

# B

**BARÓMETRO DE  
ECONOMÍA  
DE LA CIUDAD DE MADRID**

**76**

**Primer trimestre 2025  
Análisis Socioeconómico**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA (cuarto trimestre 2024)**

**Dirección y Coordinación**

Ayuntamiento de Madrid  
Área de Gobierno de Economía, Innovación y Empleo  
Dirección General de Economía  
Subdirección General de Análisis Socioeconómico

**Equipo de trabajo**

Elena Hernández Aixala  
M<sup>a</sup> Soledad Hernández Martín Caro  
Noemí Villazán Pellejero

**D.L.: GU-360-2004**  
**ISSN: 1698-9686**

# ÍNDICE

PRESENTACIÓN	4
RESUMEN EJECUTIVO	6
ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID	21
1. Entorno y perspectivas	22
2. Actividades productivas	32
3. Dinámica empresarial	54
4. Demanda	58
5. Precios y salarios	64
6. Mercado de trabajo	69

# PRESENTACIÓN

## PRESENTACIÓN

La economía mundial se ha mantenido firme, aunque el grado de solidez ha variado considerablemente de un país a otro. El crecimiento del PIB mundial en el tercer trimestre de 2024 se situó por debajo de lo pronosticado, tras el anuncio de datos decepcionantes de ciertas economías de Asia y Europa. El proceso de desinflación ha continuado, pero con señales de estancamiento en algunos países y una inflación persistente en otros. Las condiciones financieras mundiales han sido acomodaticias y la incertidumbre en torno a las políticas económicas se ha disparado debido a las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas, a los episodios de inestabilidad política en algunos países, a las tensiones geopolíticas, así como las fricciones comerciales mundiales.

Se prevé que el crecimiento mundial sea del 3,3% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de la media histórica (2000–19) del 3,7%. En la balanza de riesgos a mediano plazo pesan más los factores adversos, mientras que las perspectivas a corto plazo están caracterizadas por riesgos con efectos divergentes. En Estados Unidos, se observan mejoras que podrían impulsar un crecimiento a corto plazo ya de por sí fuerte, mientras que en otros países es probable que las perspectivas se revisen a la baja en medio de una elevada incertidumbre política.

En la zona del euro se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual que en previsiones anteriores dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado y a una actividad más débil de lo previsto a fines de 2024, en especial en el sector manufacturero, proyectándose tasas de crecimiento del 0,8% en 2024, del 1,0% en 2025 y 1,4% en 2026.

Para España, el Gobierno central prevé una tasa de crecimiento en 2025 del 2,6%, y del 2,24% para 2026.

La Ciudad de Madrid presenta una dinámica en línea con la española, pero con unas previsiones que le otorgan un perfil de crecimiento por encima del conjunto nacional. En este sentido, El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,1% en 2023, cuatro décimas superior al crecimiento del PIB en el conjunto nacional (2,7%), con unas previsiones de crecimiento del 3,4% en 2024 frente al 3,2% de España, en 2025 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,7%, frente al 2,6% de España.

Hay que destacar el comportamiento del mercado laboral, que cierra este cuarto trimestre de 2024, con un máximo de afiliados a la Seguridad Social en el mes de noviembre con 2.401.391 personas. Al igual que ocurre con la población activa, que presenta un máximo de la serie, con 1.946.100 personas, lo que sitúa la tasa de actividad en el 64,4%. Y una tasa de paro del 7,6%, bajando por primera vez la barrera del 8% desde 2008.

# RESUMEN EJECUTIVO

## RESUMEN EJECUTIVO

### 1.1. Entorno y perspectivas económicas

La economía mundial se ha mantenido firme, aunque el grado de solidez ha variado considerablemente de un país a otro. El crecimiento del PIB mundial en el tercer trimestre de 2024 se situó por debajo de lo pronosticado, tras el anuncio de datos decepcionantes de ciertas economías de Asia y Europa. El proceso de desinflación ha continuado, pero con señales de estancamiento en algunos países y una inflación persistente en otros. Las condiciones financieras mundiales han sido acomodaticias y la incertidumbre en torno a las políticas económicas se ha disparado debido a las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas, a los episodios de inestabilidad política en algunos países, a las tensiones geopolíticas, así como a las fricciones comerciales mundiales.

Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en enero de 2025 prevén que el crecimiento mundial sea del 3,3% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de la media histórica (2000–19) del 3,7%. El pronóstico para 2025 se mantiene prácticamente sin cambios con respecto al de la edición de octubre de 2024, principalmente porque la revisión al alza en Estados Unidos neutraliza las revisiones a la baja en otras de las principales economías.

En la balanza de riesgos a mediano plazo con respecto al escenario base pesan más los factores adversos, mientras que las perspectivas a corto plazo están caracterizadas por riesgos con efectos divergentes. En Estados Unidos, se observan mejoras que podrían impulsar un crecimiento a corto plazo ya de por sí fuerte, mientras que en otros países es probable que las perspectivas se revisen a la baja en medio de una elevada incertidumbre política. Las perturbaciones generadas por las políticas que inciden en el proceso de desinflación en curso podrían interrumpir el giro hacia la flexibilización de la política monetaria, con implicaciones para la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera. Para gestionar estos riesgos, las políticas han de centrarse en equilibrar las disyuntivas entre la inflación y la actividad real, en recomponer los márgenes de maniobra y en mejorar las perspectivas del crecimiento a mediano plazo acelerando las reformas estructurales y fortaleciendo las normas y la cooperación multilaterales.

Entre las economías avanzadas, se prevé un crecimiento del 1,7% en 2024 y del 1,9% en 2025. En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, gracias a los fuertes efectos de riqueza, una orientación menos restrictiva de la política monetaria y condiciones

financieras favorables. Se prevé que el crecimiento se sitúe en el 2,7% en 2025. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la pronosticada en octubre y, en parte, refleja el arrastre de fondos de 2024, y entre otras señales, da cuenta de la solidez de los mercados laborales y la aceleración de la inversión. Se espera que el crecimiento se modere hasta su nivel potencial en 2026. En la zona del euro, se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual que el previsto en octubre, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. La actividad más débil de lo previsto a fines de 2024, en especial en el sector manufacturero, así como el aumento de la incertidumbre sobre el panorama político y las políticas, explican la revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,0 por ciento en 2025. En 2026, se espera que el crecimiento aumente al 1,4 por ciento, respaldado por una fuerte demanda interna, a medida que se relajan las condiciones financieras, mejora la confianza y se disipa la incertidumbre en cierta medida.

El pronóstico de crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se mantiene estable en los próximos dos años, con un crecimiento del 4,2% tanto en 2024 como en 2025 y del 4,3% en 2026. Al igual que en las economías avanzadas, se está produciendo una dinámica compensatoria entre los grupos de países

Previsiones mundiales de crecimiento			
	2024	2025	2026
<b>Economía mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
Alemania	-0,2	0,3	1,1
Francia	1,1	0,8	1,1
Italia	0,6	0,7	0,9
<b>España</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
Reino Unido	0,9	1,6	1,5
Estados Unidos	2,8	2,7	2,1
Japón	-0,2	1,1	0,8
Rusia	3,8	1,4	1,2
China	4,8	4,6	4,5
India	6,5	6,5	6,5
Brasil	3,7	2,2	2,2

Fuente: FMI (enero 2025).

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,4% en 2023, una variación de 3,1 puntos inferior a la de un año antes. La economía europea viene experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania. Así, se aprecia una recuperación suave de la actividad, pasando de tener un crecimiento del 0,1% en el cuarto trimestre de 2023 a un 0,9% en el tercer trimestre de este año, impulsada por el paulatino fortalecimiento de la renta real, la resiliencia

del mercado laboral y la disipación gradual del impacto de las anteriores subidas de tipos de interés.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del cuarto trimestre, mismo valor que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,7%, es 4,5 puntos superior, diferencial que se reduce en 0,9 puntos respecto del año anterior.

<b>La economía de la Zona Euro</b>					
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>4T23</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
Consumo privado	4,9	0,6	0,9	1,0	0,5
Consumo público	1,1	1,5	2,2	2,0	2,7
Formación bruta de capital fijo	2,0	1,6	2,2	-1,1	-3,2
Comercio exterior de bb y ss (*)	-0,2	0,3	0,2	0,5	1,2
Tasa de paro (**)	6,7	6,6	6,5	6,5	6,4
Empleo	2,4	1,4	1,3	1,1	1,0
IPC Armonizado	8,4	5,5	2,7	2,6	2,5

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

La economía española creció en el cuarto trimestre de este año, y lo hizo con un 3,5% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), mismo crecimiento que el registrado en el tercer trimestre. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,5 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,7 puntos superior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido nula en el cuarto trimestre, contribución 0,6 puntos menor que el anterior trimestre y cuatro décimas por encima respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 3,5% en el cuarto trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,2%.

En el cuarto trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,7%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo acelerándose respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 4,0%, cinco décimas por encima del trimestre anterior. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 2,4% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 0,9%

<b>Crecimiento del PIB de España</b>						
	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>4T23</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>	<b>3T24</b>
<b>Demanda nacional (*)</b>	1,7	2,8	2,7	2,3	2,5	2,8
Gasto en consumo final	2,7	3,4	3,5	3,1	3,0	3,5
- Hogares	1,7	2,8	3,0	2,1	2,5	2,9
- ISFLSH	4,9	5,2	4,5	7,3	3,8	5,2
- Administraciones públicas	5,2	4,9	5,0	5,4	4,1	5,1
Formación bruta de capital fijo	2,1	2,3	4,7	1,8	2,3	1,4
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	2,6	3,9	1,8	2,6	2,9
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	1,1	2,3	6,3	0,5	2,7	0,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	8,0	5,2	5,2	6,3
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,2	4,1	3,8	0,7	-0,8
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,9	-0,3	-0,1	-0,1
<b>Demanda externa (*)</b>	1,0	0,4	-0,4	0,4	0,8	0,6
Exportación de bienes y servicios	2,8	2,9	0,7	1,7	2,6	4,6
Importación de bienes y servicios	0,3	2,0	2,3	0,7	0,7	3,2
<b>PIB a precios de mercado</b>	2,7	3,2	2,3	2,7	3,3	3,5
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,5	12,6	11,7	7,5	10,6
Industria	0,7	2,9	1,3	1,3	3,4	3,9
Construcción	2,1	1,9	1,8	2,4	1,6	1,4
Servicios	3,3	3,8	2,7	3,4	4,0	3,7

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

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,4% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación que fue 1,1 puntos superior a la del mismo trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, acelerándose el ritmo de crecimiento de la economía de la región en este tercer trimestre.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (otoño de 2024) se sitúa en el 0,8% en 2024. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,3% de cara a 2025.

Las últimas previsiones del FMI (enero de 2025) sitúan el crecimiento español en 2024 en el 3,1%, una previsión dos décimas superior a la que había publicado en octubre. La Comisión Europea (otoño de 2024) sube en nueve décimas sus anteriores previsiones de primavera, hasta una tasa del 3,0%, tres décimas por encima de la del Gobierno central (2,7%).

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,1% en 2023, cuatro décimas superior al crecimiento del PIB en el conjunto nacional (2,7%), y superior en seis al PIB de la Comunidad de Madrid (2,5%), de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del 3,6%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,9% y la industria un 2,2%. Se observa como el año 2023 tiene un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de

<sup>1</sup> Dato de la Contabilidad Regional del INE.

reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (marzo de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% en 2024 frente al 3,2% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

Así, en 2025 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,7%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,6% para 2025.

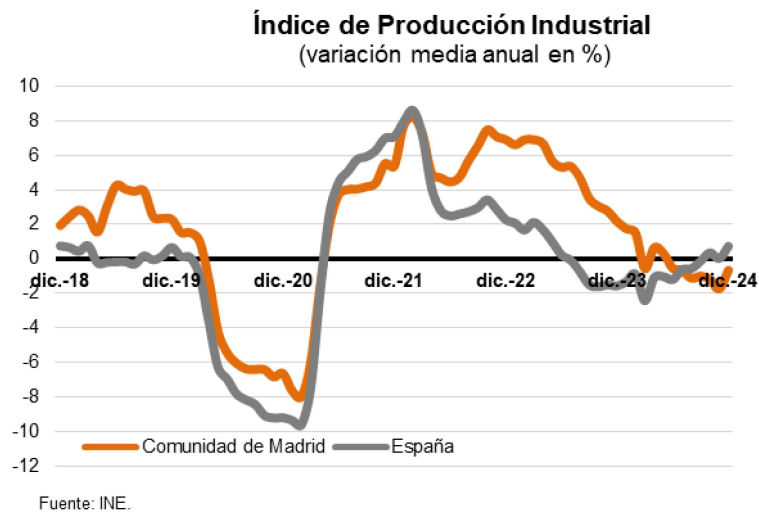
<b>Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)</b>			
	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2</b>
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,4%	2,7%	2
Industria	0,9%	0,6%	0
Construcción	2,9%	1,5%	1
Servicios	3,8%	3,1%	2

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (marzo 2025)

## 1.2. Actividades productivas

### INDUSTRIA

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 1,1% interanual en media del cuarto trimestre de 2024, variación 2,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,7%, descenso 0,3 puntos menos intenso que el trimestre anterior y 2,8 puntos más intenso respecto de un año antes. Esta variación confirma que se está ralentizando el crecimiento industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar.



Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del -2,4%, es el apartado industrial que más ha descendido seguido de energía con un descenso del 1,9% y bienes de consumo no duradero con un descenso del 0,7%, mientras que el resto de los apartados han aumentado: un 3,7% los bienes intermedios, y un 2,4% los bienes de equipo

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el tercer trimestre del año un 0,3% interanual, variación 1,4 puntos menor que la de un trimestre antes, reflejando una moderación en el crecimiento tras la recuperación que experimentó este sector tras la pandemia

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 1,6% interanual en el trimestre, variación 1,4 puntos mayor que la del trimestre anterior. Las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han descendido un 0,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre, lo que supone un descenso 0,2 puntos menos intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

## CONSTRUCCIÓN Y MERCADO INMOBILIARIO

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

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,5% interanual en el tercer trimestre, lo que supone un crecimiento 3,0 puntos menor que un trimestre antes.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 1,8% en términos interanuales en el cuarto trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Construcción de edificios crece un 2,8%, Actividades de construcción especializada crece un 0,8%, mientras que Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 2,8%.

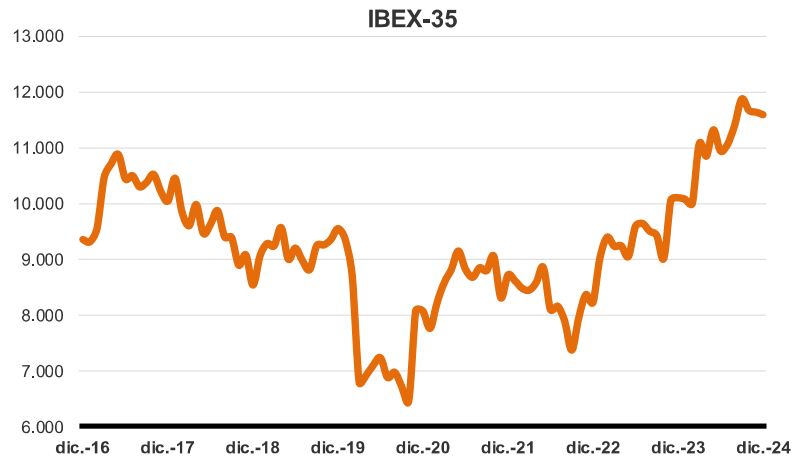
## **SERVICIOS**

### **Sistema financiero**

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.018 en septiembre de 2024, lo que supone un 4,8% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual supone un descenso 0,8 puntos menos intenso que el de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 51 menos que hace un año.

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el tercer trimestre un 5,2% en relación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional aumentaron un 4,9%. En Madrid el ascenso es 1,0 puntos más intenso que el de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España es 0,4 puntos inferior al del trimestre previo.

El IBEX-35 ha disminuido un 2,4% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 14,8%. La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta diciembre, se situó en 318.573 millones de euros, un 5,8% más que un periodo anualizado antes.



## Turismo

En el cuarto trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que se elevaron un 4,7% interanual, 0,1 puntos menos que el trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 5,0%, 2,2 puntos por encima en comparación con el trimestre pasado.

### Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid

	2023	2024		% var. 23/22	% var. anual*	
	total	dic	nov			oct
<b>Viajeros</b>	<b>9.900.896</b>	<b>831.916</b>	<b>874.788</b>	<b>950.522</b>	<b>14,2</b>	<b>4,7</b>
nacionales	4.559.291	432.745	415.068	377.580	5,0	1,1
extranjeros	5.341.605	399.171	459.720	572.942	23,4	8,0
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.027.157</b>	<b>1.673.175</b>	<b>1.760.192</b>	<b>1.951.944</b>	<b>11,3</b>	<b>5,0</b>
nacionales	7.760.921	755.968	707.919	636.825	2,1	0,6
extranjeros	12.266.236	917.207	1.052.273	1.315.119	18,0	8,1
<b>Estancia media</b>	<b>2,02</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,05</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,3</b>
nacionales	1,70	1,75	1,71	1,69	-2,8	-0,5
extranjeros	2,30	2,30	2,29	2,30	-4,4	0,1
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>73,0</b>	<b>66,6</b>	<b>66,6</b>	<b>83,8</b>	<b>6,5 **</b>	<b>0,9 **</b>

\*Acumulado octubre-diciembre 2024. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

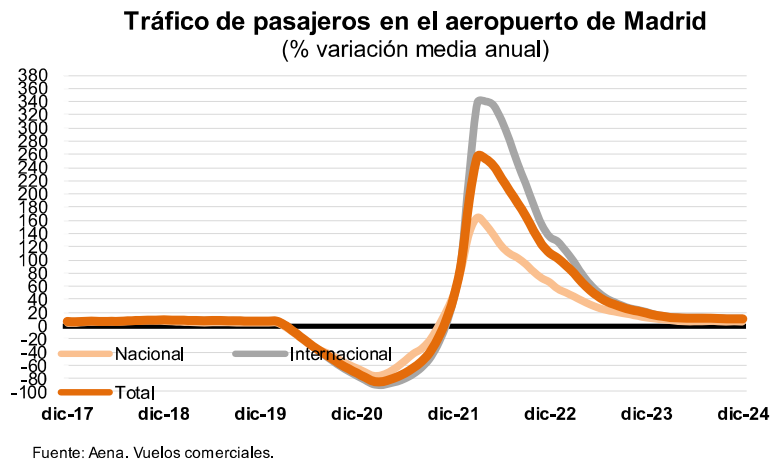
El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 17,5% del total de pernoctaciones en el cuarto trimestre, seguido de Italia con el 7,3%, Francia con el 5,6% y Reino Unido con el 4,8%.

Por su parte, Madrid ha sido también la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el cuarto trimestre con el 23,8% del total, seguida de Cataluña con el 14,6%, de Andalucía con el 13,9% y de Comunidad Valenciana con el 8,1%.

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del cuarto trimestre, 889. El número de plazas en media del cuarto trimestre se ha elevado respecto el año pasado en 1.958, hasta 92.659. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 2,1%.

## Transporte

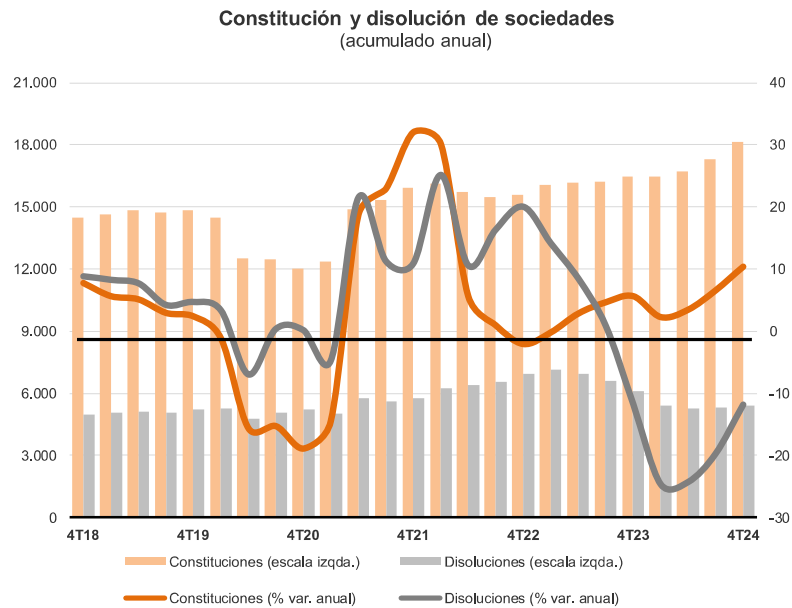
En el cuarto trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 7,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. El tráfico aéreo ha mostrado una gran recuperación y el pasado trimestre (tercer trimestre de 2024) se superó en términos trimestrales el máximo de la serie histórica de septiembre de 2019.



Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 6,8% interanual en los últimos tres meses hasta diciembre de 2024. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 3,7% interanual en el cuarto trimestre hasta diciembre de 2024, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 8,9%. Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta junio (último dato disponible) subieron un 10,5% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año.

## 1.3. Dinámica empresarial

En el cuarto trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 21,9% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Este crecimiento supone 4.877 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.001 de un año antes. En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta diciembre de este año, se han creado 18.169 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 10,4% más que un año antes.

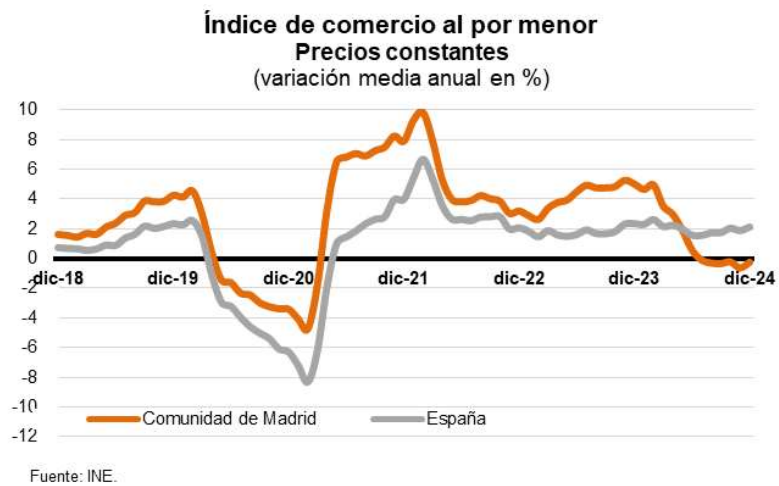


El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el primer trimestre de 2025 en 136,8 puntos, un 0,8% por encima del trimestre anterior. Esta variación trimestral se sitúa por debajo de la Comunidad de Madrid (1,0%) y por encima de la del conjunto de España (0,5%). En comparación interanual se eleva un 2,5%. En términos interanuales, el crecimiento es superior al de la región (2,0%) y superior al nacional (2,2%).

## 1.4. Demanda

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2024. La variación interanual en este periodo fue del 2,6%, lo que supone 2,4 puntos más que en el anterior trimestre.

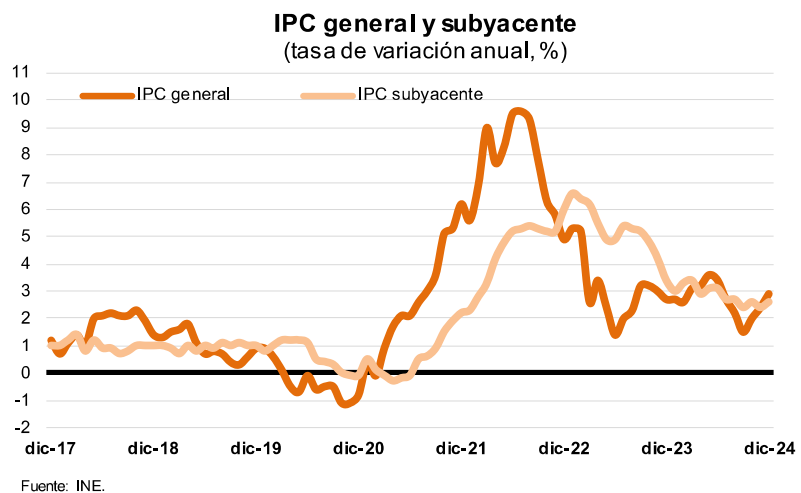
En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el cuarto trimestre se sitúa en el 3,6% interanual, una variación que es 1,0 puntos superior a la del anterior trimestre.



Las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 3,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 8,4 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones hasta diciembre de 2024 ascendieron un 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior, un ascenso 2,0 puntos más intenso que un trimestre antes.

## 1.5. Precios y salarios

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,9% interanual en diciembre, una variación que se sitúa 1,4 puntos superior que la de tres meses antes. Esta tasa es una décima superior a la registrada en el conjunto de España (2,8%), que aumenta en 1,3 puntos respecto hace tres meses. La inflación subyacente se situó en diciembre en el 2,6%, dos décimas mayor que la variación de hace tres meses, al tiempo que 0,3 puntos por debajo del índice general.



El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el cuarto trimestre de 2024 un 15,9% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 2,2 puntos superior a la del anterior trimestre, y 8,2 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.466,6 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (9,4%) como en el de España (7,0%).

Los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el tercer trimestre de 2024 crecieron un 3,8% interanual, 3,4 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 5,1%, una tasa 0,7 puntos inferior a la de hace un año. En España los costes laborales aumentaron un 4,4% interanual en el tercer trimestre, 0,6 puntos menos que el año pasado.



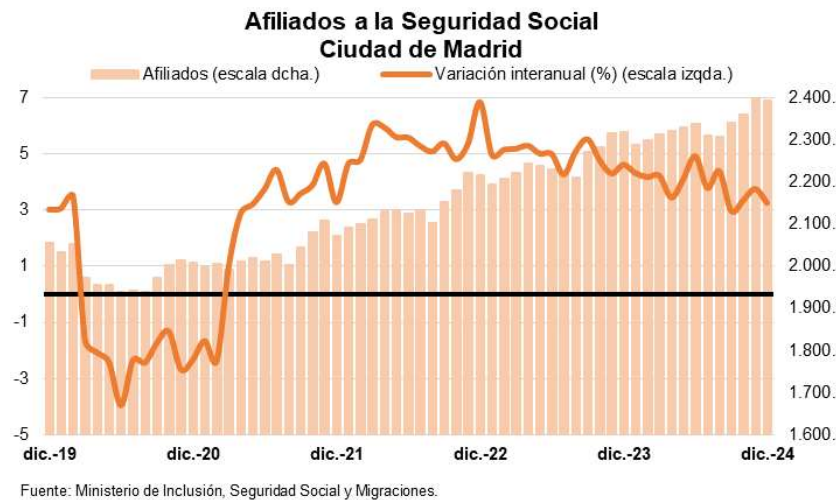
## 1.6. Mercado de trabajo

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el cuarto trimestre un 3,6% en comparación interanual, variación 1,6 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 67.500 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.946.100 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 3,5% en comparación interanual.

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 5,5% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 0,3 puntos superior que la de un trimestre antes. El crecimiento de la ocupación es 1,3 puntos

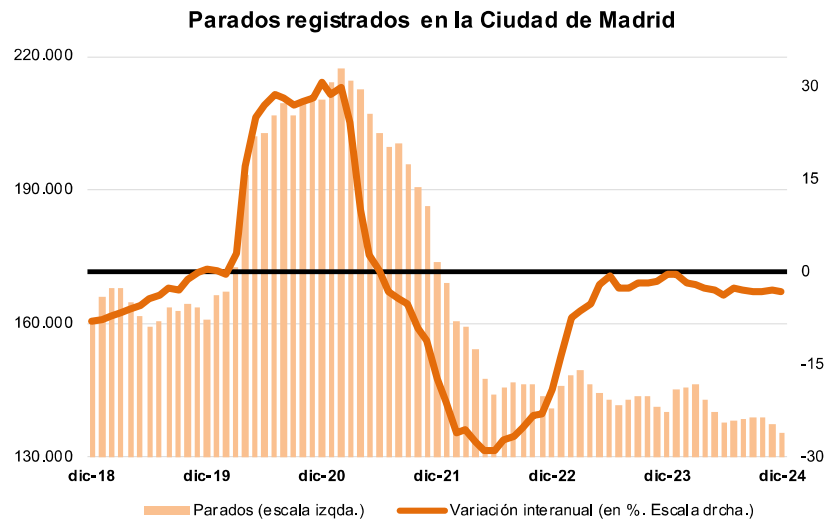
superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (4,2%) y 3,3 puntos superior que en el conjunto nacional (2,2%).

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.391.417 a finales de diciembre, 75.138 más que un año antes y muy cerca del máximo de la serie histórica de noviembre con 2.401.391 afiliados. La variación interanual es del 3,2%, 0,2 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del tercer trimestre es dos décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (3,0%) y nueve décimas superior que la de España (2,3%).



Tras los descensos de número de parados en los trimestres anteriores, con la excepción del ascenso del trimestre anterior, este trimestre refleja un descenso interanual del número de parados del 15,3%. La tasa de paro se sitúa en el 7,6%, bajando por primera vez la barrera del 8% desde 2008 y disminuyendo 1,7 puntos respecto hace un año y 2,1 puntos respecto el trimestre anterior. La tasa de paro de la Ciudad es un punto menor que la regional (8,6%) y se sitúa 3,0 puntos por debajo de la nacional (10,6%).

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en diciembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 135.330, lo que supone 4.610 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -3,3%, mismo descenso que el de tres meses atrás. En comparación con diciembre de 2019 el paro disminuye un 15,9% (25.625 parados menos). El decrecimiento interanual de diciembre de 2024 es 0,7 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,0%) y 2,1 puntos menos intenso que el de España (-5,4%).



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

**ANÁLISIS DE LA  
COYUNTURA DE LA  
CIUDAD DE MADRID**

# ANÁLISIS DE LA COYUNTURA DE LA CIUDAD DE MADRID

## 1. ENTORNO Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

### 1.1 Economía internacional

La economía mundial se ha mantenido firme, aunque el grado de solidez ha variado considerablemente de un país a otro. El crecimiento del PIB mundial en el tercer trimestre de 2024 se situó por debajo de lo pronosticado en el informe World Economic Outlook de octubre de 2024, tras el anuncio de datos decepcionantes de ciertas economías de Asia y Europa (en China no se alcanzaron las expectativas, en India el crecimiento se ralentizó, el crecimiento en la zona euro siguió siendo moderado, en Japón se contrajo y, sin embargo, Estados Unidos mantuvo un fuerte impulso). El proceso de desinflación ha continuado, pero con señales de estancamiento en algunos países y una inflación persistente en otros. La inflación de precios de los bienes subyacentes ha descendido pero la inflación de los precios de los servicios sigue estando por encima de los promedios antes de la COVID-19 en muchos países, sobre todo en Estados Unidos y la zona del euro. Las condiciones financieras mundiales siguen siendo, en términos generales, acomodaticias y la incertidumbre en torno a las políticas económicas se ha disparado, así las expectativas de que los gobiernos recientemente electos en 2024 reorienten las políticas han determinado los precios en los mercados financieros en los últimos meses, los episodios de inestabilidad política en algunos países de Asia y Europa han generado nerviosismo en los mercados y ha aumentado la incertidumbre vinculada al estancamiento de los avances de las políticas fiscales y estructurales y las tensiones geopolíticas, en particular en Oriente Medio, así como las fricciones comerciales mundiales, permanecen elevadas.

Las últimas previsiones de crecimiento económico mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en enero de 2025 prevén que el crecimiento mundial sea del 3,3% tanto en 2025 como en 2026, por debajo de la media histórica (2000–19) del 3,7%. El pronóstico para 2025 se mantiene prácticamente sin cambios con respecto al de la edición de octubre de 2024, principalmente porque la revisión al alza en Estados Unidos neutraliza las revisiones a la baja en otras de las principales economías.

En la balanza de riesgos a medio plazo con respecto al escenario base pesan más los factores adversos, mientras que las perspectivas a corto plazo están caracterizadas por riesgos con efectos divergentes. En Estados Unidos, se observan mejoras que podrían impulsar un crecimiento a corto plazo ya de por

Se prevé que el crecimiento mundial siga sendas dispares en un contexto de gran incertidumbre política.

El FMI pronostica que el crecimiento mundial sea de 3,2% en 2024 y del 3,3% en 2025 y 2026.

sí fuerte, mientras que en otros países es probable que las perspectivas se revisen a la baja en medio de una elevada incertidumbre política. Las perturbaciones generadas por las políticas que inciden en el proceso de desinflación en curso podrían interrumpir el giro hacia la flexibilización de la política monetaria, con implicaciones para la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera. Para gestionar estos riesgos, las políticas han de centrarse en equilibrar las disyuntivas entre la inflación y la actividad real, en recomponer los márgenes de maniobra y en mejorar las perspectivas del crecimiento a mediano plazo acelerando las reformas estructurales y fortaleciendo las normas y la cooperación multilaterales.

Entre las economías avanzadas, se prevé un crecimiento del 1,7% en 2024 y del 1,9% en 2025. En Estados Unidos, la demanda subyacente sigue siendo sólida, gracias a los fuertes efectos de riqueza, una orientación menos restrictiva de la política monetaria y condiciones financieras favorables. Se prevé que el crecimiento se sitúe en el 2,7% en 2025. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la pronosticada en octubre y, en parte, refleja el arrastre de fondos de 2024, y entre otras señales, da cuenta de la solidez de los mercados laborales y la aceleración de la inversión. Se espera que el crecimiento se modere hasta su nivel potencial en 2026.

En la zona del euro, se espera un repunte del crecimiento, pero a un ritmo más gradual que el previsto en octubre, dado que las tensiones geopolíticas siguen afectando la actitud del mercado. La actividad más débil de lo previsto a fines de 2024, en especial en el sector manufacturero, así como el aumento de la incertidumbre sobre el panorama político y las políticas, explican la revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales, hasta el 1,0 por ciento en 2025. En 2026, se espera que el crecimiento aumente al 1,4 por ciento, respaldado por una fuerte demanda interna, a medida que se relajan las condiciones financieras, mejora la confianza y se disipa la incertidumbre en cierta medida. La continua debilidad de las manufacturas apunta a una recuperación más floja en países como Alemania, que pasa de valores nulos en 2024 al 0,3% en 2025 y 1,1% en 2026. Francia mantendría una dinámica cercana a la media de la Eurozona, 1,1% en 2024, 0,8% en 2025 y 1,1% en 2026. Italia se mantiene en el 0,6% en 2024, en el 0,7% en 2025 y en el 0,9% en 2026. España liderará el crecimiento de la Eurozona, con ritmos de crecimiento para 2025 del 2,3% y del 1,8% en 2026. Fuera de la Eurozona, en Reino Unido se espera que el crecimiento aumente de forma moderada, un 0,9% en 2024, un 1,6% en 2025, y un 1,5% en 2026.

El pronóstico de crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se mantiene estable en los próximos dos años, con un crecimiento del 4,2% tanto en 2024 como en 2025 y del 4,3% en 2026. Al igual que en las economías avanzadas, se está produciendo una dinámica compensatoria entre los grupos de países. Con respecto a las proyecciones de octubre, el crecimiento de China en 2025 se revisa marginalmente al alza en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 4,6%. Para 2026, se espera que el crecimiento permanezca en general estable en un 4,5%. En India, se prevé que el crecimiento se sitúe en un sólido 6,5% en 2025 y 2026.

### Previsiones mundiales de crecimiento

	2024	2025	2026
<b>Economía mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
Alemania	-0,2	0,3	1,1
Francia	1,1	0,8	1,1
Italia	0,6	0,7	0,9
<b>España</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
Reino Unido	0,9	1,6	1,5
Estados Unidos	2,8	2,7	2,1
Japón	-0,2	1,1	0,8
Rusia	3,8	1,4	1,2
China	4,8	4,6	4,5
India	6,5	6,5	6,5
Brasil	3,7	2,2	2,2

Fuente: FMI (enero 2025).

#### 1.2. Eurozona

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,4% en 2023, una variación de 3,1 puntos inferior a la de un año antes. La economía europea viene experimentando un crecimiento anémico desde el estallido de la guerra en Ucrania. Así, se aprecia una recuperación suave de la actividad, pasando de tener un crecimiento del 0,1% en el cuarto trimestre de 2023 a un 0,9% en el tercer trimestre de este año, impulsada por el paulatino fortalecimiento de la renta real, la resiliencia del mercado laboral y la disipación gradual del impacto de las anteriores subidas de tipos de interés.

Por componentes, en el tercer trimestre del año destacó el dinamismo del consumo público, frente a la debilidad que presentaron tanto el consumo de los hogares como la inversión del sector privado. En particular, la formación bruta de capital fijo (principal categoría de inversión) cayó un 1,4% aunque esta caída fue menor que la del trimestre pasado cuando fue del 3,2%, y el consumo final de los hogares aumentó tan sólo un 1,0%. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2023 fue de tan sólo 0,3 puntos, en los primeros trimestres de este año se ha incrementado, llegando a ser 0,5 puntos en el primer trimestre, de 1,2 puntos en el segundo trimestre, pero sin embargo este tercer trimestre la contribución ha sido del 0,1 puntos.

El PIB de la Eurozona ha presentado una recuperación suave desde el cuarto trimestre del año anterior pasando de tener un crecimiento del 0,1 en el cuarto trimestre de 2023 a un 0,9% en el tercer trimestre de este año

<b>La economía de la Zona Euro</b>						
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>4T23</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>	<b>3T24</b>
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>
Consumo privado	4,9	0,6	0,9	1,0	0,5	1,0
Consumo público	1,1	1,5	2,2	2,0	2,7	2,5
Formación bruta de capital fijo	2,0	1,6	2,2	-1,1	-3,2	-1,4
Comercio exterior de bb y ss (*)	-0,2	0,3	0,2	0,5	1,2	0,1
Tasa de paro (**)	6,7	6,6	6,5	6,5	6,4	6,3
Empleo	2,4	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9
IPC Armonizado	8,4	5,5	2,7	2,6	2,5	2,2

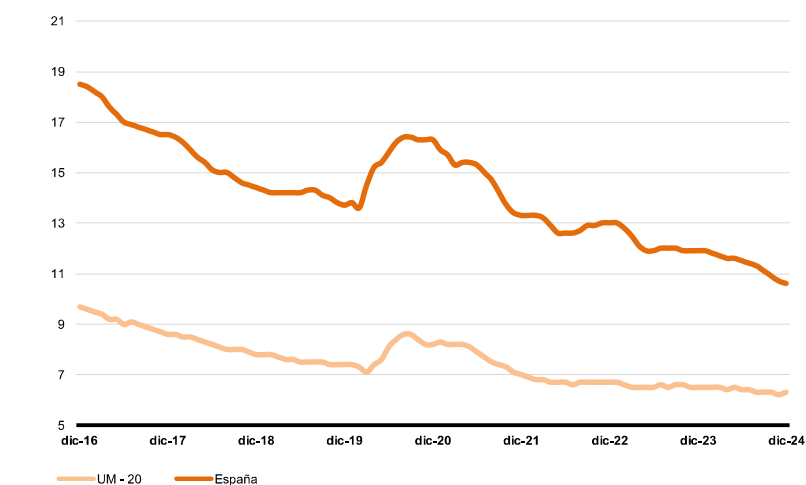
Tasas de variación interanual, en %. (\*) Aportación al crecimiento del PIB. (\*\*) % de la población activa.  
Fuente: Banco Central Europeo.

En esta recuperación suave de la actividad de la Eurozona, pasando de un crecimiento del 0,1% en el cuarto trimestre en el 2023 a un 0,9% en el tercer trimestre de 2024, es de destacar como España mostró uno de los crecimientos más robustos. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro, lleva con descensos desde el tercer trimestre de 2023, habiendo registrado un crecimiento negativo en el tercer trimestre de este año, lo cual hace que siga quedando por debajo de la media de la Eurozona en 1,2 puntos. Italia, se mantiene más estable, mostró un crecimiento del 0,5% en el cuarto trimestre del año anterior y ha sido del 0,6% en el segundo y tercer trimestre de 2024. Francia, se mantiene también más o menos estable, de un 1,3% en el cuarto trimestre del año anterior y sigue en un 1,2% en el tercer trimestre de este año. España ha presentado unas de las tasas más altas, con una aceleración progresiva desde el cuarto trimestre del año anterior, pasando del 2,3% al 3,5% en el tercer trimestre de este año.

La tasa de paro armonizada de la Eurozona (Eurostat) se situó en el 6,3% en media del cuarto trimestre, mismo valor que el trimestre anterior. La tasa de España, 10,7%, es 4,5 puntos superior a la de la Eurozona, diferencial que se reduce en 0,9 puntos respecto del año anterior. Hay que recordar que el diferencial medio de la serie histórica que comienza en 1998 se sitúa en 6,3 puntos en contra de España, si bien en 2013 se alcanzó el máximo de la serie con 14,2 puntos. En diciembre la tasa de paro medio de la zona euro se ha mantenido 0,2 puntos por debajo respecto de un año antes, mientras que en España ha bajado 0,8 puntos.

La tasa de paro de la Eurozona se situó en el 6,3% en media del cuarto trimestre, mismo valor que el trimestre anterior.

Tasa de paro armonizada España y UM-20  
(%)

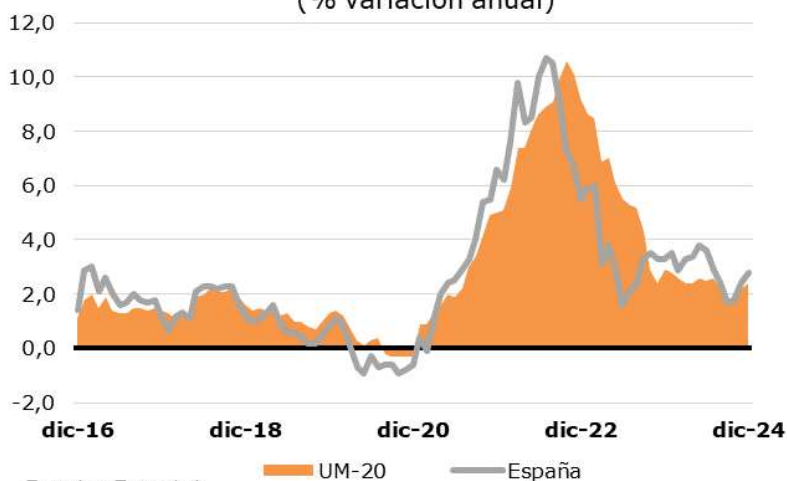


Fuente: Eurostat.

Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el cuarto trimestre un 2,2% en comparación con el mismo periodo del pasado año.

Los precios de consumo de la Eurozona (IPCA, elaborado por Eurostat) se elevaron en el cuarto trimestre un 2,2% en comparación con el mismo periodo del pasado año, misma variación a la de un trimestre antes y 0,5 puntos inferior a la de un año antes. En España la inflación armonizada del cuarto trimestre se situaba en el 2,3%, misma variación a la del trimestre anterior y 1,0 puntos más baja respecto de un año atrás. En diciembre la inflación se situaba en el 2,4% en la Eurozona, y en España lo hacía en el 2,8%. Por su parte, en España la inflación subyacente aumentó en diciembre 0,2 puntos respecto de septiembre, hasta el 2,6%, lo que equivale a 1,2 puntos menos que un año atrás.

IPC armonizado  
(% variación anual)



Fuente: Eurostat.

### 1.3. España

La economía española creció en el cuarto trimestre de este año, y lo hizo con un 3,5% interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), mismo crecimiento que el registrado en el tercer trimestre. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda nacional, que mantuvo una contribución de 3,5 puntos al avance del PIB, lo que supone 0,7 puntos superior a la del trimestre anterior y 0,8 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha sido nula en el cuarto trimestre, siendo 0,6 puntos menor que el anterior trimestre y cuatro décimas por encima respecto de un año antes. En comparación con la zona euro, el crecimiento de España del 3,5% en el cuarto trimestre ha sido superior al de la Zona euro que ha crecido un 1,2%.

La economía española creció un 3,5% interanual en el cuarto trimestre. España en el cuarto trimestre de este año ha subido más que en la Zona euro.

En el cuarto trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda nacional, presentando un crecimiento del 3,7%. Entre los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo presentó un comportamiento expansivo acelerándose respecto al trimestre anterior con un crecimiento del 4,0%, cinco décimas por encima del trimestre anterior. Por su parte la formación bruta de capital también presentó un comportamiento expansivo con un crecimiento del 2,4% acelerándose respecto al trimestre anterior cuando tuvo un crecimiento del 0,9%

El gasto en consumo ha aumentado en el cuarto trimestre de este año hasta el 4,0% interanual, lo que supone una variación de cinco décimas más que la del trimestre anterior, y cinco décimas más que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja cinco décimas por encima del crecimiento conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el cuarto trimestre de este año hasta el 3,7% interanual, lo que supone una variación ocho décimas más que la de un trimestre antes, y siete décimas superior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares está creciendo. El gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) y el gasto de las Administraciones Públicas, han disminuido en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior respectivamente 0,5 y 0,2 puntos. En comparación con el mismo trimestre del año anterior el gasto de las ISFLSH ha aumentado 0,2 puntos mientras que el gasto de las Administraciones Públicas ha disminuido 0,1 puntos. La inversión ha presentado una tasa interanual del 3,6% en el cuarto trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de recursos biológicos cultivados (6,3%), seguido de maquinaria y bienes de equipo (6,1%) y a más distancia de viviendas y otras construcciones (un 3,0%).

El mayor aumento de la actividad en el cuarto trimestre ha correspondido a la agricultura con una variación interanual del 4,4%, seguido de los servicios y la industria con un crecimiento del 3,9% y del 2,9% respectivamente.

Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 3,0% interanual en el cuarto trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho en un 3,4%. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a partir del segundo trimestre de 2023 presentó una desaceleración que se ha mantenido a lo largo de 2024.

Desde la óptica de la oferta, todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca el que más ha crecido, un 4,4%. Le siguen los servicios y la industria con un

crecimiento del 3,9% y del 2,9% respectivamente. Además, dentro del sector servicios todas las actividades han subido. Entre las mayores subidas de los servicios destacan las de las actividades inmobiliarias que crecieron un 5,9%, las de comercio, transporte y hostelería que crecieron un 5,0%, las actividades artísticas, recreativas y otros servicios con un crecimiento del 3,6%, las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento del 3,1%, la Administración pública, educación y sanidad con un crecimiento del 2,7%, las actividades financieras y de seguros que crecieron un 2,6% y las de información y comunicaciones con una tasa del 2,3%, Y, por último, la construcción, que ha presentado un crecimiento de 2,3%.

<b>Crecimiento del PIB de España</b>							
	2023	2024	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
<b>Demanda nacional (*)</b>	1,7	2,8	2,7	2,3	2,5	2,8	3,5
Gasto en consumo final	2,7	3,4	3,5	3,1	3,0	3,5	4,0
- Hogares	1,7	2,8	3,0	2,1	2,5	2,9	3,7
- ISFLSH	4,9	5,2	4,5	7,3	3,8	5,2	4,7
- Administraciones públicas	5,2	4,9	5,0	5,4	4,1	5,1	4,9
Formación bruta de capital fijo	2,1	2,3	4,7	1,8	2,3	1,4	3,6
- Viviendas y otros edif. y construcciones	3,0	2,6	3,9	1,8	2,6	2,9	3,0
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	1,1	2,3	6,3	0,5	2,7	0,0	6,1
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	8,0	5,2	5,2	6,3	6,3
- Productos de la prop. intelectual	1,0	1,2	4,1	3,8	0,7	-0,8	1,3
Variación de existencias (*)	-0,8	-0,2	-0,9	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2
<b>Demanda externa (*)</b>	1,0	0,4	-0,4	0,4	0,8	0,6	0,0
Exportación de bienes y servicios	2,8	2,9	0,7	1,7	2,6	4,6	3,0
Importación de bienes y servicios	0,3	2,0	2,3	0,7	0,7	3,2	3,4
<b>PIB a precios de mercado</b>	2,7	3,2	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5
Agricultura, ganadería, ...	6,5	8,5	12,6	11,7	7,5	10,6	4,4
Industria	0,7	2,9	1,3	1,3	3,4	3,9	2,9
Construcción	2,1	1,9	1,8	2,4	1,6	1,4	2,3
Servicios	3,3	3,8	2,7	3,4	4,0	3,7	3,9

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

#### 1.4. Comunidad de Madrid

La economía del conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 3,4% en términos interanuales en el tercer trimestre, una variación que fue 1,1 puntos superior a la del mismo trimestre del año pasado, todo ello de acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, acelerándose el ritmo de crecimiento de la economía de la región en este tercer trimestre.

Servicios fue el sector que registró una mayor subida, con una tasa interanual del 3,6%, seguido de Construcción con una subida del 2,0% en el tercer trimestre. Para los servicios esta subida ha sido 0,5 puntos mayor que la de un periodo antes mientras que en la construcción han bajado 0,1 puntos respecto al trimestre anterior. Le sigue Industria con una subida del 1,2%, 0,3 puntos inferior que la tasa de un trimestre antes. Mientras que el sector agrícola le corresponde una tasa del -0,1%, misma variación que el trimestre anterior.

La Comunidad de Madrid aumentó su actividad un 3,4% en el tercer trimestre del año, de acuerdo con el organismo de estadística de la propia Comunidad.

<b>PIB de la Comunidad de Madrid</b>						
	2023	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>
Agricultura, ganadería, ...	1,0	1,4	1,2	0,4	-0,1	-0,1
Industria	3,4	3,1	2,3	1,4	1,5	1,2
Construcción	5,2	4,6	4,4	2,5	2,1	2,0
Servicios	2,7	2,4	2,7	2,9	3,1	3,6

Tasas de variación interanual en %.  
Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid (Contabilidad Trimestral. Base 2013).

La población activa (EPA) de la Comunidad de Madrid creció un 2,9% interanual en el cuarto trimestre, una variación 0,6 puntos más que la del trimestre anterior. La población de 16 y más años aumentó un 2,5%, una variación interanual dos décimas mayor que la de un trimestre antes. En el conjunto de los últimos doce meses los activos crecieron un 2,2%, una variación dos décimas mayor que la de un año antes.

Los ocupados aumentaron en la Comunidad de Madrid un 4,2% interanual según la EPA, una variación 1,2 puntos superior a la del anterior trimestre. El número de afiliados a la Seguridad Social se ha elevado un 3,0% interanual en diciembre, crecimiento tres décimas superior al de tres meses antes.

La EPA trimestral indica que el desempleo se redujo un 8,4% en comparación interanual, un descenso 4,8 puntos más intenso que el de un trimestre antes, lo que hace que la tasa de paro quede situada en el 8,6%, bajando ésta última por primera vez la barrera del 8% desde 2008.

<b>Mercado laboral de la Comunidad de Madrid</b>						
	2024	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
<b>EPA</b>						
Activos	2,2	2,0	2,3	1,4	2,3	2,9
Ocupados	3,3	3,9	4,2	2,1	3,0	4,2
Parados	-7,8	-13,2	-13,2	-5,5	-3,6	-8,4
Tasa de paro (%)	9,0	9,6	9,2	8,5	9,7	8,6
	2024	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24	dic.-24
<b>Afiliados Seguridad Social</b>	3,6	4,0	3,9	4,7	2,7	3,0
<b>Paro registrado</b>	-3,6	-0,6	-2,6	-4,8	-4,7	-4,0

Tasas de variación interanual en %, salvo tasa de paro.  
Fuente: INE. SEPE y MISSM.

### 1.5. Previsiones de crecimiento

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la Eurozona en su último informe (otoño de 2024) se sitúa en el 0,8% en 2024. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,3% de cara a 2025. Se espera que Alemania, la principal economía del euro, reanude su crecimiento económico gradualmente después de la bajada del -0,3% en 2023, pase al -0,1% en 2024 y al 0,7% en 2025, en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona. Francia registraría tasas del 1,1% y 0,8% en cada uno de los respectivos años. Por su parte, España se queda por encima de la media de la Eurozona este año y al próximo, con una tasa del 3,0% en 2024, teniendo un crecimiento menor de

cara al próximo año, con un 2,3%. Las previsiones para el conjunto de la Unión Europea de veintisiete países son del 0,9% en 2024 y del 1,5% en 2025, y las de la Eurozona son del 0,8% para 2024 y el 1,2% para 2025.

En su informe de enero de 2025, el Centro de Predicción Económica (CEPREDE) prevé un crecimiento en España del 2,3% en 2025. El consumo privado bajaría su crecimiento en 4 décimas respecto del alcanzado en 2024, hasta el 2,3%, mientras que el público descendería en 1,4 puntos hasta el 3,3%. La inversión aumentaría en 2,3 puntos su nivel de crecimiento, hasta el 4,3%. Las exportaciones de bienes y servicios situarían su tasa en el 2,9%, mientras que las importaciones lo harían en el 4,8%, lo que disminuiría en 0,5 puntos el crecimiento registrado en el año 2024 para las exportaciones y subiría 2,5 puntos el crecimiento de las importaciones.

Las últimas previsiones del FMI (enero de 2025) sitúan el crecimiento español en 2024 en el 3,1%, una previsión dos décimas superior a la que había publicado en octubre. La Comisión Europea (otoño de 2024) sube en nueve décimas sus anteriores previsiones de primavera, hasta una tasa del 3,0%, tres décimas por encima de la del Gobierno central (2,7%).

De cara al próximo año, CEPREDE prevé en 2026 un crecimiento del 2,0% en España. El componente de la demanda nacional con un mayor crecimiento sería la inversión con un 4,0%, mientras que el consumo privado y el público lo harían en un 2,1% y un 1,9% respectivamente. Las exportaciones aumentarían su crecimiento hasta el 1,9%, y las importaciones un 3,2%. Las previsiones del FMI sitúan el crecimiento español en el 2026 en el 1,8%, mientras que la Comisión Europea lo hace en el 2,3% y el Gobierno Central en el 2,2%.

#### Previsiones de crecimiento del PIB de España

	2024	2025	2026	2027
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
Consumo privado	2,7	2,3	2,1	1,3
Consumo público	4,7	3,3	1,9	1,3
FBCF	2,0	4,3	4,0	4,3
Exportaciones de bb. y ss.	3,4	2,9	1,9	3,2
Importaciones de bb. y ss.	2,3	4,8	3,2	2,9

Fuente: Ceprede (enero 2025). Tasas de variación anual en %.

El Gobierno central sitúa la tasa de paro media de este año 2024 en el 11,3%, mientras que las previsiones de enero de CEPREDE lo hacen en 0,2 puntos por encima, en el 11,5%. Esta tasa se reduciría al 11,2% en 2025 según CEPREDE. Y se mantendría cerca del 11,7% en los próximos años.

El PIB de la Ciudad de Madrid creció un 3,1% en 2023, cuatro décimas superior al crecimiento del PIB en el conjunto nacional (2,7%), y superior en seis décimas al PIB de la Comunidad de Madrid (2,5%<sup>2</sup>), de acuerdo con la Contabilidad Municipal Trimestral y revisión de cifras oficiales. Si bien la

La Comisión Europea prevé para la Eurozona un crecimiento del 0,8% este año y del 1,3% el próximo.

Para España CEPREDE prevé un crecimiento del 2,3% en 2025, mismo crecimiento previsto en el más reciente informe del FMI de enero de 2025.

<sup>2</sup> Dato de la Contabilidad Regional del INE.

actividad en su conjunto habría registrado un ascenso que afectaría a los tres grandes sectores, los servicios habrían sido los que lo hicieron en mayor medida, con una subida del 3,6%, mientras que la construcción lo habría hecho en un 2,9% y la industria un 2,2%. Se observa como el año 2023 tiene un ritmo de crecimiento más contenido que los años precedentes, los cuales han tenido un efecto intenso de reactivación económica iniciado en 2021 en los tres ámbitos geográficos considerados, tras el varapalo originado por la pandemia.

Las previsiones de crecimiento de la Ciudad de Madrid facilitadas por el Observatorio Económico de la ciudad de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL (marzo de 2025) se presentan ya con ritmos de crecimiento más moderados que siguen reflejando un diferencial positivo para la economía municipal respecto al entorno nacional, con un crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid del 3,4% en 2024 frente al 3,2% para España (estimación del Gobierno), y que se basan en un escenario básico de no empeoramiento de las condiciones actuales, de por sí ya difíciles.

En este sentido, si no hay complicaciones adicionales, las previsiones marcarían una senda de evolución en los años siguientes con ritmos de crecimiento que podrían denominarse acordes con una situación calificada como “habitual” en el horizonte de predicción, congruente con ritmos cercanos al 2% para el conjunto de España.

Así, en 2025 la economía de la ciudad de Madrid crecería un 2,7%. Según estas previsiones, la Ciudad de Madrid crecería por encima del conjunto de España, presentando ésta un crecimiento del 2,6% para 2025.

La Ciudad de Madrid crecería un 3,4% en 2024, un 2,7% en 2025 y un 2,3% en 2026.

Las estructuras de especialización productiva de cada una de las economías marcan los diferenciales de crecimiento sobre las que ha incidido de forma notable su estructura industrial y de servicios. El comportamiento diferencial de la Ciudad de Madrid respecto a España en 2023 se fundamenta en la dinamicidad de la actividad económica en determinadas ramas productivas donde la Ciudad de Madrid cuenta con una importante participación, en especial del sector de servicios, y dentro de este agregado de aquellas relacionadas con servicios empresariales y servicios relacionados con el turismo, que argumentan un comportamiento diferencial, presente en la revisión de la valoración del año 2022, pero también en el impulso previsto para las estimaciones realizadas para el horizonte de predicción en los próximos años 2024-2025.

Diferenciando por sectores, en 2024 el crecimiento sería mayor en los servicios, un 3,8%, Construcción crecería por debajo de la actividad general, un 2,9%, y la industria crecería un 0,9%.

De cara a 2025, sigue siendo la actividad de servicios la que destaca sobre el resto de los sectores con un crecimiento del 3,1%, mientras que la construcción presentaría un crecimiento en 2025 del 1,5% y la industria un crecimiento del 0,6%. En 2026 los servicios sería también el sector con mayor crecimiento, un 2,7%, seguido de la construcción con un 1,2% y de la industria con un crecimiento del 0,3%

Previsiones de crecimiento del PIB de la Ciudad de Madrid (%)			
	2024	2025	2026
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	3,4%	2,7%	2,3%
Industria	0,9%	0,6%	0,3%
Construcción	2,9%	1,5%	1,2%
Servicios	3,8%	3,1%	2,7%

Fuente: Observatorio Económico de la ciudad de Madrid (marzo 2025)

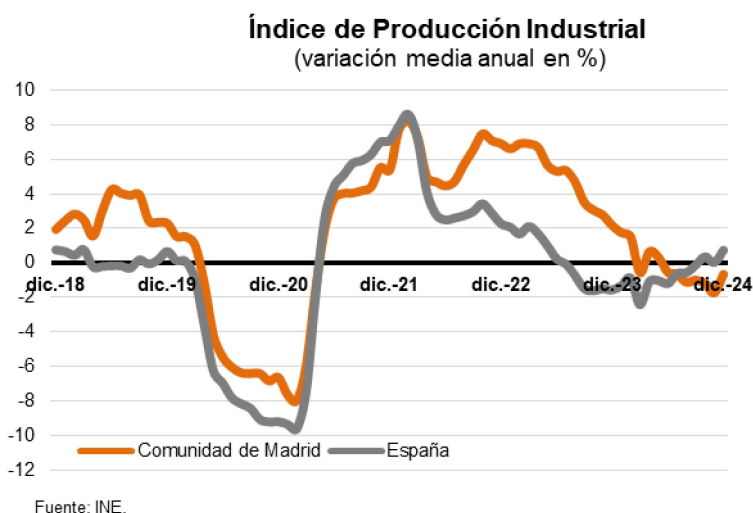
## 2. ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

### 2.1. Industria

La producción industrial aumentó un 1,1% interanual en media del cuarto trimestre, variación 2,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,7%, descenso 0,3 puntos menos intenso que el trimestre anterior y 2,8 puntos más intenso que hace un año antes.

La producción industrial en la Comunidad de Madrid (Índice de Producción Industrial, INE) aumentó un 1,1% interanual en media del cuarto trimestre de 2024, variación 2,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. La variación media de los últimos doce meses se sitúa en el -0,7%, descenso 0,3 puntos menos intenso que el trimestre anterior y 2,8 puntos más intenso respecto de un año antes. Esta variación confirma que se está ralentizando el crecimiento industrial que ya en 2023 se había empezado a suavizar.

En el conjunto de España la producción industrial del cuarto trimestre de 2024 ha aumentado un 2,3%, una variación 1,7 puntos superior que la variación del trimestre anterior. En media de los últimos doce meses la variación nacional se sitúa en el 0,7%, por tanto, variación 0,9 puntos superior que la variación del trimestre anterior y 2,3 puntos superior respecto a la variación de hace un año. La evolución de ambos índices anualizados disminuye el diferencial entre Madrid y el conjunto de España que durante 2023 se estuvo ampliando, en concreto si hace un año era de 3,7 puntos ahora es de -1,4 puntos. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este capítulo es el que no está corregido de efectos estacionales y de calendario, para que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media del cuarto trimestre de 2024 ha sido del 2,3% en el índice corregido del conjunto nacional).



Comparando con el periodo prepandemia, el índice medio anual de diciembre se sitúa un 6,8% por encima del correspondiente al mismo mes de 2019. En el conjunto de España esta comparación refleja una disminución del 1,4%.

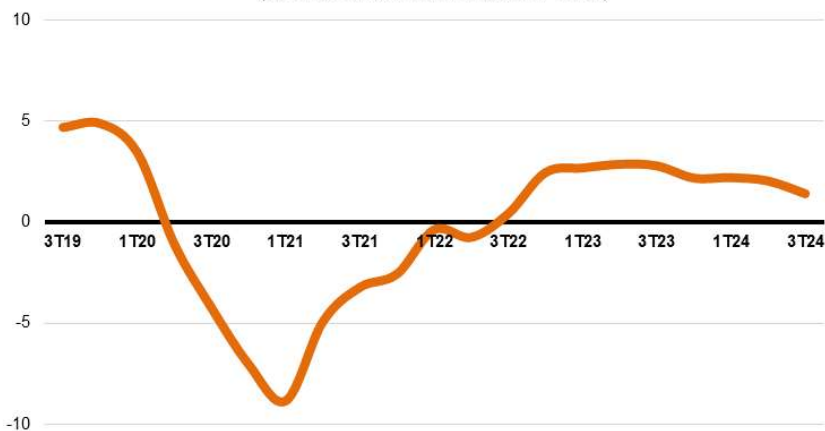
Por destino económico de los bienes, el apartado de bienes de consumo duradero, con una variación interanual en los últimos tres meses del -2,4%, es el apartado industrial que más ha descendido seguido de energía con un descenso del 1,9% y bienes de consumo no duradero con un descenso del 0,7%, mientras que el resto de los apartados han aumentado: un 3,7% los bienes intermedios, y un 2,4% los bienes de equipo. En términos medios anuales los mayores descensos corresponden a los bienes de consumo duradero (-13,7%), energía (-1,6%), bienes intermedios (-0,5%) y bienes de consumo no duradero (-0,4%), mientras que los bienes de equipo es el único apartado que aumenta un 0,3%.

El valor añadido industrial de la ciudad aumentó un 0,3% interanual en el tercer trimestre del año, variación 1,4 puntos menor que la de un trimestre antes.

El valor añadido bruto (VAB) de la industria en la Ciudad de Madrid aumentó en el tercer trimestre del año un 0,3% interanual, variación 1,4 puntos menor que la de un trimestre antes, reflejando una moderación en el crecimiento tras la recuperación que experimentó este sector tras la pandemia. El acumulado anual del tercer trimestre refleja una variación media del 1,4%, que es 0,6 puntos por debajo de tres meses antes y 1.4 puntos, también por debajo, respecto de un año atrás.

La afiliación a la Seguridad Social en la industria de la Ciudad aumentó un 1,6% interanual.

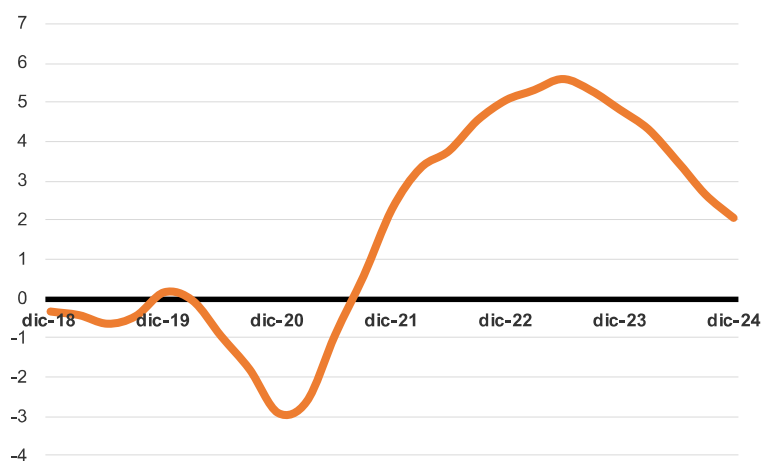
### VAB industrial de la Ciudad de Madrid (tasa de variación media anual en %)



Fuente: S.G de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

Los afiliados a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad de Madrid aumentaron un 1,6% interanual en el trimestre, variación 1,4 puntos mayor que la del trimestre anterior. La afiliación suma 83.800 trabajadores, lo que representa el 3,5% del total, lo que supone 0,1 puntos menos que hace un año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 2,1%, una tasa 0,6 puntos menor que la de hace tres meses y 2,8 puntos menor que la de hace un año, aumentando la tendencia decreciente de los meses previos.

### Afiliación a la Seguridad Social Industria (% variación media anual)



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

La Industria de la alimentación es, de las ramas industriales con mayor número de afiliados, la que más ha aumentado su número respecto del cuarto trimestre del pasado año, un 7,8%, seguida del Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado con un 2,9%. En sentido contrario se sitúa Artes gráficas y reproducción de soportes grabados con un descenso interanual del 6,2%, Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques con un

descenso del 4,3% y Reparación e instalación de maquinaria y equipo con un descenso del 1,2%,

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social de la industria han descendido un 0,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre.

#### **Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en la Industria**

	<b>4T24</b>	<b>4T23</b>	<b>Variación (%)</b>
Recogida, tratamiento y eliminación de residuos;	12.248	12.105	1,2
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	9.025	8.773	2,9
Fabricación de vehículos de motor, remolques y	6.090	6.362	-4,3
Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	5.762	6.140	-6,2
Industria de la alimentación	6.603	6.125	7,8
Reparación e instalación de maquinaria y equipo	5.724	5.792	-1,2
Captación, depuración y distribución de agua	5.140	5.036	2,1
Fabricación de productos farmacéuticos	3.655	3.556	2,8
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	3.557	3.475	2,4
Otras industrias manufactureras	2.755	2.711	1,6
Resto	23.241	22.433	3,6
<b>Total industria</b>	<b>83.800</b>	<b>82.508</b>	<b>1,6</b>

Fuente: SG Estadística (datos MISSM)

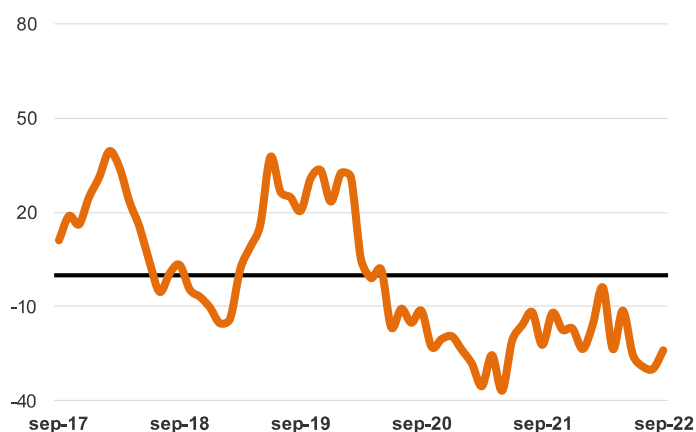
En cuanto a las cuentas de cotización a la Seguridad Social, las del conjunto de la industria han descendido un 0,5% en términos interanuales en el cuarto trimestre, lo que supone un descenso 0,2 puntos menos intenso que el descenso registrado en el trimestre anterior.

## 2.2. Construcción y mercado inmobiliario

El Ayuntamiento de Madrid concedió un 23,9% menos de licencias para la construcción de viviendas en el conjunto de los últimos doce meses que un año atrás.

El Ayuntamiento de Madrid concedió en el conjunto de los últimos doce meses, hasta septiembre de 2022 (último disponible), 4.208 licencias para la construcción de nuevas viviendas, lo que supone un 23,9% menos que un periodo anual antes. Esta tasa es 1,7 puntos menos intensa a la tasa media anualizada de tres meses antes (-25,6%) y 1,7 puntos más intensa a la de septiembre del pasado año (-22,2%). En este tercer trimestre las licencias descendieron menos que en los meses anteriores, con un descenso del 23,9% interanual, mientras que en agosto descendieron un 29,8% y en julio un 29,1%. Se ha acelerado de manera leve, por lo tanto, el ritmo de descenso en comparación con tres meses antes como con hace un año.

**Licencias de construcción de viviendas**  
(variación media anual en %)



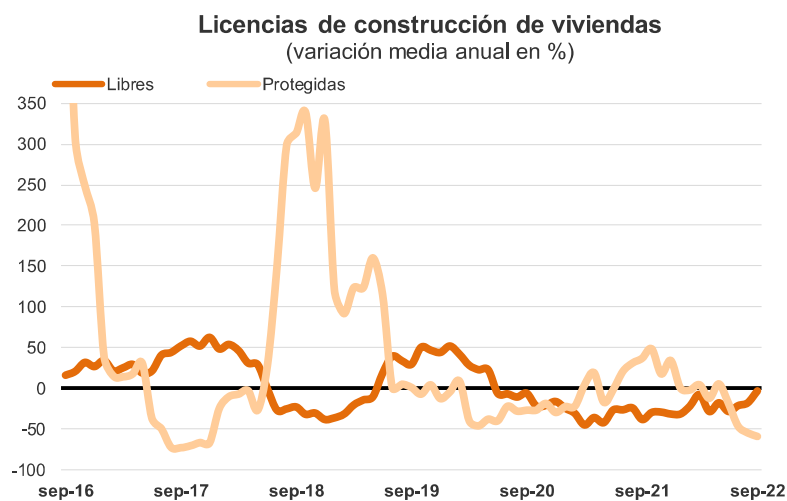
Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano).

A efectos comparativos con periodos anteriores, hay que reflejar que en varios meses de 2007 se superaron las 16.000 licencias en cómputo anualizado, por lo que en estos momentos se conceden solo el 25,3% de las de aquel año.

Las licencias destinadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%, en mucha mayor medida que la libre.

En cuanto a la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un descenso medio del 2,9% en cómputo los últimos doce meses, mientras que las dedicadas a vivienda protegida han descendido un 59,4%. Estas variaciones anuales contrastan de manera significativa con las que se registraron hace un año, que eran del -38,1% en el primero de los casos y con un ascenso del 36,7% en el

segundo, intensificando, por tanto, la vivienda su dinámica negativa, especialmente en el caso de la vivienda protegida.



Fuente: SG Estadística (datos Área de Gobierno de Desarrollo Urbano)

El valor añadido bruto (VAB) del sector de la construcción de la Ciudad de Madrid aumentó un 1,5% interanual en el tercer trimestre, lo que supone un crecimiento 3,0 puntos menor que un trimestre antes. La tasa media de crecimiento en los últimos doce meses es del 2,5%, lo que la sitúa seis décimas por debajo del trimestre pasado y 1,8 puntos menos que un año antes. El ritmo de crecimiento es cercano al existente antes de la pandemia con valores cercanos al 5% ritmo que ha ido moderándose a lo largo de 2024.

El VAB de la construcción en la Ciudad de Madrid aumentó un 1,5% interanual en el tercer trimestre del año, mientras que en los últimos doce meses es del 2,5%.



Fuente: S.G de Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

La afiliación a la Seguridad Social en el sector de la construcción creció un 1,8% en términos interanuales en el cuarto trimestre, una variación 0,1 puntos mayor que la del trimestre anterior. Dentro de este sector, Construcción de edificios crece un 2,8%, Actividades de construcción

Los afiliados a la Seguridad Social en la construcción aumentaron un 1,8% interanual en el cuarto trimestre, una

variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes.

especializada crece un 0,8%, mientras que Ingeniería civil, que es con diferencia el apartado de menor importancia en el total, crece un 2,8%.

En media del acumulado anual el número de afiliados en la construcción creció un 2,7%, variación 0,6 puntos menor que la de un trimestre antes y 3,5 puntos menor respecto de hace un año. La tendencia general, que comenzó a ser descendente en el segundo trimestre de 2019 se vio notablemente acelerada tras la pandemia, tendencia que continuó en los años siguientes y que empezó a moderarse a finales de 2023 continuando la tendencia descendente a lo largo de 2024.

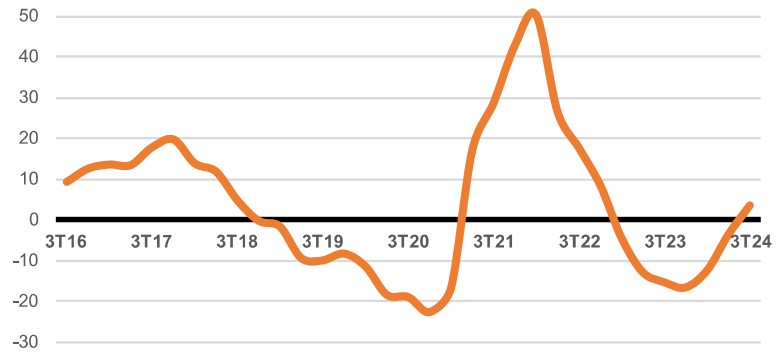


Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MISSM).

La compraventa de vivienda libre en el conjunto de los últimos doce meses aumentó un 3,5%, un ascenso menor que en la región con un ascenso del 7,2% y también menor que en España con un ascenso del 6,5%.

La compraventa de viviendas libres en la Ciudad de Madrid aumentó un 3,5% en el tercer trimestre de 2024 en media anualizada, volviendo a presentar un buen comportamiento tras el descenso iniciado en el segundo trimestre del año anterior y que ya el primer de 2023 presentó una dinámica negativa. En el conjunto de España el ascenso fue del 6,5%, y del 7,2% en la Comunidad de Madrid. Las dinámicas son similares en los tres casos, aunque más acentuada en el caso de la Comunidad y de la Ciudad de Madrid.

**Transacciones de vivienda libre. Ciudad de Madrid**  
(% var. media anual)



Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

## 2.3. Sistema financiero

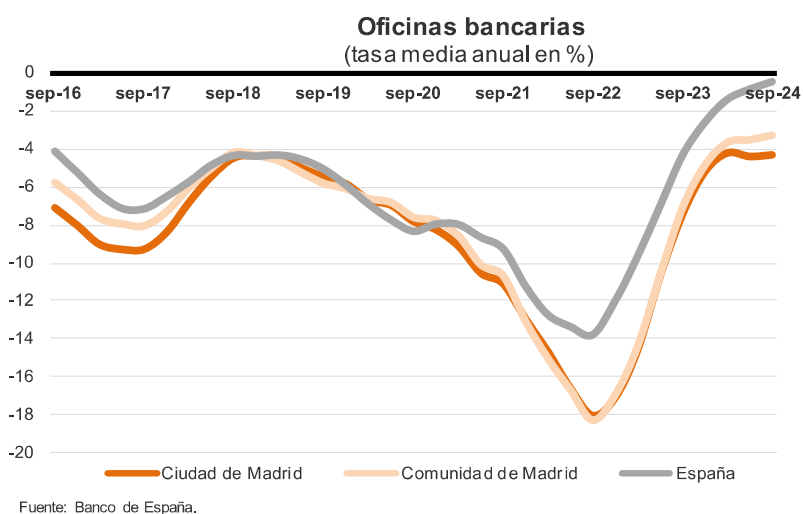
### Oficinas de entidades de crédito

El número de oficinas bancarias abiertas en la Ciudad de Madrid se redujo hasta 1.018 en septiembre de 2024, lo que supone un 4,8% menos de las que había en el mismo mes del pasado año. Esta variación interanual supone un descenso 0,8 puntos menos intenso que el de un trimestre antes y supone una oficina menos que hace tres meses y 51 menos que hace un año. Las oficinas en funcionamiento en septiembre suponían el 53,8% de las abiertas en el conjunto de la Comunidad de Madrid (ocho décimas menos que hace un año) y el 5,8% de las de España (tres décimas menos que hace un año). En los últimos dieciséis años, cuando se alcanzó el número máximo de oficinas, se han cerrado 2.298 oficinas en la Ciudad de Madrid, el 69,3% de las que estaban abiertas en aquel momento.

En el tercer trimestre de 2024 había 1.018 oficinas bancarias abiertas en la Ciudad, lo que supone un 4,8% menos que un año antes.

Las oficinas del conjunto de la Comunidad de Madrid han registrado un descenso interanual del 3,4% (una disminución 0,5 puntos menor que la de un trimestre antes), permaneciendo abiertas 1.891. En el total de España el número ha descendido en menor medida, un 0,5% (una disminución 0,3 puntos menor que la de un trimestre antes), hasta 17.453. En los últimos dieciséis años, cuando se alcanzó el máximo, el número de oficinas ha descendido un 69,1% en la región y un 62,2% en el conjunto de España.

En términos medios anuales el descenso en la Ciudad (-4,3%) es 3,9 puntos inferior que en el conjunto nacional (-0,4%) y 1,1 puntos inferior que en la Comunidad de Madrid (-3,2%). El descenso medio anualizado se desacelera en los tres ámbitos en relación con un año antes, más en la Comunidad (en 3,8 puntos) que en la Ciudad (en 3,1 puntos) y que en España (en 3,9 puntos).

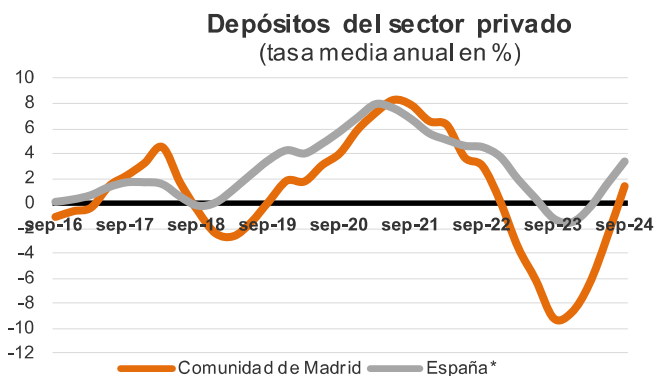


### Depósitos e inversión crediticia

Los depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid aumentaron en el tercer trimestre un 5,2% en relación con el mismo periodo del pasado año, mientras que en el conjunto nacional aumentaron un 4,9%. En Madrid el ascenso es 1,0 puntos más intenso que el de un trimestre antes, mientras que en el conjunto de España es 0,4 puntos inferior al del trimestre previo. En septiembre los depósitos suponían 344.737 millones de euros en la Comunidad de Madrid, el 23,9% del total nacional, una participación un 0,1 puntos superior a la de un año antes.

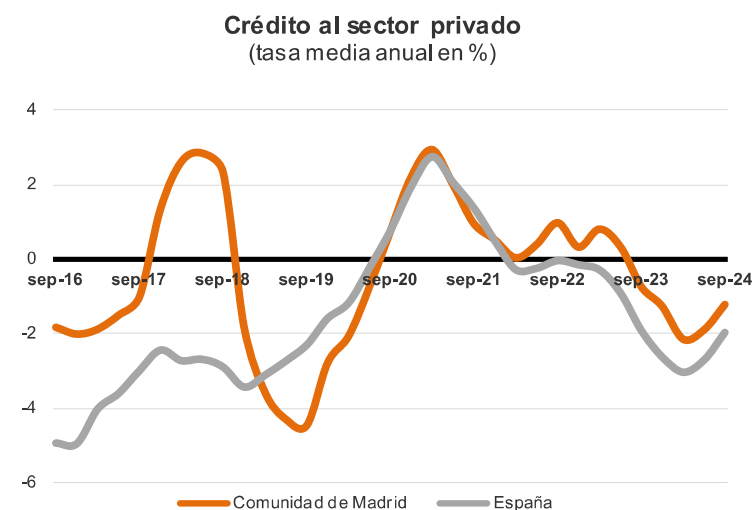
El volumen de depósitos en entidades financieras de la Comunidad de Madrid creció un 5,2% interanual en el tercer trimestre, mientras que el crédito aumentó un 0,2%.

El volumen acumulado de los últimos doce meses creció un 1,3% en la Comunidad de Madrid (una variación 10,6 puntos superior a la de un año antes), mientras que en España (incluye a su vez banca electrónica) creció un 3,3% (una variación 4,6 puntos superior que la de un año antes).



En el tercer trimestre el crédito en la Comunidad de Madrid creció un 0,2% en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone 0,5 puntos más que la variación de un trimestre atrás. El conjunto nacional registró una disminución del 0,5%, un descenso 0,7 puntos menor al de un trimestre antes. El volumen de crédito de la Comunidad de Madrid alcanzó en septiembre 339.856 millones de euros, lo que equivale al 30,2% del total de España, dos décimas por encima de un año antes.

En el conjunto de los últimos doce meses el crédito decreció un 1,2% en la Comunidad de Madrid, un descenso 0,7 puntos menos intenso que el descenso de un periodo anualizado antes. En España disminuyó un 2,0% en media anual, en este caso 0,7 puntos menos que el descenso de un año antes.



La ratio de liquidez estructural (volumen de crédito cubierto por los depósitos bancarios) subió en la Comunidad de Madrid en el tercer trimestre, situándose en una tasa media anual del 101,6%, lo que la sitúa 1,2 puntos por encima de la registrada un trimestre antes y 2,6 puntos, por encima, de un año antes. Esta misma ratio de liquidez se situaba en el 126,8% en el conjunto de España, lo que supone a su vez 1,6 puntos más que en el trimestre anterior y 6,4 puntos, también más, en comparación con hace un año. Con estas variaciones baja en 0,4 puntos el diferencial de la región con España en los últimos tres meses, que queda situado en -25,2 puntos, al tiempo que hace un año lo estaba en -21,4 puntos.

### **Evolución del crédito hipotecario**

El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 38,1% interanual

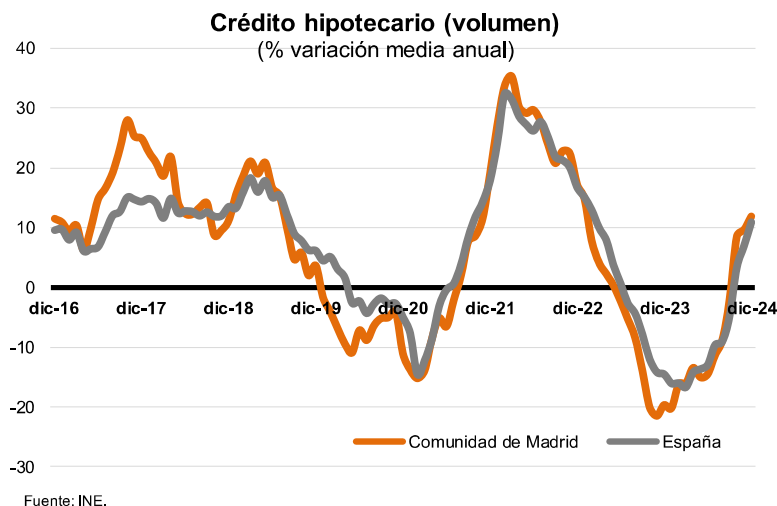
El crédito hipotecario en la Comunidad de Madrid aumentó un 38,1% interanual en el conjunto de los tres últimos meses disponibles, desde

en el conjunto de los últimos tres meses (septiembre-diciembre).

septiembre hasta diciembre, lo que supone un aumento de 18,0 puntos respecto al trimestre anterior. El número de operaciones ha ascendido un 21,0%, mientras que tres meses antes el ascenso fue del 16,7%. De esta manera, el importe medio de los créditos para la compra de todo tipo de bienes inmuebles aumentó un 14,2% en términos interanuales en este último periodo trimestral, mientras que el aumento de tres meses antes fue de un 3,0%.

En el conjunto de España el volumen de crédito hipotecario registró un aumento interanual mayor que el de Madrid en los últimos tres meses, del 46,4%, un aumento que es 31,1 puntos mayor que el de tres meses antes. El número de operaciones también aumentó, un 35,1%, mientras que un periodo trimestral antes el aumento fue del 19,8%. El número de hipotecas de los últimos tres meses de Madrid representaba el 16,3% de las de España y el 24,1% de su importe, lo que supone 1,9 puntos menos de hipotecas que hace un año, y 1,4 puntos menos de importe que hace un año. El importe medio de Madrid suponía un 47,8% más que el del conjunto de España en este último periodo trimestral, alcanzando los 255,0 euros.

En términos medios anuales el volumen de crédito hipotecario registró una variación en diciembre del 11,9% en Madrid y del 10,9% en el conjunto de España, lo que supone un aumento de 31,6 puntos en comparación con la variación media anual de hace un año en el caso de Madrid y de 25,4 puntos en el de España.



### Mercado bursátil

El IBEX-35 ha disminuido un 2,4% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior, lo que sitúa que la rentabilidad en el último año en el 14,8%, rentabilidad que ha tenido una tendencia positiva desde enero de 2023 aunque este último trimestre se ha moderado. La dinámica es

similar a la del índice general de la Bolsa de Madrid (IGBM), que ha registrado pérdidas del 2,2% en el cuarto trimestre respecto al trimestre anterior y una subida del 14,1% en el último año.

El IBEX-35 finalizó el cuarto trimestre en 11.595,0 puntos, mientras que el IGBM lo hizo en 1.137,3 puntos. Hay que tener en cuenta que las pérdidas de rentabilidad desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron sendos máximos (15.890,5 puntos el IBEX-35), son del 27,0% y 34,0%, respectivamente, si bien desde mayo de 2012, cuando se registraron mínimos (6.089,8 puntos el IBEX-35) ambos índices se han revalorizado un 90,4% y un 84,3%, respectivamente, aunque estos últimos porcentajes se aplican a bases notablemente inferiores.

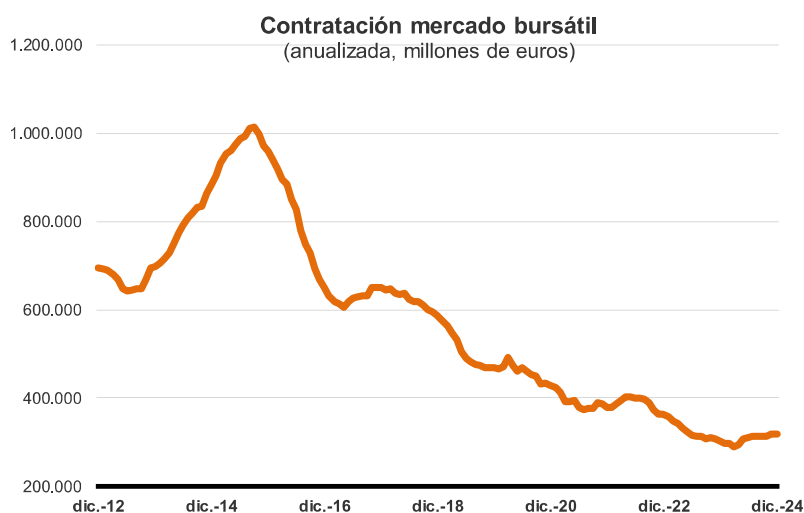
El IBEX-35 ha disminuido un 2,4% en el cuarto trimestre, lo que sitúa la rentabilidad en el último año en el 14,8%.



Fuente: Bolsa de Madrid.

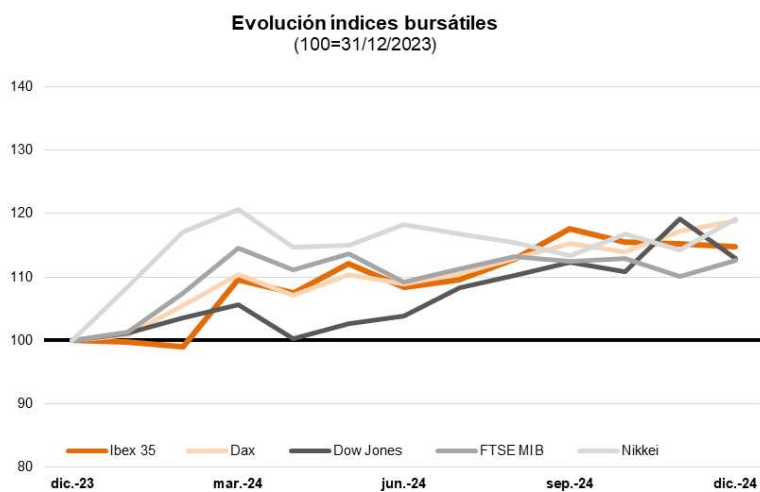
La contratación en el mercado electrónico bursátil (SIBE) en el acumulado de los últimos doce meses, hasta diciembre, se situó en 318.573 millones de euros, un 5,8% más que un periodo anualizado antes. Esta variación refleja una aceleración de 3,8 puntos respecto de tres meses antes. En un contexto temporal más amplio, el volumen anualizado de diciembre representa solo el 18,6% de lo contratado en el acumulado anual de enero de 2008, momento en el que se registró el máximo de la serie (1.711.299 millones de euros), lo que supone 1,0 puntos más que un año atrás.

La contratación bursátil aumentó un 5,8% en el acumulado de los últimos doce meses, representando solo el 18,6% de la de comienzos de 2008, momento en el que se alcanzó el máximo.



Fuente: Banco de España. Contratación de acciones en SIB, millones de euros.

De los principales índices bursátiles internacionales el que más se revalorizó en el cuarto trimestre fue el NIKKEI (5,2%) seguido del Dax (3,0%), del Dow-Jones (0,5%) y del FTSE MIB (0,2%, el resto de los índices bursátiles presentaron valores negativos correspondiendo los mayores descensos al SMI (-4,7%) y a CAC (-3,3%). El IBEX-35 descendió un 2,4%. En términos anuales la lista la encabeza el NIKKEI (19,2%), seguido muy de cerca por el Dax (18,8%) y por el IBEX-35 (14,8%). Los menos rentables en comparación interanual han sido el SMI (4,2%) y el FT-100 (5,7%) y el CAC presenta descensos (-2,2%).



Fuente: BME.

## 2.4. Turismo

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH-INE) continúa reflejando el buen comportamiento del turismo en la Ciudad de Madrid como en el conjunto de España, que empezó a recuperarse en 2021 a medida que las restricciones de movilidad se fueron relajando y que, desde 2022 ha ido creciendo continuamente, alcanzando en 2024 máximos históricos.

El turismo ha tenido un buen comportamiento en el cuarto trimestre, con un crecimiento del 4,7% de los viajeros y de un 5,0% de las pernoctaciones respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos medios anuales, los viajeros aumentaron un 5,3% y las pernoctaciones un 4,4% respecto al año anterior,

En el cuarto trimestre los viajeros que visitaron la Ciudad de Madrid se estima que se elevaron un 4,7% interanual, 0,1 puntos menos que el trimestre pasado. En el mismo periodo trimestral las pernoctaciones crecieron un 5,0%, 2,2 puntos por encima en comparación con el trimestre pasado. La estimación para el conjunto de los últimos doce meses, los viajeros aumentaron respecto el año anterior un 5,3%, lo que supone 0,2 puntos menos que tres meses antes, mientras que las pernoctaciones lo hicieron un 4,4%, variación 0,1 puntos mayor que el trimestre anterior.

Los viajeros residentes en España aumentaron un 1,1% interanual en el cuarto trimestre, mientras que los no residentes aumentaron un 8,0%. Por su parte, las pernoctaciones de los viajeros residentes en España habrían aumentado un 0,6%, mientras que entre los no residentes habrían aumentado un 8,1%. En términos medios anuales continúa registrándose un comportamiento más positivo de las pernoctaciones de los turistas extranjeros: las pernoctaciones de los viajeros nacionales han disminuido un 1,5% en el conjunto de los últimos doce meses, mientras que las originadas fuera de nuestras fronteras aumentan un 8,2%, lo que determina un ascenso global del 4,4%.

Principales indicadores turísticos de la Ciudad de Madrid						
	2023	2024			% var. 23/22	% var. anual*
	total	dic	nov	oct		
<b>Viajeros</b>	<b>9.900.896</b>	<b>831.916</b>	<b>874.788</b>	<b>950.522</b>	<b>14,2</b>	<b>4,7</b>
nacionales	4.559.291	432.745	415.068	377.580	5,0	1,1
extranjeros	5.341.605	399.171	459.720	572.942	23,4	8,0
<b>Pernoctaciones</b>	<b>20.027.157</b>	<b>1.673.175</b>	<b>1.760.192</b>	<b>1.951.944</b>	<b>11,3</b>	<b>5,0</b>
nacionales	7.760.921	755.968	707.919	636.825	2,1	0,6
extranjeros	12.266.236	917.207	1.052.273	1.315.119	18,0	8,1
<b>Estancia media</b>	<b>2,02</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>2,05</b>	<b>-2,6</b>	<b>0,3</b>
nacionales	1,70	1,75	1,71	1,69	-2,8	-0,5
extranjeros	2,30	2,30	2,29	2,30	-4,4	0,1
<b>Grado ocupación por habitación (%)</b>	<b>73,0</b>	<b>66,6</b>	<b>66,6</b>	<b>83,8</b>	<b>6,5 **</b>	<b>0,9 **</b>

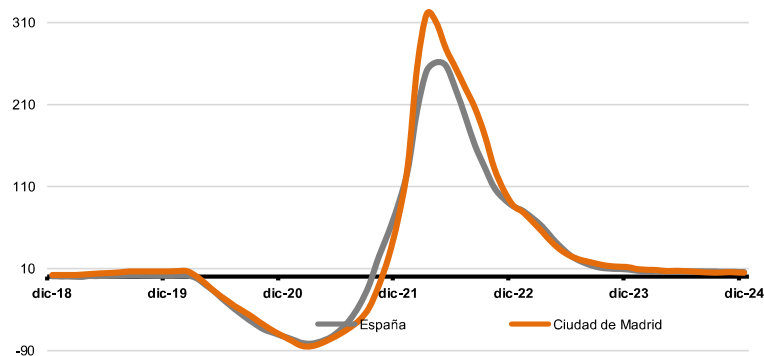
\*Acumulado octubre-diciembre 2024. \*\*Diferencia en puntos porcentuales.  
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre, 5,0%, ha sido ligeramente mayor que en el conjunto de España donde se ha situado en el 3,9%. En términos de crecimiento medio anualizado la variación de las pernoctaciones en España es del

El crecimiento interanual de las pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre, 5,0%, ha sido superior que en el conjunto de España con un crecimiento del 3,9%.

4,9%. En cómputo anualizado se habría mantenido la participación de la demanda turística hotelera de la Ciudad respecto de la de España, situándose en el 5,8% del total nacional.

**Pernoctaciones en hoteles**  
(% de variación media anual)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

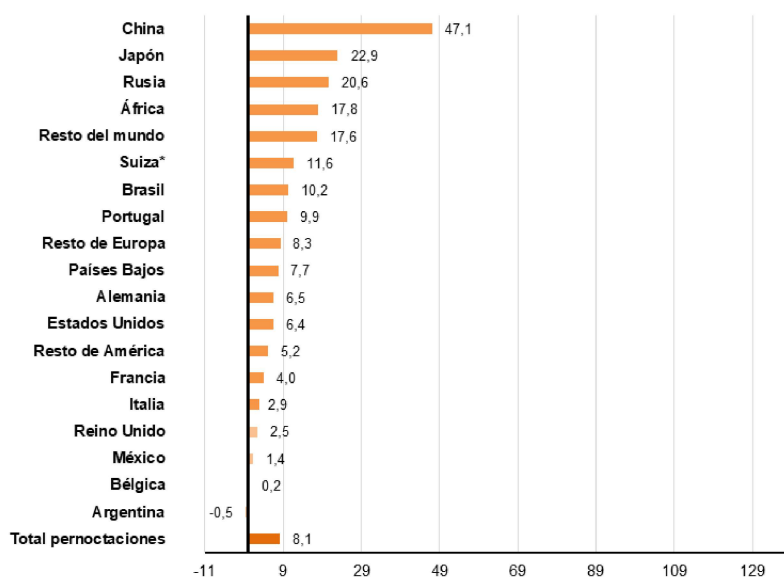
La estancia media en los establecimientos hoteleros de la Ciudad aumentó en 0,05 noches (2,7%) en el cuarto trimestre en comparación con el mismo periodo un año antes. La estancia media por viajero se situó en 2,03 noches, correspondiendo una estancia de 1,71 a los turistas residentes en España y de 2,29 a los no residentes, lo que supone 0,01 noches menos (-0,5% de variación) que en el mismo trimestre del pasado año en el primer caso y 0,001 noches más (0,1% de variación) en el segundo.

El primer país en términos de volumen de pernoctaciones es Estados Unidos, con el 17,5% del total de pernoctaciones en el cuarto trimestre (17,8% hace un año), seguido de Italia con el 7,3% (7,6% hace un año), Francia con el 5,6% (5,9% hace un año) y Reino Unido con el 4,8% (5,0% hace un año). En este cómputo destacan el resto de los países de América con una participación en el trimestre del 14,4% en su conjunto (14,8% hace un año) y resto de países de Europa con una participación del 11,6% (11,6% hace un año). China es el país que en mayor medida aumenta su participación sobre el total, en 0,9 puntos, mientras que Italia es el que más la reduce, en 0,4 puntos, si bien la agrupación del resto de América se reduce en 0,4 puntos.

Estados Unidos, dentro de los países más significativos, es el que mayor crecimiento presenta, seguido de Francia e Italia.

En términos de crecimiento, China, Japón y Rusia son los países que en mayor medida han elevado las pernoctaciones en el cuarto trimestre, sin embargo, dentro de los países más significativos, Estados Unidos es el país que registra un mayor crecimiento en el número de pernoctaciones, 6,4%, seguido Francia con el 4,0% y de Italia con el 2,9%. En sentido contrario se sitúa Argentina, país que registra el mayor descenso.

**Pernoctaciones extranjeras**  
(tasa interanual en %, acumulado oct-dic 2024)



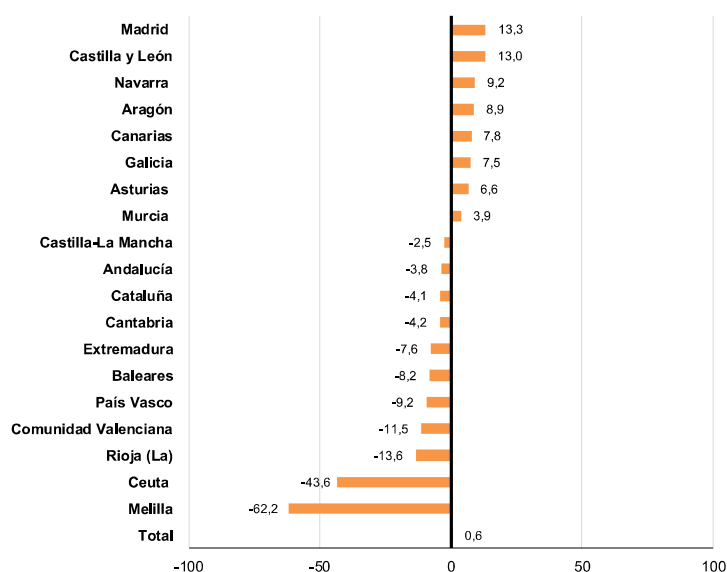
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE). \*Incluye Liechtenstein.

Madrid y Castilla y León han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en el cuarto trimestre y Melilla y Ceuta (orígenes poco significativos), junto con La Rioja y Comunidad Valenciana las que más las redujeron.

Madrid y Castilla y León han sido las comunidades autónomas que más elevaron sus pernoctaciones en la Ciudad en el cuarto trimestre del año, seguidas de Navarra, Aragón y Canarias. En sentido contrario se situaron Melilla (origen poco significativo), Ceuta (origen poco significativo), La Rioja y Comunidad Valenciana.

Madrid ha sido también la primera comunidad autónoma en términos de volumen de pernoctaciones en el cuarto trimestre con el 23,8% del total (21,2% un año antes), seguida de Cataluña con el 14,6% (15,4% hace un año), de Andalucía con el 13,9% (14,6% hace un año) y de Comunidad Valenciana con el 8,1% (9,2% hace un año).

**Pernoctaciones nacionales**  
(tasa interanual en %, acumulado oct-dic 2024)



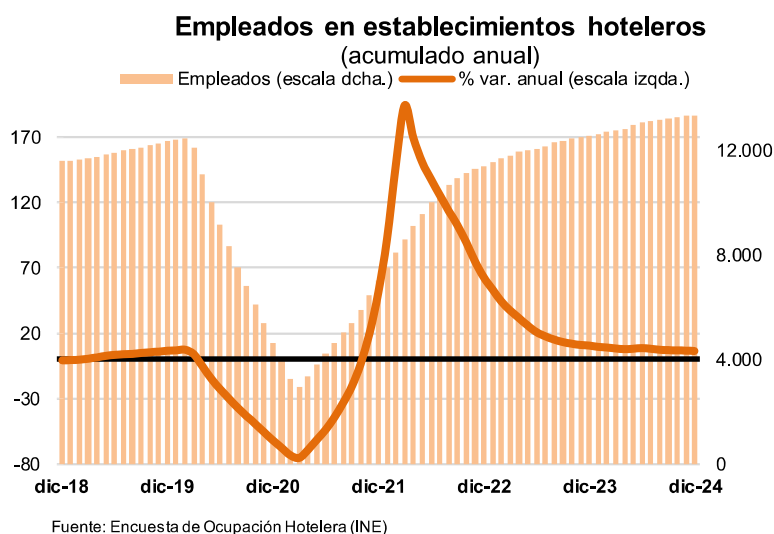
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE)

Los establecimientos hoteleros abiertos en la Ciudad eran, en media del cuarto trimestre, 889. El número de plazas en media del cuarto trimestre se ha elevado respecto el año pasado en 1.958, hasta 92.659. En el acumulado de los últimos doce meses, las plazas estimadas aumentan un 2,1%.

Las plazas hoteleras eran 92.659 en media del cuarto trimestre, aumentando respecto el pasado año en 1.958 plazas.

La ocupación en los establecimientos hoteleros de la Ciudad se habría elevado en el cuarto trimestre en comparación con el mismo periodo del año pasado, tanto por lo que se refiere a las plazas como a las habitaciones: el grado de ocupación por plazas se situó en media en el 62,4%, por tanto 1,7 puntos por encima de un año antes, mientras que el de habitaciones lo haría en el 76,6%, en este caso 0,9 puntos más.

Los trabajadores empleados en los establecimientos hoteleros de la Ciudad habrían aumentado en media del cuarto trimestre en 534 respecto del pasado año. El número de ocupados se situó en media en 13.399. En términos medios anuales se registra un aumento del 6,2%, un aumento 0,6 puntos menor que el de tres meses antes.



La Ciudad registró unos ingresos por habitación de 129,1 euros en el cuarto trimestre y una tarifa media diaria de 166,8 euros.

Los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en la Ciudad de Madrid se han situado en 129,1 euros en media del cuarto trimestre, siendo un 14,7% más elevado en el mismo período del año anterior. Este indicador se sitúa en 111,2 euros en el conjunto de la Comunidad de Madrid y en 74,2 euros en el de España, siendo un 14,1% y un 8,7%, respectivamente, más alto que en el mismo período del año anterior. La tarifa media diaria (ADR) en la Ciudad era de 166,8 euros, mientras que en la región se situaba en 146,3 euros y en el conjunto nacional en 115,7 euros.

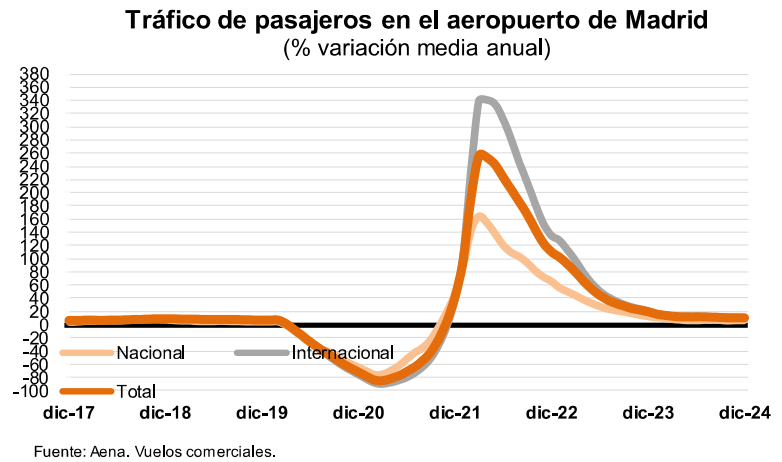
## 2.5. Transporte

### Transporte aéreo

Los pasajeros en el aeropuerto de Madrid crecieron en el cuarto trimestre un 7,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes.

En el cuarto trimestre los pasajeros en el aeropuerto de Madrid (Adolfo Suárez Madrid-Barajas) se elevaron un 7,7% en comparación con el mismo trimestre de un año antes. El tráfico aéreo ha mostrado una gran recuperación y el pasado trimestre (tercer trimestre de 2024) se superó en términos trimestrales el máximo de la serie histórica de septiembre de 2019. Los pasajeros en vuelos nacionales crecieron un 3,4% interanual en el cuarto trimestre, mientras que los internacionales lo hicieron un 9,4%. En el conjunto de España también se alcanzó un máximo histórico en términos trimestrales en el tercer trimestre de 2024 superando el anterior máximo que se alcanzó en el tercer trimestre de 2023.

En el acumulado de los últimos doce meses, hasta diciembre, los pasajeros en el aeropuerto de Madrid aumentaron un 9,9%, ascenso que es 0,7 puntos menor que el registrado en el trimestre anterior. El tráfico nacional aumentó en este periodo un 6,3%, variación por su parte 0,5 puntos menor que la de tres meses antes, mientras que el internacional lo hizo un 11,2%, ascenso 0,7 puntos menor. El aeropuerto de Madrid registró 66,1 millones de pasajeros en cómputo acumulado de estos últimos doce meses, máximo de la serie histórica superando al anterior máximo que se alcanzó el mes pasado con 65,7 millones de viajeros. El aumento en el acumulado anual en diciembre ha sido del 9,3% en el conjunto de España.



El tráfico internacional de pasajeros ha aumentado 0,9 puntos su participación en el último cómputo anualizado respecto de un año atrás, situándose en el 73,7%. En este sentido, si en noviembre de 2024, se registró el mayor volumen de la serie con 48,3 millones de pasajeros internacionales, el 73,6% del total, en diciembre de este año son 48,7 millones de viajeros internacionales lo que supone 382,9 miles más, alcanzando un nuevo máximo histórico de la serie de viajeros internacionales.

**Tráfico en el aeropuerto Madrid-Barajas**

	Pasajeros (miles)			Mercancías (t)		
	Total	Nacional	Internac.	Total	Nacional	Internac.
2016	50.353	14.280	36.074	416.332	37.932	378.400
2017	53.344	14.865	38.479	472.249	39.311	432.937
2018	57.813	15.958	41.855	520.046	37.955	482.091
2019	61.634	16.716	44.918	560.039	37.068	522.971
2020	17.059	6.007	11.052	401.133	25.443	375.690
2021	24.111	8.773	15.338	523.396	28.384	495.011
2022	50.593	14.543	36.051	566.373	27.849	495.945
2023	60.173	16.373	43.800	643.535	29.180	614.354
2024*	66.126	17.404	48.723	766.818	33.356	733.462
jul-23	5.541	1.493	4.048	52.042	2.382	49.660
ago-23	5.556	1.429	4.127	48.735	2.395	46.340
sep-23	5.383	1.451	3.931	54.505	2.458	52.047
oct-23	5.374	1.445	3.929	60.471	2.532	57.939
nov-23	4.835	1.293	3.542	61.150	2.787	58.363
dic-23	5.013	1.363	3.650	62.761	2.543	60.219
ene-24	4.790	1.263	3.527	55.051	2.585	52.467
feb-24	4.709	1.322	3.387	57.271	2.568	54.704
mar-24	5.340	1.452	3.887	65.205	2.608	62.596
abr-24	5.385	1.433	3.952	59.282	2.966	56.316
may-24	5.674	1.496	4.179	63.305	2.872	60.433
jun-24	5.791	1.526	4.265	62.274	2.664	59.610
jul-24	6.128	1.626	4.502	64.229	2.834	61.396
ago-24	6.064	1.544	4.520	60.851	2.512	58.339
sep-24	5.844	1.501	4.343	65.082	2.718	62.364
oct-24	5.667	1.442	4.226	72.622	3.201	69.421
nov-24	5.281	1.380	3.902	71.438	2.891	68.547
dic-24	5.452	1.419	4.033	70.209	2.938	67.271
Var. 23/22 (%)	18,9	12,6	21,5	13,6	4,8	23,9
Var. 24/23** (%)	9,9	6,3	11,2	19,2	14,3	19,4
Var. anual 3 meses (%)	7,7	3,4	9,4	16,2	14,9	16,3

Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible y Aena. Vuelos comerciales.

\*Acumulado doce meses hasta diciembre. \*\*Del acumulado últimos doce meses.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Barajas crecieron en términos trimestrales un 16,2% interanual en el cuarto trimestre.

Las mercancías transportadas a través del aeropuerto de Madrid han registrado en el cuarto trimestre un aumento del 16,2% en comparación interanual, mientras que la variación del trimestre anterior fue del 22,5%. El tráfico internacional creció un 16,3% (variación interanual del 23,0% en el trimestre pasado), mientras que el nacional lo hizo un 14,9% (11,4% en el trimestre pasado).

Los viajeros de EMT y Metro aumentaron un 6,8% interanual en el cuarto trimestre de 2024.

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. El tráfico de mercancías ha experimentado un buen comportamiento tras la pandemia alcanzado este trimestre un máximo histórico de la serie en términos anuales con 766.818 toneladas. Si en el trimestre pasado el ascenso fue del 20,1% en términos anuales, este trimestre ha habido un ascenso del 19,2%. El tráfico nacional aumenta en diciembre 14,3% en media anual, un ascenso 3,9 puntos más que en septiembre. El internacional aumenta un 19,4%, en este caso 1,2 puntos menos de lo que hizo tres meses antes. En estos momentos el tráfico internacional supone el 95,7% del total en cómputo anualizado, 0,2 puntos más que hace un año.

## Transporte urbano y de cercanías

Los pasajeros en los medios de transporte público urbano crecieron un 6,8% interanual en los últimos tres meses hasta diciembre de 2024. Los viajeros en los autobuses de la EMT aumentaron un 3,7% interanual en el cuarto trimestre hasta diciembre de 2024, mientras que los pasajeros del Metro aumentaron un 8,9%. En cómputo del conjunto de los últimos doce meses se registra un aumento en el total de ambos medios del 6,7%, 1,6 puntos menor que el del trimestre anterior, correspondiendo un ascenso del 4,7% a la EMT y otro del 8,0% al Metro.

### Viajeros en transporte colectivo en la Ciudad de Madrid

	EMT y Metro (miles)			Cercanías (miles)
	Total	EMT	Metro	
2018	1.077.661	420.451	657.210	168.053
2019	1.123.123	439.787	683.336	161.845
2020	594.098	241.531	352.567	89.295
2021	744.314	296.492	447.822	104.372
2022	950.409	372.868	577.540	133.679
2023	1.121.953	454.606	667.347	149.318
2024*	1.196.776	476.079	720.697	155.038
jul-23	83.977	35.785	48.192	10.930
ago-23	64.702	27.975	36.727	9.046
sep-23	97.718	42.464	55.254	12.459
oct-23	106.830	44.113	62.718	13.679
nov-23	104.043	41.982	62.062	12.688
dic-23	96.557	37.694	58.863	16.791
ene-24	99.592	40.238	59.353	12.649
feb-24	103.432	41.474	61.958	13.420
mar-24	98.648	39.069	59.579	12.995
abr-24	108.977	44.205	64.772	14.219
may-24	105.274	42.456	62.818	13.330
jun-24	99.574	40.315	59.259	12.832
jul-24	86.901	34.079	52.822	-
ago-24	65.643	25.805	39.838	-
sep-24	100.435	40.130	60.305	-
oct-24	115.876	45.860	70.016	-
nov-24	108.989	42.527	66.461	-
dic-24	103.436	39.920	63.515	-
Var. 23/22 (%)	18,0	21,9	15,5	11,7
Var. 24/23** (%)	6,7	4,7	8,0	8,8
Var. 3 meses (%)	6,8	3,7	8,9	10,5

Fuente: INE (EMT y Metro) y SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (Cercanías).

\*Acumulado doce meses hasta diciembre 2024 para EMT y metro y junio 2024 para cercanías.

\*\*Del acumulado últimos doce. . - Datos no disponibles

Por su parte, en el conjunto de estaciones de Cercanías-Renfe de la Ciudad de Madrid en los últimos tres meses hasta junio (último dato disponible) subieron un 10,5% más de viajeros que en el mismo periodo del pasado año. En términos acumulados de los últimos doce meses los viajeros registran un aumento del 8,8%, 0,4 puntos más que lo registrado tres meses antes.

## 3. DINÁMICA EMPRESARIAL

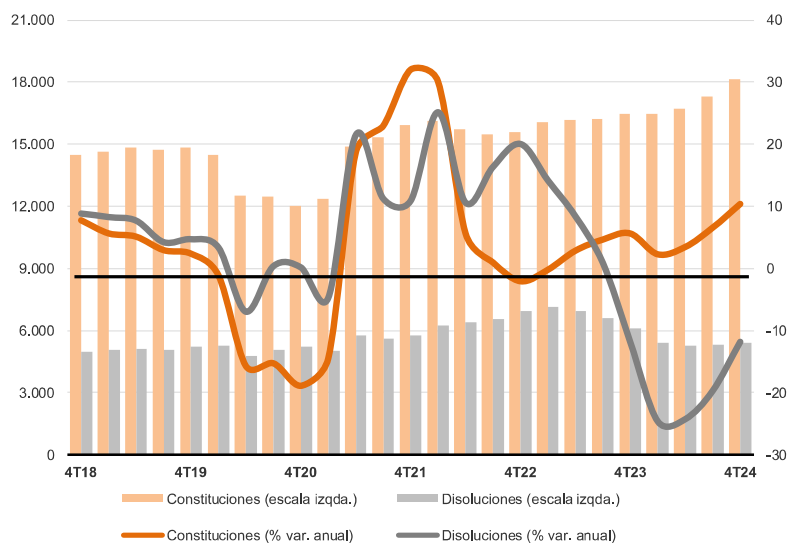
### 3.1. Sociedades

En el cuarto trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 21,9% más de sociedades que un año antes.

En el cuarto trimestre se crearon en la Ciudad de Madrid un 21,9% más sociedades que en el mismo periodo del pasado año. Este crecimiento supone 4.877 sociedades constituidas en el trimestre, frente a las 4.001 de un año antes. Por otro lado, las sociedades disueltas en el cuarto trimestre fueron 1.740, un 4,7% interanual, por lo que el saldo entre ambas variables se situó en 3.137, un 34,1% mayor que el del mismo trimestre de un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades constituidas en este último trimestre disminuyó un 26,7% interanual, hasta 248,8 millones de euros.

En cómputo acumulado de los últimos doce meses, hasta diciembre de este año, se han creado 18.169 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 10,4% más que un año antes. Descontando las sociedades disueltas, que descendieron un 11,8% en media anual, se crearon 12.778 sociedades netas, un 23,5% más que un año atrás. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas en cómputo total de estos últimos doce meses supone 978,3 millones de euros, un 9,5% menos que un año antes.

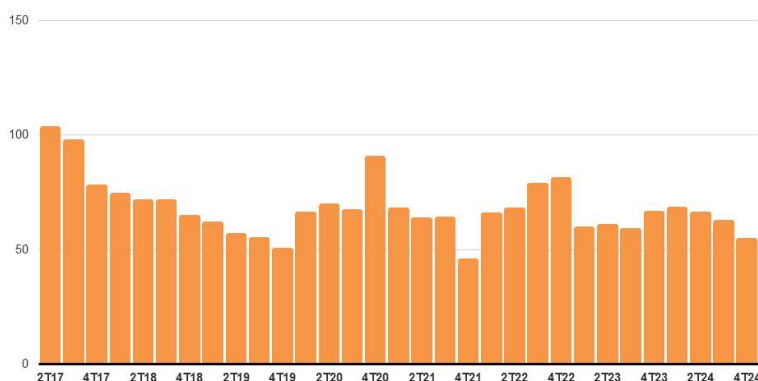
Constitución y disolución de sociedades  
(acumulado anual)



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

El capital medio suscrito por las sociedades creadas en la Ciudad en el conjunto de los últimos doce meses ha disminuido un 18,0%, situándose en 53,843 miles de euros, lo que supone un descenso de 11,836 miles de euros en comparación con un periodo anualizado antes. Desde el cuarto trimestre de 2016 se mantuvo prácticamente sin excepción una dinámica de reducción de la capitalización media anualizada, seguido de un periodo con crecimientos y decrecimientos debido al efecto de la pandemia. Durante 2024 se observa una tendencia decreciente.

Capitalización media de sociedades constituidas  
(acumulado anual, miles de euros)



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

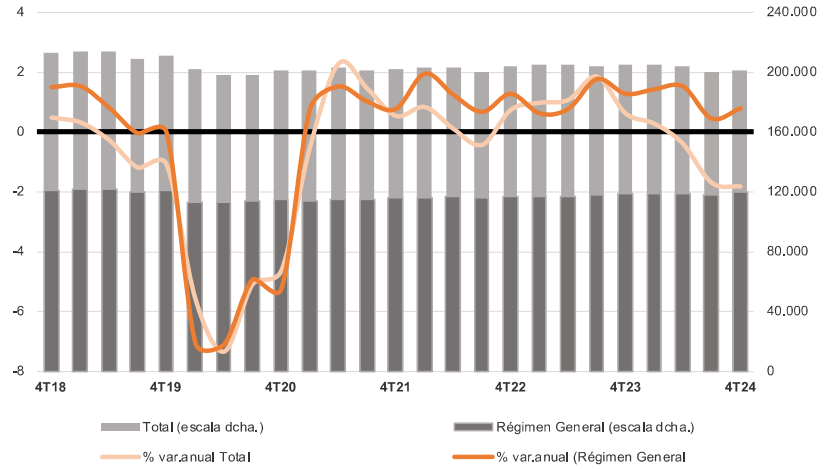
## 3.2. Cuentas de cotización

El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyó en el cuarto trimestre un 1,8% en términos interanuales, lo que supone un descenso 0,1 puntos más intenso que el del trimestre anterior, sumando 201.463. Por lo que se refiere al régimen general (también sin los sistemas especiales de hogar y agrario), las cuentas de cotización han crecido un 0,8%, 0,4 puntos más que en el trimestre anterior, en tanto que en el resto (donde el sistema especial para empleados de hogar supone prácticamente la totalidad) han descendido un 5,4%, un descenso 0,8 puntos más intenso que el de hace tres meses.

Las cuentas de cotización a la Seguridad Social disminuyeron un 1,8% interanual, en mayor medida en servicios y con aumentos en la construcción.

Las cuentas de cotización en Construcción aumentaron un 2,2%, un ascenso 0,5 puntos más intenso que el registrado en el anterior trimestre. En Servicios decrecieron un 2,0%, un descenso 0,1 puntos más intenso que el de hace tres meses. En Industria han disminuido un 0,5% respecto al año anterior, descenso 0,2 puntos menos intenso que el del trimestre anterior.

Cuentas de cotización a la Seguridad Social



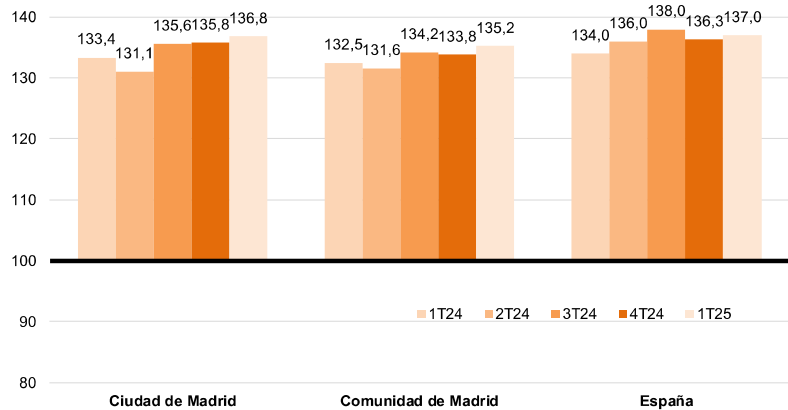
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos del MISSM).

### 3.3. Confianza empresarial

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA) se sitúa en el primer trimestre de 2025 en 136,8 puntos, un 0,8% por encima del trimestre anterior. Esta variación trimestral se sitúa por debajo de la Comunidad de Madrid (1,0%) y por encima de la del conjunto de España (0,5%). En comparación interanual se eleva un 2,5%. En términos interanuales, el crecimiento es superior al de la región (2,0%) y superior al nacional (2,2%).

El ICEA de la Ciudad se eleva un 2,5% en comparación interanual.

Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)

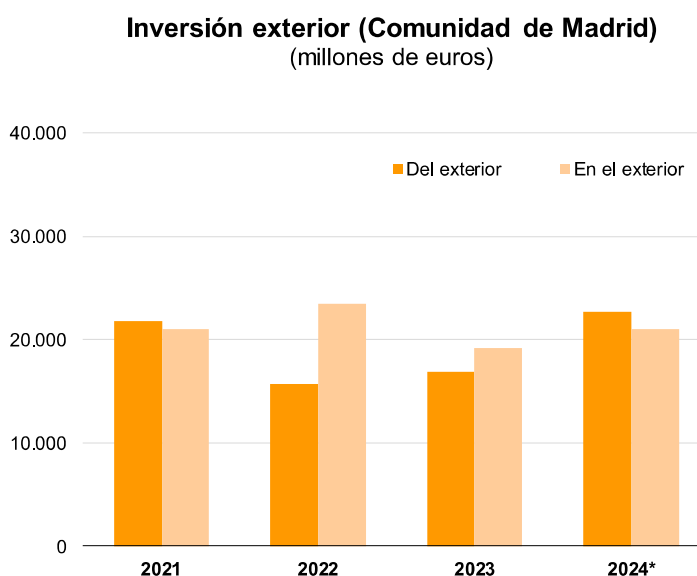


Fuente: INE y elaboración propia. Base 100: 1T13.

### 3.4. Inversión exterior

La inversión exterior recibida por Madrid aumentó un 44,5% en el conjunto de los últimos doce meses, concentrando el 65,5% del conjunto nacional.

La inversión recibida por la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE) alcanzó 22.662 millones de euros en el acumulado de los últimos doce meses (hasta el tercer trimestre de 2024), un 44,5% más que un año antes. Por su parte, la inversión originada desde Madrid hacia terceros países alcanzó 21.033 millones, un 15,3% menos que doce meses antes. En el conjunto de España la inversión exterior recibida aumentó un 14,3% en términos anualizados, y la realizada en el exterior disminuyó un 0,8%.



\*Anualizado hasta 3TR 2024. Millones de euros.  
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

La Comunidad de Madrid concentró el 65,5% de la inversión extranjera directa recibida en España (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 13,7 puntos más que doce meses atrás. Al mismo tiempo fue el origen del 62,3% de la que salió de España, en este caso 10,6 puntos menos que un periodo anual anterior. Madrid continúa ocupando la cabeza de las comunidades de España en sendos flujos.

### Inversión exterior. Comunidad de Madrid

	Del exterior	% sobre España*	Al exterior	% sobre España
2013	8.876	51,4	18.373	70,2
2014	11.384	54,5	18.975	58,9
2015	11.010	44,6	23.664	73,9
2016	11.809	44,7	30.531	76,7
2017	17.948	64,5	32.171	80,7
2018	45.942	83,9	19.654	53,3
2019	14.659	60,5	15.849	63,9
2020	20.424	78,1	21.214	63,4
2021	21.753	74,5	20.996	72,2
2022	15.795	49,0	23.422	70,3
2023	16.853	55,5	19.252	68,3
2024*	22.662	65,5	21.033	62,3

Inversión bruta (no ETVE). En millones de euros. \*Anualizado hasta 3T de 2024

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. Inversión bruta (no ETVE), millones de euros.

Los primeros países inversores en Madrid en el conjunto de los últimos doce meses fueron Reino Unido (38,3%), Estados Unidos (12,0% del total), Francia (7,9%), Noruega (7,0%), Canadá (6,0%) y Países Bajos (3,4%). Los sectores económicos que recibieron un mayor volumen de inversión fueron telecomunicaciones (22,8%), suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire con el 14,6%, ingeniería civil (9,0%), servicios técnicos de arquitectura e ingeniería con el 7,8% del total. A estos le siguieron servicios financieros con el 6,5% del total y comercio al por mayor e intermediación (excepto vehículos de motor) con el 6,0% del total.

## 4. DEMANDA

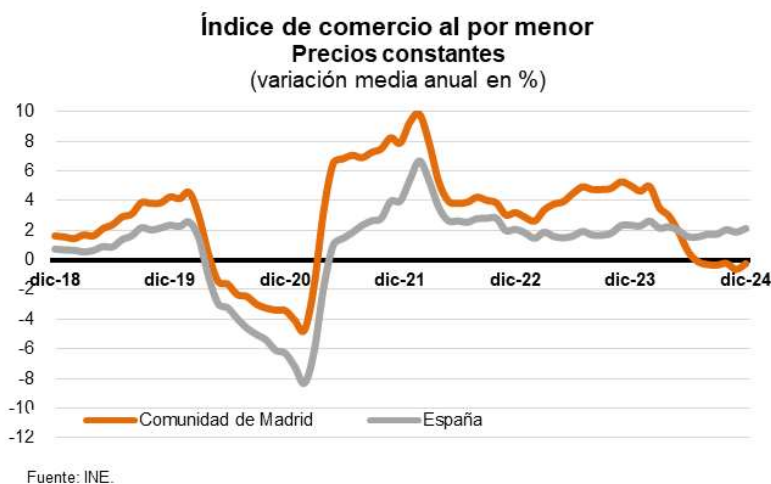
### 4.1. Consumo

El comercio al por menor (índice a precios constantes, INE) registró un ascenso en el conjunto de la Comunidad de Madrid en el cuarto trimestre de 2024. La variación interanual en este periodo fue del 2,6%, lo que supone 2,4 puntos más que en el anterior trimestre. En el acumulado de los últimos doce meses el comercio decrece un 0,2%, variación 0,1 puntos menos intensa que la de tres meses antes y 5,3 puntos menos que

El comercio al por menor aumentó en el cuarto trimestre de 2024 un 2,6% interanual en la región y creció un 3,6% en el conjunto nacional.

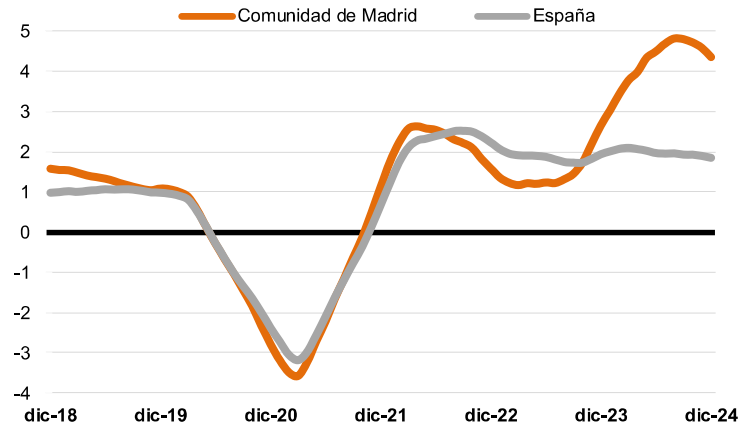
la de hace un año. Esta situación se debe al importante crecimiento de los periodos anteriores que, ahora, tiende a normalizarse

En el conjunto de España el comercio minorista también ha experimentado un aumento este trimestre, así la variación interanual en el cuarto trimestre se sitúa en el 3,6% interanual, una variación que es 1,0 puntos superior a la del anterior trimestre. En el acumulado anual crece un 2,2% en diciembre de 2024, una variación 0,4 puntos mayor que la de tres meses antes y 0,2 puntos menor que hace un año. En este sentido, la diferencia entre las variaciones de los índices anualizados de Madrid y España fue aumentado hasta septiembre de 2023 para posteriormente ir disminuyendo hasta mayo de 2024 cuando el crecimiento nacional supera al regional tendencia que ha continuado, siendo la diferencia en diciembre de este año de -2,4 puntos, diferencia 5,1 más intensa a la de hace un año y 0,3 puntos también más intensa a la del último trimestre.



La ocupación laboral en las empresas de comercio minorista de la Comunidad de Madrid aumentó en media trimestral un 3,4% en el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el mismo periodo de hace un año, 0,3 puntos menos que tres meses antes. El acumulado de los últimos doce meses refleja un crecimiento del 4,4%, 0,4 puntos menos que tres meses atrás y 1,7 puntos más que hace un año. En el conjunto de España la ocupación en media trimestral creció un 1,8% en comparación con un año antes, misma variación que la del anterior trimestre. En relación con las variaciones medias anuales, a lo largo de 2023 las variaciones medias a nivel nacional se mantuvieron por encima de las de Madrid, sin embargo, a finales de 2023 y durante los primeros meses de 2024 las variaciones de Madrid están superando a las nacionales con una tendencia creciente.

### Índice de ocupación en comercio al por menor (% variación media anual)



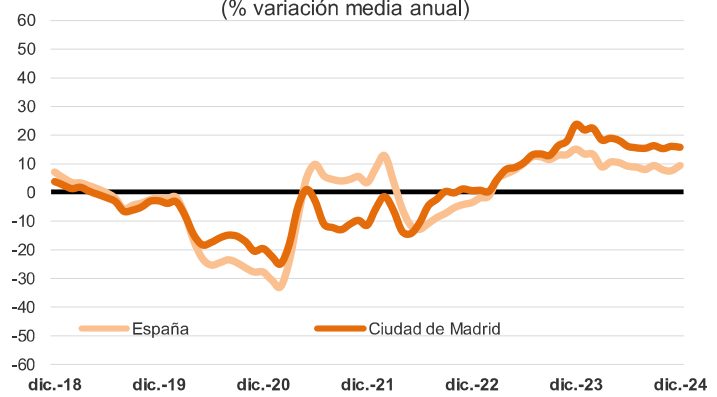
Fuente: INE.

Los vehículos matriculados en el cuarto trimestre fueron un 25,5% más que un año antes, mientras que en España crecieron un 13,8%.

En el cuarto trimestre se matricularon 24.733 vehículos en la Ciudad de Madrid, lo que equivale a un 25,5% más que en el mismo periodo de un año antes. En cómputo anualizado de los últimos doce meses la variación es del 15,6%, lo que supone una tasa 7,9 puntos menos a la de un año antes.

En el conjunto de España la matriculación fue de 428.277 vehículos en estos últimos tres meses, lo que equivale a un aumento respecto del mismo periodo del año anterior del 13,8%. En cómputo acumulado de los últimos doce meses la variación es del 9,3%, una tasa 5,8 puntos por debajo de la registrada un año antes.

### Matriculación de vehículos (% variación media anual)



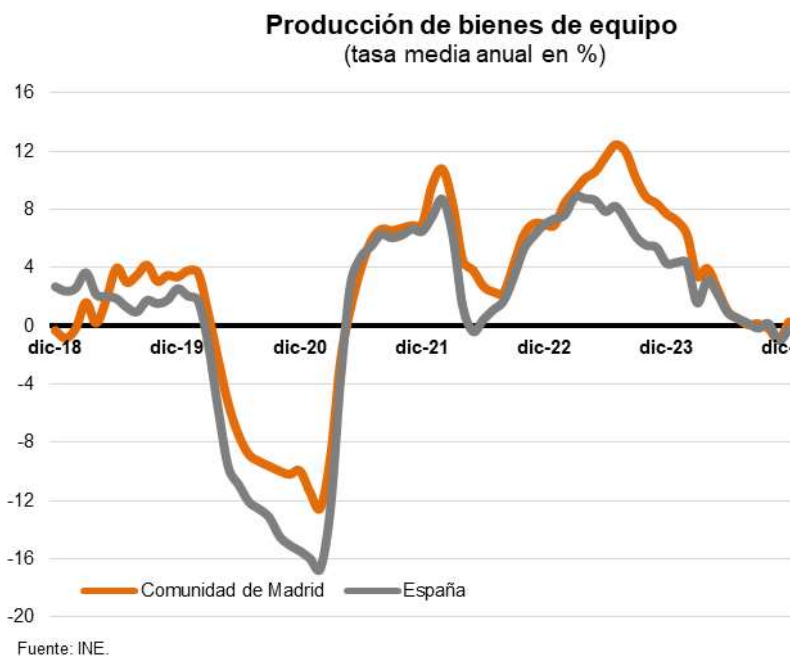
Fuente: SG Estadística (datos de DGT).

## 4.2. Inversión

La producción de bienes de equipo en el conjunto de la Comunidad de Madrid aumentó un 2,4% interanual en el cuarto trimestre, lo que aumenta en 2,1 puntos la variación de tres meses atrás y 0,4 puntos la variación de un año antes. Por su parte, la variación media anual del conjunto de los últimos doce meses se sitúa en el 0,3%, una variación 0,1 puntos superior a la de hace tres meses y 7,4 puntos menor a la de un año antes.

La producción de bienes de equipo en la región aumentó un 2,4% interanual en el cuarto trimestre, 2,1 puntos más que hace tres meses y 0,4 puntos más que hace un año.

En España la variación es del 1,4% interanual en el cuarto trimestre, lo que supone una tasa 3,8 puntos superior a la de un trimestre antes. En términos medios anuales la variación es del -0,3%, lo que equivale a 0,1 puntos menos que tres meses atrás y 4,5 puntos menos que hace un año. Hay que señalar que el índice que se utiliza para España en este apartado es el no corregido de efectos estacionales y de calendario, con objeto de que sea comparable con el único que está disponible para la Comunidad de Madrid (la variación interanual media de los últimos tres meses ha sido del 1,3% en el índice corregido del conjunto nacional). La dinámica inversora en términos anualizados comenzó una tendencia ascendente a partir del tercer trimestre de 2022, con una tendencia más positiva de crecimiento en Madrid que en el conjunto de España que ha ido ampliándose con el tiempo. A partir del segundo trimestre de 2023 esta dinámica inversora se ha ido desacelerando.

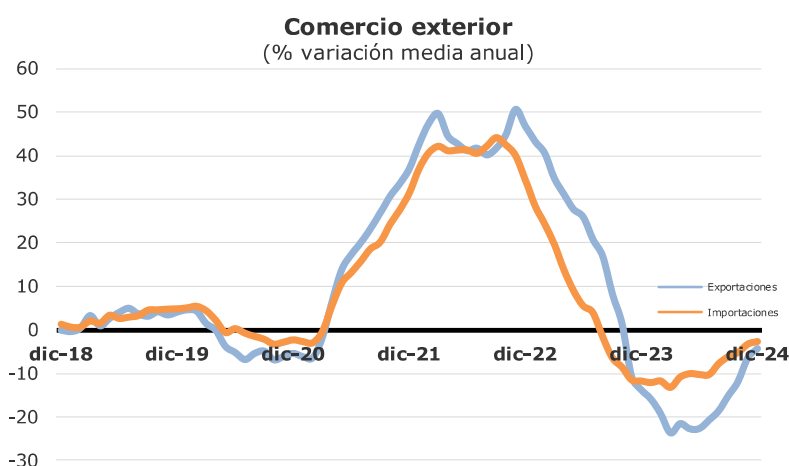


### 4.3. Sector exterior

En los últimos tres meses, hasta diciembre de 2024, las exportaciones de bienes de la Comunidad de Madrid aumentaron un 3,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento es 8,4 puntos menor que el registrado un trimestre antes. Por su parte, las importaciones hasta diciembre de 2024 ascendieron un 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior, un ascenso 2,0 puntos más intenso que un trimestre antes.

En los últimos tres meses las exportaciones de bienes del conjunto de la región aumentaron un 3,8% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Las importaciones aumentaron un 2,4%.

En el acumulado de los últimos doce meses las exportaciones registran un descenso del 4,4%, un descenso 2,1 puntos menos intenso al de hace tres meses y 9,5 puntos menos intenso que un año atrás. Las importaciones decrecieron un 2,8% en el acumulado anual, en este caso una variación 0,6 puntos menos intensa a la de hace tres meses y 9,1 puntos menos intensa a la de un año antes. En este trimestre el índice de cobertura se sitúa en un 48,2%, lo que supone un déficit de 13.438 millones de euros.



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Las exportaciones de bienes alcanzaron un total de 48.828 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 2.239 millones menos que un año antes. Por su parte, las importaciones totalizaron 95.648 millones, por tanto 2.707 millones menos que un año antes. El déficit comercial anualizado se sitúa en 46.820,1 millones de euros, por lo tanto 467 millones más déficit que el de un año atrás, disminuyendo de esta manera un 1,0%. Las exportaciones cubren en estos momentos el 51,0% de las importaciones, lo que equivale a 0,9 puntos menos que hace un año.

Los bienes de equipo, el mayor apartado en volumen con el 31,2% de las exportaciones totales, aumentaron sus ventas en un 4,0% en términos anualizados, mientras que las semimanufacturas, los segundos en volumen con peso del 28,1% disminuyeron un 12,9%. Estos dos grupos suman en total el 59,3% de las exportaciones de bienes, lo que supone

0,2 puntos menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, el sector de mayor importancia con el 32,4% del total, disminuyeron un 0,6%, al tiempo que las semimanufacturas, con un volumen del 25,6%, ascendieron un 0,4%. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 58,0% del total, lo que supone 1,5 puntos más que un año antes

El capítulo de productos que más aumentó las exportaciones en cómputo anualizado fueron las materias primas con un 13,2%, seguido de otras mercancías con ascenso del 11,7% y las manufacturas de consumo con un 6,9% y el que más disminuyó fueron los productos energéticos con un 21,2%. Las importaciones, por su parte, el sector del automóvil es el grupo que más se elevó con un 7,5%, mientras que la mayor disminución se corresponde con los productos energéticos con un 35,6%.

#### Comercio exterior por sectores económicos

	Acumulado 12 meses*			% var. anual	
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.
Alimentos	2.576,5	6.536,9	-3.960,5	0,6	10,7
Productos energéticos	5.590,7	7.628,6	-2.037,9	-21,2	-35,6
Materias primas	645,6	429,0	216,6	13,2	4,6
Semimanufacturas	13.708,0	24.509,2	-10.801,2	-12,9	0,4
Bienes de equipo	15.232,7	30.975,7	-15.743,0	4,0	-0,6
Sector automóvil	2.511,5	8.630,5	-6.119,1	-1,0	7,5
Bienes de consumo duradero	750,7	2.720,0	-1.969,3	0,6	6,4
Manufacturas de consumo	4.414,4	12.396,5	-7.982,1	6,9	2,3
Otras mercancías	3.398,3	1.821,9	1.576,4	11,7	-4,2
<b>Total</b>	<b>48.828,3</b>	<b>95.648,4</b>	<b>-46.820,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,8</b>

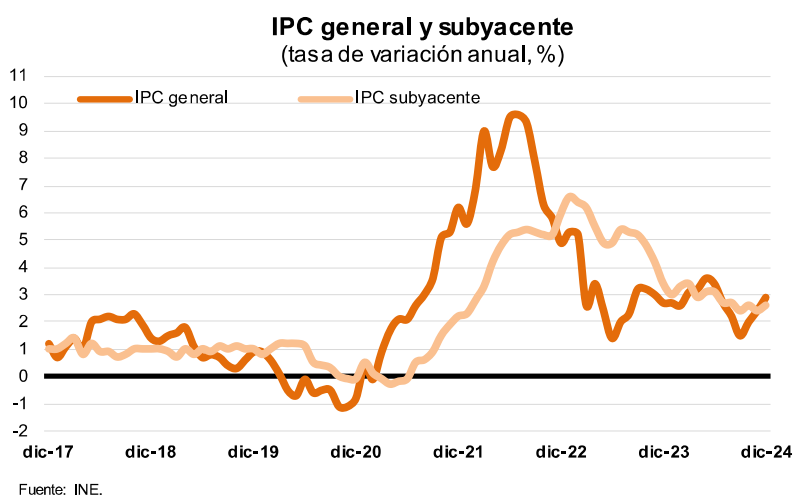
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Millones de euros. \*Diciembre 2024.

## 5. PRECIOS Y SALARIOS

Los precios de consumo crecieron en Madrid un 2,9% interanual en diciembre, una variación 1,4 puntos superior a la de tres meses antes. La inflación subyacente se sitúa en el 2,6%, dos décimas mayor a la variación de tres meses antes

Los precios de consumo de la Comunidad de Madrid crecieron un 2,9% interanual en diciembre, una variación que se sitúa 1,4 puntos superior que la de tres meses antes. Esta tasa es una décima superior a la registrada en el conjunto de España (2,8%), que aumenta en 1,3 puntos respecto hace tres meses. La inflación media de los últimos doce meses se sitúa en Madrid en el 2,7%, una décima por debajo de España, diferencia menor que la que existía hace un año cuando la inflación era muy superior (3,1% en la Comunidad de Madrid y 3,6% en España).

Por su parte, la inflación subyacente se situó en diciembre en el 2,6%, dos décimas mayor que la variación de hace tres meses, al tiempo que 0,3 puntos por debajo del índice general. La variación interanual de diciembre a nivel regional es la misma que a nivel nacional (2,6%), que en este caso es dos décimas superior que hace tres meses. En media de los últimos doce meses se sitúa en el 2,9%, 2,4 puntos por debajo de la media de los doce meses anteriores. La inflación subyacente en términos medios creció en los primeros meses de 2023 para posteriormente estabilizarse y descender moderadamente en 2024.



La previsión de Funcas de septiembre sobre evolución del IPC para España sitúa la inflación general en el 2,8% como media de este año, siete décimas por debajo de la media de 2023. Esta previsión se ha aumentado en una décima desde la que se publicó tres meses antes. Según la evolución prevista la inflación descendería hasta alcanzar su mínimo en septiembre (1,5%) para subir hasta final de año situándose en diciembre en el 2,8%. Los precios de los Alimentos elaborados, los de los Servicios y de los Alimentos no elaborados son los que más han aumentado en media este año. La inflación subyacente se sitúa como media de este año en el 2,9%, 3,1 puntos por debajo de la media de 2023.

En diciembre el mayor aumento de precios respecto de un año antes lo registró el grupo de Vivienda y los suministros a ella asociados con una variación anual del 6,3%, variación, que se debe sobre todo a la subida del precio de la electricidad, gas y otros combustibles con un ascenso del 14,5%, subida que es 11,7 puntos mayor que hace tres meses y 32,6 puntos mayor que la variación de hace un año. A este grupo le sigue el de Bebidas alcohólicas y tabaco con una variación anual del 4,9%, subida 0,9 puntos superior que hace tres meses y 1,5 puntos superior que en diciembre del año pasado y el grupo de Restaurantes y hoteles con una subida del 4,5%, 0,4 puntos inferior que hace tres meses y 0,2 puntos también inferior a hace un año. En sentido contrario se sitúa el grupo de Vestido y calzado con una variación del -0,1%. En comparación con el IPC de España el mayor diferencial positivo tiene lugar en el grupo de Muebles y artículos del hogar con 0,8 puntos, mientras que el menor en el relacionado con Vivienda y los suministros a ella asociados con una diferencia de -1,1 puntos.

<b>Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos ECOICOP</b>							Diferencia I con España dic-24
	Comunidad de Madrid				2023 dic		
	2024						
	dic	nov	oct	sep			
<b>General</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>0,1</b>	
Alimentos y bebidas no alcoh.	1,7	2,0	2,4	1,9	7,8	-0,1	
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,9	3,2	3,4	4,0	3,4	-0,1	
Vestido y calzado	-0,1	-0,4	-0,4	-1,2	2,6	-0,6	
Vivienda, agua, electricidad...	6,3	6,2	3,9	2,6	-4,7	-1,1	
Muebles, artículos del hogar...	1,4	1,2	1,1	1,1	1,6	0,8	
Sanidad	1,9	1,1	1,5	1,1	0,6	0,0	
Transporte	0,5	-1,2	-3,2	-4,3	2,0	-0,1	
Comunicaciones	0,4	0,3	0,2	0,0	3,4	0,3	
Ocio y cultura	3,5	2,3	3,0	1,2	3,5	0,3	
Enseñanza	2,6	2,7	2,8	3,0	3,3	0,1	
Restaurantes y hoteles	4,5	4,4	4,5	4,9	4,7	0,4	
Otros bienes y servicios	3,6	3,5	3,6	3,2	3,9	0,2	

Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Dentro de los grupos especiales, el de Productos energéticos fue el que más aumentó los precios en diciembre junto con los Servicios.

Atendiendo a los grupos especiales, el mayor incremento anual en diciembre corresponde, a los productos energéticos con un 5,7%, este incremento es 12,1 puntos mayor que tres meses antes y 12,1 puntos, también mayor que un año antes cuando tuvo un descenso del 6,4%. En segundo lugar, los Servicios con un aumento del 3,5%, 0,4 puntos mayor que el trimestre pasado y 0,3 puntos mayor que el año pasado, seguido de los bienes industriales no duraderos con un incremento del 3,0%, 6,2 puntos mayor que el trimestre anterior y 4,9 puntos mayor que un año antes. Los bienes industriales duraderos es el grupo que menos crece, un 0,7%. La mayor diferencia negativa con la evolución en el conjunto de España se observa en los bienes industriales no duraderos y en alimentos con elaboración, bebidas y tabaco, ambos con -0,2 puntos, seguidos de productos energéticos con -0,1 puntos, mientras que, en sentido contrario, los Alimentos sin elaboración registran una diferencia positiva de cinco décimas respecto del conjunto nacional y los Bienes de consumo duradero con una diferencia positiva de tres décimas.

<b>Índice de Precios de Consumo (IPC). Grupos especiales</b>							Diferencia I con España dic-24
	Comunidad de Madrid				2023 dic		
	2024						
	dic	nov	oct	sep			
<b>General</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>3,2</b>	<b>0,1</b>	
Alimentos con elaboración, bebidas y	2,1	2,3	2,7	2,8	6,8	-0,2	
Alimentos sin elaboración	2,8	2,0	2,3	1,0	7,6	0,5	
Productos energéticos	5,7	2,8	-3,4	-6,4	-6,4	-0,1	
Bienes industriales duraderos	0,7	-0,3	0,0	-0,4	0,0	0,3	
Bienes industriales no duraderos	3,0	1,6	-1,4	-3,2	-1,9	-0,2	
Servicios	3,5	3,3	3,4	3,1	3,2	0,0	
<b>Subvacente</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>	

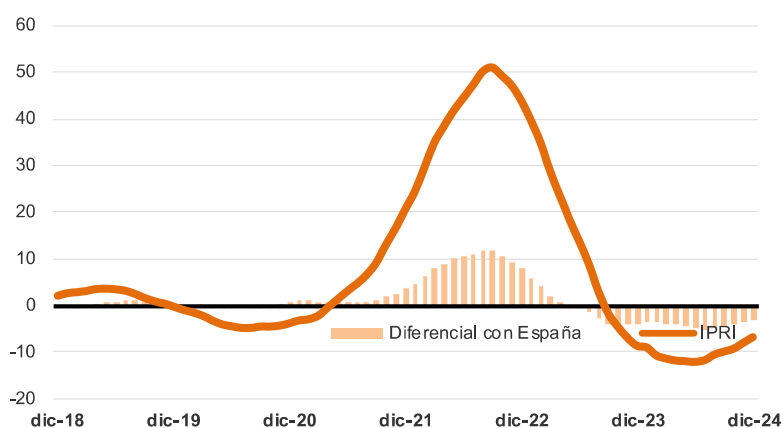
Fuente: INE. Tasa interanual en %.

Los precios industriales de la Comunidad de Madrid aumentaron un 0,8% interanual en el cuarto trimestre, mientras que en España disminuyeron un 0,1%.

Los precios industriales regionales a su salida de fábrica (Índice de Precios Industriales, IPRI-INE) aumentaron un 0,8% en media del cuarto trimestre, por lo tanto, una variación 5,6 puntos mayor que la del anterior trimestre. En términos medios anuales de los últimos doce meses el descenso es del 6,7%, situándose 1,8 puntos menos intenso que el descenso de un año antes y 3,1 puntos menos intenso que el descenso del trimestre anterior, suavizándose la dinámica descendente que empezó a finales del 2022.

En el conjunto de España los precios industriales disminuyeron un 0,1% en el cuarto trimestre, un descenso 2,6 puntos menos intenso que el de un trimestre antes. En media anual el descenso en España es del 3,6%, por tanto 0,8 puntos menos intenso que el descenso de un año antes y 1,8 puntos, menos intenso que el descenso del trimestre anterior. De esta manera, el diferencial medio anual de Madrid con el conjunto de España, que volvió a ser negativo en mayo de 2023, se sitúa en diciembre de este año en -3,1 puntos, 1,3 puntos por encima del trimestre anterior cuando fue de -4,4.

**IPRI en la Comunidad de Madrid**  
(% variación media anual)



Fuente: INE.

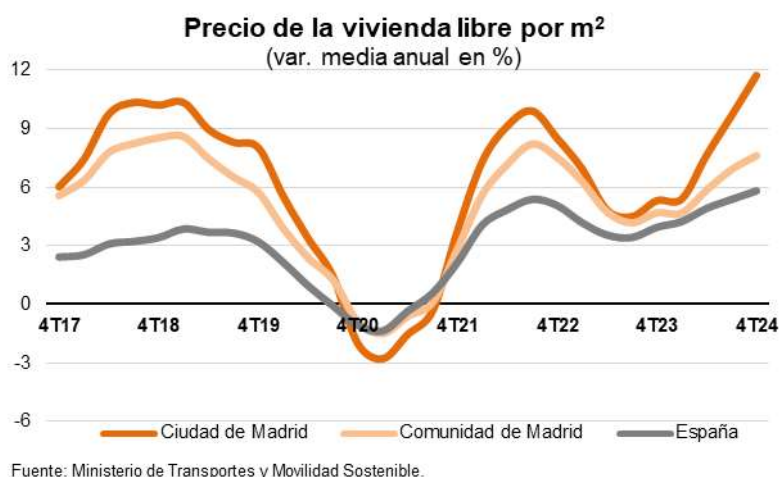
Los precios de la vivienda libre aumentaron un 15,9% interanual en el cuarto trimestre de 2024, más que en el conjunto de España (7,0%).

El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, estimado a través del valor medio de tasación, aumentó en el cuarto trimestre de 2024 un 15,9% en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 2,2 puntos superior a la del anterior trimestre, y 8,2 puntos superior a la de un año antes, lo que supone un precio medio del metro cuadrado de 4.466,6 euros. El aumento es superior que el registrado tanto en el conjunto de la Comunidad de Madrid (9,4%) como en el de España (7,0%).

En media de los últimos doce meses la Ciudad de Madrid registró un ascenso del 11,7%, lo que supone una variación interanual 6,4 puntos superior a la de un año antes, aumentando el precio medio anual hasta

4.225,0 euros. Este ascenso es del 5,8% en España (1.913,6 euros), que aumenta su tasa en 1,9 puntos en relación con el año anterior, y del 7,6% en la Comunidad de Madrid (3.240,0 euros), donde aumenta en 2,9 puntos. Hay que señalar que los precios en la Ciudad registran un nuevo máximo histórico en media anual este trimestre (4.225,0 euros), un 3,8% por encima del anterior máximo que se alcanzó el trimestre pasado, y lo mismo ocurre en la región donde también se ha alcanzado un nuevo máximo histórico (3.240,0 euros) un 2,3% superior al máximo previo también de trimestre anterior. Por el contrario, en España se produce un descenso medio anual acumulado respecto del máximo que se alcanzó en 2008 del 8,3%.

El precio de la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años) creció un 4,1% en media de los últimos doce meses, lo que supone un precio por metro cuadrado de 4.658,9 euros. Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad aumentó un 12,0% en media anualizada, hasta los 4.211,9 euros por metro cuadrado.



El coste laboral creció en la región un 3,83% interanual en el tercer trimestre, mientras que en España lo hicieron un 4,4%.

En cuanto a los costes laborales por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en el tercer trimestre de 2024 crecieron un 3,8% interanual, 3,4 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales, la variación aumenta al 5,1%, una tasa 0,7 puntos inferior a la de hace un año. Después de finales de 2020 y primer trimestre de 2021, donde las tasas medias anuales fueron negativas, se inició una tendencia creciente que se ha suavizado en este tercer trimestre de 2024.

En España los costes laborales aumentaron un 4,4% interanual en el tercer trimestre, 0,6 puntos menos que el año pasado. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 4,3%, en este caso 1,0 puntos menos que la de un periodo anualizado antes. Por todo ello, la media anual de los costes laborales del conjunto nacional se mantiene significativamente por debajo de Madrid, si bien la tasa de evolución de estos valores medios es 0,8 puntos superior en Madrid, siendo esta diferencia 0,7 puntos inferior que la del trimestre anterior.

El coste laboral en Madrid se situó en 3.671,5 euros por mes en media de los últimos doce meses, un 19,0% superior a la media de España, un diferencial este último 0,9 puntos superior al de hace un año. Desde el punto de vista sectorial, Industria registra una variación del 3,0% en términos medios anuales, mientras que a Servicios le corresponde un 5,4% y a Construcción un 4,2%. El coste medio en Industria se sitúa un 20,8% por encima de la media, lo que supone 2,4 puntos menos que hace un año.



Fuente: INE.

## 6. MERCADO DE TRABAJO

### 6.1. La población activa

La población activa residente en la Ciudad de Madrid aumentó en el cuarto trimestre un 3,6% en comparación interanual, variación 1,6 puntos inferior a la de un trimestre antes, según refleja la EPA elaborada por el INE. Este aumento equivale a 67.500 personas más en disposición de trabajar que en el mismo trimestre del pasado año situándose la cifra de activos en 1.946.100 personas y siendo un máximo de activos de toda la serie histórica. La población de 16 y más años aumentó un 3,5% en comparación interanual (101.900 personas más), y la población inactiva registra un aumento de 34.400 personas, un crecimiento interanual del 3,3%.

La tasa de actividad se sitúa en el 64,4%, misma tasa que el mismo trimestre del pasado año. La tasa de actividad de este trimestre es 0,9 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid (63,5%) y 5,9 puntos superior a la de España (58,5%). La tasa de actividad nacional ha descendido 0,3 puntos respecto al mismo trimestre del año pasado, mientras que la regional ha aumentado 0,3 puntos.

La población activa aumento un 3,6% interanual y la tasa de actividad se situó en el 64,4%.

La población activa ha aumentado un 3,9% interanual entre los hombres y un 3,2% entre las mujeres, de manera que la variación interanual de los primeros es 1,7 puntos inferior a la de un trimestre antes y la de las mujeres 1,5 puntos también inferior. La tasa de actividad de los hombres se sitúa en el 68,4%, 0,2 puntos inferior que hace un año, mientras que la de las mujeres lo hace en el 60,9%, en este caso 0,2 puntos por encima. En consecuencia, el diferencial entre ambas tasas de actividad, de carácter estructural, se ha reducido en 0,4 puntos en el último año, ya que, si la de los hombres era 7,9 puntos superior a la de las mujeres entonces, en este último trimestre la distancia ha disminuido hasta los 7,5 puntos. Esta diferencia alcanzó su máximo en el tercer trimestre de 2008, cuando se situó en 18,2 puntos, coincidiendo con una tasa de actividad masculina del 72,6% y una femenina del 54,4%.

Activos en la Ciudad de Madrid (EPA)										
	2024				2023	2024				2023
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T
<b>Activos (miles)</b>	<b>1.946,1</b>	<b>1.917,0</b>	<b>1.882,4</b>	<b>1.865,4</b>	<b>1.878,6</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>7,5</b>
Hombres	972,9	967,3	950,8	938,2	936,0	3,9	5,6	5,5	7,5	8,3
Mujeres	973,2	949,7	931,6	927,2	942,6	3,2	4,7	2,3	2,6	6,7
<b>Tasa de actividad (%)</b>	<b>64,4</b>	<b>63,9</b>	<b>63,3</b>	<b>63,7</b>	<b>64,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>
Hombres	68,4	68,3	67,7	68,0	68,6	-0,2	-0,3	-1,1	0,6	1,2
Mujeres	60,9	60,1	59,3	59,9	60,7	0,2	1,2	0,2	0,7	2,5

\*Tasa de variación interanual en % para Activos y en puntos porcentuales para tasas de actividad.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-INE)

## 6.2. El empleo

La población ocupada residente en la Ciudad aumentó un 5,5% interanual, de acuerdo con la EPA, una variación 0,3 puntos superior que la de un trimestre antes. Esta variación supone 94.300 empleados más que hace un año. La ocupación se sitúa en 1.797.400 personas, lo que por su parte supone 66.500 más que en el anterior trimestre y un máximo de ocupados de toda la serie histórica. El crecimiento de la ocupación es 1,3 puntos superior que el registrado en la Comunidad de Madrid (4,2%) y 3,3 puntos superior que en el conjunto nacional (2,2%).

Los asalariados eran 1.574.700, lo que supone un ascenso interanual del 5,5%, un aumento 0,1 puntos menor que el de un trimestre antes, representando el 87,6% de los ocupados, 0,1 puntos menos que un año atrás. Dentro de ellos, los asalariados del sector público aumentaron un 10,4%, mientras que los del privado aumentaron un 4,6%. Por su parte, el número de empresarios aumentó un 5,5% en los doce últimos meses, lo que aumenta en 3,1 puntos la variación interanual del trimestre pasado.

La ocupación del cuarto trimestre aumentó un 5,5% interanual, al tiempo que los asalariados aumentaron un 5,5%.

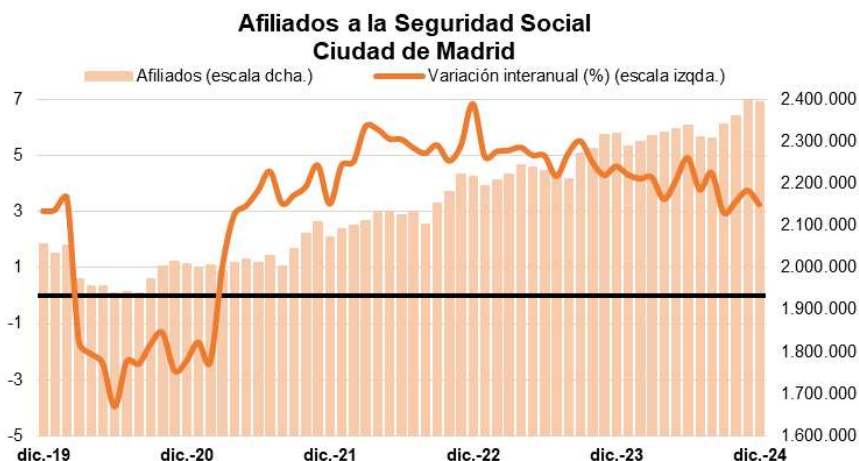
En cuanto a la situación de los asalariados según tipo de contrato, los de duración indefinida se han elevado en el último año un 4,1%, y los temporales han aumentado un 15,6%. Los asalariados que cuentan con un contrato indefinido representaban en el cuarto trimestre el 86,5% del total, por tanto, 1,2 puntos menos que un año antes. Ese mismo porcentaje se situaba en el 87,8% en el caso del conjunto regional y en el 84,5% en el de España, lo que supone un descenso interanual del 0,2 en el conjunto regional y un aumento interanual de 1,1 puntos a nivel nacional.

Los trabajadores en Industria disminuyeron en el último año un 17,6%, lo que supone un descenso 14,4 puntos más intenso que el descenso del trimestre anterior. En Construcción disminuyó un 2,4%, variación 17,9 puntos menor que la variación del trimestre previo. En cuanto al sector Servicios, el empleo creció un 8,5% respecto de hace un año, una tasa 3,0 puntos mayor que la del trimestre anterior, representando el 87,9% del total, 1,6 puntos más que el trimestre previo.

Ocupados en la Ciudad de Madrid (EPA)											
	2024				2023	2024				2023	
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T	
<b>Ocupados (miles)</b>	<b>1.797,4</b>	<b>1.730,9</b>	<b>1.726,4</b>	<b>1.702,5</b>	<b>1.703,1</b>	<b>5,5</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	
<b>Asalariados</b>	<b>1.574,7</b>	<b>1.526,0</b>	<b>1.499,9</b>	<b>1.491,3</b>	<b>1.492,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>8,0</b>	
Indefinidos	1.361,5	1.320,9	1.321,2	1.317,4	1.308,2	4,1	3,5	2,8	5,7	8,7	
Temporales	213,2	205,0	178,7	174,0	184,5	15,6	21,5	6,3	11,5	2,8	
Industria	109,3	119,9	132,4	116,7	132,7	-17,6	-3,2	12,7	-2,3	20,9	
Construcción	106,4	115,2	112,0	107,3	109,0	-2,4	15,5	20,4	37,7	44,2	
Servicios	1.580,6	1.493,6	1.480,4	1.474,2	1.456,7	8,5	5,5	3,4	6,0	6,5	
<b>Asalarización (%)</b>	<b>87,6</b>	<b>88,2</b>	<b>86,9</b>	<b>87,6</b>	<b>87,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,2</b>	
<b>Temporalidad (%)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,4</b>	<b>11,9</b>	<b>11,7</b>	<b>12,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	

\*Tasa de variación interanual en % para Ocupados y en puntos porcentuales para las ratios.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-NE)

Los afiliados a la Seguridad Social en la Ciudad de Madrid eran 2.391.417 a finales de diciembre, 75.138 más que un año antes y muy cerca del máximo de la serie histórica de noviembre con 2.401.391 afiliados. La variación interanual es del 3,2%, 0,2 puntos más que la de tres meses antes. Por su parte, la variación interanual de final del cuarto trimestre es dos décimas más que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (3,0%) y nueve décimas superior que la de España (2,3%).



Los afiliados a la Seguridad Social crecieron un 3,2% interanual en diciembre, 75.138 más que un año antes.

La mayor elevación interanual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un 3,4%, lo que supone una variación tres décimas más a la de un trimestre antes. Construcción crece un 1,8%, una variación 0,1 puntos mayor que la de un trimestre antes. Por último, Industria registra un aumento del 1,6%, una variación 1,4 puntos mayor que la del anterior trimestre. En el sector de Servicios, los mayores aumentos, considerando sólo las ramas con más de veinte mil afiliados, se registran en Transporte y almacenamiento (11,7%) y Administración Pública (5,3%), mientras que los crecimientos más moderados tienen lugar en Otros servicios (0,6%) y Actividades administrativas y servicios auxiliares (1,0%) mientras que las Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico descienden (-5,6%).

	2024				2023	2024*				2023*
	dic	sep	jun	mar	dic	dic	sep	jun	mar	dic
<b>Total**</b>	<b>2.391.417</b>	<b>2.338.583</b>	<b>2.338.015</b>	<b>2.312.902</b>	<b>2.316.279</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>
Agricultura	2.016	1.967	1.973	1.923	1.907	5,7	2,6	3,0	1,7	1,1
Industria	83.800	82.681	82.970	81.788	82.508	1,6	0,2	2,7	3,3	2,9
Construcción	99.765	100.656	101.206	99.962	98.028	1,8	1,7	3,2	3,4	4,1
Servicios	2.205.823	2.153.266	2.151.857	2.129.219	2.133.824	3,4	3,1	5,1	4,3	4,7

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos MSSM). \*Tasa de variación interanual en %.\*\* Algunos afiliados no se han podido clasificar por sector

## 6.3. El desempleo

Tras los descensos de número de parados en los trimestres anteriores, con la excepción del ascenso del trimestre anterior, este trimestre refleja un descenso interanual del número de parados del 15,3%. La tasa de paro se

sitúa en el 7,6%, bajando por primera vez la barrera del 8% desde 2008 y disminuyendo 1,7 puntos respecto hace un año y 2,1 puntos respecto el trimestre anterior. La tasa de paro de la Ciudad es un punto menor que la regional (8,6%) y se sitúa 3,0 puntos por debajo de la nacional (10,6%).

El descenso del paro ha afectado en mayor medida a las mujeres, entre las que ha disminuido un 16,3%. Los hombres este trimestre han tenido un descenso del 14,4%. La tasa de paro masculina se sitúa en el 8,0%, por tanto 1,7 puntos por debajo de hace un año, mientras que la femenina lo hace en el 7,3%, 0,7 puntos por debajo. La tasa de paro masculina disminuye 2,3 puntos respecto del anterior trimestre y la femenina disminuye en 1,8 puntos.

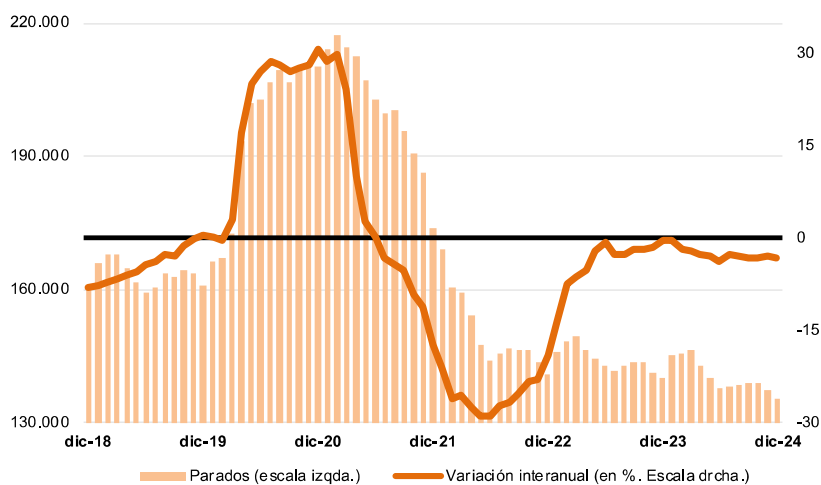
Paro en la Ciudad de Madrid (EPA)											
	2024				2023	2024				2023	
	4T	3T	2T	1T	4T	4T	3T	2T	1T	4T	
<b>Parados (miles)</b>	<b>148,6</b>	<b>186,1</b>	<b>156,0</b>	<b>162,8</b>	<b>175,5</b>	<b>-15,3</b>	<b>4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-11,2</b>	<b>-8,2</b>	
Hombres	77,8	99,9	75,7	92,3	90,9	-14,4	24,4	2,6	13,7	27,5	
Mujeres	70,8	86,2	80,3	70,6	84,6	-16,3	-11,9	-9,9	-31,0	-29,4	
<b>Tasa de paro (%)</b>	<b>7,6</b>	<b>9,7</b>	<b>8,3</b>	<b>8,7</b>	<b>9,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,6</b>	
Hombres	8,0	10,3	8,0	9,8	9,7	-1,7	1,6	-0,2	0,5	1,5	
Mujeres	7,3	9,1	8,6	7,6	9,0	-1,7	-1,7	-1,2	-3,7	-4,6	

\*Tasa de variación interanual en % para Parados y en puntos porcentuales para tasas de paro.  
Fuente: SG Estadística (datos EPA-NE)

Los parados residentes en la Ciudad de Madrid registrados en diciembre en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se sitúa en 135.330, lo que supone 4.610 menos que hace un año. Este descenso equivale a una variación interanual del -3,3%, mismo descenso que el de tres meses atrás. En comparación con diciembre de 2019 el paro disminuye un 15,9% (25.625 parados menos). El decrecimiento interanual de diciembre de 2024 es 0,7 puntos menos intenso que el del conjunto de la Comunidad de Madrid (-4,0%) y 2,1 puntos menos intenso que el de España (-5,4%).

Los desempleados disminuyeron un 15,3% interanual, situando la tasa de paro en el 7,6%, bajando por primera vez la barrera del 8% desde 2008.

Parados registrados en la Ciudad de Madrid



Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

El paro registrado disminuye un 3,3% interanual en diciembre, mismo descenso que el trimestre pasado.

En el acumulado de los últimos doce meses hasta diciembre de 2024 los parados registran una disminución del 2,7%, descenso 0,5 puntos más intenso que el de septiembre de 2024, intensificándose la reducción del paro que ha tenido lugar desde mediados de 2024. En España los parados decrecen un 5,0% en estos mismos términos, mientras que en la Comunidad de Madrid lo hacen en un 3,6%.

<b>Parados registrados en la Ciudad de Madrid</b>									
	2023		2024			2023*		2024*	
	media	dic	nov	oct	media	dic	nov	oct	
<b>Parados</b>	<b>144.115</b>	<b>135.330</b>	<b>137.193</b>	<b>138.984</b>	<b>-4,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,2</b>	
Hombres	61.160	57.879	58.267	58.689	-4,2	-3,3	-2,7	-3,3	
Mujeres	82.955	77.451	78.926	80.295	-3,9	-3,3	-3,1	-3,1	
16-24 años	9.312	8.090	9.017	9.449	1,6	-6,5	-4,7	-3,3	
25-54 años	87.361	81.700	82.492	83.524	-6,1	-3,3	-2,8	-3,2	
55 años y más	47.443	45.540	45.684	46.011	-1,2	-2,7	-2,8	-3,1	

\*Variación interanual en %.

Fuente: SG Estadística (datos SEPE)

El paro disminuyó entre los hombres un 3,3% interanual y entre las mujeres también se redujo un 3,3%, mismos descensos que en septiembre. La participación femenina sobre el total es en estos momentos del 57,2% del total, 0,7 puntos inferior que hace tres meses, pero mismo peso que hace un año.

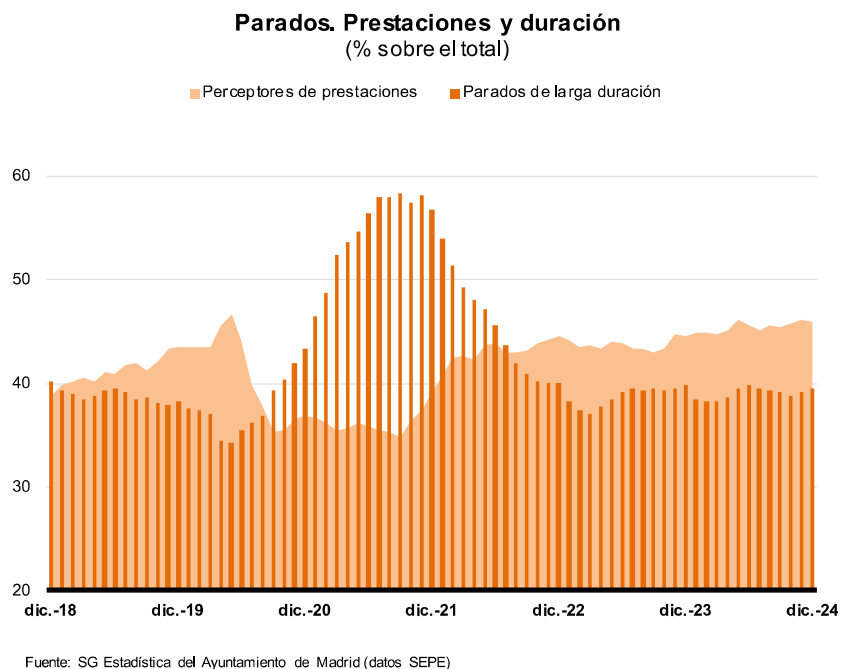
En el tramo de 16 a 24 años el número de parados ha disminuido un 6,5% en términos interanuales, lo que representa un descenso 3,5 puntos más intenso que en septiembre. Los parados de estas edades suponen ahora el 6,0% del total, peso 0,2 puntos inferior que hace un año. Por su parte, en el segmento de 25 a 54 años el paro ha descendido un 3,3%, lo que supone una disminución 0,1 menos intensa que la de tres meses antes. Los del segmento de 55 y más años han descendido un 2,7%, por tanto, descenso 0,5 puntos menos intenso que hace tres meses, representando el 33,7% del total, peso 0,3 puntos superior que hace un año.

La industria registra una reducción interanual del 6,2%, una variación 1,3 puntos más intensa que la registrada tres meses antes. Las actividades de servicios descienden un 2,7%, lo que supone una variación 0,5 puntos menos intensa que hace tres meses. Dentro de él, los mayores descensos, se registran en Actividades financieras y de seguros (-12,3%) y Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (-7,2%), mientras que los mayores aumentos se producen en Información y comunicaciones (11,0%) y en Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales (10,3%). Por su parte, los parados en Construcción descienden un 6,1% interanual, un descenso 1,9 puntos más intenso que el de un trimestre antes. Los parados del sector primario aumentan un 3,8% y los no relacionados con ningún sector económico disminuyen un 5,8%.

El paro registrado descendió un 3,3% en hombres y también un 3,3% en mujeres respecto al mismo mes del año pasado.

El 45,9% de los parados registrados cobraba la prestación de desempleo en media del cuarto trimestre, lo que supone 1,7 puntos más que un año antes. El número medio de perceptores de la prestación en esos tres meses era de

62.964, un 0,7% más que un año antes, mientras que los no perceptores sumaban 74.205, un 6,1% menos que un año atrás.



En cuanto a la duración de la situación de paro, el 39,4% de los parados llevaba más de un año en esta situación en media del cuarto trimestre, por tanto 0,4 puntos menos que hace un año. El número de parados de larga duración se situaba en 53.607 en media del trimestre, lo que supone un 4,2% menos que un año antes, mientras que el resto de los desempleados sumaban 83.562, un 2,4% menos que hace un año.

