidad de frenar una inflación que se asomó al abismo de los dos dígitos, desactivando los efectos de segunda ronda, que hubieran desembocado en el desanclaje de las expectativas de inflación.

Con la inflación en torno al 10% en el verano de 2022, el Banco Central Europeo efectuó su primera subida de tipos desde 2016, al 0,5%, sólo meses después del primer movimiento al alza de la Reserva Federal; en diciembre ya se situaban en el 2,5%, sin efectos visibles de contención de la inflación, que seguía rondando el 10% a finales de 2022. El tipo de referencia continuó subiendo hasta el mes de septiembre de 2023, manteniéndose desde entonces en el 4,5% en la zona del euro, un punto más en EE.UU. La respuesta de la inflación ha sido más lenta de la esperado, especialmente de la inflación subyacente, lo que generó que el BCE retrasara el inicio de la reducción de tipos hasta junio de 2024, septiembre en el caso de la FED.

Ahora bien, esta lenta e incompleta respuesta de la inflación a la subida más intensa de tipos de la historia debe ponerse en relación con la evolución de la actividad económica. Ésta ha dado muestra de una singular

resistencia que rompe, no sólo con la teoría económica, sino con los patrones históricos. Los EE.UU., lejos de entrar en recesión, han crecido un 2,5% en 2023, como ha ocurrido en España y en línea con el estimado también para nuestra región (2,7% y 2,9% respectivamente), mientras la zona del euro continúa esquivando la caída de la actividad.

¿Milagro o cambio en los fundamentales? Ni una cosa ni la otra, la explicación hay que buscarla en la entrada en juego de factores que no existían en otros momentos en los que se han articulado políticas monetarias restrictivas. Entre ellos, los efectos de una política fiscal expansiva de dimensiones desconocidas tanto en EE.UU. como en la UE, la laxitud de las políticas presupuestarias, las consecuencias de la pandemia tanto en términos de ahorro acumulado como de cambio en el comportamiento de los consumidores, todo ello en un contexto de extraordinaria solidez de los mercados laborales, pese a las modificaciones que contabilizan como empleados a quienes están buscando trabajo. También ha resultado clave que los conflictos bélicos de Ucrania e Israel, de consecuencias tan dramáticas en términos de vidas perdidas, no han tenido, a fecha de cierre de este informe, ni una escalada territorial ni un desbordamiento hacia crisis sistémicas. Dicho de otro modo, y como es habitual en entornos complejos, cada situación tiene sus características particulares y, en consecuencia, las aproximaciones efectuadas en cada una no tienen por qué ofrecer ni la misma respuesta, ni en los mismos plazos. Los riesgos geopolíticos asociados a una escalada bélica en oriente medio o en el mar de China están presentes, pese a todo.

Por lo tanto, el buen desempeño económico en 2023 y el primer semestre de 2024 ha sorprendido en positivo, sin que este resultado deba ocultar la fragilidad de los equilibrios y la excepcionalidad de los cimientos sobre los que se ha forjado. Esta tónica redundante en revisiones al alza de las previsiones para el año en curso y posponen a trimestres siguientes la contención del crecimiento, al menos en el contexto nacional y regional, y al menos hasta este segundo trimestre de 2024, que parece perfilarse como el punto de inflexión de la actual fase expansiva.

En el segundo trimestre de 2024, el crecimiento sigue siendo robusto en EE.UU. y la zona del euro ha superado, a duras penas, la debilidad de 2023: su PIB ha avanzado un 0,2% intertrimestral, por un 0,3% en el trimestre anterior.

Preocupa en el entorno europeo el estancamiento del PIB germano, que, tras crecer un 0,2% en el primer trimestre, pierde un 0,1% en el segundo; Francia e Italia también pierden dinamismo, pero siguen en terreno positivo, mientras Irlanda sigue haciendo gala de su singular volatilidad y cede un 1% intertrimestral en este segundo trimestre. Portugal acusa un importante frenazo y pasa de crecer un 0,8% en el primer trimestre, avance idéntico al español, a crecer un exiguo 0,1% en el segundo. España, sin embargo, mantiene un elevado dinamismo, con un nuevo avance del 0,8%.

La pérdida de impulso en la zona del euro parece que tendrá continuidad en el futuro más inmediato, a la vista de los datos de los PMI compuestos conocidos recientemente. Este indicador de sentimiento económico, que se había instalado desde marzo en valores por encima de 50 en la UE y la eurozona, pierde recientemente este soporte en algunos territorios. Con el dato de septiembre de 48,9 puntos, la eurozona adelanta un perfil contractivo de la actividad en los próximos meses, con Alemania registrando 47,2 puntos, fruto de la debilidad del sector manufacturero. En España, el PMI se mantiene en terreno expansivo.

El viraje de la política monetaria del Banco Central Europeo y de la FED, que ha sorprendido en su reunión de septiembre con una reducción de tipos mayor a la esperada, busca dinamizar la actividad económica ahora que las presiones inflacionistas, sin haber desaparecido, se han reducido en parte. Habrá que seguir de cerca la evolución de los precios de los servicios, principal resistencia a la baja de la inflación subyacente. No son pocos los analistas que consideran que la relajación de tipos es más una respuesta a la presión política que a la realidad económica.

La evolución reciente de la actividad de la Comunidad de Madrid ha dado muestras de un elevado dinamismo, en línea con el nacional, con un avance del PIB regional en el segundo trimestre de 2024 del 0,9% intertrimestral y del 2,9% interanual. En la base de esta expansión está la solidez del mercado laboral, medido, como no puede ser de otro modo, en los mismos términos que el nacional, que ha continuado generando ocupación y reduciendo el paro. Hay que destacar, como extraordinario que es, que los crecimientos intertrimestrales continúen siendo elevados, y sólo moderadamente desacelerados en un momento en el que se están registrando cotas de empleo máximas.

Con más de 3,4 millones de ocupados en la región y algo menos de 320.000 desempleados, su nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2008, la tasa de paro vuelve a reducirse sustancialmente hasta el 8,5% de la población activa, el mejor registro de los últimos quince años. La tasa de actividad se resiente este



trimestre, por la reducción de la población activa en el marco de expansión de una población en edad de trabajar; así, se sitúa en el 62,7%, sólo superada en el entorno regional por Baleares este trimestre.

El análisis del mercado laboral, tomando los hogares como unidad de medida, señala también el excelente momento actual, en el que se baten máximos históricos de número de hogares con todos sus miembros ocupados, mientras que el número absoluto y el relativo de los hogares en los que todos sus activos están parados continúa reduciéndose.

El avance de la actividad y del empleo se ha producido en un contexto de normalización de los patrones inflacionistas hacia crecimientos de precios en el entorno del 3% interanual, una vez desactivado el riesgo de la espiral inflacionista precios – salarios. Los datos de agosto cifran en el 2,2% la inflación general, medida en términos de IPC, y en el 2,7% la subyacente en la región, por un 2,3% y un 2,7%, respectivamente, en España.

A pesar de que estas tasas están muy alejadas de las de hace un año, especialmente en lo concerniente a la inflación subyacente (del 5,3% en la Comunidad de Madrid y el 6,1% en España en agosto de 2023), muestran, no obstante, una resistencia a acercarse a ese objetivo mágico del 2%. Así, aunque la inflación subyacente ya se situó en el 2,9% en abril en nuestra región, repuntó en los dos meses posteriores hasta el 3,1%, para situarse en el 2,7% citado en los meses estivales.

En la trayectoria inmediata de la inflación, va a resultar esencial el comportamiento de los precios de los servicios, componente que está aportando de media 1,8 puntos a la inflación desde febrero de 2024, con muy poca oscilación. Esta resistencia a sumarse al patrón de reducción del resto de grandes grupos está dificultando el retorno de la inflación subyacente al objetivo del 2%.

Los que sí están mostrando un claro proceso de normalización son los flujos de comercio internacional, fuertemente alterados en su volumen y composición en los últimos años. Recordemos aquí el efecto perturbador de la crisis sanitaria, que generó, entre otros cambios, cotas históricas de exportación de productos farmacéuticos, al producirse en la Comunidad de Madrid una parte de las vacunas contra la COVID que posteriormente se distribuían mundialmente desde Bélgica; o la profunda alteración de los flujos de energéticos derivada de la guerra entre Rusia y Ucrania y el aprovisionamiento masivo de gas natural licuado (GNL) que, en el entorno nacional, se imputaba prácticamente en su totalidad a Madrid; así como por las distorsiones que los precios energéticos y las incidencias en las cadenas de suministros globales generaron en los importes de los flujos de exportación e importación.

Es la vuelta a los patrones de comercio previos a estos shocks el origen de una parte muy importante de las elevadas caídas interanuales que se están registrando en los flujos de exportación e importación de la región en 2023 y en menor medida, en el primer semestre de 2024, así como la razón del diferencial existente entre las reducciones del conjunto nacional y las regionales. El retorno al esquema previo explica la recomposición de la estructura por tipo de bienes de estos flujos y los cambios interanuales en el mapa de principales clientes y proveedores de la región. Por lo tanto, de los descensos de los flujos actuales no deben extraerse señales de alarma, ya que no están relacionados con cambios en la capacidad competitiva de las empresas regionales, de hecho, las exportaciones de bienes han mostrado incrementos puntuales en los últimos meses.

En coherencia con lo hasta ahora expuesto, las previsiones económicas actuales apuntan hacia una continuidad de la buena marcha de la actividad en la región, en un contexto nacional que se ha comportado mejor de lo estimado inicialmente para el primer semestre de 2024. El crecimiento estimado para la Comunidad de Madrid en 2024 se mueve en una horquilla que ahora varía entre el 2,5% y el 2,9% pero que siguiendo la tendencia de las últimas revisiones para el conjunto de España podría situarse entre el 2,7% y el 3,1%, por encima del 1,7% - 2,5% que se estimaba a finales de mayo. Esta revisión se enmarca en un entorno nacional para el que los mismos organismos de previsión estiman un crecimiento para 2024 entre el 2,6% y el 2,9%, cuando anteriormente oscilaba entre el 1,8% y el 2,1%. Como podemos comprobar, la desaceleración de la actividad en 2024 es menor que la que se barajaba en las oleadas de predicción anteriores e incluso podría igualar el crecimiento del año anterior.

En 2025 se estima una contenida moderación del crecimiento en la región, que podría oscilar entre el 2,1% y el 2,7%, por lo que la Comunidad de Madrid mantendría un diferencial de crecimiento positivo en relación al conjunto nacional, cuya horquilla de avance del PIB se situaría entre el 2% y el 2,4% según los mismos predictores.

## II. Contexto internacional

### 1. Escenario global

#### El crecimiento mundial sigue siendo resistente.

La actividad mundial y el comercio internacional se han fortalecido al iniciarse el año, y las exportaciones de Asia han estimulado el comercio, en particular en el sector de la tecnología. El crecimiento durante el primer trimestre sorprendió de forma positiva en muchos países, aunque las sorpresas negativas en Japón y EE.UU. fueron notables. En los Estados Unidos, tras un período sostenido de dinamismo, la desaceleración más brusca de lo previsto del crecimiento se debió a la moderación del consumo y a la contribución negativa del comercio neto. En Japón, la sorpresa negativa en su crecimiento se debió a las interrupciones temporales de los suministros vinculadas al cierre de una importante fábrica de automóviles en el primer trimestre. Por el contrario, en Europa se materializaron los brotes de recuperación económica, impulsada por la mejora en la actividad de servicios. En China, el renovado consumo interno empujó el alza el primer trimestre, con ayuda de lo que pareció ser un aumento temporal de las exportaciones que reaccionaron de forma rezagada al aumento de la demanda mundial del pasado año. Estos acontecimientos han reducido en cierta medida las divergencias entre las economías a medida que se diluyen los factores cíclicos y la actividad se ajusta más a su potencial.

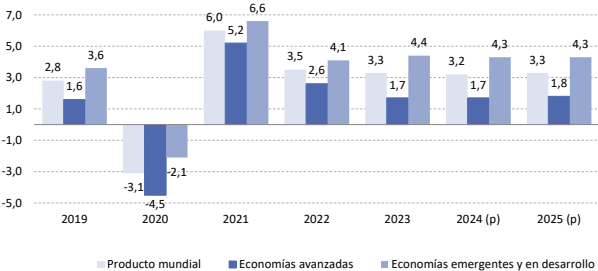
Las perspectivas mundiales están apuntando a una pérdida de dinamismo en el crecimiento del PIB para 2024 y 2025 en casi todos los países del mundo en comparación con los datos de 2023, aunque menos de lo que inicialmente apuntaban. Según las recientes previsiones del FMI, las expectativas para 2024 señalan que la economía mundial registrará un crecimiento del PIB en torno al 3,2%, frente al 3,3% alcanzado en 2023. Para 2025 la dinámica de crecimiento mundial mejoraría una décima hasta el 3,3%. También la OCDE espera que el crecimiento mundial se estabilice durante el período de proyección en el 3,2% tanto en 2024 como en 2025, en línea con el ritmo medio observado durante el primer semestre de este año.

Por áreas, la eurozona sigue siendo la más afectada por esta desaceleración económica, con crecimientos en torno al 0,9% para 2024 y del 1,5% para 2025, según el FMI. En el otro lado, China crece a buen ritmo, pero más moderadamente que en años anteriores, y se espera que cierre 2024 con un crecimiento del 5%, debido principalmente al repunte del consumo privado y a la fortaleza de las exportaciones en el primer trimestre; este crecimiento se moderará durante 2025 hasta el 4,5% debido al envejecimiento de la población y la ralentización del crecimiento de la productividad. En el caso de Estados Unidos, que acabó 2023 con un crecimiento del 2,5%, se prevé una ligera mejora en 2024 con un crecimiento del 2,6% y una clara moderación en 2025, que estaría en torno al 1,9%. En cuanto a las economías emergentes, las tasas también se ven afectadas por esta fase de desaceleración mundial, aunque de una manera menos acusada, con crecimientos similares a los de 2023, 4,4%, y en el entorno del 4,3% para 2024 y 2025.

La economía europea ha sido una de las grandes damnificadas de este proceso de desaceleración de la actividad productiva que se inició a finales de 2022 y continúa durante este 2024. Aunque en los últimos meses se ha producido una mejora en las expectativas para este año y el crecimiento esperado para 2025 ha mejorado.

Según las previsiones económicas del verano de 2024, se espera que la economía de la Zona Euro crezca un 0,9% en 2024, una décima más que la proyectada anteriormente, impulsadas por el mayor ímpetu en los servicios y por un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer semestre del año.

**CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
(Tasas de variación interanual del PIB)



Fuente: FMI (Julio 2024)

Perspectivas de la economía mundial PIB real (Tasa de variación interanual)							
	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)
Producto mundial	2,8	-3,1	6,0	3,5	3,3	3,2	3,3
Economías avanzadas	1,6	-4,5	5,2	2,6	1,7	1,7	1,8
Estados Unidos	2,2	-3,4	5,7	2,1	2,5	2,6	1,9
Eurozona	1,3	-6,3	5,4	3,3	0,5	0,9	1,5
Japón	0,3	-4,6	1,7	1,0	1,9	0,7	1,0
Economías emergentes y en desarrollo	3,6	-2,1	6,6	4,1	4,4	4,3	4,3
China	6,0	2,3	8,1	3,0	5,2	5,0	4,5
India	4,2	-7,3	8,7	7,2	8,2	7,0	6,5
Rusia	2,2	-2,7	6,0	-1,2	3,6	3,2	1,5
Brasil	1,4	-4,1	4,6	2,9	2,9	2,1	2,4
México	-0,3	-8,6	5,7	3,9	3,2	2,2	1,6

Fuente: FMI (WEO, Jul 2024)



El impulso de crecimiento se extenderá hasta 2025, con la proyección del PIB al 1,5%. Entre las economías más grandes del bloque, en Alemania se espera un crecimiento del 0,2% este año, para un posterior 1,3% en 2025. En cuanto a España, Francia e Italia, se pronostica que se expandirán un 2,4%, 0,9% y 0,7%, respectivamente, en 2024, y un 2,1%, 1,3% y 0,9% en el año siguiente

### El comercio se está recuperando.

El FMI prevé que el crecimiento del comercio internacional experimente una recuperación de aproximadamente un 3% anual en 2024-25, frente a un virtual estancamiento en 2023, y que vuelva a alinearse con el crecimiento del PIB mundial. Se prevé que el repunte en el primer trimestre de este año se suavice debido a que las manufacturas permanecen en niveles moderados. Aunque han aumentado las restricciones comerciales transfronterizas, lo que ha perjudicado el comercio entre bloques apartados en términos geopolíticos, se prevé que la relación comercio internacional/PIB se mantenga estable en la proyección.

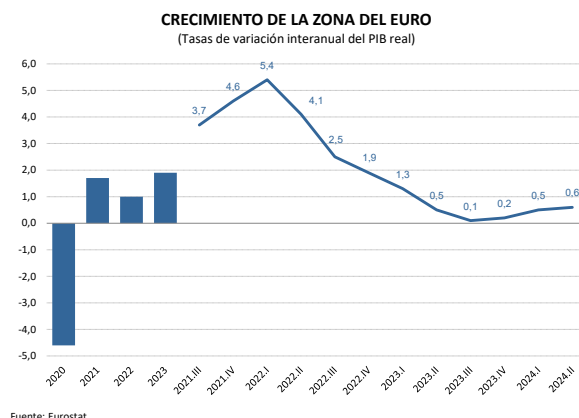
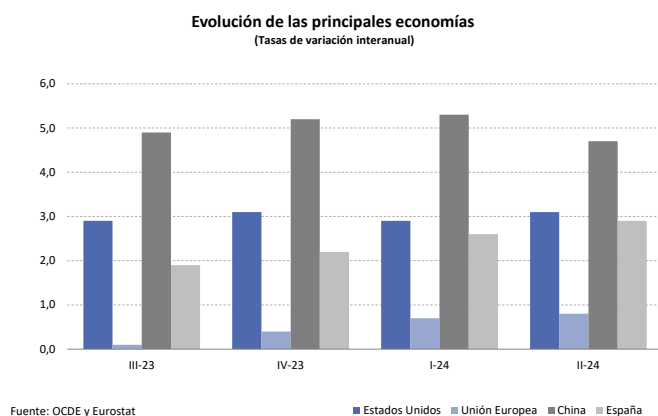
### Continuará el descenso de la inflación mundial, pero siguen existiendo riesgos.

En las economías avanzadas, se revisa el pronóstico del ritmo de desinflación, que se ralentizará en 2024 y 2025. Esto se debe a que, ahora, se estima que la inflación de precios de los servicios sea más persistente y los precios de las materias primas más altos. Sin embargo, el enfriamiento gradual de los mercados laborales, junto con un descenso esperado en los precios de la energía y, sobre todo, la esperada retirada de los estímulos monetarios y fiscales deberían permitir que la inflación general retorne al nivel fijado como meta a finales de 2025.

Sin embargo, permanece el riesgo al alza de la inflación por la falta de avances en la desinflación de los servicios y por las presiones de precios que emanan de la reanudación de las tensiones comerciales o geopolíticas. Los riesgos de una inflación persistente en el sector de servicios están ligados tanto a la fijación de salarios como de precios, dado que la mano de obra representa una alta proporción de los costes en ese sector. Si va acompañado de una escasa productividad, el mayor crecimiento de los salarios nominales podría dificultar la moderación de las alzas de precios por parte de las empresas, en especial cuando los márgenes de beneficios ya están comprimidos. Esto podría dar lugar a una rigidez mayor de la inflación de salarios y precios. El recrudecimiento de las tensiones comerciales podría empeorar aún más los riesgos a corto plazo para la inflación, al aumentar el coste de los bienes importados a lo largo de la cadena de suministro.

El BCE rebajó los tipos de interés en 25 puntos básicos en su reunión de septiembre y justificó la bajada por la buena marcha de la inflación en los últimos meses, aunque mostrando cautela ante la rigidez de algunas partidas de precios de servicios y por la moderación de los costes salariales. Por su parte, la Reserva Federal ha bajado el precio del dinero en 0,5 puntos y planea dos recortes adicionales más de 0,25 puntos hasta fin de año, en una decisión que refleja la creciente confianza en que la fortaleza del mercado laboral puede mantenerse en un contexto de crecimiento moderado y una inflación que descienda de forma sostenible hasta el 2%.

Por su parte, los principales índices bursátiles están mostrando resiliencia a medida que la inflación disminuye y las políticas monetarias se estabilizan, mejorando en 2024 las tendencias de año 2023.



### III. Marco nacional

#### 1. Crecimiento.

**La economía española mostró en 2023 un dinamismo que superó las expectativas iniciales, destacando en un entorno europeo que manifestó una gran debilidad.**

En un contexto internacional condicionado por el tono restrictivo de la política monetaria y la elevada incertidumbre geopolítica, la economía española se comportó mejor de lo previsto, con un crecimiento del PIB que alcanzó el 2,7% según datos de la Contabilidad Nacional de España (CNTR) revisados recientemente por el INE<sup>1</sup>, tras avanzar un 6,2% en 2022. España sobresalió en una zona del euro que creció un 0,4%, en la que sólo cuatro países anotaron tasas superiores y con ocho que vieron contraerse su economía, entre ellos Alemania en un 0,3%.

La evolución del PIB a lo largo de 2023 reflejó crecimientos bastante estables en todos los trimestres del año del 0,7%, excepto en el segundo, cuando se anotó un modesto avance intertrimestral del 0,2%, la tasa más reducida desde que se produjo el desplome del segundo trimestre de 2020. Así, se observó una normalización de los ritmos de crecimiento, tras las elevadas y atípicas tasas registradas en 2021 y la primera mitad de 2022, afectadas por la distorsión que supuso la pandemia.

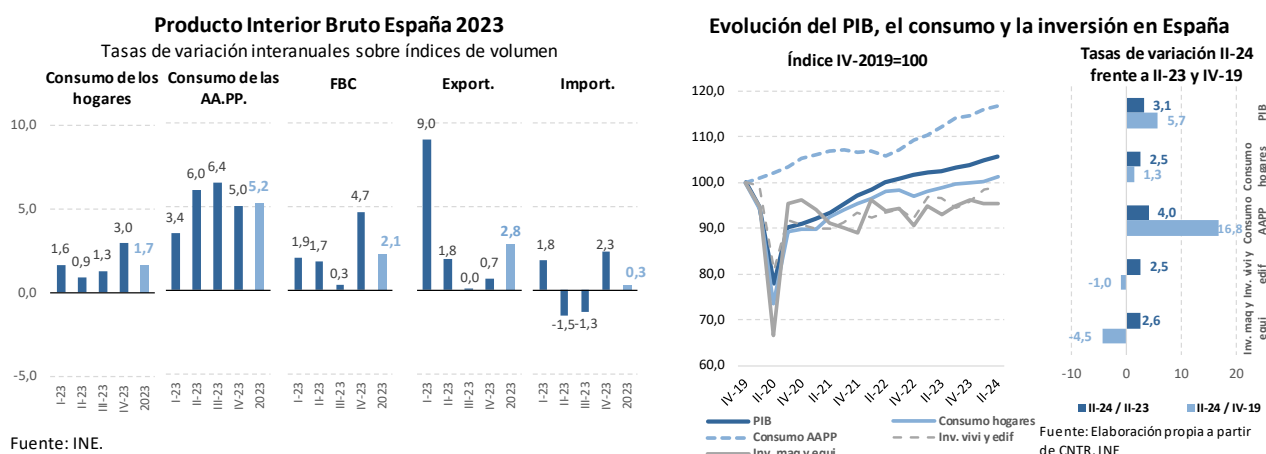
**En relación con la situación precovid, la economía española continuó en su reactivación.**

Tras haber recuperado el nivel de actividad anterior a la pandemia en 2022, los nuevos datos de la CNTR reflejan que el PIB español continuó ganando terreno, si bien, a una velocidad más suave que la que mostró en la salida de la crisis en los dos años anteriores, hasta el segundo trimestre de 2022. Así, tras cerrar este año situándose un 1,6% por encima del nivel del cuarto trimestre de 2019, a lo largo de 2023 este diferencial con la cota prepandemia continuó aumentando hasta situarse en el 3,9% un año después.

**La trayectoria a lo largo de 2023 dibuja un punto de inflexión en el tercer trimestre.**

En términos interanuales, se prolongó el perfil desacelerado iniciado en el tercer trimestre de 2022 hasta el tercero de 2023, momento a partir del cual se produce un giro y comienza a apreciarse un mayor vigor en el crecimiento, prolongando este empuje hasta 2024 con los últimos datos disponibles.

La demanda nacional fue ganando impulso, sobre todo en la segunda parte del año con una aportación al crecimiento que alcanzó 2,7 puntos en el último trimestre, y fue compensando un comportamiento cada vez más tibio de la demanda externa, que terminó el año restando cuatro décimas al avance del PIB.



1 Recientemente, el INE ha publicado los resultados de la Contabilidad Nacional Anual de España (CNE), serie 1995-2003 en los que, además de las actualizaciones habituales derivadas de la política de revisión ordinaria de las operaciones de cuentas del INE, incorpora la Revisión Estadística 2024 (RE-2024). Según estos nuevos datos, el PIB de España a precios corrientes ascendió en 2023 a 1.498.324 millones de euros, un 2,5% superior al nivel estimado en la base anterior, con revisiones también importantes en los dos años anteriores. En términos de volumen, también se aprecian revisiones de consideración, sobre todo a partir de 2020, resultando la contracción en el año de inicio de la pandemia del 10,9%, tres décimas menos intensa que lo estimado anteriormente. A partir de ese momento, la recuperación se ha ido produciendo a mayor ritmo, con avances del 6,7% y 6,2%, tres y cuatro décimas superiores a los derivados de la serie anterior. Asimismo, el crecimiento de 2023 también resulta algo más dinámico frente a la anterior estimación, del 2,7% frente al 2,5% anterior.

### **El consumo fue la clave del crecimiento de la economía española en el conjunto de 2023.**

En 2023, la solidez de la demanda interna fue la que impulsó en mayor medida el crecimiento del 2,7% del PIB, con una aportación al mismo de 1,7 puntos. El consumo aumentó un 2,7% respecto a 2022, con una aceleración a lo largo del año. El realizado por las AA.PP. avanzó a mayor ritmo, mientras el consumo privado lo hizo de forma más suave, desacelerándose en el segundo trimestre, pero tomando impulso en la segunda mitad del año, sobre todo en el cuarto trimestre cuando anotó un incremento interanual del 3%

La formación bruta de capital fijo creció un 2,1% en el conjunto del 2023, más de un punto por debajo de 2022, y aunque el crecimiento se debilitó en el segundo y prácticamente se estancó en el tercer trimestre, repuntó en la parte final del año, cerrando con un avance del 4,7% interanual. La inversión realizada en construcción dibujó una trayectoria similar, con su mínimo crecimiento en el tercer trimestre, mientras la realizada en maquinaria y bienes de equipo comenzó el año muy debilitada, con una caída del 1,2% interanual, que fue amortiguando a largo del año para, finalmente, repuntar en el cuarto trimestre, con un avance del 6,3%.

Esta mejora de la demanda interna en el segundo semestre compensó el deterioro progresivo del sector exterior. En el conjunto de 2023, la demanda externa aportó un punto al crecimiento del PIB nacional, 1,3 puntos menos que en 2022. Su evolución a lo largo del año fue progresivamente moderándose hasta llegar a restar cuatro décimas al crecimiento del PIB en el último trimestre. Las exportaciones frenaron intensamente su ritmo de crecimiento respecto al de 2022, con un avance global en 2023 del 2,8%, mucho más de lo que lo hicieron las importaciones que apenas aumentaron un 0,3% frente al año anterior.

### **El desempeño de la economía española en la primera parte de 2024 vuelve a superar las expectativas.**

El escenario en el que ha venido desenvolviéndose la economía española a lo largo del primer semestre de 2024 ha estado marcado por un contexto internacional en el que los mayores riesgos se encuentran en las fuertes tensiones geopolíticas y en un entorno europeo que crece a ritmos muy limitados. El episodio inflacionista se ha mantenido bajo cierto control, a pesar de observarse resistencias en los servicios, lo que ha permitido al BCE efectuar el primer recorte en los tipos de interés oficiales en el mes de junio y, posteriormente, en septiembre.

El comportamiento de la economía española durante el primer semestre ha resultado mejor que el esperado. Así, atendiendo a los últimos datos de la CNTR del INE, el PIB registra un avance del 0,9% en el primer trimestre y del 0,8% en el segundo. La evolución en los seis primeros meses del año se sostiene en la solidez de la demanda nacional, impulsada especialmente en el segundo trimestre por el consumo privado mientras la demanda externa ha mantenido un tono más moderado, reduciendo su aportación al crecimiento a una décima en el segundo trimestre.

En términos interanuales, el avance del PIB prolonga la trayectoria suavemente acelerada que inició en la parte final de 2023. Anotó un avance del 2,5% en el primer trimestre, dos décimas por encima del cuarto de 2023, apoyado en la demanda nacional que, sin embargo, moderó ligeramente su aportación por el menor dinamismo del consumo privado y la inversión. De hecho, la aceleración del PIB en este trimestre se debe a la recuperación de la demanda externa, que vuelve a sumar al aumento global del PIB, si bien tan solo tres décimas.

En el segundo trimestre, el avance del PIB se dinamiza hasta el 3,1%, gracias a las mayores aportaciones tanto de la demanda nacional, que se eleva en dos décimas hasta 2,4 puntos, como a la externa, que aumenta en cuatro décimas y se sitúa en 0,7 puntos. El impulso de la demanda doméstica se basa en un mayor avance del consumo de los hogares, que crece un 2,5%, y de la inversión, tanto en construcción (2,5%) como, sobre todo, en maquinaria y equipo, que supera el débil crecimiento del primer trimestre y aumenta un 2,6%. Por su parte, la demanda externa neta, en consonancia con la tímida mejora de alguno de los socios comerciales, se recupera, con un incremento de las exportaciones de un 2,6% (1,5% en el periodo anterior), mientras las importaciones crecen de forma mucho más limitada, un 0,9% interanual.

Atendiendo a la evolución de los indicadores que se van conociendo con información del tercer trimestre, es previsible que el de crecimiento de la economía española continúe siendo vigoroso, aunque algo más moderado que en la primera parte del año, en consonancia con un mercado de trabajo que está atenuando el ritmo de su expansión.

## 2. Sector exterior.

**En 2023, la balanza comercial de España reduce los intercambios respecto al año anterior, si bien se compara con 2022, el año que experimentó un comportamiento excepcional con los flujos con el exterior anotando entonces tasas de avance no vistas antes.**

Las exportaciones de mercancías españolas alcanzaron los 383.688,6 millones de euros en 2023, el segundo mejor dato de la serie y solo ligeramente inferior al de 2022, en el que se alcanzó un récord histórico. Esa cifra supone una reducción del 1% interanual nominal. En términos reales, las exportaciones retrocedieron un 5,1% interanual, ya que sus precios aproximados por los índices de valor unitario de exportación (IVU) subieron un 3,9%<sup>2</sup>. Las importaciones realizadas en 2023 ascienden a 424.248,7 millones de euros, con un descenso nominal del 7,6%, superior al de las exportaciones. En términos reales, las compras cayeron algo menos, el 5,4%, ya que sus precios aproximados por los IVU se redujeron el 1,9% interanual.

Por sectores, tanto en exportaciones como en importaciones, los únicos epígrafes que anotaron avances, así como las únicas contribuciones positivas a la variación de ambos flujos, fueron los siguientes: *automóvil* (2,4 p.p. de aportación a las ventas y 1,4 p.p. a las compras), *bienes de equipo* (1,8 p.p. y 1,2 p.p.) y *alimentación, bebidas y tabaco* (0,8 p.p. y 0,3 p.p.). *Productos químicos y productos energéticos* ejercen las aportaciones negativas más destacadas en ambos flujos. Por países, tanto para las ventas como para las compras, Alemania ha mostrado un especial dinamismo en el 2023, impulsado en buena medida por el incremento en los intercambios de automóviles, motos y sus componentes, lo que denota la creciente integración de los flujos comerciales españoles en las cadenas globales de valor.

**En el acumulado enero-julio de 2024, la balanza comercial de España reduce ligeramente los intercambios de ambos flujos, si bien se comparan con una cifra record para las exportaciones en dicho periodo y la segunda mejor cifra para las importaciones tras la de 2022.**

En el acumulado enero-julio de 2024, las exportaciones españolas de bienes retroceden un 0,9% respecto al mismo periodo de 2023. Las importaciones se aminoraron un 1,7% en lo que va de 2024 respecto al acumulado enero-julio 2023. La tasa de cobertura se situó en el 92,3%, es decir, ocho décimas por encima de la registrada en enero-julio 2023.

Los sectores que más drenaron la tasa interanual de las exportaciones del -0,9% han sido *productos químicos* (contribución -1,9 p.p.), *semimanufacturas no químicas* (-0,5 p.p.) y *productos energéticos* (-0,2% p.p.). En sentido contrario, destacan las aportaciones positivas de *alimentación, bebidas y tabaco* (1,3 p.p.); el resto de aportaciones no superan cada una los 0,1 p.p. Y, por países, el que más hunde la tasa de las exportaciones es Bélgica y en sentido positivo destaca Reino Unido. Sobre las importaciones, en los primeros siete meses de 2024, los sectores que más drenan la tasa hasta el -2,5% son *productos energéticos* (-0,8 p.p.), *productos químicos* (-0,4 p.p.) y *sector automóvil* (-0,2 %). En sentido positivo sólo destaca *bienes de consumo duradero* (0,1 p.p.). Por países o asimilados, las contribuciones a la baja más significativas provienen de Francia y EEUU, destacando Brasil al alza.

La Comunidad de Madrid absorbe un 12,2% del total exportado por España y el 21,8% del total importado por el conjunto nacional en el acumulado enero-julio de 2024.

COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA							
Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura	
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	%var	%
2018	285.261		319.647		-34.387		89,2
2019	290.440	1,8	322.437	0,9	-31.997	-7,0	90,1
2020	263.628	-9,2	276.925	-14,1	-13.297	-58,4	95,2
2021	314.859	19,4	346.283	25,0	-31.425	136,3	90,9
2022	387.599	23,1	459.203	32,6	-71.604	127,9	84,4
2023	383.689	-1,0	424.249	-7,6	-40.560	-43,4	90,4
2018 (ene-jul)	170.440		188.823		-18.383	-8,4	90,3
2019 (ene-jul)	174.197	2,2	191.179	1,2	-16.982	-9,8	91,1
2020(ene-jul)	148.992	-14,5	157.102	-17,8	-8.110	-40,4	94,8
2021 (ene-jul)	180.618	21,2	190.180	21,1	-9.563	17,9	95,0
2022 (ene-jul)	223.238	23,6	265.202	39,4	-41.964	338,8	84,2
2023 (ene-jul)	230.397	3,2	251.720	-5,1	-21.323	-49,2	91,5
2024 (ene-jul)	228.375	-0,9	247.411	-1,7	-19.036	-10,7	92,3

2 Todos los datos de comercio exterior en términos corrientes que aparecen en este informe están extraídos de la base de datos Datacomex, son definitivos hasta diciembre de 2022 y provisionales a partir de entonces. Los datos de comercio en términos reales, disponibles solo para España, son los calculados por el Ministerio a partir de series provisionales.

### 3. Mercado de trabajo.

#### Importante dinamización del mercado laboral en 2023, que prolonga su expansión en 2024 marcando máximos históricos de activos, ocupados y afiliaciones y un retroceso del paro.

En 2023 se profundizó en los patrones de comportamiento del mercado laboral observados en 2022: la ocupación creció un 3,1% en España y el paro se redujo un notable 4,6%, lo que generó un nuevo incremento del 2,1% en el número de activos, llevando a la elevación de la tasa de actividad en cuatro décimas hasta el 58,9%, y restando 0,8 puntos a la tasa de paro, que fue del 12,2% de la población activa.

Esta evolución conllevó que las principales variables, que ya en 2022 habían recuperado los valores prepandemia, definieran una situación del mercado laboral en 2023 mejor que la de 2019. La ocupación promedio de 2023 superó a la de 2019 en un 7,1%, y el número de parados se redujo un 9,6%, lo que generó que el volumen de activos superara en un 4,7% el existente antes de la pandemia. La población mayor de 16 años también se situó un 4,4% por encima de la de 2019, razón por la cual la tasa de actividad se elevó tres décimas sobre la de entonces, mientras la tasa de paro fue 1,9 puntos inferior en 2023 a la de 2019.

La evolución trimestral a lo largo de 2023 evidencia una aceleración de las variaciones interanuales, tanto en la dinámica de crecimiento de la ocupación como en la de reducción del paro. Esto fue especialmente notable en el cuarto trimestre, muy reseñable en lo que se refiere a la intensidad de destrucción de empleo, del 7,2% interanual, dinamizándose el crecimiento de la ocupación en dos décimas hasta el 3,6%. Este comportamiento tan favorable fue deudor en parte de la relativa debilidad que mostró el mercado laboral en el cuarto trimestre de 2022, cuya evolución resultó menos positiva de la esperada.

Así, el cuarto trimestre de 2023 marca el punto de inflexión en las dinámicas de las principales variables, que observan una clara desaceleración en los dos primeros trimestres de 2024. La ocupación crece un 3% en el primer trimestre de 2024, un punto menos en el segundo, al tiempo que la reducción del número de parados pasa de ser del 6,5% interanual en el primer trimestre al 1,9% en el segundo, lo que ha generado incrementos ralentizados igualmente de la población activa. No obstante, el mayor avance de la población activa que el de la población en edad de trabajar permite nuevos incrementos en la tasa de actividad y reducciones adicionales de la tasa de paro.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA (EPA)					
Promedios anuales y último dato (número de personas y %)					
	2020	2021	2022	2023	II TR 2024
Población de 16 y más años	39.578.825	39.926.025	40.367.275	40.982.725	41.497.000
Activos	22.733.325	23.309.900	23.626.675	24.119.700	24.440.000
Ocupados	19.202.425	19.833.450	20.547.500	21.182.200	21.684.700
Parados	3.530.925	3.476.450	3.079.200	2.937.450	2.755.300
Inactivos	16.845.500	16.616.125	16.740.625	16.863.000	17.057.000
Tasa de actividad 16 y más años (%)	57,4	58,4	58,5	58,9	58,9
Tasa de paro (%)	15,5	14,9	13,0	12,2	11,3

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias					
	2020	2021	2022	2023	II TR 2024
Población de 16 y más años	0,8	0,9	1,1	1,5	1,5
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,6
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,0
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-1,9
Inactivos	3,7	-1,4	0,7	0,7	1,4
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	-1,2	1,0	0,1	0,4	0,0
Tasa de paro (diferencias)	1,4	-0,6	-1,9	-0,8	-0,4

II TR 2024 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Como resultado, el número de activos y de ocupados baten máximos históricos en el segundo trimestre de 2024, con 24,4 millones y 21,7 millones de personas respectivamente, el desempleo cae por debajo los 2,8 millones de personas y la tasa de paro se sitúa en el 11,3%, la más baja desde el tercer trimestre de 2008. Ahora bien, las series desestacionalizadas, que plantean de forma clara la desaceleración comentada, señalan que, si bien el número de ocupados continúa creciendo, el de parados también lo hace, por primera vez tras la pandemia, en el segundo trimestre de 2024.

Los datos registrales muestran un escenario similar. La afiliación media mensual a la Seguridad Social en España continuó avanzando a buen ritmo en 2023, un 2,7% en promedio anual, marcando los niveles de afiliación a lo largo del año valores máximos, tanto del mes como de la serie, en función de la estacionalidad del dato. En los ocho primeros meses de 2024, el número de cotizantes prosigue al alza, a ritmos levemente suavizados, y registra un nuevo máximo histórico en junio con 21,4 millones de afiliaciones. El acumulado anual en agosto, último mes publicado, avanza un 2,5% interanual y supera en un 9,6% el valor del mismo periodo de 2019.

El número de parados registrados, por su parte, presentó en 2023 una caída del 6,6%, acumulando en 2024 (enero – agosto) un descenso del 4,8% interanual. El último dato disponible, de agosto de 2024, es de 2,6 millones, un 16,1% por debajo del de agosto de 2019.

## 4. Precios.

**En 2023, los precios de la cesta de la compra amortiguan su alza tras el máximo de este siglo alcanzado en 2022; sin embargo, la inflación subyacente alcanza su cota más alta y se mantiene por encima de la general todo el año.**

Tras alcanzar en 2022 un record histórico de la serie con una inflación, medida en términos de IPC, del 10,8% en el mes de julio, el primer semestre de 2023 mantiene una tendencia de menores alzas iniciada en la segunda mitad del 2022, pese al repunte de la segunda mitad del año. Así, 2023 se inicia con un IPC del 5,9%, siendo en febrero cuando alcanza el máximo del año con una cifra del 6%. El mínimo se sitúa en junio en el 1,9%, y el año finaliza con una tasa del 3,1% en diciembre. El IPC medio de 2023 se sitúa en el 3,5%, frente al 8,4% del 2022, un ascenso mucho menos acusado. Sin embargo, la inflación subyacente que se mantiene durante el primer trimestre por encima del 7,5%, moderándose paulatinamente hasta cerrar el año con una tasa en diciembre del 3,8%. Eso sí, se situó todo el año por encima de la general. La inflación subyacente media alcanzada en 2023 fue del 6%, ocho décimas por encima de la observada en 2022.

En el comportamiento de los doce grupos podemos observar distintos movimientos. Así, 'Vivienda' registra tasas negativas a lo largo de 2023, con un mínimo en agosto del -18%, y 'Transporte' hace lo propio en cuatro de los doce meses, contribuyendo ambos a frenar la tasa general; sin embargo, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' se mantiene con tasas al alza de dos dígitos hasta septiembre aunque, a partir de febrero, mes en el que alcanzó su máximo en el 16,6%, la tasa ha ido moderándose, no porque los precios hayan descendido sino por la favorable comparativa interanual, al ser las subidas de los precios en 2023 inferiores a las de un año antes, lo que lleva a una reducción de la tasa interanual.

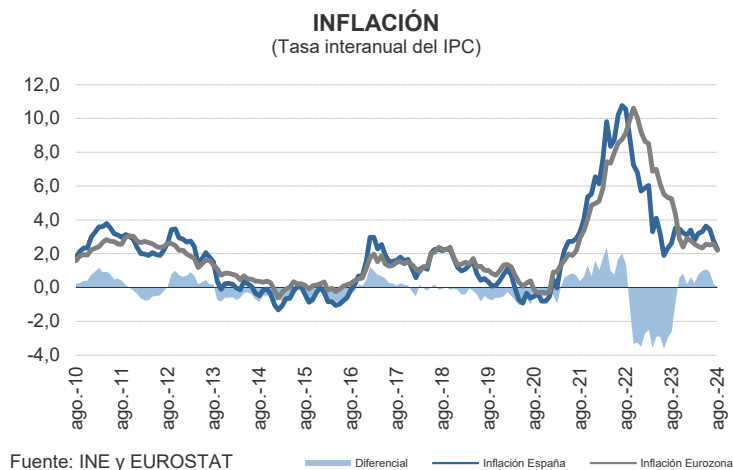
La inflación del conjunto de España se sitúa todo el año por encima de la Comunidad de Madrid, con un diferencial que va disminuyendo a medida que transcurre el año.

**En la primera mitad de 2024, la inflación se mantiene fuerte, alcanzando en mayo el 3,6%. La subyacente marca su máximo en enero y dibuja una trayectoria descendente, situándose por debajo de la general a partir de abril.**

La inflación en España se mantiene por encima del 3,2% todos los meses de la primera mitad del año, salvo febrero, que anota un 2,8%. Si bien con el dato de julio y agosto, último publicado, se observa una contención de la inflación, con un alza de "sólo" el 2,3% en agosto, el crecimiento interanual más bajo desde junio de 2023. La subyacente comienza el año con un máximo del 3,6%, cediendo suavemente desde entonces hasta el alza del 2,7% de agosto, último dato publicado.

La inflación general acumulada enero-agosto es del 2,1%. Analizando los doce grupos que componen la cesta, los cuatro que registran una tasa acumulada por encima del 4% son 'Ocio y cultura' (5,9%), 'Vivienda' (5,3%), 'Restaurantes y hoteles' (4,6%) y 'Bebidas alcohólicas y tabaco' (4%). Por subgrupos, tanto *paquetes turísticos* como *servicios de alojamiento* acumulan el mayor incremento de precios, el 46% y el 33% respectivamente. En negativo, 'Vestido y calzado' por su estacionalidad acumula hasta agosto un -12,5%, y 'Muebles, artículos del hogar' cae en lo que va de año un 0,1%. 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' acumula una subida del 0,7% en este mismo período de 2024.

En el contexto internacional, la inflación europea alcanza su máximo en enero de 2023 con una tasa del 2,8%, con tasas de crecimiento más suaves hasta abril, que anota el 2,3%. Vuelve a repuntar entonces y en los tres meses posteriores en torno al 2,6%, y alcanza agosto el mínimo crecimiento interanual del año con un 2,2%.





# IV. Evolución reciente de la economía de la Comunidad de Madrid

## IV.1. La Comunidad de Madrid en el contexto de las regiones europeas

### Población.

#### La Comunidad de Madrid es la quinta región más poblada de la UE27

En 2023, la población de la Comunidad de Madrid alcanzó los 6.871.903 habitantes, lo que la sitúa como la quinta región más poblada de la UE27. Esto la coloca en el percentil 98, lo que supone que sólo el 2% de las 242 regiones europeas tienen más población<sup>3</sup> en el año 2024,. En comparación con el año anterior, la Comunidad de Madrid experimentó un incremento poblacional de 128.630 habitantes, lo que supone un crecimiento del 1,91% con respecto al año anterior.

La región europea más poblada de la UE27 es Isla de Francia, seguida de Lombardía. Andalucía y Cataluña ocupan el tercer y cuarto lugar, respectivamente, y preceden a la Comunidad de Madrid, que en 2023 superó la población de la región francesa de Ródano-Alpes para situarse en el quinto puesto. Solo 21 de las 242 regiones europeas relacionadas en la tabla adjunta superan los 4 millones de habitantes, todas ellas ubicadas en cinco países: Italia, España, Francia, Alemania y Polonia. Además de Madrid, Andalucía y Cataluña, la cuarta región española con una población superior a los cuatro millones de habitantes es la Comunidad Valenciana, que, en virtud a su población, ocupa el décimo lugar con 5.216.195 habitantes.

Con una superficie de algo más de 8.000 km<sup>2</sup>, la Comunidad de Madrid es una región europea de tamaño intermedio, con un 60% de las regiones europeas NUTS2 con mayor superficie.

Las regiones más extensas de la UE27 son Finlandia Septentrional y Oriental, con más de 227.000 km<sup>2</sup>, seguida de Nordland Septentrional en Suecia, con más de 164.000 km<sup>2</sup>. Castilla y León se posiciona en tercer lugar con algo más de 94.000 km<sup>2</sup>, mientras que Andalucía ocupa el cuarto lugar con casi 88.000 km<sup>2</sup>. Por otro lado, las regiones más pequeñas de Europa son las Ciudades Autónomas de Ceuta, con 20 km<sup>2</sup>, y Melilla, con 13 km<sup>2</sup>.

La Comunidad de Madrid destaca como una región densamente poblada, con 856 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que la sitúa en el percentil 92, es decir, sólo el 8% de las regiones tienen una mayor densidad de población. Entre las regiones más densamente pobladas sobresalen la Región de Bruselas-Capital, con 7.660 hab./km<sup>2</sup>, la Ciudad Autónoma de Melilla con 6.026 hab./km<sup>2</sup>, y la región de Viena con 4.642 hab./km<sup>2</sup>. En contraste, las regiones con menor densidad poblacional son Nordland Central, con 5 hab./km<sup>2</sup>, y Nordland Septentrional, con 3 hab./km<sup>2</sup>.

Con 48.085.361 habitantes en 2023, España es el cuarto país más poblado de la UE27, detrás de Alemania, Francia e Italia. En el último año, su población creció en casi

Regiones NUTS2 de la UE 27 con más de 4.000.000 de habitantes (ordenadas por población)				
Año		2023	2022	2015
Región	Estado	Población Habitantes	Densidad Hab/Km <sup>2</sup>	Superficie Km <sup>2</sup>
European Union - 27		448.753.823	109	
Isla de Francia	Francia	12.388.388	1.035	12.012
Lombardía	Italia	9.976.509	432	23.864
Andalucía	España	8.584.147	99	87.597
Cataluña	España	7.901.963	244	32.090
Comunidad de Madrid	España	6.871.903	856	8.028
Ródano-Alpes	Francia	6.827.323	152	43.698
Lacio	Italia	5.720.536	337	17.232
Campania	Italia	5.609.536	412	13.670
Düsseldorf	Alemania	5.261.157	1.011	5.292
Comunidad Valenciana	España	5.216.195	222	23.257
Provenza-Alpes-Costa Azul	Francia	5.173.952	164	31.400
Véneto	Italia	4.849.553	280	18.407
Sicilia	Italia	4.814.016	188	25.833
Alta Baviera	Alemania	4.801.769	277	17.531
Colonia	Alemania	4.527.594	617	7.364
Emilia-Romaña	Italia	4.437.578	201	22.453
Piamonte	Italia	4.251.351	169	25.387
Silesia	Polonia	4.245.283	356	12.333
Stuttgart	Alemania	4.205.849	396	10.557
Darmstadt	Alemania	4.088.107	549	7.445
Norte-Paso de Calais	Francia	4.070.111	328	12.414

Fuente: Eurostat

3 Nivel NUTS2, que es la «Nomenclatura de unidades territoriales estadísticas» (NUTS, por sus siglas en francés). Fue creada por la Oficina estadística de la Unión Europea (Eurostat) con el fin de aplicar una norma estadística común en toda la Unión Europea. El nivel NUTS 2 incluye las comunidades autónomas de España, las regiones francesas y los departamentos de ultramar, los voivodatos polacos, etc.

600.000 personas, un incremento del 1,26%. Con casi 506.000 km<sup>2</sup>, España es el segundo país más extenso de la UE, sólo por detrás de Francia. Esto da lugar a una densidad de población relativamente baja, de 95 habitantes por kilómetro cuadrado, lo que sitúa a España en el percentil 38 de los estados comunitarios ordenados por densidad de población o, lo que es lo mismo, con un 62% de los países de la UE27 con densidad de población superior a la de España.

## PIB y PIB per cápita

### La Comunidad de Madrid se sitúa entre las cinco regiones de la UE27 con mayor PIB.

En 2022, año del último dato comparable disponible, la Comunidad de Madrid se consolidó como una de las regiones más destacadas de la UE27 en términos de PIB; con 261.713 millones de euros, la región registró un incremento del 10,2% respecto al año anterior.

Este notable crecimiento permitió a Madrid recuperar la posición perdida en 2021, situándose nuevamente como la quinta región con mayor PIB de la UE27, en el percentil 98, esto es, con sólo un 2% de las 242 regiones europeas con un PIB superior.

Al aplicar la corrección de poder adquisitivo, el PIB de la Comunidad de Madrid en 2022 ascendió a 280.645 millones de euros, lo que le permitió escalar un puesto en el ranking, ubicándose como la cuarta economía regional de la UE27, detrás de Isla de Francia, Lombardía y Alta Baviera.

En 2022, la región con mayor PIB en la UE27 fue Isla de Francia, con 782.639 millones de euros, manteniendo una diferencia significativa respecto a la segunda, Lombardía, con 439.986 millones de euros. A escala nacional, el PIB de España se cifró en 1.373.329 millones de euros en 2022<sup>4</sup>, situándose como la cuarta economía más grande de la UE27, por detrás de Alemania, Francia e Italia, y posicionándose en el percentil 89 entre los países de la Unión.

### Solamente una de cada cinco regiones europeas tiene mayor PIB per cápita que la Comunidad de Madrid en paridad de poder adquisitivo

El indicador más habitual para medir la calidad de vida y la riqueza de los habitantes es el PIB per cápita en términos de paridad del poder adquisitivo (PPA), con el objeto de equilibrar el poder de compra de las regiones de la UE27, al eliminar los diferentes niveles de precios en cada territorio.

En 2022, el PIB per cápita PPA de la Comunidad de Madrid aumentó un 9,52%, pasando de 37.800 euros a 41.400 euros. En la clasificación de las regiones NUTS2 ordenadas en función de esta métrica, la Comunidad de Madrid continúa ascendiendo: de la posición 59 en 2020, pasó al puesto 55 en 2021 y alcanzó el puesto 49 en 2022. Con estos datos, la región se sitúa en el percentil 80, lo que indica que solo una de cada cinco regiones europeas tiene un PIB per cápita superior en términos de PPA.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB <sup>(1)</sup>			
PIB y PIB en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2022			
Región	Estado	PIB Millones €	PIB PPA Millones €
<b>European Union - 27 countries</b>		<b>15.905.280</b>	<b>15.905.280</b>
Isla de Francia	Francia	782.639	720.576
Lombardía	Italia	439.986	458.470
Alta Baviera	Alemania	320.025	286.015
Este y Midland	Irlanda	262.768	221.032
<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>España</b>	<b>261.713</b>	<b>280.645</b>
Ródano-Alpes	Francia	261.659	240.909
Cataluña	España	255.154	273.611
Düsseldorf	Alemania	246.561	220.359
Stuttgart	Alemania	239.471	214.022
Darmstadt	Alemania	234.645	209.708
Colonia	Alemania	215.932	192.984
Lacio	Italia	212.911	221.856
Provenza-Alpes-Costa Azul	Francia	206.744	190.349
Holanda Septentrional	Países Bajos	203.765	174.093
Sur	Irlanda	203.606	171.268

<sup>(1)</sup> Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

4 Tras la última revisión del INE

La región del Sur de Irlanda, con un PIB per cápita PPA de 101.200 euros, se posicionó en 2022 como la región más rica de la UE27, desbancando a Luxemburgo, que registró 90.900 euros. Además, la región del Este y Midland, también en Irlanda, ocupó el tercer puesto con 87.600 euros.

Cabe destacar el notable incremento del PIB per cápita PPA de Irlanda, que experimentó un crecimiento del 16,3% en 2021 y un 15,4% en 2022. En el caso de la región del Sur, el incremento en PIB per cápita PPA se situó en un 22,4% en el 2021 a un 24,3% en 2022 por lo que la región incrementó su PIB per cápita PPA de 66.500 euros en 2020 a 101.200 euros en 2022.

La dispersión del PIB per cápita PPA en la UE27 es notable, oscilando entre el máximo de 101.200 euros en el Sur de Irlanda y el mínimo de 10.600 euros en la región francesa de ultramar de Mayotte. En 2022, el PIB per cápita PPA medio de la UE27 fue de 35.400 euros. Solo 90 de las 242 regiones NUTS2 superaron esta media, lo que indica que el 63% de las regiones europeas tienen una renta per cápita PPA inferior al promedio comunitario.

Utilizando como referencia el índice que asigna el valor 100 al PIB per cápita PPA de la UE27, España en su conjunto alcanzó un índice de 86 en 2022, lo que significa que la renta per cápita nacional medida en paridad de poder adquisitivo es un 86% de la media comunitaria. Solo tres regiones españolas superaron esta media: la Comunidad de Madrid (117), el País Vasco (109) y la Comunidad Foral de Navarra (103). Cataluña, con un índice de 99, se situó por debajo de la media de la UE27.

A nivel de Estados, solo 11 países de la UE27 superaron la media comunitaria en términos de PIB per cápita PPA. Entre ellos se encuentran los seis países fundadores de la Comunidad Económica Europea (excepto Italia, que en 2023 cayó por debajo de la media con un índice de 97), además de los países del norte de Europa (Finlandia, Suecia, Dinamarca e Irlanda), Austria y Malta. Francia, con un PIB per cápita PPA de 34.500 euros, está cerca de perder esta posición de privilegio.

LAS 15 REGIONES EUROPEAS CON MAYOR PIB PER CÁPITA <sup>(1)</sup>			
PIB per cápita en Paridad Poder Adquisitivo (PPA)			
Año 2022			
Región	Estado	PIBpc PPA €	PIBpc PPA %
<b>European Union - 27 countries</b>		<b>35.400</b>	<b>100</b>
Sur	Irlanda	101.200	286
Luxemburgo	Luxemburgo	90.900	257
Este y Midland	Irlanda	87.600	247
Praga	Chequia	73.400	207
Región de Bruselas-Capital	Bélgica	69.500	196
Hamburgo	Alemania	69.100	195
Capital Región	Dinamarca	67.800	191
Bucarest-Ilfov	Rumanía	62.900	177
Alta Baviera	Alemania	60.000	169
Holanda Septentrional	Países Bajos	59.400	168
Isla de Francia	Francia	57.900	163
Varsovia Capital	Polonia	57.200	162
Provincia Autónoma de Bolzano	Italia	56.900	161
Estocolmo	Suecia	56.700	160
Utrecht	Países Bajos	56.400	159
<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>España</b>	<b>41.400</b>	<b>117</b>

<sup>(1)</sup> Sistema Europeo de Cuentas 2010 (ESA 2010)

Fuente: Eurostat

## IV.2. Crecimiento económico

### IV.2.A. Posicionamiento y estructura económica de la Comunidad de Madrid.

#### La Comunidad de Madrid se mantiene como la primera economía regional de España.

La economía de la Comunidad de Madrid viene reflejando una gran fortaleza desde hace años, posicionándose sistemáticamente entre las regiones más dinámicas a lo largo de la última fase expansiva del ciclo antes de la irrupción de la COVID-19. En ese momento crítico, la contracción del PIB madrileño, del 10,4%, resultó inferior a la media nacional (-11,4%) según la Contabilidad Regional de España, comenzando una reactivación en la que también volvió a destacar. En 2022 alcanzó un crecimiento anual del 7,2%, el más elevado tras Baleares y Canarias, regiones con ritmos muy distanciados del resto en consonancia con las mayores caídas de actividad experimentadas en 2020.

Este dinamismo diferencial de la Comunidad de Madrid se viene observando desde hace tiempo. De hecho, anota el mayor crecimiento promedio de todas las regiones en el periodo 2010-2022, el 1,5%, con la media nacional en el 0,8%. Esta evolución ha reforzado la relevancia de la Comunidad de Madrid en el conjunto de las CC.AA., manteniéndose desde 2017 como la primera economía regional, con un Producto Interior Bruto que en 2022 (últimos datos publicados de la Contabilidad Regional de España) alcanzó los 261.713 millones de euros, que representan el 19,4% del agregado nacional.

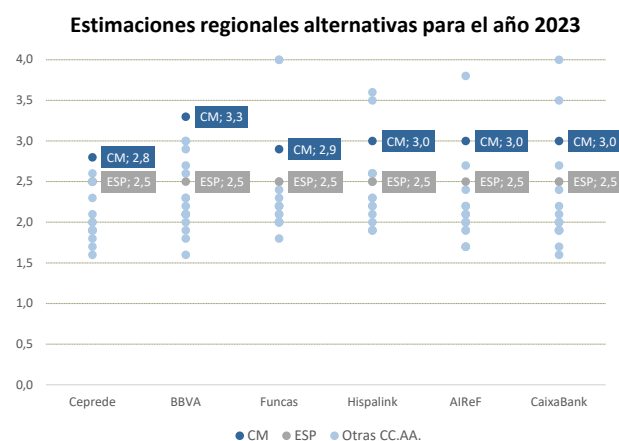
Asimismo, el PIB per cápita de la región se sitúa en 38.435 euros en 2022, el mayor de todas las CC.AA. y un 36,5% superior a la media española.

En relación a su estructura productiva, la Comunidad de Madrid destaca por su potente sector terciario, que representa el 76,6% del total de la economía madrileña, frente al 67,9% en el conjunto nacional, particularmente especializado en ramas como “*Información y comunicaciones*”, “*Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares*” o “*Actividades financieras y de seguros*”, que suponen, respectivamente, el 48,5%, 32,6% y 28,5% de sus homólogas a escala nacional.

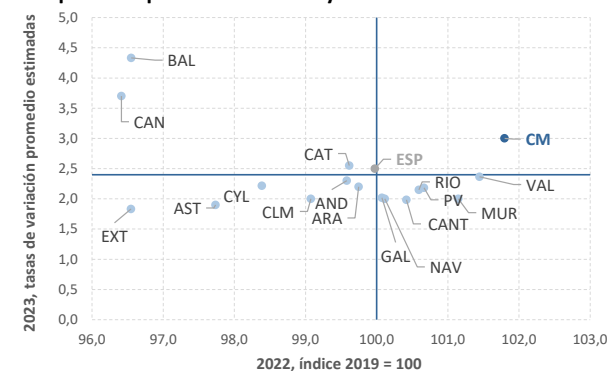
### IV.2.B. Evolución de la economía madrileña en 2023 y 2024.

En 2023, la economía de la Comunidad de Madrid continuó mostrando un comportamiento diferencialmente dinámico en comparación con otras regiones de España, consolidándose como uno de los motores principales del crecimiento económico del país. La región, que representa cerca de una quinta parte del PIB español, ha mantenido un considerable empuje, apoyada en su tejido empresarial diverso, la atracción de inversión extranjera y un pujante sector servicios.

A falta de datos oficiales para el conjunto de las CC.AA. (la Contabilidad Regional del INE no publicará hasta diciembre los datos del año 2023), las cifras manejadas por distintos analistas pueden dar idea del papel impulsor de la actividad económica que la Comunidad de Madrid ha continuado ejerciendo a lo largo del pasado año en el contexto regional. Así, estas estimaciones sitúan el crecimiento de la economía madrileña en 2023 entre el 2,8% y el 3,3%, situándose en promedio en el 3%. Este sería el tercer mayor crecimiento entre las regiones españolas tras Canarias y Baleares, que continuaron mostrando unas dinámicas muy particulares en su recuperación tras la pandemia derivadas de su exposición al turismo.



#### Recuperación postcovid en 2022 y crecimiento del PIB en 2023



\* Elaboración a partir de datos de la CRE (INE) para 2022 y del promedio de las tasas de variación estimadas por CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, AIReF e Hispalink para 2023.

## El desempeño de la economía madrileña en 2023 superó las expectativas, en un contexto nacional que también se mostró resiliente.

En línea con la evolución observada para España, la economía madrileña mostró en 2023 una fortaleza que las previsiones iniciales no contemplaban, afrontando con solvencia los riesgos presentes en el entorno nacional y europeo: las aún elevadas tasas de inflación, que se fueron corrigiendo a lo largo del año, y los mayores tipos de interés, en un contexto de gran debilidad de sus principales socios europeos.

A pesar de todo ello y de los altos niveles de incertidumbre que se vienen arrastrando desde hace años, la Comunidad de Madrid prosiguió afianzando su recuperación en el transcurso de 2023, con un crecimiento intertrimestral relativamente estable a lo largo de todo el año, del 0,7% en promedio en el primer semestre y ligeramente más bajo en el segundo, en torno al 0,6%, conforme a los datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid (CRTR)<sup>5</sup>.

En términos interanuales, el PIB de la región prolongó durante el primer semestre el perfil de crecimiento desacelerado que inició en el tercer trimestre de 2022, concluyendo el proceso de normalización de las tasas tras la distorsión que supuso el desplome del segundo trimestre de 2020, con tasas del 4% en el primer trimestre y del 2,4% en el segundo. No obstante, esta tendencia desacelerada se frenó en el tercer trimestre y se cerró el año con un ritmo de avance del 2,7%, tres décimas por encima del periodo anterior.

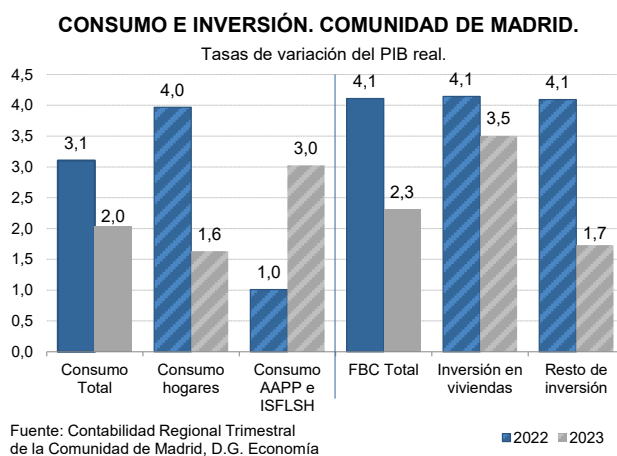
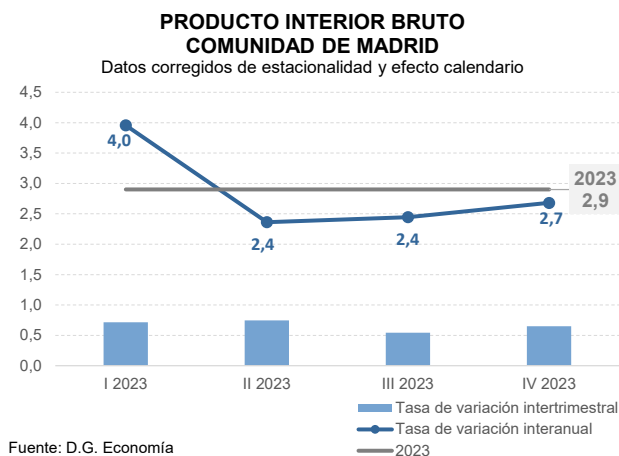
### Madrid creció a mayor ritmo que el conjunto del país en 2023.

Con la evolución descrita atendiendo a los datos de la CRTR, la economía madrileña alcanzó un crecimiento global en el conjunto del ejercicio del 2,9%, dos décimas por encima de España, según los últimos datos revisados por el INE<sup>6</sup>. Se continuó, así, avanzando en la consolidación de la recuperación frente a la contracción histórica de 2020, y el PIB madrileño consiguió situarse, en el último trimestre de 2023, un 3,5% por encima del volumen de actividad previo a la pandemia.

### Un perfil desacelerado de la demanda regional en el primer semestre de 2023 se corrigió en la segunda parte del año mientras la aportación de la demanda externa se moderó a partir del segundo trimestre.

La desaceleración de la actividad en el primer semestre se vio justificada por un crecimiento interanual progresivamente más lento de la demanda regional, principalmente por el menor dinamismo del consumo en el primer trimestre y de la inversión en el segundo. Durante el tercer trimestre apenas moderó una décima más su ritmo de avance, hasta el 1,8% y se aceleró en el último periodo del año, con una tasa del 2,2%. Este impulso del cuarto trimestre, estuvo sustentado en una importante dinamización del consumo, principalmente del realizado por las AA.PP. y, de forma más modesta, por el consumo privado. La inversión también participó de esta mejora, excepto la inversión en vivienda, que mantuvo una trayectoria desacelerada a lo largo de todo el año.

Por su parte, la demanda externa comenzó 2023 manteniendo estable una estimable aportación al crecimiento del PIB de 1,7 puntos, aunque a partir del segundo trimestre se frenó, situándose entre seis y ocho décimas hasta final de año.



5 En adelante, y si no se advierte lo contrario, los datos señalados epígrafe se derivan de índices de volumen encadenados corregidos de estacionalidad y calendario, tal y como se recogen en la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid publicada por la Consejería de Economía, Hacienda y Empleo.

6 Contabilidad Nacional, revisión RE-24 base 2020.

Como resumen, en media anual, el consumo se desaceleró frente a 2022 debido a un crecimiento significativamente más moderado del consumo de los hogares, del 1,6%, frente al observado en el año anterior y a pesar de la dinamización del realizado por las AA.PP. que se elevó al 3%. Asimismo, la formación bruta de capital moderó el impulso del año anterior, con un crecimiento más suave tanto en la inversión realizada en viviendas, del 3,5%, como, sobre todo, en el resto de inversión, del 1,7%. Así, la demanda regional en su conjunto pasó de crecer un 3,3% en 2022 a hacerlo un 2,1% en 2023, mientras la demanda externa moderó su aportación al crecimiento del PIB regional hasta situarse en 0,9 puntos, dos menos que en el año anterior.

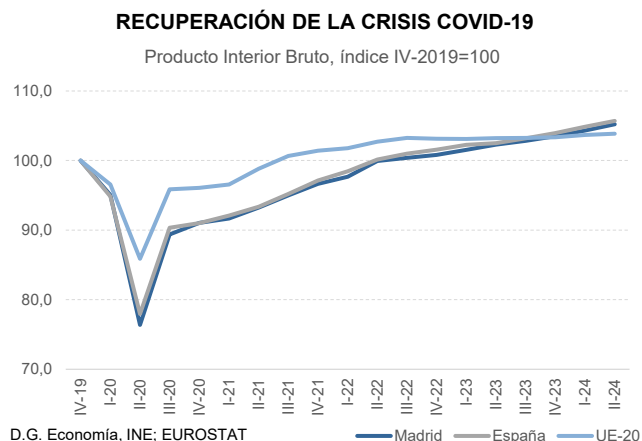
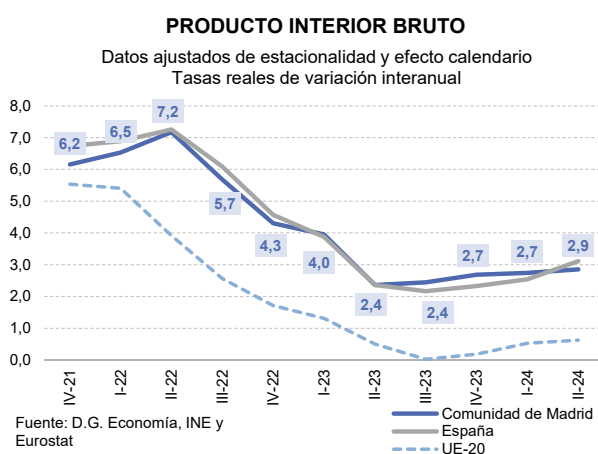
En cuanto a la vuelta a los niveles de actividad previos a la COVID-19 entre los componentes de la demanda regional, en el primer trimestre de 2023 la inversión no residencial se sumó al consumo privado en su recuperación, que ya había alcanzado en el primer trimestre de 2022. Al final del año, el consumo de las AA.PP. superaba el volumen prepandemia en un 14,5% y el de los hogares en un 4,6%, mientras la formación bruta de capital aún se mantenía un 4,5% por debajo, lastrada por el retraso en la reactivación de la inversión en viviendas, que aún se encontraba, en el cuarto trimestre de 2023, un 14,4% por debajo de su situación precovid. Por el contrario, el resto de la inversión cerró el ejercicio 2023 un 1,5% por encima de los niveles del cuarto trimestre de 2019.

### Dinamización de los servicios y perfiles desacelerados en la construcción y, de manera más acusada y prolongada, en la industria en 2023.

Desde el punto de vista de la oferta, los servicios, pieza clave del crecimiento económico de la región, comenzaron el año 2023 avanzando a muy buen ritmo, aunque prolongando una senda desacelerada que se intensificó en el segundo trimestre, cuando el conjunto del sector creció un 2%, la menor tasa desde el inicio de la recuperación tras el parón de 2020. No obstante, este momento resultó un punto de inflexión, comenzando a partir del tercer trimestre una dinamización que se ha extendido a la primera mitad de 2024.

Entre las ramas terciarias, se observaron dinámicas muy distintas. Por una parte, los *servicios de distribución y hostería* dibujaron una progresiva aceleración a lo largo de todo el año, avanzando en el retorno a su nivel de actividad precovid, situándose en el cuarto trimestre a un 4,2% de completar su recuperación; conviene recordar que esta fue la rama con mayor incidencia de las medidas adoptadas para el control de la pandemia, desplomándose en el segundo trimestre de 2020 un 47% frente al cuarto trimestre de 2019. Los *servicios a empresas y financieros* mantuvieron una trayectoria desacelerada desde la segunda mitad de 2022 hasta el segundo trimestre de 2023, aunque recuperó algo de tono en el segundo semestre del año. Por último, la rama de *otros servicios* comenzó 2023 repuntando puntualmente frente a la desaceleración de 2022, aunque a partir de ese momento sostuvo un crecimiento más suave y estabilizado en el 2,7%, que la mantiene como la rama terciaria que más había crecido respecto al cuarto trimestre de 2019, un 8,3% en el último periodo de 2023.

La industria también presentó un perfil desacelerado a lo largo de 2023, reduciendo considerablemente su ritmo de crecimiento hasta el 2,3% del cuarto trimestre. La construcción mostró un mayor dinamismo en el primer semestre, moderándose en el segundo, aunque creciendo aun con intensidad, un 4,4% en el cuarto trimestre. Ambos sectores cerraron el año posicionándose por encima de sus valores precovid, un 14,1% y 5,3% respectivamente.





Esta evolución llevó a registrar crecimientos medios anuales importantes, como el 5,2% en la construcción, tan solo una décima por debajo del avance de 2022, resultando el sector más dinámico en el conjunto de 2023; los servicios anotaron un crecimiento del 2,7% en 2023, más de tres puntos por debajo del año anterior; asimismo, la industria experimentó una ralentización de 2,6 puntos, con una tasa anual del 3,4%.

### La economía madrileña presenta un particular dinamismo en lo que va de 2024.

Las expectativas que se manejaban en el inicio de 2024 esbozaban un perfil ralentizado de evolución de la economía madrileña, en un contexto nacional igualmente afectado por los riesgos que suponían la debilidad de la zona del euro, los aún altos costes energéticos o los elevados tipos de interés, entre otros factores. Sin embargo, la evolución, con datos de los dos primeros trimestres, está resultando mucho más dinámica que la que señalaban estos pronósticos. De hecho, el PIB de la economía madrileña ofrece un crecimiento del 0,8% en el primer trimestre e incluso mayor en el segundo, del 0,9%, que resulta en la tasa intertrimestral más elevada de los ocho últimos trimestres. Este crecimiento se sitúa por encima del nacional, del 0,8%, y a mucha distancia del de la UE-20, del 0,2%.

Con esta evolución, Madrid supera la cota prepandemia de PIB en términos de volumen, consolidándolo ya un 5,2% por encima, en un contexto nacional que se sitúa en este segundo trimestre un 5,7% por encima del volumen precovid, según la última revisión de la CNTR, y alejándose ambos de la posición de la zona del euro, que en su conjunto mejora un 3,9% su actividad frente al cuarto trimestre de 2019.

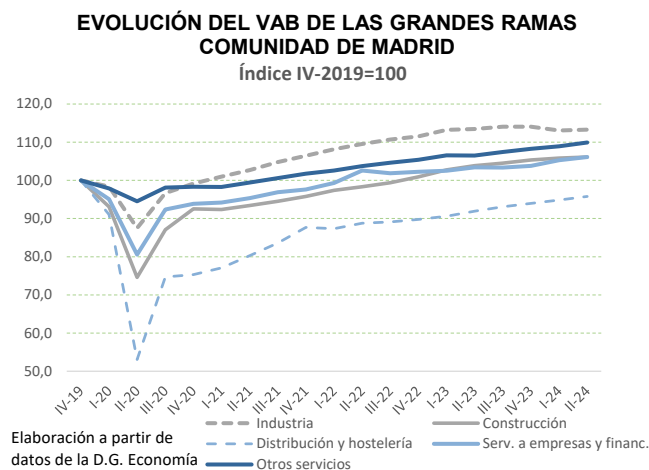
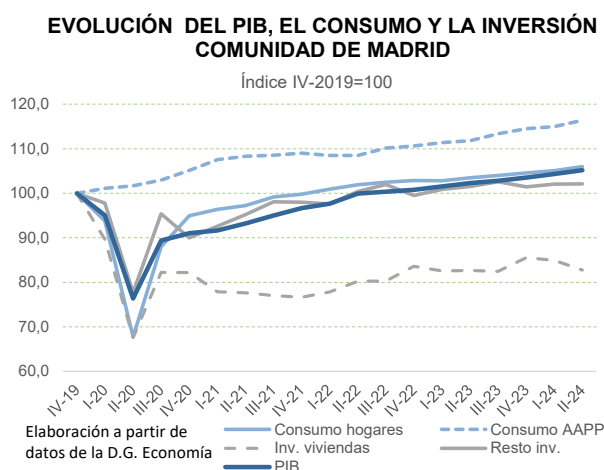
### Solidez del consumo en el primer semestre que, junto con la demanda externa, sostiene el crecimiento regional, amortiguando la tibieza de la inversión.

El impulso del primer trimestre viene de la mano de una recuperación de la demanda exterior neta, que aporta tres décimas más al crecimiento intertrimestral del PIB que en el último periodo de 2023, mientras la demanda regional crece un 0,4% respecto al cuarto trimestre, ritmo inferior al registrado en los tres trimestres anteriores, de manera que el crecimiento en el comienzo del año resulta bastante equilibrado entre la aportación doméstica y externa.

Sin embargo, el avance de la actividad en el segundo trimestre se sustenta en la demanda regional, que aumenta un 0,7% y gana tracción debido al impulso del consumo, que crece un 1%. Tanto el consumo de los hogares como el de las AA.PP. se aceleran, aunque éste último lo hace de manera más intensa, avanzando un 0,9% y un 1,2% respectivamente. Por el contrario, la formación bruta de capital registra una caída del 0,8%, provocada por la contracción de la inversión en viviendas, del 2,6%, mientras el resto de la inversión se mantiene estancada. En contraste, la demanda externa modera en dos décimas su aportación al PIB, hasta 0,2 puntos.

### La actividad económica en la región prolonga en la primera mitad de 2024 la aceleración que comenzó a presentar en el último trimestre de 2023.

El PIB madrileño aumenta un 2,9% interanual en el segundo trimestre, acelerando en dos décimas su ritmo de crecimiento respecto al alcanzado en el primer trimestre; España, asimismo, anota una tasa del 3,1% interanual, seis décimas por encima de la registrada en el periodo anterior. Este dinamismo resulta especialmente relevante en un contexto europeo inmerso en una recuperación lenta y aún débil, con un avance del conjunto de la UE-20 del 0,6%.



En comparativa interanual, también es el consumo el que está impulsando el crecimiento del PIB frente a una inversión que va debilitándose y una demanda externa que modera suavemente su aportación. Así, se observa una ligera aceleración del conjunto de la demanda regional frente al cuarto trimestre de 2023, hasta el 2,4% en el primer trimestre y el 2,5% en el segundo, con una aportación de la demanda externa disminuye una décima en cada uno de los trimestres y se cifra en el segundo en 0,5 puntos

**Los datos del segundo trimestre de 2024 reflejan, en términos interanuales, el buen tono del consumo en contraste con una inversión que crece de forma muy contenida.**

El consumo se dinamiza hasta el 2,9% interanual, debido principalmente al realizado por las AA.PP., que impulsa su crecimiento hasta el 4,1%, al que se suma una aceleración más suave del segmento de hogares, con un avance del 2,4%. Esto permite que el consumo privado supere en un 6% el nivel precovid mientras el de las AA.PP. lo hace en un 16,4%.

La inversión, sin embargo, se ralentiza, moderando de nuevo su ritmo de avance hasta el 0,4%. Tanto la realizada en viviendas como el resto de inversión se debilitan, con más intensidad la primera, que tras crecer un 2,8% en el primer trimestre apenas lo hace un 0,1% en el segundo; mientras, el resto de inversión avanza un 0,6% interanual (1,2% en el primer trimestre). Así, la inversión residencial se aleja de su nivel precovid, situándose un 17,3% por debajo, mientras el resto de inversión lo supera en un 2,1%

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
Variaciones de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario										
	2022	2023	III 2022	IV 2022	I 2023	II 2023	III 2023	IV 2023	I 2024	II 2024
<b>Tasas de variación intertrimestral</b>										
Agricultura	-	-	-0,1	0,3	0,6	0,4	0,2	0,0	-0,2	0,0
Industria	-	-	1,0	0,7	1,6	0,2	0,5	0,0	-0,9	0,2
Construcción	-	-	1,1	1,5	1,8	1,1	0,6	0,8	0,5	0,3
Servicios	-	-	0,0	0,6	0,7	0,8	0,5	0,7	1,1	0,9
VAB	-	-	0,1	0,6	0,8	0,8	0,5	0,6	0,9	0,8
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>
- de los hogares	-	-	0,6	0,3	0,0	0,6	0,5	0,5	0,5	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,5	0,4	0,7	0,4	1,4	1,0	0,4	1,2
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	<b>1,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>
- Inversión en vivienda	-	-	0,1	4,1	-1,2	0,1	-0,2	3,8	-0,7	-2,6
- Resto de inversión	-	-	1,6	-2,4	1,4	0,6	1,0	-1,1	0,6	0,0
<b>Demanda regional</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	<b>-0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
<b>Tasas de variación interanual</b>										
Agricultura	-0,6	1,0	-1,8	0,2	0,4	1,2	1,4	1,2	0,4	0,0
Industria	6,0	5,4	5,6	4,7	4,7	3,6	3,1	2,3	-0,1	-0,2
Construcción	5,3	5,2	5,2	5,4	5,5	5,7	5,2	4,4	3,1	2,2
Servicios	5,9	2,5	5,2	3,8	3,5	2,0	2,6	2,7	3,1	3,2
VAB	5,9	3,0	5,3	4,0	3,8	2,4	2,8	2,7	2,8	2,8
<b>PIB</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>3,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>
- de los hogares	4,0	1,2	3,3	3,1	1,9	1,5	1,5	1,7	2,2	2,4
- de las AAPP e ISFLSH	1,0	3,0	1,5	1,5	2,6	3,0	2,9	3,5	3,2	4,1
<b>Formación Bruta de Capital</b>	<b>4,1</b>	<b>2,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>4,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,4</b>
- Inversión en vivienda	4,1	3,5	4,3	9,1	6,1	3,0	2,7	2,3	2,8	0,1
- Resto de inversión	4,1	1,7	4,0	1,6	3,4	1,1	0,6	2,0	1,2	0,6
<b>Demanda regional</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
<b>PIB</b>	<b>5,9</b>	<b>2,9</b>	<b>5,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: D.G. Economía; España: INE (CNE RE-24 y CNTR)

**Desde la perspectiva de la oferta destaca el crecimiento de los servicios frente a la ralentización de la construcción y el debilitamiento de la industria.**

El sector servicios es el que crece de forma más vigorosa en el segundo trimestre, un 3,2% interanual o una décima más que en el trimestre anterior; de ese dinamismo no participan el resto de sectores. La construcción intensifica la ralentización que muestra desde la segunda mitad de 2023, con una tasa del 2,2% aunque el deterioro en la industria es más acusado, ya que vuelve a experimentar una contracción del 0,2% interanual, tras la del 0,1% del trimestre anterior. No obstante, es el sector que mejor se posiciona frente a su nivel precovid, un 13,3% por encima, mientras la construcción lo supera en un 6,1% y el sector servicios en su conjunto en un 4,4%.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* crecen un 4,2% interanual en el segundo trimestre, aunque aún se encuentran a un 4,2% de recuperar el nivel precovid. Los *servicios a empresas y financieros* crecen un 2,6% interanual y superan el valor precovid en un 6,1%. La rama de *otros servicios* es la menos dinámica este trimestre, con un avance del 3,2%, aunque es la única que se dinamiza, superando en un 9,9% la cota precovid.

## IV.3. Demanda y producción

### IV.3.A. Demanda interna

**Según la Encuesta de Presupuestos Familiares<sup>7</sup>, la Comunidad de Madrid un año más, fue la segunda región con mayor gasto total en 2023 y superó los 100.000 millones.**

Según el INE, debido a la crisis sanitaria, los hogares modificaron sus hábitos de consumo a lo largo de 2020, lo que provocó una disminución del gasto, que inició su recuperación a lo largo de 2021, para consolidarse en 2022 y 2023. La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) señala que, en 2023, el gasto total en la región aumentó un 6,4% interanual, tres décimas menos que en 2022, y 6,9%, respecto a 2019, teniendo en cuenta en esta comparativa que, en 2020, se produjo la caída más brusca de la serie histórica (datos desde 2007), con un descenso del 8,8%; consigue así remontar los niveles prepandemia. La Comunidad de Madrid aporta el 16% al total del gasto del conjunto nacional. El gasto medio por persona se incrementó un 4,5% interanual y un 2,6% respecto a 2019, posicionándose como la tercera región con mayor gasto per cápita, con 14.650 euros, tras el País Vasco con 15.570 euros y Baleares con 14.769 euros. El gasto medio por hogar aumentó un 3,8% interanual, y logra superar los niveles prepandemia en un 4,4%.

**La matriculación de turismos en el acumulado enero-agosto de 2024 alcanza el máximo histórico de la serie.**

En 2023, las matriculaciones de turismos en la región comenzaron con aumentos de dos dígitos en enero y así continuaron hasta el mes de agosto, cuando cedieron un 3,6% interanual, y otro 8,7% en septiembre, para a partir de entonces recuperar la senda de crecimiento a dos dígitos hasta final de año. El mes de mayor crecimiento fue marzo, con un 87,4%, cuando alcanzó máximos históricos de la serie; todas estas subidas, sin embargo, hay que analizarlas con cautela, pues las comparativas se establecen con cifras que en la mayoría de los casos son modestas. Los importantes incrementos interanuales de estos diez meses han desembocado en la mayor tasa de crecimiento para un año de la serie, el 21,6% para concluir 2023 con una matriculación de 414.486 turismos o 73.723 más que en 2022; también se incrementa un 7,6% respecto al conjunto de 2019, registrándose 29.186 unidades más que entonces. El contexto económico, con el incremento de los tipos de interés, ha desmovilizado a muchas familias que no pudieron cambiar de vehículo durante 2023. Desde ANFAC se señala que el mercado nacional no ha recuperado los niveles prepandemia y se fijaban como objetivo para el 2024 la matriculación de un millón de vehículos, avanzando no sólo en la recuperación del mercado, sino en el impulso definitivo hacia el vehículo electrificado.

2024 comenzó con aumentos de dos dígitos en enero para ceder un 4,5% en marzo y volver a recuperar la senda del crecimiento en los meses del segundo trimestre, marcando el máximo en el mes de abril con 25,1% interanual; sin embargo, el último dato correspondiente al mes de agosto profundiza la caída de la tasa interanual iniciada en julio (2,5% en julio y 9,1% en agosto). En el conjunto enero-agosto de 2024 se han matriculado 311.452 unidades, 21.519 turismos más que en igual periodo de 2023 lo que supone un aumento interanual del 7,4% y un 12,4% más que en el mismo periodo de 2019, marcando el record histórico para este período.

**Las matriculaciones de vehículos comerciales en 2024 alcanzan volúmenes máximos para este periodo desde 2007.**

La matriculación de vehículos comerciales, camiones y furgonetas en 2023 mantuvo tasas interanuales positivas durante todos los meses, salvo diciembre. Además, el crecimiento fue de dos dígitos excepto en agosto, superando el 50% de subida en cuatro meses del año. En el conjunto del año 2023, con 81.450 unidades matriculadas, la matriculación ganó un 32,4% con respecto a 2022, lo que supone 19.926 unidades más que el año anterior; respecto a 2019, el mercado creció un 20% o 13.557 matriculaciones más.

En lo que va de 2024, las matriculaciones de este tipo de vehículos no han dejado de crecer mes a mes, con tasa interanuales positivas de dos dígitos en 4 meses. Pero el mes agosto cedieron un 11,1%; así entre enero y agosto se han matriculado 57.788 unidades, el mayor volumen para este periodo desde 2007 y un

---

<sup>7</sup> La Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF), elaborada por el INE anualmente y que incluye a cerca de 24.000 viviendas en su muestra, permite conocer el gasto en consumo de los hogares residentes en España y la distribución del mismo entre las diferentes parcelas de consumo, así como la información imprescindible para las estimaciones sobre el gasto en consumo de los hogares de la Contabilidad Nacional y para la actualización de ponderaciones del Índice de Precios de Consumo (IPC)

11,2% más que en el mismo periodo del año anterior, ó un 22,3% adicional respecto al mismo periodo de 2019.

### En 2024 aumenta el consumo de las gasolinas, mientras el de gasóleos no deja de caer.

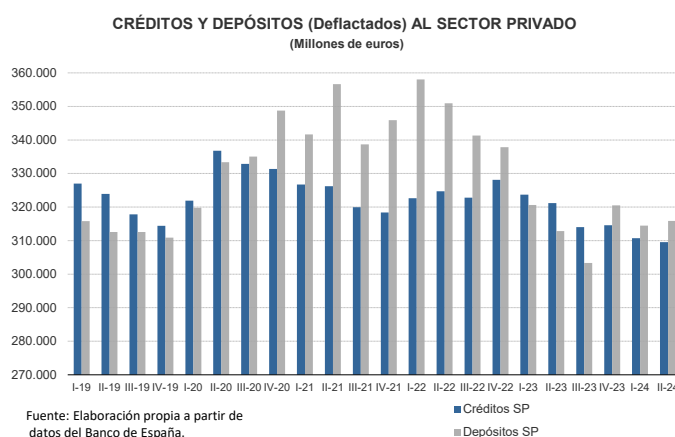
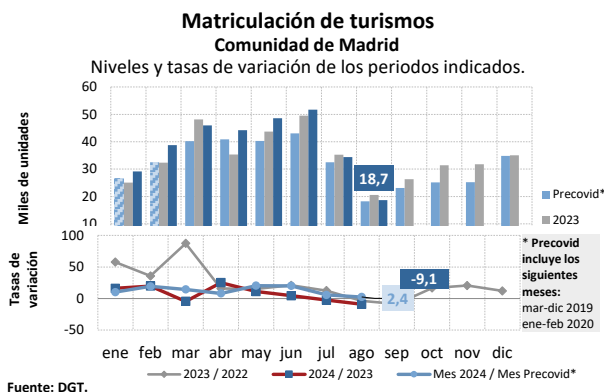
Durante 2023, el consumo de gasolina creció todos los meses a excepción del mes de abril, cuando cedió un tímido 0,4%, alcanzando los mayores incrementos en julio, con un 13,9%, y en marzo, con otro 10,2%. Por el contrario, el consumo de gasóleos registró caídas mes tras mes, corroborando la tendencia de los últimos tiempos, salvo en los meses de agosto y octubre con tímidas subidas. En el conjunto del año, el consumo de gasolina obtiene máximos desde 2006, creciendo un 3,8% y un 14,1% respecto a 2019. Por su parte, el consumo de gasóleo en el conjunto de 2023 fue el segundo más bajo de la serie desde 1998, perdiendo un 5,3% interanual y un 18,9% respecto a 2019.

En lo que va de 2024, hasta el mes de julio, último dato disponible, el consumo de gasolina ha crecido todos los meses a excepción del mes de marzo, cuando cedió un 1,6%; destacaron los meses de enero y abril con crecimientos interanuales respectivos del 14,1% y 13,5%. En el acumulado del año se alcanza el mayor volumen para este periodo desde 2006, creciendo un 6,2% interanual y un 23,5% respecto al año 2019; por su parte, el consumo de gasóleos continúa en su caída continua, acumulando un descenso del 1,1% respecto al mismo periodo de 2023, y del 18,1% respecto a enero-julio de 2019.

### En el primer semestre de 2024 se observan descensos en los créditos y los depósitos deflactados.

Durante 2023, el aumento de los tipos de interés oficiales del Banco Central Europeo (BCE) ha elevado el coste de la nueva financiación de los hogares y las empresas, si bien este encarecimiento se fue ralentizando en la segunda mitad del año y ha tenido un impacto limitado sobre su vulnerabilidad, así como sobre la calidad crediticia de los balances bancarios. En el primer trimestre de 2023, los créditos deflactados continuaron a la baja, aunque aún se mantuvieron en tasas positivas discretas del 0,3%. Sin embargo, dichas tasas interanuales no pararon de caer en los tres siguientes trimestres, acelerándose la caída según avanzaba el año; así, en el segundo trimestre cayeron un 1,1%, un 2,7% en el tercero y un 4,1% en el cuarto. Hay que tener en cuenta que la demanda de crédito para vivienda se vio mermada, mientras el flujo del nuevo crédito para el consumo fue aumentando en los últimos meses del año según el Banco de España. Con todo ello, en el conjunto de 2023 los créditos deflactados se redujeron un 1,9, y los depósitos deflactados experimentan una importante caída, cediendo un 9,4% tras tres años de subidas; respecto al año prepandemia, los créditos deflactados se reducen un 0,8%, mientras los depósitos crecen un contenido 0,4%.

En el primer trimestre de 2024 los créditos deflactados continuaron la tendencia a la baja del año anterior, perdiendo un 4%, lo que supone el cuarto trimestre consecutivo en negativo, y no consiguieron superar los niveles prepandemia, perdiendo un 5%; en el segundo trimestre, cedieron un 3,6% y un 4,4% respecto al mismo trimestre prepandemia; en el conjunto del primer semestre de 2024, caen un 1,4% respecto a 2023 y un 0,2% en relación a 2019. En el primer trimestre de 2024, los depósitos ceden un 1,9%, y un 0,4% los niveles de 2019; sin embargo, en el segundo vuelven a crecer un 1% tras seis trimestres consecutivos de caídas, y superan en un 1,1% los niveles prepandemia. Parece que la inflación está dando una tregua al ahorro de las familias, que empiezan a generarlo de nuevo, siquiera tenuemente. Habrá que esperar a ver su comportamiento en los próximos meses, puesto que no acaba de ofrecer una tendencia clara. En el primer semestre del año, ceden un 0,5% interanual, pero superan en un 0,3% el importe deflactado de los depósitos en el primer semestre de 2019.



### IV.3.B Demanda externa

**Los flujos internacionales de bienes madrileños en 2023 registran un balance favorable a pesar de las tasas negativas. La normalización de los capítulos estrella de 2022 provoca reducciones, pero conserva niveles de intercambios muy elevados.**

En el conjunto de 2023, las exportaciones de la Comunidad de Madrid registraron un volumen de ventas de 51.592 millones de euros, un 13% menos que en 2022, pero un 27,8% más que en 2021.

Por su parte, el valor de las importaciones realizadas por la Comunidad de Madrid en 2023 alcanza los 98.479 millones de euros, un 11,7% menos que en el año 2022, superando, sin embargo, en un 18% las compras realizadas en el año 2021.

Con esta evolución, la tasa de cobertura se sitúa en 2023 en el 52,4%. En cuanto al saldo comercial, registró un déficit de 46.888 millones de euros, por los 52.303 millones de 2021.

En 2023, *Productos farmacéuticos* es el capítulo que más contribuye a la baja sobre la variación de las exportaciones con una detracción de 11,7 p.p. sobre la tasa (-13%), representando el 19,8% del total vendido en la región de Madrid, por el 29% de 2022. Los 10.213,4 millones de euros vendidos suponen un 40,5% menos que en 2022, año en el que este capítulo había crecido más de un 94%. Le sigue *Combustibles; aceites minerales*, con una detracción de 5 p.p., el 11,2% del total vendido por la comunidad, por un 14,7% en 2022, que se cifra en 5.773 millones de euros vendidos, un 34% menos que en 2022. A pesar de la reducción de las ventas de estos dos capítulos, ambos mantienen sus posiciones 1 y 2 en el ranking de mayores clientes que ya tenían en 2022. Los cinco TARIC (Arancel Integrado de la Comunidad Europea) restantes que contribuyen negativamente realizan aportaciones muy discretas. Al alza, *Vehículos automóviles; tractores* es el que más aporta a la tasa, 2,5 p.p., seguido de *Máquinas y aparatos mecánicos* con 1,4 p.p.; registran crecimientos del 36% y el 20% interanual respectivamente y ocupan la tercera y cuarta posición del ranking.

Por países, Bélgica es el que más drena la tasa por ser el mayor receptor de *Productos farmacéuticos* en 2022; este país cede la primera posición y cae hasta la tercera en 2023; le preceden Francia y Portugal por ser los destinos principales de la venta de electricidad.

Las importaciones madrileñas en 2023 cuentan con un claro protagonista, *Combustibles y aceites minerales*, que restan 10,2 p.p. a la tasa de las importaciones (-11,7%). Se compran 12.145 millones de euros, un 48,4% menos que hace un año, y participa con el 12,3% del total comprado al exterior por la Comunidad de Madrid en 2023 (21,5% en 2022). En 2023 cede una posición en el ranking, perdiendo el liderazgo que ostentaba en 2022 y que recupera el siguiente capítulo en caída, *productos farmacéuticos* que ejerce una contribución negativa de -1,8 p.p., contabilizando 13.657 millones de euros comprados. En sentido positivo, *vehículos automóviles; tractores* es el que más impulsa la variación de las importaciones con un discreto 0,7 p.p.

En 2023, los países que más drenan las importaciones son EEUU, China y Suiza. En sentido contrario, Alemania y Países Bajos los que más suman. Los principales proveedores han sido Alemania, que recupera su liderazgo este año, y EEUU, acaparan entre los dos casi el 25% de las compras madrileñas.

COMERCIO EXTERIOR DE COMUNIDAD DE MADRID							
	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa de cobertura
	Millones	% var.	Millones	% var.	Millones	%var	%
2018	29.963		61.643		-31.681		48,6
2019	31.179	4,1	64.591	4,8	-33.412	5,5	48,3
2020	29.470	-5,5	63.080	-2,3	-33.610	0,6	46,7
2021	40.368	37,0	82.921	31,5	-42.553	26,6	48,7
2022	59.276	46,8	111.579	34,6	-52.303	22,9	53,1
2023	51.592	-13,0	98.479	-11,7	-46.888	-10,4	52,4
2018 (ene-jul)	17.272		35.755		-18.483	-8,4	48,3
2019 (ene-jul)	18.555	7,4	37.170	4,0	-18.614	-9,8	49,9
2020(ene-jul)	16.470	-11,2	35.101	-5,6	-18.631	-40,4	46,9
2021 (ene-jul)	21.915	33,1	44.390	26,5	-22.475	20,6	49,4
2022 (ene-jul)	31.030	41,6	63.237	42,5	-32.207	43,3	49,1
2023 (ene-jul)	31.800	2,5	57.358	-9,3	-25.558	-20,6	55,4
2024 (ene-jul)	27.776	-12,7	53.840	-6,1	-26.064	2,0	51,6



**En los primeros siete meses de 2024, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid registra retrocesos, si bien los datos del segundo trimestre y de julio anuncian avances de las exportaciones y se ralentizan las reducciones de las importaciones.**

En los primeros siete meses de 2024, la balanza comercial de la Comunidad de Madrid reduce sus ventas en un 12,7%. Tras un primer trimestre con reducciones intensas del 31%, el segundo registra un avance de las exportaciones del 4,1%, el primero tras cuatro trimestres consecutivos de descensos, y el último dato correspondiente al mes de julio indica un crecimiento del 8,4% interanual, amortiguando el descenso del primer semestre. La cifra total de ventas hasta julio de 2024 se cifra en 27.776 millones de euros, constituyendo la tercera mejor de la historia en ese periodo, tras las de 2022 y 2023.

La importación de bienes madrileños comienza registrando reducciones en el primer trimestre del 10,7%, y en el segundo se observa un descenso del 2,2%. El dato de julio, último publicado, es del -3,9%; así, en el acumulado hasta julio de 2024, las compras se reducen un 6,1% sobre el mismo periodo de 2023. Los 53.840 millones de euros contabilizados para las compras constituyen la tercera mejor cifra de la serie, sólo superada por las de los acumulados hasta julio de 2022 y 2023.

En el acumulado hasta julio de 2024 de las exportaciones madrileñas por TARIC, *Productos farmacéuticos y Combustibles; aceites minerales*, son los capítulos que más hunden la tasa, restando 15,3 p.p. entre los dos. Pese a ello, productos farmacéuticos sigue ocupando la primera posición del ranking de capítulos más vendidos en 2024. En sentido positivo, los capítulos que más impulsan las exportaciones en 2024 son *Aeronaves vehículos espaciales*, que suma 2 p.p. a la tasa y del que vendemos un 63,3% más que en el mismo periodo de 2023. Le sigue *Conjunto de otros productos* con una aportación de 0,9 p.p. Por último, sumando cada uno 0,5 p.p. a la tasa, aparecen *Máquinas y aparatos mecánicos* y *Aparatos y material eléctrico*.

En cuanto a las importaciones madrileñas, se mantiene, al igual que en 2023, *Combustibles; aceites minerales* como el capítulo que más drena la variación de las importaciones en lo que va de año, por lo que continúa su descenso a través del ranking y cae hasta la quinta posición en lo que llevamos de 2024. De manera más discreta, contribuye también negativamente *Piedras metales preciosos; joyería* con 0,8 p.p. que también pierde dos posiciones en el ranking y *Productos farmacéuticos* que resta 0,6 p.p. Al alza, cabe señalar la aportación positiva de *Aparatos y material eléctrico* de 0,8 p.p. que incrementa sus compras un 7,1% y escala una posición hasta la segunda.

En cuanto a los países que acompañan a la variación de estos capítulos, destaca Alemania por su contribución positiva a las exportaciones con 2 p.p., el mayor receptor de *Aeronaves; vehículos espaciales*. En sentido contrario, Bélgica, que resta 11,1 p.p. a la tasa, seguido de Francia e Italia.

En las importaciones, destacan a la baja Francia, Países Bajos y EE.UU. restando conjuntamente 3,4 p.p.; en positivo destacan China y Alemania, con una aportación conjunta de 0,8 p.p.; Alemania se consolida como el mayor proveedor de la Comunidad de Madrid.

Exportaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
TARIC	ACUMULADO JULIO 2024				AÑO ANTERIOR 2023			
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	3.736,6	-48,3	13,5	-11,0	10.213,4	1	-40,5	19,8
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	3.091,3	5,9	11,1	0,5	5.039,9	4	20,1	9,8
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	2.790,6	-16,4	10,0	-1,7	5.632,8	3	36,1	10,9
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	2.203,9	-38,2	7,9	-4,3	5.773,0	2	-33,7	11,2
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	1.927,8	8,8	6,9	0,5	3.236,2	5	7,4	6,3
71 PIEDRA, METAL. PRECIO.; JOYER.	1.785,8	-6,5	6,4	-0,4	3.001,1	6	1,0	5,8
<b>TOTALES</b>	<b>27.776,1</b>	<b>-12,7</b>	<b>100,0</b>		<b>51.591,7</b>		<b>-13,0</b>	<b>100,0</b>
Importaciones de los 6 principales TARIC de la C. Madrid								
TARIC	ACUMULADO JULIO 2024				AÑO ANTERIOR 2023			
	Volum.	TVA	%total	Contrib.	Volum.	RK	TV	%total
30 PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	7.604,3	-4,4	14,1	-0,6	13.656,9	1	-12,6	13,9
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	7.051,5	7,1	13,1	0,8	12.095,8	3	-3,4	12,3
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	6.343,5	-0,2	11,8	0,0	10.760,8	4	-1,7	10,9
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	5.975,1	2,1	11,1	0,2	10.019,6	5	8,1	10,2
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	4.356,3	-39,9	8,1	-5,0	12.145,2	2	-48,4	12,3
90 APARATOS ÓPTICOS, MEDIDA, MÉDI	2.539,2	-3,7	4,7	-0,2	4.522,8	6	14,3	4,6
<b>TOTALES</b>	<b>53.840,4</b>	<b>-6,1</b>	<b>100,0</b>		<b>98.479,3</b>		<b>-11,7</b>	<b>100,0</b>

(\*) TARIC: Arancel Integrado de la Comunidad Europea; RK: Ranking; TVA: Tasa de variación anual (%)

Fuente: AEAT

### IV.3.C. Inversión directa exterior (IDE)

**La inversión recibida se contrae en 2023, pero Madrid mantiene su liderazgo en el contexto regional como principal destino de la inversión extranjera en España.**

En 2023 y según los datos de la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la inversión extranjera bruta en la Comunidad de Madrid alcanzó los 14.955,8 millones de euros, excluyendo la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE). Esta cantidad supone contracción (2,6%) respecto al año anterior. Madrid resultó el principal destino de la inversión extranjera en España, acaparando el 53,3% de la inversión total, que alcanzó los 28.074 millones de euros.

En cuanto a las ramas receptoras de esta inversión, se encuentran muy diversificadas, si bien destacan, con volúmenes más elevados que el resto, *Extracción de crudo*, *Telecomunicaciones* y *Actividades Inmobiliarias*, que concentran entre los tres, el 43,8% del total. Los principales países inversores en la región fueron los EE.UU., con el 30,3%, el Reino Unido con el 12,4% del total, Francia con el 10,5%, y Australia, ya más alejada, con el 8,2%.

**El volumen de inversión recibida en el primer semestre de 2024 supera los registros del mismo periodo de 2023.**

En el conjunto del primer semestre, la cifra de IDE recibida se eleva a 7.940,1 millones, un 2,2% más de la alcanzada en el mismo periodo de 2023. En España se observa un descenso del 3,7%, situándose en 11.762,8 millones de euros, con lo que el volumen recibido en Madrid representa el 67,5% del total nacional.

Reino Unido y EE.UU. aglutinan el 41,2% de la inversión recibida en el primer semestre de 2024, en el que también destaca Francia con el 14%. En cuanto a las ramas a las que se dirige esta inversión extranjera, existe también una gran concentración, observándose los mayores porcentajes en las actividades *Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería* (20,4%), *Suministro de energía, gas vapor y aire* (16,4%) e *Ingeniería civil* (14,3%).

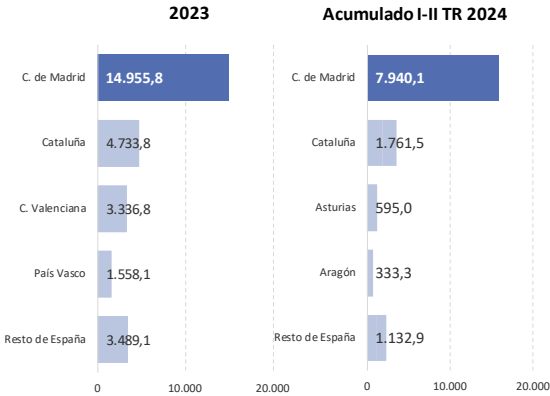
Los últimos datos disponibles del segundo trimestre de 2024 sitúan la IDE recibida en 3.738,4 millones de euros, lo que supone una disminución de un 11% respecto al primer trimestre, y, si se compara con la realizada en el segundo trimestre del año pasado, la inversión se incrementa en 2.757 millones de euros, o un 281%. En el conjunto nacional se observa, asimismo, un descenso frente al primer trimestre de 2024 del 26,2%, cifrándose en 4.996 millones de euros, y en términos interanuales se observa también un importante incremento, del 129,4%. Madrid continúa resultando el destino preferente de la inversión en España, concentrando el 74,8% del total nacional.

Desde el punto de vista sectorial, la inversión recibida en la Comunidad de Madrid en el segundo trimestre está dirigida fundamentalmente a tres ramas: *Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería*, que concentra el 35% de la IDE recibida; *Servicios financieros excepto seguros y fondos de pensiones*, que supone el 21,8% del total, y *Actividades administrativas de oficina* con el 9%. Por países, y siempre en este segundo trimestre, se observa de nuevo una elevada concentración, representando la inversión realizada por el Reino Unido el 31,5%, los EE.UU. el 22,3% del total, los Países Bajos el 15,4% y Francia el 5,5%.

INVERSIÓN BRUTA RECIBIDA DEL EXTERIOR			
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2017	17.947,7	27.806,3	64,5
2018	45.941,8	54.770,6	83,9
2019	14.659,3	24.240,6	60,5
2020	20.422,2	26.151,4	78,1
2021	21.752,9	29.182,1	74,5
2022	15.350,9	31.765,7	48,3
2023	14.955,8	28.073,6	53,3

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Inversión directa exterior recibida en la Comunidad de Madrid  
Millones de euros



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

**La inversión de la Comunidad de Madrid en el exterior en 2023 fue, con diferencia, la más elevada de todas las regiones españolas.**

La inversión bruta de la Comunidad de Madrid en el extranjero durante 2023, excluyendo la realizada en ETVE, se elevó a 16.986,3 millones de euros, un 26,4% menos a la del año anterior. La inversión en el exterior realizada por el conjunto nacional alcanzó los 25.776 millones de euros, con lo que la Comunidad de Madrid concentró el 65,9% del total, manteniendo, de esta forma, su habitual liderazgo en el marco de las CC.AA., ya que supera ampliamente la participación de la segunda región en la clasificación, Asturias, que representa el 9,6% de España en este periodo.

En 2023, la principal rama inversora en el exterior fue, con gran diferencia, la rama de *Servicios financieros excepto seguros*, que representó el 41,7%, y muy alejado de *Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y de Almacenamiento y Actividades Anexas al transporte* que representan el 24,8% y 10,7% respectivamente del total de la IDE emitida en el año. Entre los principales destinos de esta inversión destacaron Colombia, que concentró el 26,5% de la IDE emitida, EE.UU., con el 17,8% y Luxemburgo, con el 14,5%.

**Repunte de la inversión realizada en el exterior en lo que va de año.**

En el cómputo global del primer semestre de 2024, la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid resulta un 8,1% superior a la del mismo periodo del año anterior, con un total de 6.936 millones de euros. Mientras tanto, se aprecia un incremento del 29,3% en España, situándose la inversión emitida total en 13.311,6 millones de euros. Madrid representa en este periodo el 52,1% de la IDE emitida desde España.

Esta inversión se dirige a varios destinos, siendo los principales Reino Unido (44,7%), Alemania (23,2%) y México (5,2%). Entre las ramas que invierten en el exterior destaca *Telecomunicaciones* (41,2%), al igual que en 2023, *Servicios financieros excepto seguros*, que aglutina el 35,3% de la inversión seguida a gran distancia por *Actividades administrativas de oficina* (4,8%).

Los últimos datos del segundo trimestre de 2024 muestran una contracción del 57,7% intertrimestral en la IDE emitida desde la Comunidad de Madrid, hasta 2.062,9 millones de euros. En relación con el segundo trimestre de 2023, cae en 1.587,1 millones de euros, un 43,5% interanual. Mientras que experimenta avances la inversión acometida por el conjunto nacional, y de la que Madrid representa el 28,1% en este trimestre.

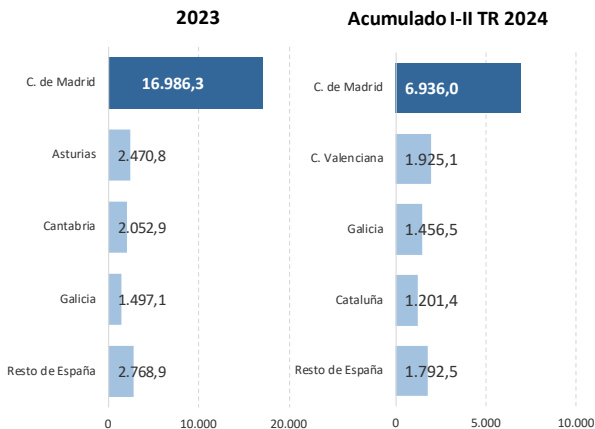
Los dos primeros destinos de la IDE emitida en el segundo trimestre son países o asimilados europeos; Alemania, con el 49,6% del total, y Portugal con el 14,6%. Otros destinos, menos relevantes en cuanto a su peso relativo, son EE.UU. (8,2%) o Chile (6,5%). En términos sectoriales, la principal rama inversora en el exterior en el segundo trimestre es *Servicios financieros excepto seguros* (58,4%) seguida por *Servicios de información* (14,4% del total).

**Inversión directa exterior emitida por la Comunidad de Madrid**

Millones de euros

	INVERSIÓN BRUTA EMITIDA		
	C. de Madrid	España	Peso sobre España
	Millones €	Millones €	%
2017	31.452,9	39.854,3	78,9
2018	19.518,1	38.665,0	50,5
2019	15.848,7	27.278,1	58,1
2020	21.218,1	33.454,2	63,4
2021	20.966,9	29.057,4	72,2
2022	23.067,0	32.921,6	70,1
2023	16.986,3	25.776,0	65,9

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo



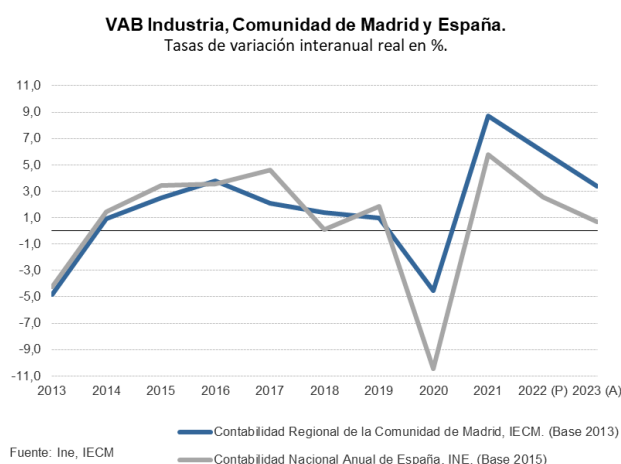
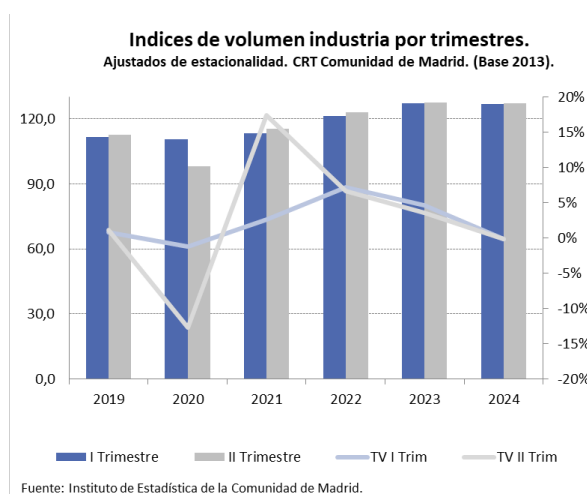
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

## IV.3.D. Actividad productiva

### 1. Industria

#### El buen tono de la industria en 2022 y 2023 parece frenarse en el primer semestre de 2024.

El crecimiento interanual del VAB industrial de Madrid en el conjunto de 2023 se situó en el 3,4%. Este crecimiento de la industria regional mantuvo su intensidad con carácter regular a lo largo de los cuatro trimestres del año, si bien fue ligeramente más intenso en la primera mitad del año, con un 4,7% en el primer trimestre y un 3,5% en el segundo, para irse moderando paulatinamente en el tercer trimestre con un 3,1% y finalizar el año con una tasa interanual del 2,3% en el cuarto. Esta tendencia cambia en el primer trimestre de 2024, en el que la industria regional retrocede un 0,1% interanual, que se prolonga en el segundo trimestre con un nuevo retroceso del 0,2% interanual. Sin embargo, en términos intertrimestrales, el sector industrial decreció un 0,9% en el primero de 2024 y creció un exiguo 0,2% en el segundo del año.



#### El Índice de Producción Industrial se reafirma en 2022, se mantiene más moderado en 2023 y se desacelera en el primer semestre de 2024.

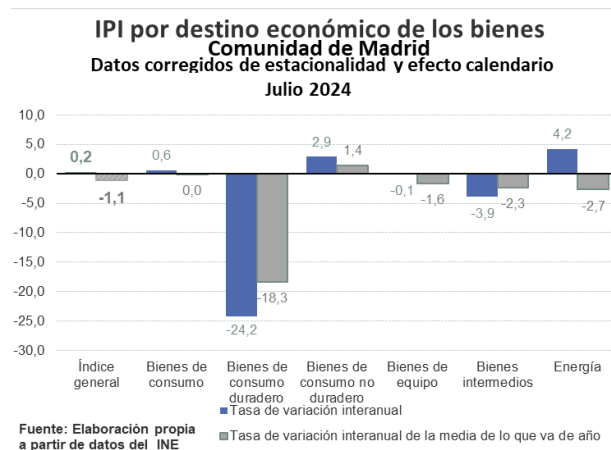
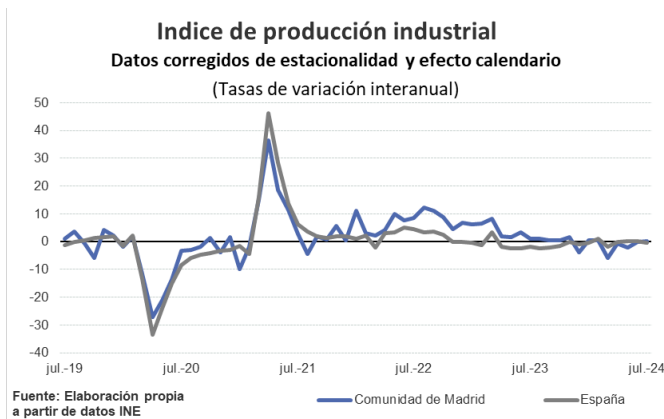
El Índice de Producción Industrial (IPI), con datos corregidos de estacionalidad y calendario (CVEC), modera notablemente en 2023 la tendencia iniciada en 2021, presentando, en promedio anual, un crecimiento interanual del 2,3% ó 5,1 puntos menos que la tasa de variación interanual del año precedente del 7,4%.

En el conjunto de España y en promedio anual, el IPI (CVEC) presentó un crecimiento interanual del 2,2% en 2023, que resultó 0,1 puntos inferior al registrado por la Comunidad de Madrid.

El Índice de Producción Industrial (CVEC) en la Comunidad de Madrid presentó tasas de variación interanual positivas hasta noviembre de 2023 aunque fueron decreciendo a medida que fue transcurriendo el año y todas ellas superiores a las de la industria nacional en su conjunto que fueron negativas. Así, el año arrancó con crecimientos interanuales del índice CVEC del 6,3% y 6,4% en los meses de enero y febrero, alcanzando en marzo la tasa más alta, 8,2%, para ir decreciendo hasta un 1,5 en noviembre y finalizar el año con una tasa negativa del 3,7% en diciembre.

La desaceleración del IPI (CVEC) se mantiene a lo largo de los meses transcurridos de 2024, como evidencia la evolución de la tasa interanual de crecimiento, que, si bien resultó positiva en los dos primeros meses del año, se mantuvo en negativo de marzo a junio hasta alcanzar en julio la primera tasa interanual positiva, 0,2%, desde febrero.

La Evolución del IPI (CVEC) de la industria madrileña en los primeros meses del año mantiene un perfil más negativo que la evolución del índice en el conjunto de la industria nacional. En el conjunto de los siete primeros meses del año, el IPI CVEC de la industria madrileña cayó un 1,1% interanual, 0,9 puntos más que el descenso del 0,2% del sector en España en idéntico periodo.



Por grupos de bienes, en promedio de los siete primeros meses de 2024 y con datos corregidos de variaciones estacionales y calendario, tanto los bienes de equipo (-1,6%) como los bienes intermedios (-2,3%) y la energía (-2,7%) presentan contracciones interanuales de su producción. Los bienes de consumo permanecen estables en el conjunto de la media del periodo, pero con un comportamiento dispar entre los de consumo duradero que se contraen un 18,3% y los de consumo no duradero que crecen un 1,4%.

**Durante 2022, el índice de cifra de negocios en la Industria de 2020 siguió creciendo a un intenso ritmo que se moderó en 2023 y que, sin embargo, se contrae en el acumulado enero-junio de 2024.**

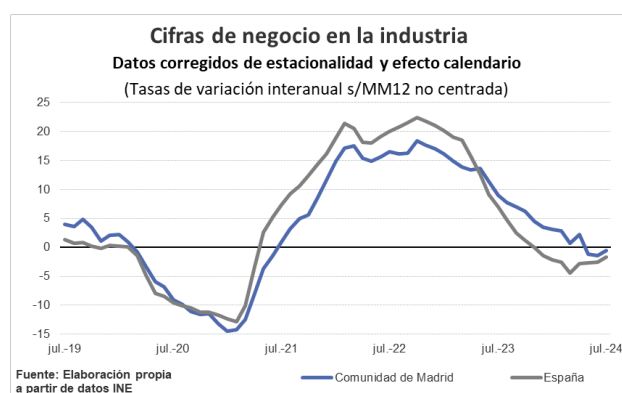
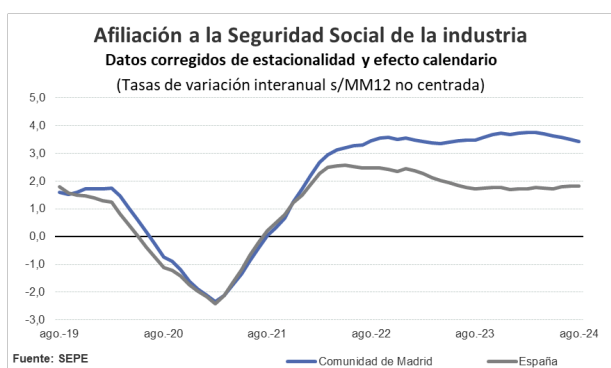
El Índice de Cifra de Negocios en la Industria madrileña (ICNI) presenta una evolución similar a otros indicadores del sector. En el conjunto del año 2022 el crecimiento interanual de la cifra de negocios de la industria madrileña creció un 17% frente a un 20,9% en el conjunto de España. Durante 2023 el crecimiento en la Comunidad de Madrid fue del 3,5% y en el conjunto de España sólo fue del 0,8%.

El periodo acumulado enero-junio de 2024 refleja un decrecimiento interanual del 2,7% respecto al mismo periodo acumulado del año precedente, ó 4,4 puntos inferior a la evolución de la cifra de negocios en el conjunto de la industria de España para idéntico periodo acumulado del 1,7%.

**En 2022 y 2023 y en el acumulado enero-agosto de 2024 se mantiene la mejora del empleo en la industria madrileña con mayor intensidad que en el conjunto de la industria española**

En 2022, el sector industrial madrileño registró un incremento promedio de la afiliación a la Seguridad Social, a último día del mes, de 7.458 efectivos, que representa un incremento del 3,5% interanual frente al 2,4% de crecimiento interanual en España. La misma métrica, en 2023, creció en 8.010 efectivos, o un 3,7% frente al 1,7% de España.

Por su parte, en el periodo acumulado enero-agosto de 2024 se reafirma la senda de paulatina mejora que se inició en 2021, con un crecimiento interanual del 3,2% por un 1,8% en España.



## 2. Construcción

**Con los niveles de actividad más elevados de los últimos catorce años, el VAB del sector se desacelera de forma notable a partir el segundo semestre de 2023.**

Los datos de la Contabilidad Regional trimestral permiten observar una rápida desaceleración del VAB del sector de la construcción, que experimentó un singular dinamismo tras la crisis sanitaria, durante 2021, 2022 y el primer semestre de 2023. En el segundo semestre de 2023, el diferencial de crecimiento de este sector en relación al total de la economía prácticamente desapareció. No obstante, el VAB de la construcción avanzó en 2023 un 5,2%, ritmo muy similar al de 2022, y notablemente más dinámico que el del conjunto de sectores, cuyo VAB creció en 2023 un sobresaliente 3% por un 2,9% el PIB.

Ahora bien, en el primer semestre de 2024 su avance ha estado por debajo de la media sectorial, especialmente en el segundo trimestre (0,3% intertrimestral vs 0,9% del PIB), con un crecimiento interanual del 2,2% es nueve décimas inferior al del primer trimestre. Esta desaceleración no resulta extraña puesto que se produce habiendo alcanzado el VAB del sector el nivel más alto de la serie actual (desde 2010), superando en un 5,3% el máximo prepandemia.

**En España, con una trayectoria de recuperación menos dinámica, los niveles de actividad se encuentran todavía muy alejados de los de prepandemia.**

Tras la caída del VAB de la construcción en 2020 del 14,7% en España y del 13,5% en la región, en 2021 la actividad no repuntó en el conjunto nacional, observando un primer crecimiento del 9,2% en 2022. En 2023 tan sólo avanzó un 2,1%, consecuencia de la falta de empuje del tercer trimestre del año, que hizo que la actividad se desacelerara notablemente en el segundo semestre del año. En 2024 el sector, sin embargo, ha ganado tracción y avanza un 3,2% interanual en el primer trimestre y un 2,5% en el segundo. A pesar de ello, los niveles de actividad están todavía un 2,8% por debajo de 2019.

**Los importes licitados en la región se moderan tras el fuerte impulso que observaron en los dos años posteriores a la crisis sanitaria.**

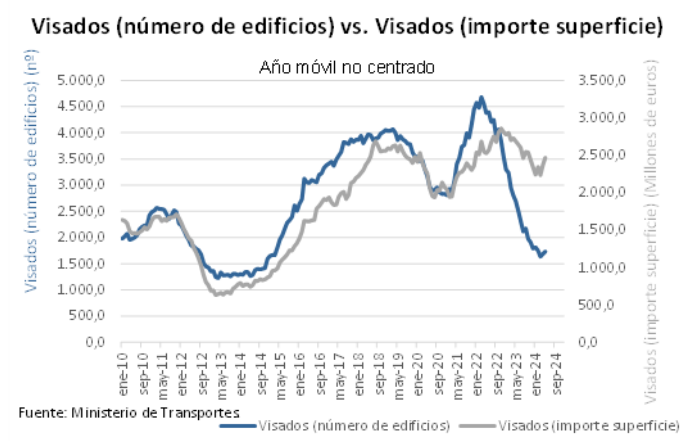
En 2020, la licitación oficial experimentó una caída más moderada que la registrada por otros indicadores adelantados del sector; de hecho, el descenso del 26,5% no debe ocultar que, incluso en el año de máxima afectación de la pandemia, los importes licitados superaron los 2.400 millones de euros, cifra superior a la observada en cualquiera de los años del periodo 2011-2018. Esta cifra se vio incrementada un 30% en 2021, debido al fuerte impulso de la licitación en edificación, y un 40% adicional en 2022, cuando la obra civil experimentó un crecimiento histórico y sumó cerca de 3.000 millones de euros, cifra sólo superada por la licitada en 2004 y 2005, en pleno boom inmobiliario. En 2023, la cuantía total se reduce un 18,6% hasta los 3.500 millones de euros, por la normalización de los importes de obra civil, igualándose la participación de los dos segmentos.



**En 2024, la licitación en edificación del primer trimestre ronda máximos históricos, pero la licitación total se repliega en el segundo por la debilidad de la obra civil.** La licitación ha alcanzado importes muy elevados en el primer semestre de 2024, los más de 2.350 millones de euros licitados en la región en este periodo superan a los de 2022 y 2009, y sólo resultan menores a los de los primeros semestres de 2005 y 2006. Ahora bien, si antes de la crisis financiera, era la licitación de obra civil el segmento dominante, actualmente lo es la licitación en edificación que, con cerca de 1.700 millones en 2024, prácticamente el mismo importe que en el conjunto de 2023, marca un máximo histórico para un primer semestre y neutraliza el descenso de la licitación de obra civil (-30,5%).



## Las firmas de visados pierden fuerza, mientras las certificaciones constatan el repunte de la actividad residencial posterior al COVID.



En lo que respecta a los indicadores adelantados relativos a los visados realizados, 2023 se significó como el de menor actividad desde 2014 en número de edificios; desde 2015 no se visaba un número menor de viviendas y hay que remontarse a 2018 para encontrar una superficie visada inferior. Así. Los visados de edificios y viviendas registraron reducciones en torno al 30% respecto a 2019.

Si se comparan las cifras de 2023 con los firmados en media entre 2002 y 2006, en plena burbuja, se han formalizado sólo una décima parte de visados de edificios de entonces, una cuarta parte en términos de viviendas y

superficie, y se acerca a la mitad en cuanto al importe, poniendo en evidencia la elevación de precios en el mercado residencial y también la modificación en la tipología de las viviendas.

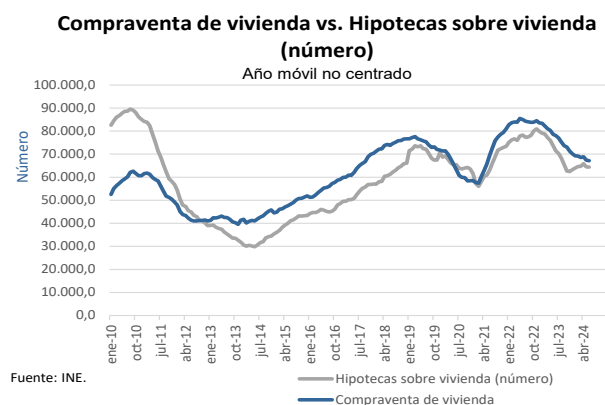
En 2024, con datos hasta mayo, se reduce interanualmente alrededor del 10% el número de los realizados sobre edificios y viviendas, variación similar, pero al alza, se registra en términos de importe y superficie.

Las certificaciones de fin de obra, indicador retardado, acusaron una nueva reducción en 2023 y no alcanzaron las 15.000 formalizaciones. En 2024, no obstante, experimentan un crecimiento del 56,4% interanual entre enero y mayo y superan ahora las 10.000 firmas, cuantía que no se alcanzaba desde 2010, pero que todavía está muy lejos de las 20.000 certificaciones de media del periodo 2000-2010.

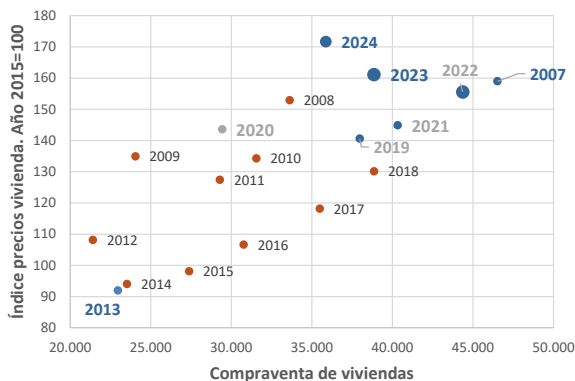
### Mercado residencial: prosiguen los ajustes en cantidad mientras los precios continúan al alza.

El fuerte repunte de la compraventa de vivienda tras la crisis sanitaria elevó los niveles anuales por encima de las 80.000 operaciones en 2021 y 2022, cuantía que sólo se había superado en 2007, año de inicio de esta serie. En el segundo semestre de 2022 se inició una trayectoria de descensos interanuales que todavía continúa, si bien a un ritmo amortiguado, que sitúa la caída del primer trimestre de 2024 en el 8%, del 7,3% en el segundo, frente a una caída media del 16% en 2023. Seis trimestres consecutivos de ajustes en cantidades no han tenido como respuesta una moderación de los precios, que no sólo han continuado creciendo, sino que han experimentado una aceleración en el primer semestre de 2024, hasta el 6,5% frente al 3,6% de media en 2023.

La evolución reciente del mercado hipotecario ha estado marcada por el drástico cambio de dirección de la política monetaria. La contención de las presiones inflacionistas se tradujo en un incremento de los tipos sin precedentes: 4,5 puntos en 15 meses (julio 2022-septiembre de 2023), que arrastró al Euribor a una frenética subida, instalado en negativo desde enero de 2016 hasta marzo de 2022, terminó 2022 en el 3% y 2023 en el 3,6% (datos de diciembre). A este encarecimiento del precio del dinero se unió el endurecimiento de las condiciones de los préstamos, generando una caída del 20,8% en el número de operaciones en el conjunto de 2023. En el primer semestre de 2024 flexionan ligeramente al alza, avanzando un 3,5% en la Comunidad de Madrid.



### Mercado residencial Comunidad de Madrid. Primeros semestres 2007-2024



### 3. Servicios

#### En 2023 el sector servicios creció a buen ritmo en la Comunidad de Madrid.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por la Comunidad Madrid, en el año 2023 el VAB del sector servicios creció en términos reales el 2,7% respecto al año anterior; por su parte, el PIB creció el 2,9%. El sector continuó, así, su proceso de recuperación tras la contracción histórica de 2020, cuando cayó un 11,6% por la crisis de la COVID-19.

En el año 2023 el crecimiento del sector servicios se ha sustentado en los avances de las tres ramas en las que se desagrega, liderado por el crecimiento interanual del 4,1% de los *Servicios de distribución y hostelería*, seguido de *Otros servicios* con una subida del 3%, y, finalmente, por *Servicios a empresas y financieros* con un incremento del 1,7%.

La evolución a lo largo del año de estas tres ramas resultó más dinámica en el primer trimestre de ese año, moderándose el crecimiento en el segundo, mientras que en los dos siguientes trimestres se observa, de nuevo, un progresivo incremento. Este patrón se repite especialmente en *Servicios de distribución y hostelería*. Los *Servicios empresas y financieros*, por el contrario, estabilizan su crecimiento en el 1,5% a lo largo de toda la segunda mitad del año 2023, mientras la rama de *Otros servicios* mantiene su tono durante los últimos tres trimestres del año, con un avance de su VAB del 2,7% interanual.

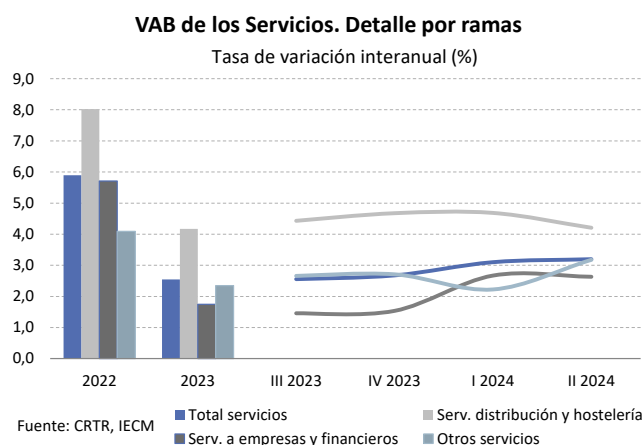
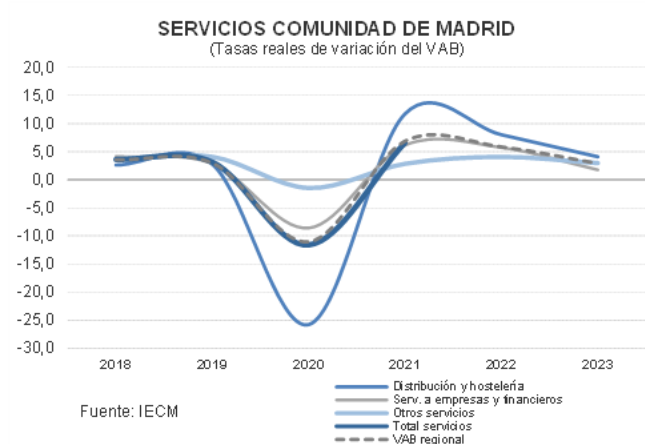
#### En el primer semestre de 2024, el sector servicios en la Comunidad de Madrid consolida su dinamismo.

En el segundo trimestre de 2024, el VAB real (CVEC) de los servicios en la Comunidad de Madrid crece un 0,9% respecto del trimestre anterior, tras el avance del 1,1% del primer trimestre de 2024. En términos interanuales, crece un 3,1% en el primer trimestre para volver a crecer en el segundo otro 3,2%.

En el segundo trimestre de 2024, todas las ramas que conforman el agregado de servicios presentan crecimientos del VAB real (CVEC) respecto del trimestre anterior, destacando *Servicios de distribución y hostelería* con el 1%; algo más modestos resultan los avances de *Otros servicios*, con el 0,9%, y de *Servicios a empresas y financieros*, con el 0,8%. En términos interanuales, todas las ramas presentan crecimientos; del 4,2% *Servicios de distribución y hostelería*, que un trimestre más se reafirma como la más dinámica; del 3,2% *Otros servicios* y del 2,6% los *Servicios a empresas y financieros*.

#### La Comunidad de Madrid es la región que más aporta a los servicios nacionales.

Siguiendo la información suministrada por la Contabilidad Regional de España del INE, con una VAB de algo más de 200.496 millones de euros corrientes, en la Comunidad de Madrid los servicios representan el 84,2% del VAB total de la región, frente a un 74,6% en España. Los servicios de la región representan el mayor porcentaje en el conjunto del sector nacional, con un 22% en 2022; más de 1 euro de cada 5 generados por los servicios en España se produjeron en la Comunidad de Madrid.



## Los servicios de la Comunidad de Madrid se afianzan en 2022.

El INE desagrega los servicios en siete ramas; la de mayor aportación al VAB regional en 2022, con el 24,1%, es la de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería*. Le sigue *Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares*, con el 15%. Por su parte, *Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales* alcanza el 17,8%; y, por último, *Actividades inmobiliarias* participa con un 11,4%; sólo estas tres actividades suponen más de la mitad del VAB generado en la Comunidad de Madrid.

La evolución por ramas de actividad es dispar, al igual que fueron asimétricos los efectos de las restricciones a la actividad y la movilidad en 2020 y su recuperación posterior por el diferente efecto de la pandemia. Así, consolidan paulatinamente su actividad, y presentan incrementos interanuales en 2022; por ejemplo, la rama de *Comercio al por mayor y al por menor. Reparación de vehículos de motor y motocicletas. Transporte y almacenamiento y Hostelería* se incrementa un 17,1% en la Comunidad de Madrid por un 16,3% en España. También tuvo un notable incremento del 13,9% las *Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; Información y Comunicaciones* creció el 9,5%; y *Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares* lo hicieron también un 8%. La situación fue muy similar en el global de España, donde también se incrementaron el 14,1%, 9,5% y 8,7%, respectivamente. Por su parte, la rama *Administración pública y defensa. Seguridad social obligatoria. Educación y Actividades sanitarias y de servicios sociales* es la única que cae en 2022, un 1,3% en la región por un 0,2% en el conjunto nacional.

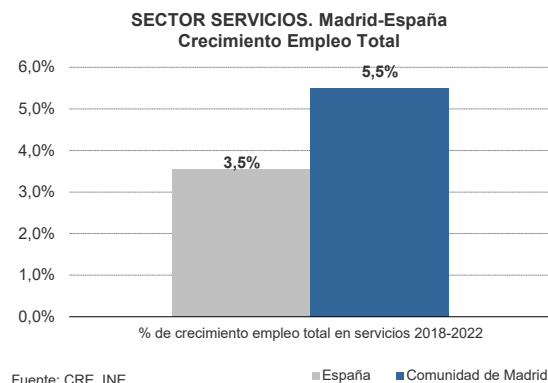
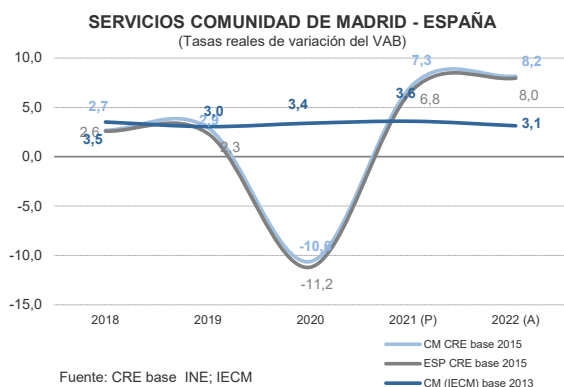
## Los Servicios en la Comunidad de Madrid, básicos para el empleo regional, aportan el 88% de los puestos de trabajo.

Con más de 3.619.000 de puestos de trabajo en el año 2022, la aportación de los servicios al empleo en la Comunidad de Madrid es de un 88%, 9,3 puntos por encima de la media nacional y superando en su contribución al VAB de la región.

## Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS) en la Comunidad de Madrid ralentizan su comportamiento en 2023.

A lo largo de 2023 el índice de cifra de negocios se ha ralentizado, provocando una caída del mismo, en promedio anual, del 1,9%, tras los avances de 2021 y 2022 que situaban el índice en niveles máximos, con un crecimiento medio anual por encima del 20%; a pesar de ello, el índice en 2023 superó en un 18,4% el de 2019. Todo ello teniendo en cuenta que estas variaciones de la cifra de negocios se están produciendo en contextos muy diferentes de evolución de precios. Durante 2024 muestra ciertos síntomas de debilitamiento durante el año, si bien mantiene una progresiva normalización, y el último dato, correspondiente al mes de julio, se incrementa el 2,5% en términos anuales. En el acumulado anual hasta julio de 2024 crece el 0,8% interanual frente al crecimiento del 0,6% del mismo acumulado de 2023. Sin embargo, el índice se encuentra claramente por encima de los niveles de 2019, ganando el 18,5% en relación a enero-julio de 2019.

El índice de ocupación mantiene un comportamiento con menor amplitud de oscilación, y si bien continuó retrocediendo en 2021, en promedio el 1,6% anual, presenta crecimientos del 4,2% y 3,1% en 2022 y 2023 respectivamente, insuficientes para recuperar el nivel de este índice en prepandemia, todavía un 1,4% por debajo de entonces en 2023. En el acumulado anual enero-julio de 2024, el índice de ocupación crece un 2,2%, un crecimiento inferior al producido en el mismo acumulado de 2023, que fue del 3,2%.



Se observan, en el acumulado de 2024, niveles un 0,5% por encima de los del mismo periodo de 2019.

### El tráfico aéreo de viajeros de mercancías y el transporte urbano se recuperan en la Comunidad de Madrid en 2023.

Los niveles máximos de viajeros, con 61,7 millones, y de mercancías alcanzados en 2019 y cuya evolución interrumpió la pandemia presentaron una progresiva normalización con un crecimiento sostenido ya durante 2022, cuando utilizaron el aeropuerto algo más de 50,6 millones viajeros. En 2023, el número de viajeros ascendió a 60,1 millones, aproximándose ya a los valores de 2019.

El acumulado hasta julio de 2024 refleja que han viajado algo más de 37 millones de viajeros, un 11,2% más que en el mismo periodo de 2023; este notable incremento es suficiente para alcanzar las cifras del acumulado de julio de 2019, situadas un 7,4% por encima de las actuales.

Por su parte, el tráfico aeroportuario de mercancías recuperó los niveles prepandemia mucho antes, pues en 2022 se superaron ya los niveles de 2019. En 2024, los datos hasta julio presentan un crecimiento del 19,9% interanual, y del 38,2% en relación al acumulado de julio de 2019.

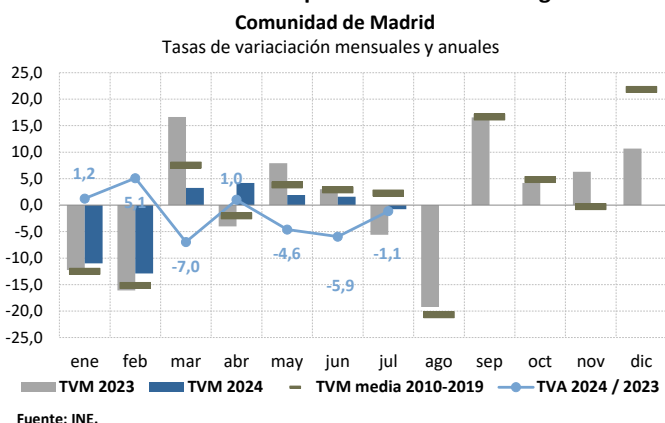
El transporte urbano, muy afectado en la pandemia, presenta una recuperación mucho más tardía. El Metro de Madrid pasó de crecer el 3,1% anual de 2019 a caer el 48,4% en el año 2020. Los incrementos de doble dígito de los tres años posteriores, como el 15,9% de 2023, no resultaron suficientes para recuperar las cifras de 2019. No es hasta 2024 cuando el número de viajeros supera las cotas prepandemia; en el acumulado hasta julio de 2024 avanza un 7,5% interanual y se sitúa ya un 5% por encima de las cifras del acumulado de los siete primeros meses de 2019. A su vez, el transporte urbano en autobús presenta un comportamiento similar, como era de esperar, cayendo en 2020 el 45,8% anual, frente al crecimiento del 6,7% de 2019. En 2023 se produce un crecimiento del 22% respecto a 2022. En el acumulado a julio de 2024 culmina su recuperación, crece un 8,7% anual y supera en un 5,4% los niveles prepandemia.

### En 2024, el Índice de la cifra de negocios del Índice de Comercio al Por Menor (ICM) pierde tono.

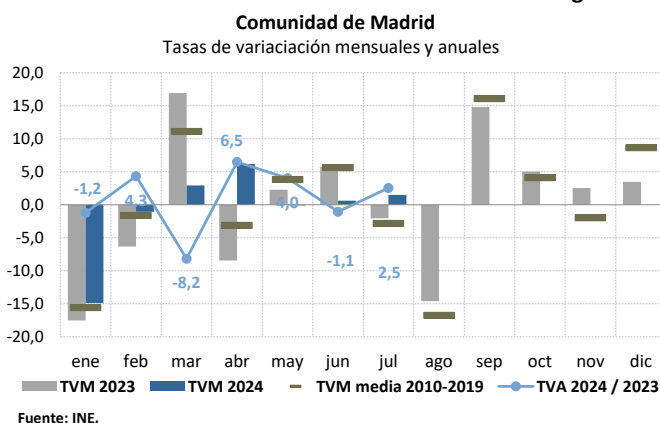
El índice deflactado de cifra de negocios del ICM en la Comunidad de Madrid venía creciendo a buen ritmo desde principios de 2020, pero la pandemia trunca el avance. No obstante, la caída en 2020 resultó limitada, a la vista del impacto que la crisis sanitaria ha tenido sobre otras variables; este indicador se redujo sólo un 3,4% interanual en 2020, y el intenso avance de 2021 ya situó sus niveles por encima de los de 2019. En 2023 presenta un avance del 5%, elevando la cifra de negocios un 13% en relación a prepandemia. El acumulado a julio de 2024, por el contrario, observa una caída 1,8% interanual, frente al crecimiento del 7% en el mismo periodo del año anterior. En relación con el año 2019, el promedio acumulado a julio de 2023 se encuentra un 12,8% por encima del mismo periodo de 2019.

El índice de ocupación en la Comunidad de Madrid presenta un perfil ligeramente distinto al de negocios; la menor intensidad de los incrementos en el año 2021 y siguientes han dilatado el tiempo de recuperación de los niveles previos a la crisis sanitaria. En 2020, el promedio anual cayó el 2,8%, y no es hasta 2023 cuando el promedio anual supera el de prepandemia. En 2023, el crecimiento interanual se eleva al 2,7%. El acumulado a julio de 2024 crece un 5,1% frente al mismo periodo de 2023, y se sitúa un 6,8% por encima de los niveles de 2019.

#### Índice de Comercio al por menor. Cifra de negocio.



#### Índice de Actividad del Sector Servicios. Cifra de negocio.



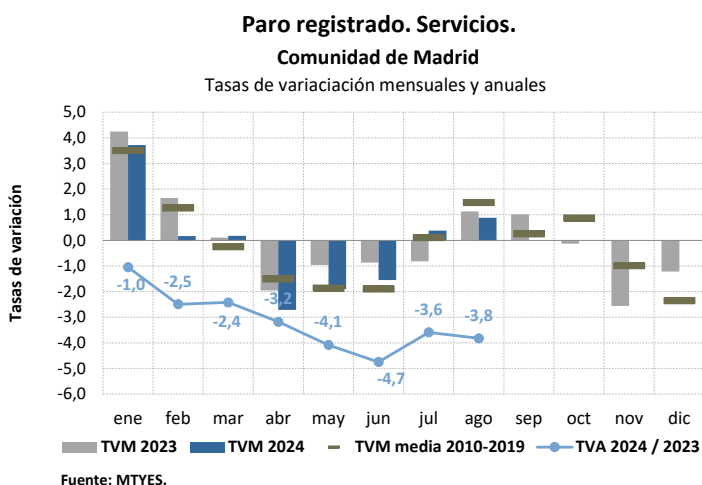
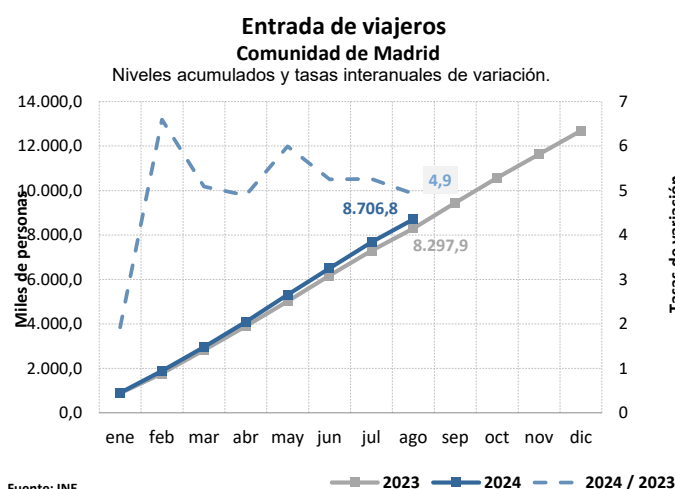
## En 2024 se recuperan notablemente los viajeros en la Comunidad de Madrid tras la pandemia.

La encuesta de ocupación hotelera del INE refleja cómo la declaración del estado de alarma en 2020 afectó a la entrada de viajeros en la Comunidad de Madrid. Ese año entraron casi 3,6 millones de viajeros frente a los casi 12,7 millones de 2019, una caída del 71,7%. En 2023 entraron algo más de 12,6 millones de viajeros, un 14,7% más que en 2022, alcanzando las cifras previas a la pandemia. El acumulado desde enero hasta agosto de 2024 refleja, con más de 8,7 millones, un crecimiento del 4,9% interanual. De esta forma, la entrada de viajeros se encuentra un 3,8% por encima de los niveles equivalentes de 2019. En 2023 cambia la tendencia de 2021, en la que en su mayoría los viajeros alojados en hoteles eran nacionales, mientras que hoy, hasta agosto de 2024, existe un equilibrio fáctico entre los viajeros nacionales y extranjeros, con un mayor protagonismo de estos últimos, que crecen un 12% frente a 2023 (enero-agosto), mientras que caen un 1,3% los viajeros nacionales.

En 2023, el grado medio de ocupación de plazas hoteleras fue del 57,8%, claramente inferior al 60,8% de media de 2019, aunque supera el de 2022, que fue del 53,3%. El promedio del 57,8% del acumulado al mes de agosto de 2024 mejora el 56,6% del mismo periodo de 2023, aunque es inferior a 2019, que fue del 60,2%.

## En lo que va de 2024, la afiliación media mensual a la Seguridad Social en servicios en la Comunidad de Madrid mantiene un extraordinario dinamismo.

En 2023, la afiliación a la Seguridad Social en servicios crece un 3,9%, un punto por debajo del incremento en 2022. Este notable dinamismo se mantiene en 2024, con incrementos entre enero y agosto igualmente del 3,9% interanual, especialmente relevantes por producirse con niveles de afiliación que han batido máximos históricos. En términos mensuales y desde marzo de 2021, la afiliación en servicios presenta un crecimiento anual promedio del 3,8%, lo que sitúa el número de afiliados medios de los ocho primeros meses de 2024 un 10,3% por encima del mismo periodo de 2019. El paro registrado en servicios se sitúa, en el acumulado hasta agosto de 2024, un 12,5% por debajo de los niveles previos a la pandemia.

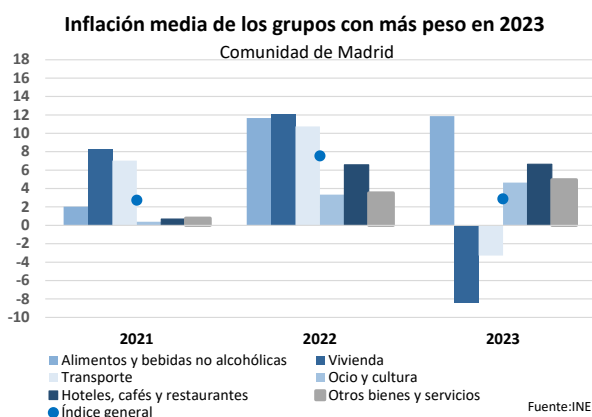


## IV.4. Precios

**En 2023, la inflación se contiene en la primera mitad del año y anota un ligero repunte en la segunda mitad, que desaparece al final del año. La subyacente mantiene valores elevados a lo largo de todo el 2023, superando todos los meses a la general.**

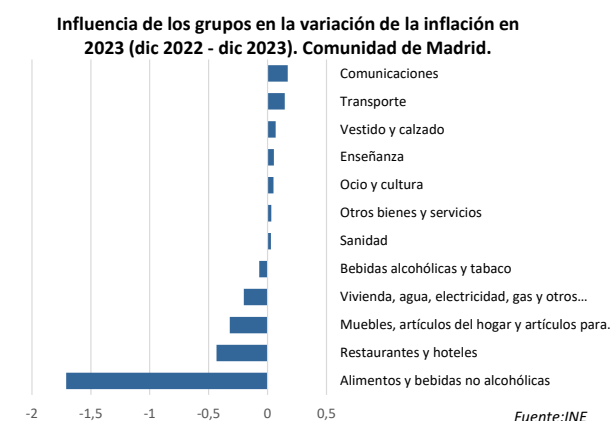
En 2023, tras un 2022 con cifra record de inflación, la inflación medida por el IPC en la Comunidad de Madrid continua durante la primera mitad del año; pese a la moderación iniciada a finales de 2022, el año comienza con una inflación en enero del 5,3%, se sitúa en junio en el 1,4%, aunque en la segunda mitad del año se observa un ligero repunte que alcanza el 3,2% en septiembre y octubre para luego moderarse en los dos últimos meses. Así, Madrid registra una tasa media en 2023 del 3% frente al 7,5% de 2022.

La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos no elaborados, se sitúa a lo largo de todo el año por encima de la general con valores que comienzan el año con el máximo del 6,6% en enero, para ir desacelerándose suavemente a lo largo del año, que lleva a finalizar el año con una tasa en diciembre del 3,4%. Así, en 2023 la tasa media de la subyacente es del 5,2%, seis décimas más que en 2022.



De los doce grupos que componen el índice, seis registran en 2023 tasas medias superiores al 4%, correspondiendo dos de ellos a los cuatro grupos de más peso. Así, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' registra una inflación media del 11,9%, después de un 2022 en el que resultó el segundo grupo con la inflación media más elevada, tras 'Vivienda', con un 11,7%; así, la variación acumulada de las tasas medias 2023/2021 se eleva hasta el 25%. Y 'Restaurantes y hoteles', el segundo grupo, que registra una inflación del 6,6%, la misma que en el 2022. De los seis grupos restantes, tres registran tasas negativas, con dos de ellos correspondiendo también a los de más peso; 'Vivienda' que en 2022 fue el que anotó la inflación media más

alta con un 12,1%, en contraste con lo acontecido en 2023 que registra la tasa media más baja con un -8,5%; y 'Transporte' que anota en 2023 una tasa media del -3,3% frente al 10,7% que registró de media en 2022.



Si analizamos la influencia de los grupos sobre la variación de la inflación en 2023, que pasó de ser el 4,9% en diciembre de 2022 al 2,7% en diciembre de 2023, curiosamente los dos que más han drenado la tasa han sido los dos que han registrado la tasa media más elevada, 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Restaurantes y hoteles', que juntos han restado 2,1 p.p. La evolución del primer grupo a lo largo del año ha sido suavemente descendente, si bien hasta octubre ha mantenido tasas interanuales de dos dígitos, alcanzando el máximo en febrero con una tasa del 16,9%. 'Restaurantes y hoteles' sigue un patrón similar, aunque con tasas en torno al 7,5% en el primer cuatrimestre, que en la segunda mitad del año caen en

torno al 6,4%; finaliza el año con una del 4,7% en diciembre. Le siguen 'Muebles' y 'Vivienda' que juntos restan 0,5 p.p. Al alza, las aportaciones más destacadas corresponden a 'Comunicaciones' y 'Transporte', que juntas suman 0,3 p.p. a la tasa.

**En 2023, los costes laborales de la Comunidad de Madrid registran de nuevo subidas, con tasas que alcanzan una cifra record en la historia de la serie, superando el avance de la inflación en todos los trimestres.**

En 2023, los costes laborales registran una subida del 6,2%, frente al 3,3% observado en 2022. Los salariales lo hacen en un 5,5% por el 3,9% de 2022, mientras que *Otros costes* avanzan un 8,4% por el 1,7% del año anterior. Por sectores, los salarios de *Servicios* son los que tiran con mayor fuerza, con un



incremento del 6,6%, seguidos de *Industria* con el 2,7%, y, por último, el sector de la *Construcción* reduce los salarios un 9,2%. El diferencial inflación-coste salarial en 2023 se sitúa en -2,4.

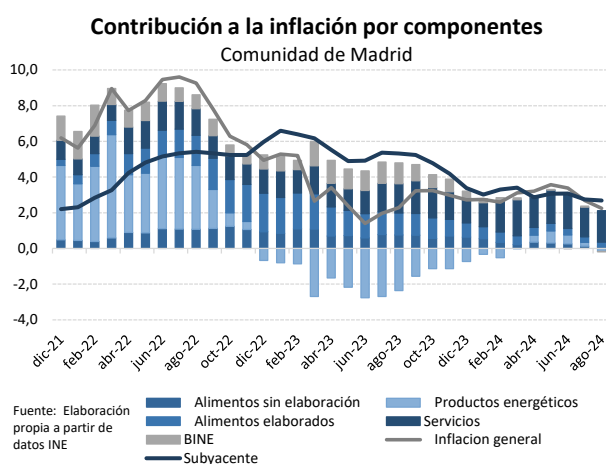
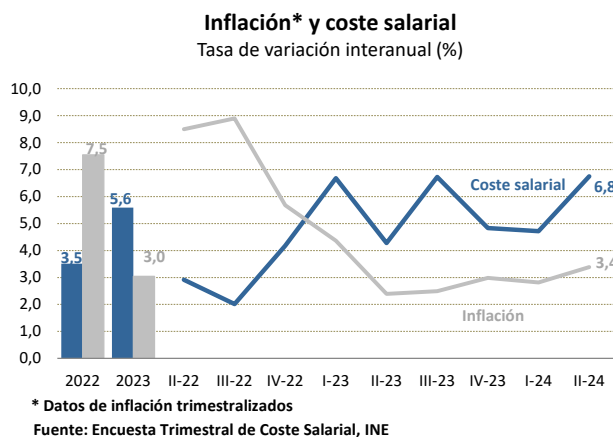
**El IPC arranca en 2024 con un suave ascenso hasta un máximo en mayo, moderando su ascenso en los tres meses posteriores. La subyacente no muestra una tendencia clara, aunque parece contenerse en julio y agosto.**

En enero de 2024, la inflación se sitúa en el 2,7% para, a partir de marzo, alzarse por encima del 3% hasta el mes de julio que se modera, para caer en agosto hasta el 2,2%, el mínimo del año hasta el cierre de este informe. El valor adelantado anticipa nuevos mínimos. En la primera mitad del año, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de la energía y los alimentos elaborados, permanece casi todos los meses por encima del 3%, para contenerse en julio y agosto en el 2,7%. Sólo se sitúa por debajo del índice general en los meses de abril a junio.

De los doce grupos que componen el índice, destaca por su influencia al alza sobre la variación de la inflación el de 'Vivienda', con seis de los ocho meses marcando incrementos de precios. Su subida acumulada en lo que va de año es del 4,7% (3,2% inflación de agosto). Los subgrupos con más peso son los que acumulan subidas de precio más elevadas; así, *Alquiler de vivienda* acumula un incremento del 2,1% en lo que llevamos de 2024, y un 10,1% *Electricidad, gas y otros combustibles*. Por su contribución a la baja, los dos grupos con aportaciones más significativas son 'Alimentos y bebidas no alcohólicas' y 'Transporte'. Dentro del primer grupo, que acumula una tasa en lo que va de año del 0,2%, el subgrupo *Alimentos* consigue minorar su tasa en agosto hasta el 2,3% desde el 7,8% de enero, registrando subidas de precios en enero y abril bastante más elevadas que los descensos observados en el resto de meses, por lo que en el acumulado enero-agosto el descenso de precios sólo ha sido del 0,1%. Entre las rúbricas que más incrementan sus precios en el acumulado hasta agosto de 2024 destacan *Patatas y sus preparados* (8,1%), *Frutas en conserva y frutos secos* (3%) y *Preparados de legumbres y hortalizas* (2,9%). En sentido contrario, las que más reducen sus precios son *Legumbres y hortalizas frescas* (-6,4%), *Pescado fresco y congelado* (-4,9%) y *Carne de ovino* (-2,6%). En cuanto al grupo 'Transporte' acumula en 2024 una subida del 1,2% (-1,6% tasa interanual de agosto), la tasa acumulada más elevada correspondiendo al subgrupo *Servicios de transporte* con un 4,1% (1,6% inflación de agosto), y un 0,4% para *Utilización de vehículos personales* (-3,4% tasa interanual de agosto) que incluye los carburantes. Estos han registrado un comportamiento favorable gracias al descenso de precio del barril de Brent, que ha pasado de su máximo en abril en torno a los 92 dólares/barril a la cotización de agosto que finaliza el mes alrededor de los 78 dólares/barril.

**En cuanto a los grupos especiales que más aportan a la inflación mensual**, *Servicios* adquiere un claro protagonismo en la evolución de los últimos meses. Aunque su contribución viene siendo notable desde abril de 2022, ha quedado algo enmascarada por las fuertes aportaciones de *Productos energéticos* en el inicio y, posteriormente, de *Alimentos elaborados*, y en menor medida de *Alimentos sin elaboración*. Sin embargo, en 2024 la contribución a la tasa del resto de grupos especiales se ha ido recortando, con los *Servicios* manteniendo o incluso ampliando su influencia, ya que en marzo de 2024 alcanza su máxima contribución, aportando 2 p.p. a la inflación.

**Los costes laborales registran un nuevo incremento en la primera mitad de 2024, por lo que el diferencial inflación-coste salarial vuelve a registrar signo negativo.**



En la primera mitad de 2024, los costes laborales en la Comunidad de Madrid avanzan un 5,5%, una de las tasas más elevadas en dicho periodo; los salariales se incrementan un 5,7% y los *Otros costes*, un 4,6%. Por sectores, el incremento más elevado de los costes salariales proviene del sector *Servicios* con un avance del 6,2%, seguido de *Construcción* con un 4,9% y, finalmente, *Industria* con un 1,6%. El último dato publicado, correspondiente al segundo trimestre de 2024, indica que el coste laboral de las empresas en la Comunidad de Madrid se sitúa en 3.785,1 euros por trabajador y mes, el más elevado en la historia de la serie. Supera en más de 600 euros la media nacional, que se cifra 3.161,6 euros. En el segundo trimestre de 2023, el diferencial inflación-coste salarial alcanza una cifra de -4 puntos, frente al -0,6 del primer trimestre.

## IV.5. Mercado laboral

### 1. Encuesta de Población Activa (EPA)

La buena marcha de la actividad en la región, previamente descrita, ha tenido su reflejo en un comportamiento muy positivo de las principales variables del mercado laboral en 2023 y en el primer semestre de 2024. Los datos de ocupación, actividad y paro muestran el dinamismo de este mercado.

El número promedio de ocupados en 2023 prosiguió su ruta ascendente, y tras recuperar ya en el primer trimestre de 2021 los valores prepandemia, superó en 2023 los 3,3 millones de efectivos, un 3,4% más que en el año anterior, el mayor crecimiento para un año pospandemia. En 2023, el desempeño en términos de reducción del desempleo fue aún más sobresaliente, contabilizándose de media en torno a 370.000 parados, un 9,5% menos que en 2022, cuando se observaron recortes del desempleo muy contenidos. De este comportamiento se derivó un notable avance del número de activos en la región en 2023, que sumó 70.000 efectivos, hasta los 3,7 millones de personas en el conjunto del año.

Dado que, en 2023, el crecimiento relativo de los activos y de la población en edad de trabajar fue el mismo (un 2%) y las tasas de 2022 también fueron muy similares para ambos colectivos, la tasa de actividad continuó estable, en el entorno del 63,2%. La aceleración de la destrucción del paro generó una merma de la tasa de paro de 1,2 puntos, hasta el 10% en 2023.

La dinámica reducción del número de parados está detrás de que, en 2023, el volumen de estos efectivos, así como la tasa de paro, hayan logrado situarse por debajo de los observados en 2019. Aunque el número de desempleados fue tan sólo un 0,1% inferior al de entonces, el importante incremento de la población activa del 6,6% es el responsable de que la tasa de paro se sitúe en 2023 seis décimas por debajo de prepandemia. La plena recuperación de los niveles prepandemia fue más temprana para el resto de principales variables de la EPA; la ocupación en 2023 resultó un 7,4% superior a la de 2019, el volumen de activos un 6,6%, mientras la tasa de actividad suma cuatro décimas a la de prepandemia.

Estos resultados de los promedios anuales ocultan, no obstante, comportamientos diferenciados por trimestres, resultando especialmente positivos el segundo y el cuarto, cuando los descensos interanuales del desempleo superaron el 13% y los incrementos de ocupados se acercaron al 4%. Ahora bien, el impulso en estos trimestres en 2023 es deudor del decepcionante comportamiento del mercado laboral en los mismos periodos de 2022.

En 2024, los resultados del primer trimestre fueron, sin duda, excepcionales. Se registraron incrementos de la ocupación y reducciones del paro tanto en el trimestre como en el año, de los que se derivaron máximos históricos en el número de activos y de ocupados y una notable reducción de la tasa de paro, muy próxima a su nivel más reducido de los últimos quince años.

El incremento de la ocupación contravenía el patrón estacional dominante en la serie histórica y generó un nuevo récord de afiliación, algo que no ocurría en un primer trimestre desde el año 2008. Como consecuencia, la tasa de crecimiento interanual de la ocupación experimentó un importante impulso, hasta el 4,2%.

El descenso del número de parados también fue sobresaliente, con una caída del 3,9% intertrimestral, que junto con la de un año atrás, son las más dinámicas para un primer trimestre desde 2024, con la única excepción de la observada en 2021. Como consecuencia, el ritmo de descenso se mantuvo en el 13,2% y la tasa de paro se redujo hasta el 9,2% de la población activa.

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. COMUNIDAD DE MADRID (EPA)					
Promedios anuales y último dato (número de personas y %)					
	2020	2021	2022	2023	II TR 2024
Población de 16 y más años	5.601.100	5.626.050	5.726.875	5.843.875	5.979.400
Activos	3.480.500	3.562.900	3.625.125	3.696.075	3.749.900
Ocupados	3.045.600	3.146.475	3.218.500	3.328.225	3.431.800
Parados	434.900	416.450	406.600	367.850	318.200
Inactivos	2.120.625	2.063.125	2.101.775	2.147.775	2.229.400
Tasa de actividad 16 y más años (%)	62,1	63,3	63,3	63,2	62,7
Tasa de paro (%)	12,5	11,7	11,2	10,0	8,5

Fuente: EPA (INE)

Tasas de variación interanual (%) y diferencias					
	2020	2021	2022	2023	II TR 2024
Población de 16 y más años	1,5	0,4	1,8	2,0	2,6
Activos	0,4	2,4	1,7	2,0	1,4
Ocupados	-1,7	3,3	2,3	3,4	2,1
Parados	18,1	-4,2	-2,4	-9,5	-5,5
Inactivos	3,4	-2,7	1,9	2,2	4,5
Tasa de actividad 16 y más años (diferencias)	-0,7	1,2	0,0	-0,1	-0,7
Tasa de paro (diferencias)	1,9	-0,8	-0,5	-1,2	-0,6

II TR 2024 respecto del mismo periodo del año anterior.

Fuente: EPA (INE)

Tras este excepcional primer trimestre, la EPA ha continuado mostrando en el segundo trimestre unos buenos resultados, con incrementos de la ocupación y reducciones del desempleo en el trimestre y en el año, de los que se derivan un nuevo máximo del número de ocupados y una notable reducción de la tasa de paro, cuyo nivel es ahora el más reducido desde el tercer trimestre de 2008.

El notable dinamismo de la población en edad de trabajar, unido a la estabilización del número de activos, reduce la tasa de actividad del segundo trimestre, al tiempo que el número de inactivos alcanza el valor más elevado de la serie histórica. Con el mismo número de activos, la reducción del número de desempleados hace descender la tasa de paro hasta el 8,5% de la población activa, su valor más bajo desde el estallido de la crisis financiera a finales de 2008.

Ahora bien, el sobresaliente comportamiento del primer trimestre ha horadado la trayectoria interanual de la ocupación y el desempleo en el segundo trimestre, a pesar de la positiva evolución del mercado laboral. Con 3,4 millones, el número de ocupados alcanza su cota más alta y observa un incremento intertrimestral del 0,8%. Este aumento sigue el patrón estacional habitual de la ocupación, que crece en el 84% de los segundos trimestres, pero resulta inferior tanto al observado el trimestre anterior como a los de los segundos trimestres de 2022 y 2023, por lo que el ritmo de crecimiento interanual de los ocupados se desacelera hasta el 2,1%, la mitad que en el trimestre anterior.

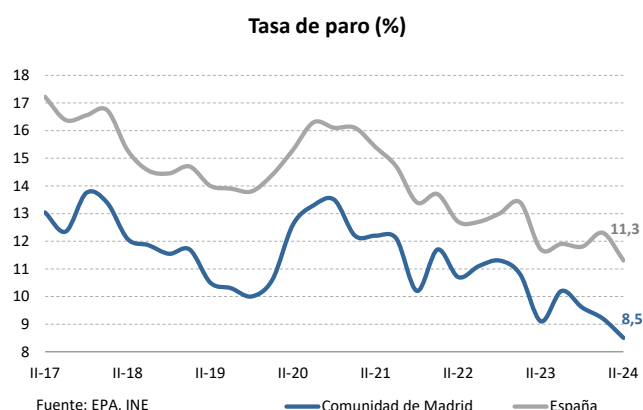
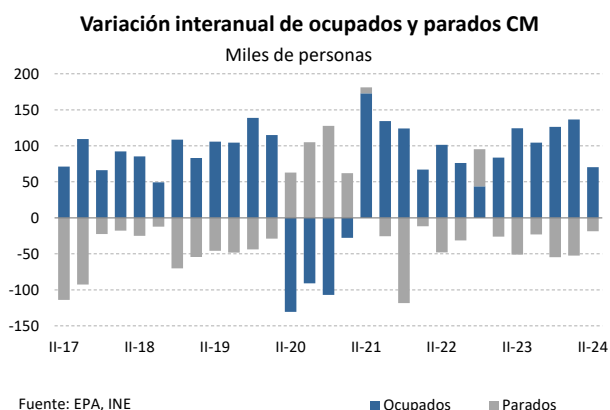
El descenso de los desempleados, del 7,7% intertrimestral, reduce su número a 318.200 personas, el menor desde el tercer trimestre de 2008. Esta positiva evolución pierde intensidad en relación a la observada un año atrás, cuando se produjo la caída del paro del 15,2%, la más intensa de la serie en un segundo trimestre, frenando 8 puntos su descenso interanual hasta el 5,5% actual.

Esta evolución de la ocupación y el paro, pero especialmente de la primera, podría ser una señal de incipiente ralentización de un mercado laboral regional que se ha mostrado extraordinariamente dinámico incluso en la fase de crecimiento maduro del ciclo económico actual.

Dado que la reducción del número de parados supera ligeramente al incremento de los ocupados en el trimestre, la población activa de la Comunidad de Madrid disminuye en 900 personas y permanece en el entorno de las 3.750.000 personas, dato que marcó su máximo histórico en el trimestre anterior. El número de inactivos en la Comunidad de Madrid vuelve a crecer en el trimestre un notable 2,4%, avance sólo superado en un segundo trimestre por el registrado en 2020, que reflejaba entonces los efectos más severos de la pandemia sobre el mercado laboral. Este incremento en 2024 dobla el avance interanual hasta el 4,5%, con 2,2 millones de personas, el máximo histórico.

Es el dinamismo de la población en edad de trabajar, junto con la estabilización del número de activos, lo que genera la notable reducción de la tasa de actividad de la región en el segundo trimestre de 2024. La última cede seis décimas en el trimestre y siete en el año, situándose en el 62,7% de la población mayor de 16 años. En consecuencia, la tasa de paro cae siete décimas respecto al trimestre anterior, hasta el 8,5% de la población activa, seis décimas inferior a la observada hace un año. El diferencial de la tasa de paro regional y nacional se sitúa ahora en 2,8 p.p., tras haberse reducido la tasa de paro nacional un punto, que se sitúa ahora en el 11,3%.

En el contexto autonómico, Madrid es la tercera comunidad en número de activos, ocupados y parados, por detrás de Cataluña y Andalucía. Este trimestre registra la segunda mayor tasa de actividad del contexto nacional, y la quinta menor tasa de paro, junto con Cantabria.



## 2. Afiliación a la Seguridad Social.

La afiliación a la Seguridad Social en Madrid alcanzó los 3.564.354 afiliados en 2023, su mayor registro de cotizantes de la serie histórica e incrementándose en un 3,9% interanual, lo que supone 134.243 personas más que en 2022 y 332.970 más que en 2019, un 10,3% superior a los volúmenes de entonces. Tanto hombres como mujeres alcanzaron máximos históricos y el mismo comportamiento se observó en el desglose de los dos regímenes principales, general y autónomos. En el total de afiliación, en los meses de marzo, abril, mayo, junio, octubre, noviembre y diciembre se alcanzaron máximos históricos de la serie (datos desde 2004) y en estos tres últimos meses, se sobrepasaron los 3,6 millones de cotizantes; en los restantes meses, caracterizados por tener una estacionalidad negativa, se obtuvieron las mayores cifras de trabajadores para el mes del análisis.

Los datos por trimestres no hacen más que confirmar la bonanza del año. El primer trimestre ya mostró record históricos en cuanto a número de afiliados, pero se suavizó el crecimiento en términos interanuales hasta el 3,9%, una décima menos que en el trimestre anterior; en el segundo mostró el mismo comportamiento, superando record de afiliación y aumentando una décima el ritmo de subida hasta el 4% interanual; en el tercer trimestre vuelve a alcanzar máximos de la serie trimestral, pero ralentiza el ritmo de incremento, un 3,9% interanual; el comportamiento del último trimestre del año fue similar al anterior, alcanzando un nuevo máximo histórico de la serie trimestral, aunque prosiguió la paulatina desaceleración de sus avances, creciendo un 3,8% interanual. Con respecto a los datos trimestrales prepandemia, la comparativa pone de manifiesto la recuperación de cada trimestre de 2023 con valores iguales o superiores al 10%; en el primer trimestre se alcanza en un 10%, un 10,1% en el segundo, un 10,4% en el tercero y en el cuarto se acelera hasta el 10,7%.

Dado que los trabajadores protegidos por las tipologías de ERTE mantienen su condición de afiliados en alta en la Seguridad Social, su número y evolución debe tenerse en consideración a la hora de analizar los datos de afiliación. Así, la región inició el año 2023 con 1.335 efectivos en situación de ERTE para finalizarlo en diciembre con 1.007 personas.

En 2024, el comportamiento de la afiliación está resultando extraordinario; en todos los meses hasta el último dato disponible de agosto, se han sobrepasado los 3,6 millones de cotizantes y en los meses de marzo a julio se fueron alcanzando máximos históricos de la serie sucesivamente. En abril y mayo se superó también el máximo de afiliaciones femeninas, con las masculinas marcándolo en los meses de abril a julio. También se superaron los cotizantes en los dos regímenes principales; en el general en abril, mayo y junio, y en el de autónomos, de marzo a junio; esto es consecuencia directa del récord de afiliaciones en el sector servicios.

El dato más reciente, de agosto de 2024, marca el mayor volumen de afiliaciones para un mes de agosto con 3.640.489 efectivos, si bien observa una reducción estacional de la afiliación, de intensidad similar al promedio de todos los agostos de la serie, suavizándose el ritmo de avance en 3,5% interanual. La afiliación del último mes supera en un 14,3% a la observada en agosto de 2019, marcando el diferencial prepandemia más elevado de todos los meses de la comparativa junto con el de mayo de 2024.

### Afiliación media acumulado enero-agosto en el Régimen General (sin SEA ni SEEH) por secciones.

Estructura y variaciones. Comunidad de Madrid.											
Secciones CNAE 2009	Acumulado ene-ago 2024			Comparativa interanual				Comparativa prepandemia: ene-ago 24-ene-ago 19			
	Nivel nº	Peso (%)	CM/ESP (%)	Diferencias		Tasa de variación		Diferencias		Tasa de variación	
				C Madrid nº	España nº	C Madrid	España	C Madrid nº	España nº	C Madrid	España
<b>A - Agric. Gana. Silv. Y Pesc.</b>	<b>2.577</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-12</b>	<b>2.547</b>	<b>-0,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-49</b>	<b>10.800</b>	<b>-1,9</b>	<b>14,9</b>
<b>B ... E - Industria</b>	<b>215.139</b>	<b>6,9</b>	<b>9,8</b>	<b>7.034</b>	<b>42.571</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>21.379</b>	<b>136.162</b>	<b>11,0</b>	<b>6,6</b>
<b>F - Construcción</b>	<b>168.379</b>	<b>5,4</b>	<b>16,9</b>	<b>6.231</b>	<b>21.210</b>	<b>3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>24.661</b>	<b>127.688</b>	<b>17,2</b>	<b>14,7</b>
G - Comer. Rep. Vehículos	440.896	14,1	17,0	10.820	55.751	2,5	2,2	25.914	149.679	6,2	6,1
H - Transptes. Almacena.	176.177	5,6	20,7	8.208	35.286	4,9	4,3	29.937	121.829	20,5	16,7
I - Hostelería	205.941	6,6	13,6	9.695	67.991	4,9	4,7	17.816	161.767	9,5	12,0
J - Informac. Comunicac.	279.704	8,9	43,0	11.201	25.191	4,2	4,0	62.275	158.071	28,6	32,1
K - Act. Financ. y Seguros	122.315	3,9	37,7	4.935	8.290	4,2	2,6	12.704	1.227	11,6	0,4
L - Act. Inmobiliarias	28.993	0,9	26,4	1.153	4.087	4,1	3,9	4.149	11.470	16,7	11,7
M - Actv. Prof. Cient. Téc.	295.893	9,4	32,0	12.763	35.934	4,5	4,0	57.514	172.614	24,1	22,9
N - Actv. Admt. Serv. Auxil.	340.527	10,9	23,8	9.435	37.109	2,8	2,7	28.583	118.004	9,2	9,0
O - Admón. Púb. Defen., S.S.	227.807	7,3	19,6	15.630	-67.318	7,4	-5,5	63.730	57.451	38,8	5,2
P - Educación	219.411	7,0	18,1	11.480	148.790	5,5	14,0	39.689	291.229	22,1	31,7
Q - Actv. Sanit. Serv. Sociales	276.220	8,8	14,6	13.221	73.783	5,0	4,1	43.098	332.328	18,5	21,3
R - Actv. Artis. Rec. y Entr.	54.559	1,7	17,6	2.334	12.735	4,5	4,3	6.510	43.777	13,5	16,4
S ... U - Resto Servicios	77.829	2,5	20,5	-723	2.605	-0,9	0,7	-1.665	334	-2,1	0,1
<b>Total servicios</b>	<b>2.746.273</b>	<b>87,7</b>	<b>20,6</b>	<b>110.152</b>	<b>440.233</b>	<b>4,2</b>	<b>3,4</b>	<b>390.253</b>	<b>1.619.779</b>	<b>16,6</b>	<b>13,8</b>
<b>Total</b>	<b>3.132.368</b>	<b>100,0</b>	<b>18,9</b>	<b>123.405</b>	<b>506.562</b>	<b>4,1</b>	<b>3,1</b>	<b>436.244</b>	<b>1.894.428</b>	<b>16,2</b>	<b>12,9</b>

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

Estos incrementos de la afiliación han sido compatibles con la práctica desaparición de los efectivos en ERTE, que se reducen en agosto a 922 personas en la región.

### 3. Paro registrado

#### En 2023, el número de parados se sitúa por debajo de las 300.000 personas.

En el año 2023, el comportamiento del paro registrado ha resultado muy positivo. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 308.000 en enero, a situarse por debajo de los trescientos mil durante los dos últimos meses del año. No obstante, se aprecia cierta pérdida de empuje en el ritmo de disminución interanual de estas caídas, siendo algo más intenso en los primeros meses del año, en consonancia con su patrón estacional.

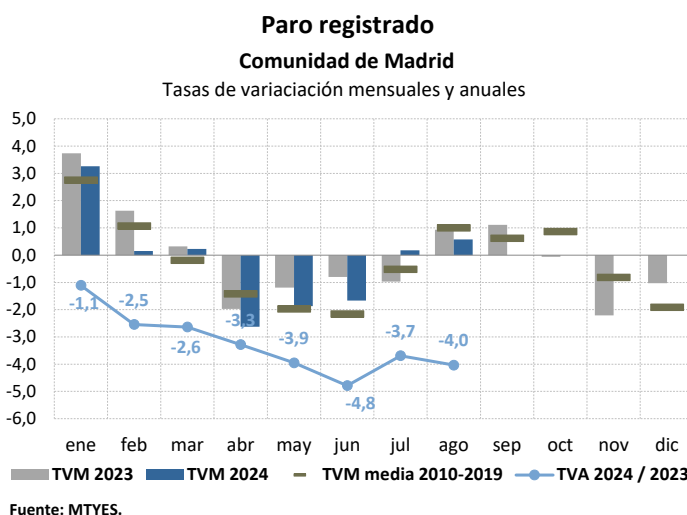
Como resultado, en el conjunto del año 2023 el paro en la región descendió un 4,5%, afectando muy levemente más a los hombres, que cae en un 4,6 %, que, a las mujeres, que lo hacen en un 4,5%; seis de cada diez parados en nuestra región son mujeres en la actualidad. Esta reducción del desempleo no se observa en todos los sectores, presentando la mayor caída la industria, con un 8,2%; la agricultura cae un 7,7%, la construcción un 6,8%, los servicios un 4,5%, mientras que el colectivo *Sin empleo anterior* incrementa su número de parados registrados en un 1,3%.

#### En 2024, se intensifica el ritmo de reducción del número de parados.

En el año 2024, el comportamiento del paro registrado vuelve a resultar muy notable, mientras se aprecia una activación en el ritmo de disminución tras los incrementos estacionales que se produjeron en el primer trimestre. El número de personas desempleadas ha pasado de estar ligeramente por encima de las 305.000 en enero, a situarse de nuevo en torno a las 290.000 en agosto, último dato disponible, reflejando, así, la dinamización en el ritmo de caída del paro en el primer semestre del año, con un descenso interanual el 1,1% en enero al 4% en agosto, y un 3,2% en el promedio del año. En el inicio de año, el número de parados registrados en la región era un 12,9% inferior al nivel prepandemia, mientras que en agosto se situaba un 15,3% por debajo del existente en agosto de 2019, con 52.383 personas menos.

Ambos sexos participan de los descensos interanuales del paro en la región. En el promedio de 2024, el descenso interanual del desempleo masculino, sin embargo, es menos intenso que el femenino, rompiendo con el patrón de 2023. En la comparativa con la situación previa a la pandemia, en agosto de 2024 se observa una mayor caída en el paro masculino, del 15,7%, que del femenino, del 15%.

Todos los sectores de actividad, incluido el colectivo "sin empleo anterior", presentan caídas interanuales de los niveles de desempleo en relación a los niveles de enero-agosto de 2023, aunque con diferente intensidad. La agricultura y la industria presentan, en dicho periodo, el mayor descenso del paro y reducen el nivel de desempleo un 9,2% y 6,6% respectivamente; un 3,2% el sector servicios; un 2,8% la construcción; y en un 1,2% lo hace el colectivo *Sin empleo anterior*, que presenta caídas interanuales desde marzo. Estos descensos generalizados coinciden con la normalización de la actividad por sectores durante 2022 y 2023, teniendo en cuenta que los máximos niveles de paro registrado se produjeron en el primer trimestre de 2021, salvo para el colectivo *Sin empleo anterior* que se traslada al segundo trimestre.





## IV.6. Tejido empresarial

### 1. Visión estructural

A 1 de enero de 2023, y según los datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), había en nuestra región 503.018 empresas activas, el 15,7% del total nacional. El sector servicios, excepto el comercio, volvió a tener el mayor peso en la estructura poblacional empresarial, representando el 70,5% del total. Alcanza las 354.451 empresas activas, incluyendo todas las dedicadas a *hostelería, transporte y almacenamiento, información y comunicaciones, actividades financieras y de seguros, actividades inmobiliarias, actividades profesionales, científicas y técnicas, actividades administrativas y de servicios auxiliares, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales, actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento y otros servicios*. El peso del comercio supuso un 15,8% adicional, mientras las empresas del sector construcción representaron el 10,2%, y las de industria, el 3,5%.

Desde el punto de vista del tamaño, medido en número de asalariados, en la Comunidad de Madrid sigue predominando el minifundismo empresarial; un 55,9% no empleó asalariado alguno y el 26,4% tenía entre uno y dos empleados, por lo que el 82,3% de las empresas tienen dos o menos asalariados. Las microempresas, de 1 a 9 asalariados, representan el 38,8% del tejido; las pequeñas, aquellas de 10 a 49 asalariados, el 4,2%; las de tamaño mediano, con 50 a 199 trabajadores, representan el 0,8%; y las grandes empresas, las de más de 200 asalariados, es testimonial, suponiendo el 0,4% del total. Por sectores, es mayor la presencia de hasta 2 asalariados en "resto de servicios", con el 84,6% de ellas, eso sin incluir comercio que, a su vez, cuenta con el 77,5% de sus entidades con menos de 2 trabajadores; en la construcción, la proporción es del 80,2%. Sin embargo, en el sector industrial se observa un tamaño relativo mayor: el 63,6% de sus empresas tiene dos o menos trabajadores y el 9% de sus empresas empleó a 20 o más trabajadores, por el 2,5% en el resto de sectores.

Según los datos de avance para 2024 publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, (IECM), la esperanza de vida al nacer de las empresas en nuestra región continúa siendo superior a la media nacional, al alcanzar los 8,6 años por los 8 en España; las empresas que ya existían al menos hace 10 años tienen una esperanza de vida adicional de 15,9 años, por 14,7 en España. Por tamaño, las empresas de menos de 10 trabajadores, y en particular las de menos de 3, presentaron esperanzas de vida muy inferiores a la media, con 5,1 años al nacer; en las medianas y grandes, la esperanza de vida al nacer supera los 30 años, alcanzando los 53,40 años en las de más de 50 ocupados.

Los datos del avance 2024 del Colectivo Empresarial (IECM) señalan que la región cuenta con 773.467 unidades productivas, aumentando un 0,9% respecto a 2023 y un 3,3% respecto a 2019, dando empleo a 3.785.821 trabajadores, un 3,8% más que hace un año y un 13,5% más que en el último año prepandemia. En esta ocasión, se recuperan respecto a 2023 los sectores de agricultura e industria, un 0,9% y un 0,2% respectivamente, pero no logran superar los niveles de 2019 (-2,1% y -5,1%); el sector más dinámico es la construcción tanto con respecto a 2023, un 2%, como a 2019, un 12,8%; el sector servicios, que concentra el 87,4% del total de unidades, avanza un 0,8% interanual y un 2,8% respecto a 2019 y dentro de este, la rama de *administraciones públicas, educación y sanidad*, crece un 0,6% y un 12,6% respecto a 2023 y 2019, *información y servicios profesionales*, un 1,6% interanual y un 6,5% respecto a niveles precovid, mientras que, la más perjudicada es *comercio y hostelería* que pierde un 0,4% y un 2,4% en la comparativa con 2023 y 2019.

En 2023 trasladaron su domicilio social a la Comunidad de Madrid 1.701 compañías, según los datos facilitados por Experian; el lugar de procedencia más frecuente vuelve a ser Cataluña, con 381 empresas, con el 22,4% del total de las que deciden asentarse en la región. Le siguen Andalucía con 321 traslados, el 18,9% del total, y la Comunidad Valenciana con 192 empresas, el 11,3% del total. Por sectores de actividad al que pertenecen las compañías, el 18,8% de total de los traslados están dedicadas a la industria, seguidas por las que desempeñan su labor en el entorno de las actividades profesionales y administrativas, por un lado, y en actividades financieras y seguros e inmobiliarias por otro, sumando entre las dos 585 entidades y concentrando el 34,4% de las entradas totales. Por su parte, las 247 empresas dedicadas al comercio suponen el 14,5%, mientras que las 198 de construcción concentran el 11,6% del total. En 2023, 1.662 empresas se trasladan fuera de la región, por lo que el saldo vuelve a ser positivo con 39 compañías a favor de la Comunidad de Madrid.

En el periodo enero-agosto de 2024, un total de 1.297 empresas han cambiado su domicilio social a la Comunidad de Madrid; el sector más importante en número, ha sido el de *Actividades profesionales y*

administrativas, con un 19,8% del total de las empresas trasladadas, y la comunidad de origen de mayor emisión es Cataluña, con el 24,5% del total, seguida de Andalucía con el 17,5%. El saldo neto de movilidad empresarial alcanza las 185 unidades a favor de la nuestra región en los ocho primeros meses del año.

2. Creación de sociedades mercantiles y expectativas empresariales.

El año 2023, la constitución de empresas en la región, comenzó creciendo en los tres primeros meses del año, con registros de dos dígitos en enero y marzo, para caer un 5% en abril, y recuperar la senda del crecimiento a muy buen ritmo durante los siguientes cuatro meses; vuelve a caer en septiembre, recuperando las subidas interanuales en octubre y noviembre; finalmente termina el año con una nueva bajada. El resultado del acumulado del año tras estos altibajos mensuales fue positivo, experimentándose un crecimiento del 8% del año, que se posiciona como el cuarto mayor crecimiento de la serie desde 2006; es destacable que se superaron niveles prepandemia en diez de los doce meses del año, por lo que 2023 concluyó con un aumento del 13,3% con respecto a 2019. Madrid es, en este año, líder regional en emprendimiento empresarial, con la creación de 24.672 sociedades, la cantidad más elevada para un año desde 2007; del total de empresas españolas nacidas en 2023, el 22,8% lo hizo en la Comunidad de Madrid.

El capital suscrito durante 2023 ha ido alternando meses en tasas negativas con positivas que han llegado hasta crecimientos de tres dígitos, para culminar el año con 1.366,3 millones de euros, decreciendo un 7,4% interanual; respecto a la inversión prepandemia, se alcanzaron capitales superiores en un 31,5%, teniendo en cuenta también, que en 2019 la inversión fue la segunda más baja de la serie. La Comunidad de Madrid es la segunda región donde más capital se ha suscrito en 2023, por detrás de la Comunidad Valenciana, con el 21,7% del total nacional. El capital medio por empresa fue de 55.378 euros, inferior en un 4,9% al del total nacional. La disolución de empresas fue de 8.250, disminuyendo respecto a 2022 pero aumentando respecto a 2019.

La Comunidad de Madrid es líder en emprendimiento empresarial e inversión.

En 2024, y hasta julio, el emprendimiento empresarial en la región ha experimentado altibajos en las tasas interanuales; creció en cuatro meses y cedió en los otros tres; por otro lado, todos los meses se han recuperado niveles prepandemia con mejoras interanuales de dos dígitos. Entre enero y julio de 2024 se han creado 16.356 empresas, la cantidad más elevada para este periodo desde 2007, aumentando un 4,5% respecto a 2023 y un 16,2% respecto a 2019. La región crea el 22,4% del total de las sociedades constituidas en España, y ocupa el primer lugar del ranking regional en emprendimiento.

El capital suscrito, en estos meses de 2024 crece en todos los meses salvo marzo y mayo, destacando abril con una subida del 184,7%. La suma del capital invertido desde enero hasta julio asciende a los 831,3 millones de euros, creciendo un 27,7% interanual y un 33,4% respecto a la de 2019, mínimo histórico para este periodo; el 23,6% del total de la inversión nacional en este periodo se realizó en la región y ocupa la primera posición en el ranking por comunidades autónomas.

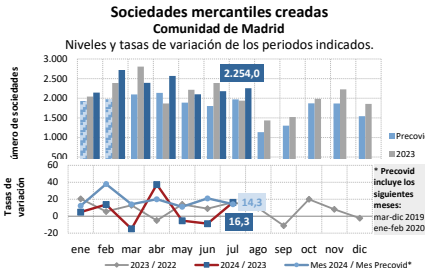
En el intervalo enero-julio de 2024 se han disuelto 4.240 empresas, un 18,6% menos que en 2023, y se iguala prácticamente con la misma época prepandemia, con sólo un 0,2% superior a las disueltas en 2019.

Los empresarios madrileños se muestran optimistas sobre la marcha futura de sus negocios.

En el tercer trimestre de 2024, el índice de confianza empresarial de la región aumenta un 2% respecto al segundo, volviendo a crecer tras la caída del segundo trimestre. El balance de situación actual para el trimestre recién concluido se sitúa en 14,4 puntos, ó 7,9 puntos por encima del saldo del trimestre anterior, que fue de 6,5 puntos, evidenciando una mejor percepción a la esperada para este momento en el segundo trimestre, que era de 12,9 puntos. Las expectativas para el trimestre entrante se saldan en positivo en la Comunidad de Madrid con 13,2 puntos, superiores a las anteriores, que eran de 12,9 puntos.

EMPRESAS POR ESTRATO DE ASALARIADOS A 1 DE ENERO DE 2023						
	Número		% Sobre Total		T. variación interanual	
	C.Madrid	España	C.Madrid	España	C.Madrid	España
Total	503.018	3.207.580	100	100	-10,0	-6,5
Sin asalariados	280.969	1.719.297	55,9	53,6	-16,9	-11,5
Microempresas (1 a 9 asalariados)	195.283	1.335.393	38,8	41,6	0,4	-0,4
Pequeñas (10 a 49 asalariados)	20.978	127.718	4,2	4,0	3,7	4,0
Medianas (50 a 199 asalariados)	3.965	19.019	0,8	0,6	1,7	1,7
Grandes (> 200 asalariados)	1.823	6.153	0,4	0,2	2,6	2,4

Fuente: INE



Fuente: INE.

## V. Previsiones<sup>8</sup>

### 1. Previsiones para el contexto económico internacional.

#### La OCDE pronostica un crecimiento sostenido de la economía mundial.

La economía mundial está demostrando una gran resiliencia en un contexto de tasas de inflación en proceso de contención, lo que, junto a un mantenimiento del ritmo de crecimiento de los indicadores, sobre todo del sector servicios, permite esperar un crecimiento de la economía mundial del 3,2% en 2024, una décima por encima de avance de 2023. Para 2025 se proyecta un mantenimiento del crecimiento global en el 3,2%.

La OCDE destaca el sostenimiento del consumo de los hogares gracias al aumento de los salarios reales, a pesar de que el poder de compra aún sigue por debajo de los niveles prepandemia en algunos países. A futuro se espera que la demanda se mantenga fuerte, apoyada en la prolongación del proceso desinflacionista y de la relajación de la política monetaria. Por otro lado, el comercio mundial se está recuperando más rápido de lo previsto, a pesar de que los costes del transporte siguen siendo elevados y de que recientemente se está observando cierta moderación en las exportaciones.

#### No termina de vislumbrarse un despegue claro para el contexto europeo.

Así se aprecia en el informe de previsiones de la OCDE, publicado en septiembre, que mantiene sin cambios su proyección para la zona del euro en 2024 en el 0,7%, tras crecer un anémico 0,5% en 2023. La economía alemana continuará estancada, con un crecimiento de tan solo un 0,1%, aún menor que el que se preveía en mayo. Las predicciones para Francia e Italia son algo mejores y algo más optimistas que las manejadas en mayo, con tasas estimadas del 1,1% y 0,8%. En este entorno, la economía española sobresale por su dinamismo, con un ritmo de crecimiento esperado que se eleva al 2,8%, un punto por encima de la previsión anterior.

Para 2025, la OCDE espera que la recuperación europea tome cierto impulso gracias, principalmente, a la reactivación de la economía alemana, que aceleraría su ritmo de crecimiento hasta el 1%. En una eurozona para la que se prevé un avance del 1,3%, España continuará creciendo a ritmos mayores, 2,2%, aunque con un menor dinamismo.

#### España liderará el crecimiento de la zona del euro en 2024 según el Fondo Monetario Internacional.

En la actualización de sus previsiones del mes de julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisa al alza en medio punto el ritmo de avance esperado para España en 2024 hasta el 2,4%, esperando así que lidere el crecimiento de la zona del euro, para el que se espera que se sitúe en el 0,9%, una décima por encima de lo previsto en abril. De cara a 2025 el pronóstico se mantiene en el 2,1% para España y 1,5% en la UE-20.

Según explica el Fondo, parece que el retroceso de la actividad en la Unión Económica y Monetaria ya habría tocado fondo, impulsada por los servicios y por un comportamiento de la actividad exterior mejor al esperado, aunque con una mayor debilidad de la actividad industrial, escenario que favorece a la economía española.

---

<sup>8</sup> Toda previsión macroeconómica más allá de 6 meses es tan infundada como imprudente, en cualquier circunstancia, más aún en aquellas, como las actuales, carentes de una mínima linealidad. Las condiciones y requisitos de los modelos aplicados son válidas en circunstancias de regularidad extrema, como los patrones de comportamiento de la demanda eléctrica o del tráfico aéreo de pasajeros, en física, pero jamás en ciencias sociales. Si las recogemos en nuestro documento no es sino por una exigencia de los organismos de supervisión. Suponen un ejercicio de optimismo matemático incompatible con la ciencia económica.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO										
OCDE	Economía mundial				Zona del euro*			España		
		2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
	may-24	3,1	3,1	3,2	0,5	0,7	1,5	2,5	1,8	2,0
	sep-24	3,1	3,2	3,2	0,5	0,7	1,3	2,5	2,8	2,2
FMI	abr-24	3,2	3,2	3,2	0,4	0,8	1,5	2,5	1,9	2,1
	jul-24	3,3	3,2	3,3	0,5	0,9	1,5	2,5	2,4	2,1
CE	feb-24	3,5	3,2	3,5	0,5	0,8	1,5	2,5	1,7	2,0
	may-24	3,1	3,2	3,3	0,4	0,8	1,4	2,5	2,1	1,9

\* Las previsiones OCDE de la zona del euro sólo consideran los 17 países integrantes del área que pertenecen también a la OCDE.

\*\* La Comisión Europea da las previsiones para la economía mundial excluyendo la Unión Europea

No obstante, algunos riesgos a corto plazo han aumentado: la persistente inflación en los servicios, las presiones geopolíticas o los efectos en las políticas que puedan acarrear los resultados electorales en EE.UU., entre otros.

**A la espera del informe de previsiones de otoño de la Comisión Europea, las cifras publicadas en mayo apuntaban una recuperación lenta y asimétrica de la zona del euro, con una posición destacada de España.**

Ya en mayo, la Comisión Europea revisó al alza sus proyecciones para España frente a sus previsiones de invierno, elevando en cuatro décimas la de 2024, hasta el 2,1%, gracias al impulso de la demanda interna y a un mercado de trabajo resiliente, mientras rebajó en una décima la de 2025, hasta el 1,9%. Estas cifras se sitúan muy por encima de lo esperado para el conjunto de la zona del euro, cuyas expectativas se mantuvieron en el entorno de las enunciadas en febrero: 0,8% en 2024 y 1,4% (una décima menos) para el próximo año. A pesar de lo limitado del avance, la Comisión destacaba entonces que se preveía, para casi todos los Estados miembros, una vuelta al crecimiento en 2024.

No obstante, en este escenario se anticipaba la continuación de asimetrías en el crecimiento, con un mayor dinamismo de los países del sur de la UE frente a los del norte y el oeste, aunque estas diferencias tenderán a desaparecer a lo largo de los próximos años.

## 2. Previsiones para el entorno nacional

**Nueva oleada de revisiones al alza en septiembre, prolongando la mejora de expectativas que se ha ido produciendo a lo largo de todo el año.**

Al comenzar 2024, la gran mayoría de analistas anticipaban que en este año se produciría una considerable desaceleración de la economía española; sin embargo, a lo largo del año no se ha dejado de corregir la senda prevista, con sucesivas revisiones que han ido elevando paulatinamente las previsiones de crecimiento. Los datos de la CNTR han ido sorprendiendo al alza permanentemente, y la última publicación de la CNE por parte del INE ha mostrado una evolución de la economía española mucho más favorable de lo estimado anteriormente. A la fecha de cierre de este informe apenas se han publicado nuevas predicciones que incluyan las últimas cifras del INE, pero, sin duda, se dejarán notar y probablemente las proyecciones recogidas en este documento experimentarán próximas modificaciones.

Entre los condicionantes que subyacen a las proyecciones más recientes de la economía española, publicadas en el mes de septiembre, el más notable resultó la publicación en junio de los datos de avance de la CNTR, que reveló un crecimiento mayor que el anteriormente publicado tanto en la segunda mitad de 2023 como en el primer trimestre de 2024; esto, junto con una evolución en el segundo trimestre que se observó mejor que la esperada por muchos analistas, ha motivado nuevas correcciones al alza en las proyecciones para este año.

No obstante, a pesar de este favorable primer semestre, a partir de la segunda mitad del año se espera que la actividad exterior exhiba un menor dinamismo, que se irá compensando con el progresivo fortalecimiento de la demanda doméstica, sostenido en el descenso previsto de los tipos de interés y la paulatina recuperación del poder adquisitivo de los hogares.

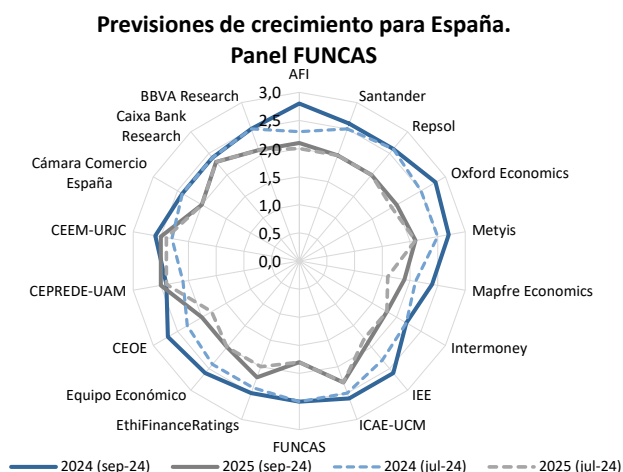
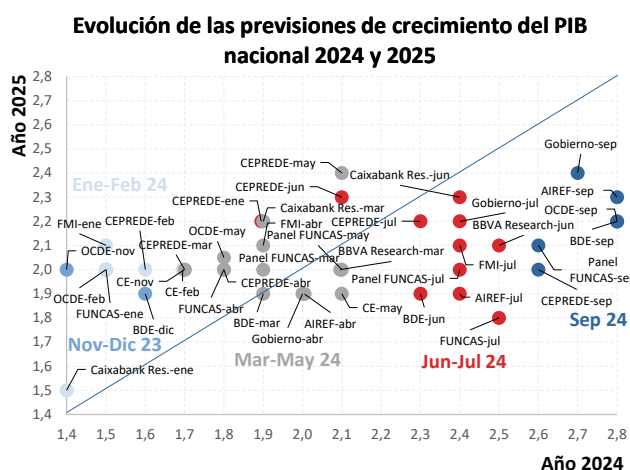
**El Banco de España eleva en septiembre su previsión de crecimiento nacional al 2,8% para 2024, cinco décimas por encima de lo proyectado hace tres meses.**

El grueso de esta revisión, cuatro décimas, se sustenta en la incorporación de los datos de crecimiento de la CNTR publicados en julio. Se espera, por tanto, una dinamización de tres décimas respecto a 2023 según los datos disponibles en la fecha de cierre de estas previsiones. También se corrige al alza, en tres décimas, la previsión de 2025, hasta el 2,2%, desacelerándose por la menor aportación de la demanda exterior neta.

Según el Banco de España, a lo largo de todo el horizonte de predicción, el crecimiento se sustentará principalmente en la demanda interna. El consumo privado continuará creciendo gracias a la fortaleza del mercado de trabajo y la evolución favorable de los salarios y la inflación, entre otros factores. Asimismo, la inversión continuará avanzando en la recuperación de los niveles prepandemia, gracias a la bajada de tipos y al impulso de los fondos NGEU.

**La última edición del Panel Funcas también refleja una nueva mejora de las expectativas para 2024.**

Así, trece de los diecinueve panelistas han revisado al alza sus previsiones en septiembre por ninguno a la baja, oscilando las cifras entre el 2,2% y el 2,8%. En promedio se sitúan en el 2,6%, dos décimas por encima de la previsión de julio y siete por encima de lo esperado seis meses atrás.



Como resultado de las sucesivas correcciones al alza de las cifras de 2024, y manteniéndose relativamente estables las de 2025, cada vez van siendo más los panelistas que anticipan una desaceleración de la economía española el próximo año, de entre una y ocho décimas. Las nuevas predicciones, en el intervalo [1,8% - 2,5%], se sitúan en promedio en el 2,1%, tan solo una décima por encima del consenso del mes de julio e, igualmente, una décima por encima del de hace seis meses.

**El Gobierno de España se suma también a esta corriente de revisiones y mejora sus proyecciones para 2024 y 2025.**

El nuevo cuadro macroeconómico del Gobierno, que incluye ya los nuevos datos de la Contabilidad Nacional de España, eleva la previsión para 2024 en tres décimas frente a la elaborada en julio, hasta el 2,7%, debido a la mejora de expectativas sobre la demanda exterior neta, que aportará al crecimiento cinco décimas más de lo que se estimaba en julio.

No obstante, el crecimiento seguirá sosteniéndose en la demanda nacional, esperándose un avance del consumo privado del 2,2% y del 3,3% en la inversión, una décima por debajo de lo esperado hace dos meses.

El avance del 2,4% del PIB previsto para 2025 mejora dos décimas la estimación anterior y se sitúa en la banda alta de la horquilla de previsiones que manejan los analistas actualmente (baste señalar que de los 19 panelistas del Panel FUNCAS, 17 prevén crecimientos inferiores al 2,4%, aunque es muy probable que se revisen al alza muchos de ellos próximamente).

El principal impulsor de esta mejora es el mayor dinamismo esperado de la inversión, para la que aumenta en un punto su ritmo de avance previsto en 2025, hasta el 5,8%, mientras empeora el pronóstico sobre la demanda externa, que restará tres décimas.

En la misma línea, la AIREF, en su aval de las cifras de este nuevo escenario económico del Gobierno, anuncia que actualizará sus estimaciones para la economía española cuando disponga de información completa del Plan Fiscal y de la Contabilidad Nacional pero ya avanza que, con la información disponible y con todas sus limitaciones, el PIB nacional podría aumentar un 2,8% en 2024 y un 2,3% en 2025, cuatro y tres décimas, respectivamente, por encima de las previsiones de julio.



### 3. Previsiones para la Comunidad de Madrid.

En este contexto nacional y europeo, las perspectivas regionales continúan posicionando a la Comunidad de Madrid como motor de la actividad económica del país, tanto en 2023 (año para el que aún el INE no ha dado cifras por CC.AA. pero que las estimaciones de varios analistas sitúan en promedio en el 3%, ligeramente por encima de la cifra de la Contabilidad Regional Trimestral, del 2,9%) como en 2024, para el que el crecimiento de Madrid continuaría entre los más elevados, sólo superado por Baleares y Canarias.

Las proyecciones para la Comunidad de Madrid en 2024 se sitúan, atendiendo a las elaboradas por diversos centros de predicción entre junio y septiembre, en el intervalo [2,5% - 2,9%], 2,7% en media, ligeramente por encima del correspondiente promedio nacional del 2,5%, mejorando frente a las expectativas manejadas antes del verano, que eran del 2,2% en media para la región.

Para 2025, las expectativas perfilan una trayectoria desacelerada para buena parte de las regiones españolas. En concreto, para la Comunidad de Madrid reflejan una suave moderación de su crecimiento, con una previsión, en media, del 2,4%, dos décimas por encima del correspondiente promedio nacional, con tasas que oscilan entre el 2,1% y el 2,7%.

No resulta descabellado suponer que las últimas revisiones de las expectativas nacionales tengan, en breve, reflejo sobre las de Madrid, según vayan publicándose actualizaciones de las mismas. Y, contando con las revisiones de los datos oficiales del INE, es previsible que las correcciones puedan ser incluso de más calado.

CUADRO RESUMEN DE PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB						
Previsiones disponibles para la Comunidad de Madrid y España		Fecha de elaboración	COMUNIDAD DE MADRID		ESPAÑA	
			2024	2025	2024	2025
	BBVA Research	jun 24	2,9	2,1	2,5	2,1
	Hispalink	jun-24	2,5	2,5	2,2	2,4
	CEPREDE	sep-24	2,7	2,1	2,6	2
	FUNCAS	jul-24	2,6	-	2,5	-
	AIReF	sep-24/oct-24	2,6	2,2	2,8	2,3
	CaixaBank Research	sep-24	2,8	2,7	2,7	2,3
	<b>PROMEDIO *</b>		<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Previsiones disponibles para España	Ministerio de Economía, Comercio y Empresa	sep-24	-	-	2,7	2,4
	Banco de España	sep-24	-	-	2,8	2,2
	BBVA Research	oct-24	-	-	2,9	2,4
	CaixaBank Research	oct-24	-	-	2,8	2,3
	CEPREDE	sep-24	-	-	2,6	2,0
	AIReF	sep-24	-	-	2,8	2,3
	FUNCAS	sep-24	-	-	2,5	1,8
	Panel FUNCAS	sep-24	-	-	2,6	2,1
	Comisión Europea	may-24	-	-	2,1	1,9
	FMI	jul-24	-	-	2,4	2,1
	OCDE	may-24	-	-	2,8	2,2
	<b>PROMEDIO NACIONAL*</b>				<b>2,7</b>	<b>2,2</b>

Aclaración: Las previsiones de BBVA Research, CEPREDE, CaixaBank Reserch y AIReF para España de la primera parte de la tabla son las congruentes con las últimas estimaciones disponibles con desagregación regional. De existir alguna actualización posterior disponible sólo para España aparece en la segunda parte de la tabla

\* se consideran las estimaciones relizadas en segunda mitad del año

Según las últimas previsiones elaboradas por BBVA Research en junio, el crecimiento de la región en 2024 podría alcanzar el 2,9%, tras avanzar un 3,3% en 2023, cuatro décimas por encima de las de marzo y 1,3 puntos superiores a la de enero. Se espera que Madrid crezca en este año cuatro décimas por encima del conjunto nacional, situándose entre las regiones más dinámicas. En cuanto al escenario de predicción proyectado para 2025, BBVA Research anticipa cierta desaceleración del crecimiento de la Comunidad de

Madrid frente a 2024, con una previsión del 2,1%, cuando en marzo se proyectaba un 1,9% en un contexto nacional para el que también se espera una moderación del ritmo de avance del PIB, que se proyecta, igualmente, del 2,1%.

Las estimaciones regionales de CEPREDE del mes de septiembre, que aún no incorporan la reciente revisión de los datos nacionales de la Contabilidad Nacional de España y de la Contabilidad Nacional Trimestral, reflejan un apreciable dinamismo de Madrid en el contexto de las regiones españolas. Tras un crecimiento que estiman en un 2,8% en 2023, CEPREDE prevé que la economía madrileña cierre el año 2024 con un avance global del 2,7%, una décima por encima del crecimiento proyectado para España, cuando hace seis meses era del 1,6% para ambos territorios. De cara a 2025, las expectativas de desaceleración se mantienen para la gran mayoría de regiones; en concreto, para Madrid, el ritmo de avance podría situarse en el 2,1%, ligeramente por encima de España, que se estima en torno al 2%.

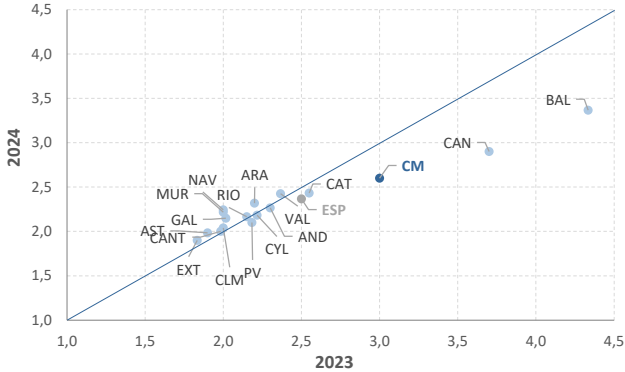
Por su parte, las cifras proyectadas por Hispalink en junio reflejaban un crecimiento de la Comunidad de Madrid en 2023 del 3%, medio punto por encima de la media nacional. Para 2024, las perspectivas coinciden en esa ligera desaceleración de la economía madrileña hasta el 2,5%, en un contexto nacional que también moderaría su ritmo de avance hasta el 2,2%, mientras de cara a 2025 se espera que la región mantenga su dinamismo, con una tasa muy similar a la de 2024, esperándose una suave aceleración del crecimiento nacional, que se situaría en el 2,4%. Hispalink posiciona a Madrid entre las regiones más dinámicas de España a lo largo de todo el horizonte de predicción.

Otras previsiones regionales no se alejan de las anteriores. Entre ellas, las de CaixaBank Research, de septiembre, reflejan un crecimiento de Madrid del 2,8% y una muy leve desaceleración para 2025, de tan sólo una décima, hasta el 2,7%, situándose por encima de España en ambos ejercicios. Asimismo, las previsiones de FUNCAS para el conjunto de regiones españolas del mes de julio, tan sólo disponibles para 2024, anticipan un crecimiento de la Comunidad de Madrid de un 2,6%, una décima por encima del nacional.

Las previsiones de la AIREf del mes de septiembre reflejan tasas similares, que se sitúan para la Comunidad de Madrid en el 2,6% y 2,2% para 2024 y 2025 respectivamente.

**Previsiones de crecimiento del PIB por CC.AA.**

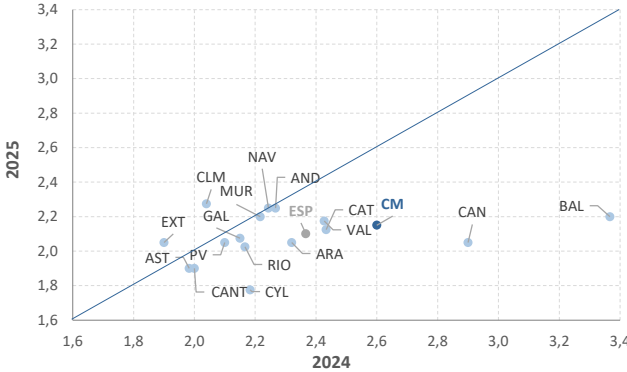
Promedio de estimaciones de varios analistas para cada año



\* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, FUNCAS, Hispalink y AIREf.

**Previsiones de crecimiento del PIB por CC.AA.**

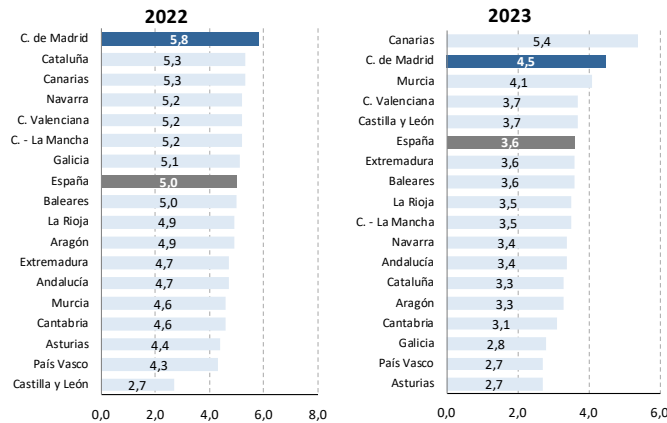
Promedio de estimaciones de varios analistas para cada año



\* Fuente: Elaboración a partir de las últimas previsiones por CC.AA. de CEPREDE, BBVA Research, CaixaBank Research, FUNCAS, Hispalink y AIREf.

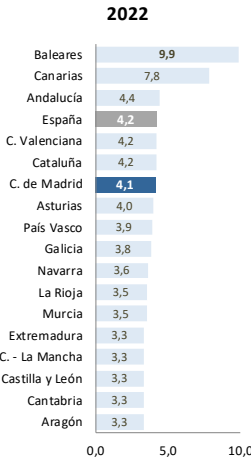
**Previsiones HISPALINK**

(Abril 2022)



**Previsiones FUNCAS. Mayo 2022**

Tasas reales de variación del PIB



## V.1. Previsiones de empleo

Las previsiones de la Dirección General de Economía sobre la evolución del mercado de trabajo anticipan una ligera desaceleración en el ritmo de creación de empleo en el segundo semestre del año 2024, de manera que podría alcanzarse la cifra de 3.408.070 ocupados en el promedio del año, lo que supondría un aumento del 2,4% frente a 2023. Asimismo, se espera que el número de parados continúe reduciéndose a buen ritmo, si bien algo menor que el de 2023, en torno al 6%, lo que situará el volumen de parados alrededor de 345.640. Esta evolución, junto a un aumento anual de la población activa del 1,6% llevaría a una reducción de la tasa de paro de ocho décimas respecto a la registrada, en promedio, en 2023, hasta el 9,2%, la tasa más reducida desde el año 2008.

Para 2025, las proyecciones apuntan a una prolongación de las tendencias de 2024, con una creación de empleo a ritmos que serán muy ligeramente inferiores a los del año anterior, mientras los activos crecerán levemente por encima. Así, durante 2025 se podrían crear más de 73.000 empleos y se continuará destruyendo paro a un ritmo del 2,5% medio anual, con lo que la tasa de paro podría reducirse hasta el 8,8%.

Otros analistas, en su visión del mercado de trabajo de la región, reflejan en sus previsiones esta moderación en los ritmos de crecimiento del empleo. Por ejemplo, las elaboradas por BBVA Research para las CC.AA. en el mes de junio señalan un avance del empleo EPA en 2024 del 3,1% en la Comunidad de Madrid, tasa superior a la esperada para España, que sitúan en el 2,5%. Para 2025, anticipan una desaceleración del crecimiento de la ocupación en la región hasta el 2,3%, previéndose también una pérdida de dinamismo en el conjunto nacional, que podría recortar en cuatro décimas su ritmo de crecimiento hasta el 2,1%.

Asimismo, las previsiones de FUNCAS por CC.AA. publicadas en julio, sólo disponibles para 2024, estiman que el crecimiento de la ocupación para el conjunto del año podrá cerrarse en el 2%, avance más moderado que el de las previsiones anteriormente comentadas. También esperan que la reducción del paro sea menos intensa, de un 2,4%, quedando la tasa de paro en el 9,6%.

PREVISIONES DE EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO EN LA COMUNIDAD DE MADRID			
	2023	Previsiones	
		2024	2025
<b>Población Activa Total (Miles de personas)</b>	<b>3.696,1</b>	<b>3.753,7</b>	<b>3.818,3</b>
Tasa de variación anual (%)	2,0	1,6	1,7
<b>Total de Ocupados (Miles de personas)</b>	<b>3.328,2</b>	<b>3.408,1</b>	<b>3.481,3</b>
Tasa de variación anual (%)	3,4	2,4	2,2
<b>Total Parados (Miles de personas)</b>	<b>367,9</b>	<b>345,6</b>	<b>337,0</b>
Tasa de variación anual (%)	-9,5	-6,0	-2,5
<b>Tasa de paro (% sobre la población activa)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>	<b>8,8</b>

Fuente: D.G. Economía

# VI. Anexo. Síntesis de otra información relevante sobre la Comunidad de Madrid

## VI.1 Cuadro macroeconómico

PRINCIPALES CIFRAS MACROECONÓMICAS	MADRID	ESPAÑA	Madrid/España
POBLACIÓN (01/07/2024) Dato provisional	7.085.041	48.797.875	14,5%
PIB p.m. (2022) millones de euros (1)	261.713	1.346.377	19,4%
CRECIMIENTO (2021-2023) en constantes	8,9%	9,0%	-0,1 puntos
CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (2021-2023) en constantes	4,4%	4,5%	-0,1 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2024	2,9%	2,8%	0,1 puntos
CRECIMIENTO PREVISTO 2025 (2)	2,4%	2,2%	0,2 puntos
PIB PER CAPITA 2022 (€)	34.821	25.498	36,6%
PIB PER CAPITA 2023 (€) Estimado	37.364	27.686	35,0%
TASA DE INFLACIÓN (Septiembre 2024)	1,5%	1,5%	0,0 puntos
PREVISIÓN DE INFLACIÓN MEDIA 2024	3,0%	3,0%	0,0 puntos
INVERSIÓN BRUTA DEL EXTRANJERO millones de euros (3)	7.940,1	11.762,8	67,5%
INVERSIÓN BRUTA EN EL EXTRANJERO millones de euros (3)	6.936,0	13.311,6	52,1%
GASTO I+D (2022) millones de euros	5.130,0	19.324,8	26,5%
TASA DE PARO (4)	8,5%	11,3%	-2,8 puntos
Masculina	7,4%	10,1%	-2,7 puntos
Femenina	9,6%	12,6%	-3,0 puntos
PREVISIONES TASA DE PARO 2025	8,8%	11,0%	-2,2 puntos
TASA DE ACTIVIDAD (de 16 y más) (4)	62,7%	58,9%	3,8 puntos
Masculina	67,0%	63,9%	3,1 puntos
Femenina	58,8%	54,2%	4,7 puntos
AFILIADOS SEGURIDAD SOCIAL (Septiembre 2024)	3.674.230	21.198.206	17,3%

(1) Precios Corrientes Contabilidad Regional de España

(2) Las previsiones de crecimiento para España son las congruentes con las últimas estimaciones disponibles con desagregación regional.

(3) Acumulado primer semestre 2023


(4) II trimestre de 2024

# PRESUPUESTOS GENERALES

2025



Esta versión forma parte de la Biblioteca Virtual de la **Comunidad de Madrid** y las condiciones de su distribución y difusión se encuentran amparadas por el marco legal de la misma.



[comunidad.madrid/publicamadrid](http://comunidad.madrid/publicamadrid)



Dirección General de Presupuestos  
CONSEJERÍA DE ECONOMÍA,  
HACIENDA Y EMPLEO