

# MEMORIA ECONÓMICA

## PRESUPUESTO 2025

Septiembre 2024



# ÍNDICE

---

	<u>Página</u>
Introducción	5
Entorno económico internacional	9
Economía nacional	18
Economía de Madrid	36
Población	38
Actividad económica	42
Actividad productiva	47
Demanda interna	62
Sector exterior	64
Mercado de trabajo	69
Precios y salarios	80
Perspectivas económicas de la Ciudad de Madrid	85
Conclusiones	88

---



# INTRODUCCIÓN



Esta Memoria Económica acompaña al Presupuesto General del Ayuntamiento de Madrid para 2025 y tiene como objetivo exponer cuál es la situación económica de la Ciudad de Madrid y de sus entornos nacional e internacional, así como anticipar la evolución más probable del escenario económico en que se desarrollará el citado Presupuesto.

Comprende un análisis de la información estadística disponible para la Ciudad, así como de los ámbitos nacional e internacional, sus marcos de referencia. También se recoge y analiza la información más relevante de la Comunidad de Madrid, no en vano la Ciudad y su entorno metropolitano componen un espacio económico y social en buena medida inseparable y, además, es la información más próxima disponible en determinados casos.

Comienza la Memoria con el análisis de la situación económica a nivel internacional, con especial atención al entorno europeo, en particular el que forman los países que comparten el euro, incluyendo las perspectivas de evolución a corto y medio plazo.

La economía española merece una especial atención, no en vano se trata del entorno más determinante de la evolución de la economía de la Ciudad de Madrid en cuanto es el espacio que determina las grandes políticas en los ámbitos económico, monetario y laboral. Se analizan con detalle tanto su evolución reciente como las perspectivas de futuro, con particular atención a la actividad económica, mercado de trabajo, precios y mercados financieros, que son en buena medida también, especialmente estos últimos, los de la Ciudad.

El cuerpo principal de esta Memoria está dedicado a la situación y las perspectivas de evolución de la economía de la Ciudad de Madrid. Primero registra los movimientos de población, en tanto suponen la base social de la economía y a quien se dirige la actividad presupuestaria del Ayuntamiento. Continúa con el análisis de los aspectos más determinantes de la actividad económica y productiva, tanto a nivel macroeconómico como de los diferentes sectores que componen la oferta. Posteriormente continúa con el estudio de

la demanda, tanto interna como externa, para seguir con uno de los apartados que mejor describe el panorama económico y social de la Ciudad, el mercado de trabajo, explicando sus diferentes vertientes, es decir, tanto la actividad como la ocupación y el desempleo. También se presta atención a la evolución de los precios, especialmente a los de consumo, en tanto determinan el poder adquisitivo de los ciudadanos.

Esta Memoria Económica finaliza con las previsiones de crecimiento económico de la Ciudad de Madrid, incorporando también los ámbitos regional y nacional, tanto para el año actual como para los próximos. Estas estimaciones nos indican el escenario más probable en que se ejecutará el Presupuesto del Ayuntamiento de Madrid, sin olvidar que, todas las previsiones económicas son, por definición, objeto de permanentemente revisión, máxime en este momento en el que la incertidumbre es elevada.

# ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL



## **Economía mundial**

El crecimiento de la economía mundial permanece por lo general inalterado en medio de una inflación persistente de los servicios, la cual lastra la desinflación y complica la normalización de la política monetaria. En consecuencia, aumenta el riesgo de una mayor inflación y se perfila un panorama de tasas de interés más altas durante más tiempo en medio de crecientes tensiones comerciales e incertidumbre al alza respecto de las políticas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado en julio la actualización de su World Economic Outlook (Perspectivas de la economía mundial) y lo hizo con el título "La economía mundial contra las cuerdas", donde se pronostica que el crecimiento mundial se sitúe en el 3,2 por ciento en 2024 y en el 3,3 por ciento en 2025. En conjunto, los riesgos para las perspectivas están equilibrados, pero ciertos riesgos a corto plazo han ganado importancia. Estos incluyen el riesgo al alza de la inflación por la falta de avances en la desinflación de los servicios y por las presiones de precios que emanan de la reanudación de las tensiones comerciales o geopolíticas.

Entre las economías avanzadas, se prevé la convergencia del crecimiento en los próximos trimestres, con un crecimiento del 1,7 por ciento en 2024 y 1,8 por ciento en 2025. En Estados Unidos, el crecimiento proyectado se revisa a la baja hasta 2,6 por ciento en 2024 (0,1 puntos porcentuales inferior a la proyección de abril), como consecuencia de un comienzo de año más lento de lo previsto. Se prevé que el crecimiento se ralentice hasta 1,9 por ciento en 2025, a medida que se enfríe el mercado laboral y se modere el consumo, mientras que la política fiscal comenzará a endurecerse gradualmente. En la zona del euro, la actividad parece que ha tocado su mínimo. De acuerdo con la proyección de julio de 2024, se prevé un moderado repunte de 0,9 por ciento en 2024 (una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales), impulsado por el mayor ímpetu en los servicios y por un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer

semestre del año; se proyecta que el crecimiento aumente hasta un 1,5 por ciento en 2025. Este aumento se asienta en la mayor fortaleza del consumo gracias al crecimiento de los salarios reales, así como a la mayor inversión debida a condiciones de financiamiento más favorables en medio de la distensión gradual de la política monetaria este año. La continua debilidad de las manufacturas apunta a una recuperación más floja en países como Alemania, que pasa de valores del 0,2 por ciento en 2024 al 1,3 por ciento en 2025. Francia mantendría una dinámica cercana a la media de la Eurozona, pasando del 0,9 por ciento en 2024, al 1,3 por ciento en 2025. Italia se mantiene en el 0,7 por ciento en 2024 y en el 0,9 por ciento en 2025. España liderará el crecimiento de la Eurozona, con ritmos de crecimiento para 2024 del 2,4 por ciento, y del 2,1 por ciento para 2025. Fuera de la Eurozona, en Reino Unido se espera que el crecimiento aumente de forma moderada, un 0,7 por ciento en 2024, y un 1,5 por ciento en 2025.

El pronóstico de crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo se revisa al alza, con un incremento del 4,2 por ciento tanto en 2024 como en 2025, el cual está impulsado por el aumento de la actividad en Asia, en especial China e India. El pronóstico de crecimiento para China se revisa al alza hasta 5 por ciento en 2024, debido principalmente al repunte del consumo privado y a la fortaleza de las exportaciones en el primer trimestre. Para 2025 se proyecta que el PIB se desacelere hasta 4,5 por ciento, debido a los vientos en contra que suponen el envejecimiento de la población y la ralentización del crecimiento de la productividad.

### **Perspectivas mundiales de crecimiento (FMI)**

Área/País	2023	2024	2025
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
Alemania	-0,2	0,2	1,3
Francia	1,1	0,9	1,3
<b>España</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Reino Unido	0,1	0,7	1,5
Estados Unidos	2,5	2,6	1,9
Japón	1,9	0,7	1,0
China	5,2	5,0	4,5

Fuente: Fondo Monetario Internacional (julio 2024). Datos en % de variación anual.

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

### **Unión Monetaria**

El PIB de la zona euro registró un ascenso del 0,4 por ciento en 2023, una variación de 2,9 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, desde el tercer trimestre del año anterior se aprecia una recuperación suave de la actividad, pasando de tener un crecimiento nulo en el tercer trimestre del año anterior a un 0,6 por ciento en el segundo 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 segundo trimestre del año destacó el dinamismo del sector exterior, 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 3,0 por ciento, y el consumo final de los hogares aumentó tan sólo un 0,5 por ciento. En cuanto al comercio exterior de bienes y servicios, cuya aportación al crecimiento del PIB en el conjunto de 2023 fue de tan sólo 0,2 puntos, en los primeros trimestres de este año se ha incrementado, llegando a ser 0,5 puntos en el primer trimestre, y de 1,4 puntos en el segundo trimestre del año.

### La economía de la Zona Euro

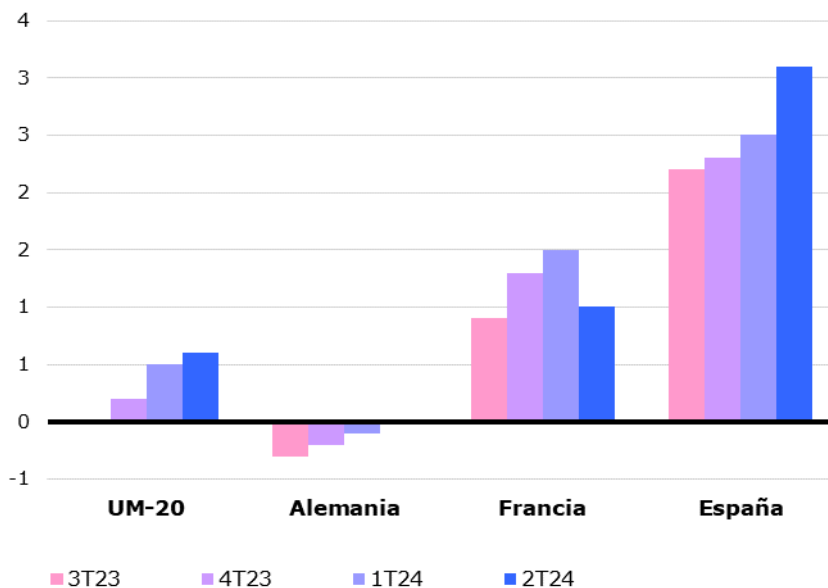
	2022	2023	2023		2024	
			3T	4T	1T	2T
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
Consumo privado	4,9	0,7	-0,1	0,9	0,9	0,5
Consumo público	1,1	1,2	1,9	1,9	1,7	2,1
Formación bruta de capital fijo	1,9	0,9	0,2	1,3	-1,0	-3,0
Comercio exterior de bb y ss (*)	-0,1	0,2	0,4	0,0	0,5	1,4
Tasa de paro (**)	6,8	6,6	6,6	6,5	6,5	6,5
Empleo	2,2	1,4	1,4	1,2	1,0	0,9
IPC Armonizado	8,4	5,4	5,0	2,7	2,6	2,5

Tasas de variación interanual, en %. (\*) Contribución a la tasa de variación del PIB. (\*\*) % de la Fuente: Banco Central Europeo.

En esta recuperación suave de la actividad de la Eurozona, pasando de un crecimiento nulo en el tercer trimestre del año anterior a un 0,6 por ciento en el segundo trimestre de este año, es de destacar como España mostró uno de los crecimientos más robustos, debido a la fortaleza de la demanda exterior neta. Alemania, que es la economía más importante de la zona euro, lleva con descensos desde el tercer trimestre de 2023, habiendo registrado un crecimiento nulo en el segundo trimestre de este año, lo cual hace que siga quedando por debajo de la media de la Eurozona en 0,6 puntos. Italia, se mantiene más estable, mostró un crecimiento del 0,6 por ciento en el tercer trimestre del año anterior, que se mantuvo hasta el primer trimestre de este año, en que se ha acelerado levemente, llegando a tener un crecimiento del 0,9 por ciento. Francia, se mantiene también más o menos estable, pasó de un 0,9 por ciento en el tercer trimestre del año anterior y ha pasado a un 1,0 por ciento en el segundo trimestre de este año. España ha presentado unas de las tasas más altas, con una aceleración progresiva desde el tercer trimestre del año anterior, pasando del 2,2 por ciento al 3,1 por ciento en el segundo trimestre de este año.

Fuera de la zona del euro, es de destacar como Polonia presentó una fuerte aceleración del crecimiento del PIB, pasando del 0,2 por ciento en el tercer trimestre del año anterior a un 4,0 por ciento en el segundo trimestre de este año.

### Variación del PIB en la eurozona



Tasas de variación interanual en %.  
Fuente: Eurostat.

El crecimiento previsto por la Comisión Europea para la eurozona en su último informe (primavera de 2024) se sitúa en el 0,8 por ciento en 2024. Esta tasa de crecimiento se vería aumentada hasta el 1,4 por ciento de cara a 2025. Es importante destacar que se espera que casi todos los Estados miembros vuelvan a crecer en 2024. Dado que la expansión económica en el extremo sur de la Unión Europea sigue superando el crecimiento en el norte y el oeste de Europa, se prevé que la convergencia económica dentro de la Unión Europea siga avanzando. En Alemania, tras una recesión en 2023, se espera que la actividad económica se estanque en 2024 (0,1 por ciento), y aumente moderadamente (1,0 por ciento) en 2025 por el impulso de la demanda interna. Se prevé que la actividad económica en Francia se mantenga moderada en 2024 (crecimiento anual del 0,7 por ciento) después de una desaceleración significativa en el segundo semestre de 2023, pero se prevé que gane impulso en 2025 (1,3 por ciento). Se prevé que en Italia el crecimiento sea del 0,9 por ciento en 2024 y del 1,1 por ciento en 2025. Por su parte, en España se espera que la actividad económica crezca un 2,1 por

ciento en 2024 y un 1,9 por ciento en 2025, impulsada por la demanda interna y sostenida por la continua resiliencia del mercado laboral.

La tasa de paro de la eurozona se situó el pasado mes de julio en el 6,4 por ciento, una décima por debajo del mes anterior y dos décimas por debajo del mismo mes de 2023, mientras que en el conjunto de la Unión Europea alcanzó el 6,0 por ciento, de acuerdo con Eurostat. La tasa de la eurozona supone 5,1 puntos menos que la tasa armonizada de España (11,5 por ciento), y ha bajado tres décimas con respecto al mismo periodo del año anterior. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el diferencial medio de la serie histórica de los últimos 25 años se sitúa en 6,4 puntos en contra de España.

El empleo en la zona euro, que aumentó un 1,4 por ciento en el conjunto de 2023, ha presentado una desaceleración en los primeros trimestres de 2024, pasando de un crecimiento de un 1,0 por ciento interanual en el primer trimestre, a un 0,9 por ciento el segundo trimestre de este año. En general, se espera que el empleo siga aumentando, pero a un ritmo más moderado.

Respecto a los precios de consumo (IPCA), tras los niveles máximos de inflación alcanzados durante 2022, el endurecimiento de la política monetaria empezó a enfriar la inflación en 2023 situándose con una tasa media del 5,5 por ciento, 2,9 puntos por debajo de 2022. En 2024 ha continuado disminuyendo, pero más suavemente, siendo del 2,6 por ciento en el primer trimestre, 2,5 por ciento en el segundo y en agosto ha registrado una tasa del 2,2 por ciento, 0,2 puntos por debajo de la de España en este último mes.



# ECONOMÍA NACIONAL



## **Actividad económica**

Los nuevos datos del PIB publicados por el Instituto Nacional de Estadística arrojan una sustancial revisión del crecimiento registrado en 2021 (6,7 por ciento frente al 6,4 anterior). Y una revisión del crecimiento registrado en 2022 (6,2 por ciento frente al 5,8 anterior). Cerrando el año 2023 con un crecimiento del 2,7 por ciento , apoyado tanto en la demanda interna como en la externa. Esta tasa de variación se situó por encima de la media de los veinte países de la zona euro, cuya variación interanual, como se comentó anteriormente, fue del 0,4 por ciento, y también del conjunto de la Unión Europea, que fue del 0,4 por ciento, mostrando así un dinamismo comparativamente mayor en España que en otros países de la zona euro.

La economía española creció en el segundo trimestre de este año, y lo hizo con un 3,1 por ciento interanual (Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE), 0,6 puntos por encima a la registrada en el primer trimestre, y dos décimas superior a lo que se avanzó en el pasado mes de julio. Este crecimiento descansó, principalmente, en la fortaleza de la demanda exterior neta, que mantuvo una contribución de 0,7 puntos porcentuales al avance del PIB, con sorpresas positivas en las exportaciones de servicios y negativas en las importaciones de servicios turísticos. España en el primer trimestre de este año ha subido más que el resto de la Zona Euro, 2,5 por ciento frente al 0,5 por ciento, y en el segundo trimestre ha tenido un crecimiento del 3,1 por ciento, frente al 0,6 por ciento de la Zona Euro.

En el segundo trimestre el dinamismo de la actividad económica volvió a sorprender al alza, debido a la fortaleza de la demanda exterior neta, presentando un crecimiento del 3,1 por ciento. Entre los componentes de la demanda nacional, el consumo privado y la formación bruta de capital sorprendieron a la baja y se desaceleraron con respecto al primer trimestre, mientras que la inversión en vivienda y el consumo público presentaron un comportamiento algo más expansivo.

El gasto en consumo ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 2,9 por ciento interanual, lo que supone una variación de una décima menos que la del trimestre anterior, y seis décimas más que la del mismo periodo del año pasado, lo que lo deja dos décimas por debajo del crecimiento conjunto del PIB. El consumo de los hogares ha aumentado en el segundo trimestre de este año hasta el 2,5 por ciento interanual, lo que supone una variación tres décimas más que la de un trimestre antes, y 1,6 puntos superior a la del mismo periodo del año pasado, con lo que el consumo de los hogares está creciendo. Algo que no ocurre con el gasto de las ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares) y con el gasto de las Administraciones Públicas, que ha disminuido en el segundo semestre 2,4 y 1,1 puntos respectivamente menos que un trimestre anterior, y hasta 2,4 y 2,1 puntos respectivamente menos que la del mismo período del año pasado, lo que supone una disminución considerable. La inversión ha presentado una tasa interanual del 2,2 por ciento en el segundo trimestre, registrándose la subida mayor en el apartado de recursos biológicos cultivados (5,1 por ciento), seguido, a más distancia, de maquinaria y bienes de equipo (2,6 por ciento) y las viviendas y otras construcciones (un 2,5 por ciento).

La contribución de la demanda nacional al crecimiento interanual del PIB es de 2,4 puntos, lo que supone 0,2 puntos superior a la del primer trimestre y 1,3 puntos superior al mismo periodo del año anterior. La demanda externa ha subido su aportación al crecimiento del PIB hasta siete décimas en el segundo trimestre, situándola 4 décimas por encima del anterior trimestre y 6 décimas por debajo respecto de un año antes. Las exportaciones de bienes y servicios han subido un 2,6 por ciento interanual en el segundo trimestre, mientras que las importaciones lo han hecho, pero en bastante menor medida, un 0,9 por ciento. Tras el buen comportamiento del sector exterior en 2022, a finales de 2023 presenta una desaceleración y parece que en los primeros trimestres de 2024 ha habido una mejoría.

### Crecimiento del PIB de España

	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>
Gasto en consumo final	3,7	2,7	2,3	2,7	3,5	3,0	2,9
- Hogares	4,9	1,7	0,9	1,3	3,0	2,2	2,5
- ISFLSH	2,6	4,9	6,9	5,5	4,5	6,8	4,4
- Administraciones públicas	0,6	5,2	6,0	6,4	5,0	5,1	4,0
Formación bruta de capital fijo	3,3	2,1	1,7	0,3	4,7	1,9	2,2
- Viviendas y otros edif. y construcciones	2,2	3,0	3,2	0,0	3,9	1,7	2,5
- Maquinaria, bienes de equipo y otros	2,9	1,1	-0,7	0,4	6,3	0,6	2,6
- Recursos biológicos cultivados	-12,0	6,2	5,8	10,5	8,0	5,0	5,1
- Productos de la prop. intelectual	7,7	1,0	1,0	0,4	4,1	4,1	0,6
Variación de existencias (*)	0,4	-0,8	-1,0	-0,5	-0,9	-0,4	-0,2
Demanda externa (*)	2,3	1,0	1,3	0,5	-0,4	0,3	0,7
Exportación de bienes y servicios	14,3	2,8	1,8	0,0	0,7	1,5	2,6
Importación de bienes y servicios	7,7	0,3	-1,5	-1,3	2,3	0,7	0,9
Agricultura, ganadería, ...	-20,3	6,5	6,1	12,5	12,6	10,2	5,1
Industria	2,5	0,7	-0,6	-0,7	1,3	1,5	3,7
Construcción	9,2	2,1	3,2	0,0	1,8	3,2	2,5
Servicios	8,5	3,3	3,1	3,0	2,7	3,2	3,7

Fuente: INE.

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

Todos los sectores han presentado crecimientos positivos, siendo el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca el que más ha crecido, un 5,1 por ciento. Le siguen la industria y los servicios, con un crecimiento del 3,7 por ciento en ambos casos. Además dentro del sector servicios todas las actividades han subido, entre las mayores subidas de los servicios destacan las de las actividades artísticas, recreativas y otros servicios que crecieron un 5,6 por ciento, las actividades inmobiliarias crecieron un 5,2 por ciento, las actividades profesionales, científicas y técnicas con un crecimiento del 4,6 por ciento, las de información y comunicaciones con una tasa del 3,7 por ciento, y las actividades financieras y de seguros junto con las de comercio, transporte y hostelería que crecieron un 3,1 por ciento en ambos casos. Y, por último, la construcción, que ha presentado un crecimiento de 2,5 por ciento.

Las últimas previsiones de crecimiento del Gobierno central (septiembre 2024) estiman que España mantendrá un elevado ritmo de crecimiento en el conjunto de 2024, del 2,7 por ciento, suavizándose en 2025 y 2026, 2,4 por ciento y 2,2 por ciento respectivamente, pero manteniéndose por encima del 2 por ciento, apoyado en el crecimiento de la inversión y la productividad y el buen comportamiento del mercado laboral. Los principales riesgos asociados al escenario macroeconómico derivan de la complejidad del actual entorno geopolítico, que podría alterar la senda bajista de los tipos de interés. Por una parte, la evolución de los conflictos internacionales en Ucrania y Oriente medio podrían provocar perturbaciones en los mercados de materias primas y en las cadenas de valor globales. Estos shocks, que pueden resultar particularmente sensibles para los mercados energéticos, podrían suponer un riesgo al proceso de desinflación y justificar esfuerzos adicionales por parte de los bancos centrales. Con todo, las empresas y familias españolas afrontarían un potencial cambio de tendencia en la evolución de los tipos de interés desde una posición de fortaleza financiera.

En un contexto de sólido crecimiento estructural, la inversión y el consumo privado serán los principales motores de demanda en 2024 y 2025. El escenario macroeconómico contempla una aceleración de la inversión en el horizonte de proyección, con valores en especial de los bienes de equipo, gracias a la recuperación de los niveles de confianza empresarial y el continuado impulso del Plan de Recuperación. Así, para 2024, la inversión subirá un 3,3 por ciento y un 5,8 por ciento en 2025. Por su parte, se prevé que el consumo privado mantenga un crecimiento robusto impulsado por el crecimiento de la población activa y el empleo y por las mejoras de la productividad que se traducirán en ganancias de poder adquisitivo de los salarios, con crecimientos del 2,2 por ciento para 2024, y un 2,1 por ciento para 2025. Y las exportaciones de servicios, a pesar de la atonía de la demanda europea, se espera que sigan mostrando un crecimiento importante, si bien más moderado que el que se está observando en 2024. De hecho, el sector exterior presentará crecimientos positivos, del orden del 4,2 por ciento para las exportaciones y del 2,6 para las importaciones en

2024, y del orden del 2,4 por ciento para las exportaciones y del 3,6 para las importaciones en 2025.

Por su parte, la última previsión del FMI para 2024, publicada en julio, es del 2,4 por ciento, que es más baja que la del Gobierno (2,7 por ciento). Para 2025 el FMI sitúa el crecimiento español al 2,1 por ciento, tres décimas inferior a lo que lo hace el Gobierno (2,4 por ciento). Recordemos que las proyecciones del FMI son del mes de julio, y las del Gobierno de septiembre.

En cuanto a la evolución prevista del mercado laboral de España, las previsiones del Gobierno esperan que se mantenga un dinamismo elevado este año, con un ascenso de la ocupación del 2,6 por ciento y una subida, inferior, del 2,5 por ciento el próximo. Consecuencia de ello, la tasa de paro tendrá una reducción sostenida, pasará del 11,2 por ciento en media de este año, mientras que para el próximo se espera que se reduzca hasta el 10,3 por ciento, en un contexto de crecimiento sostenido de la población activa.

### **Escenario macroeconómico de España**

Concepto	2024	2025
Consumo privado	2,2	2,1
Consumo público	1,8	1,6
Formación bruta de capital fijo	3,3	5,8
Exportación de bienes y servicios	4,2	2,4
Importación de bienes y servicios	2,6	3,6
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
Empleo	2,6	2,5
Tasa de paro (%)	11,2	10,3

Tasas de variación interanual, en %.

Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (septiembre 2024).

## Empleo

La Contabilidad Nacional Trimestral del segundo trimestre (INE) registró un avance del empleo a tiempo completo en el conjunto de España del 2,1 por ciento interanual, lo que supone un incremento de 403,3 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. En un contexto en el que las horas trabajadas, mejor indicador de la nueva situación del empleo según indica el propio INE, se incrementaron un 2,4 por ciento. La variación de la ocupación en el conjunto de 2023 fue del 3,2 por ciento, 0,9 puntos por debajo de un año antes, presentando el segundo trimestre del 2023 una tasa del 3,0 por ciento, para subir progresivamente hasta el 3,8 por ciento en el cuarto trimestre, y comenzar una desaceleración en el primer trimestre del año, un 3,1 por ciento, y bajar bruscamente al 2,1 por ciento en el segundo trimestre del año. El sector que más empleo ha generado en media del conjunto de los últimos doce meses ha sido el de los servicios, 228,5 miles de puestos, con un crecimiento del 1,5 por ciento, pero dentro de ellos las actividades de Información y comunicaciones crecieron un 7,4 por ciento, seguidas de las Administraciones públicas, educación y sanidad, con un 3,1 por ciento, mientras que las Inmobiliarias fueron las que más bajaron, un 11,0 por ciento seguidas de las Financieras y de seguros, con un 6,9 por ciento. En cuanto al resto de sectores, la construcción registra un crecimiento del 5,2 por ciento, la actividad industrial presenta un fuerte ascenso del 4,9 por ciento, y la agricultura un descenso del 0,3 por ciento.

### Evolución del empleo en España

	2022	2023	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24
Agricultura, ganadería, ...	-1,5	-2,5	-3,1	-2,9	2,4	-1,8	-0,3
Industria	2,9	1,5	-0,3	0,8	1,6	0,6	4,9
Construcción	2,7	3,8	2,9	3,6	7,5	6,4	5,2
Servicios	4,7	3,7	3,9	4,0	3,9	3,4	1,5
<b>Total ocupados</b>	<b>4,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>2,1</b>

Fuente: INE. Empleo equivalente a tiempo completo.

Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de estacionalidad y de calendario.

La Encuesta de Población Activa (EPA), que estima el nivel de ocupación desde el punto de vista personal y difiere por tanto del empleo a tiempo completo de la Contabilidad Nacional, registra un ascenso del empleo en el segundo trimestre. La encuesta de este último periodo refleja una variación interanual del 3,0 por ciento en términos medios anuales, lo que supone tres décimas menos que en el trimestre anterior y cuatro décimas más que en el mismo periodo del pasado año. El mayor crecimiento lo registra la Construcción con una subida del 5,6 por ciento, detrás los Servicios con un 3,1 por ciento, seguido de la Industria con un 2,3 por ciento y finalmente la Agricultura con un decrecimiento del 0,9 por ciento.

La ocupación media creció en este periodo en 106.600 trabajadores respecto al trimestre anterior, y con respecto a hace un año en 623.000, de los cuales respecto al trimestre anterior 52.000 lo hicieron en los Servicios, 37.000 en la Industria y 18.600 en la Construcción, mientras que la Agricultura decreció en 1.100.

Los datos del trimestre de referencia sin calcular medias anuales son los siguientes. La variación interanual supone un crecimiento del 2,0 por ciento, contribuyendo a este crecimiento todos los sectores de la siguiente forma, los servicios (1,3 por ciento), la construcción (5,3 por ciento), la industria (5,4 por ciento) y la agricultura (-0,6 por ciento). La ocupación creció en este periodo respecto al segundo trimestre de 2022 en 426.300 trabajadores debido, principalmente al incremento de la ocupación en el sector servicios (207.900 ocupados más).

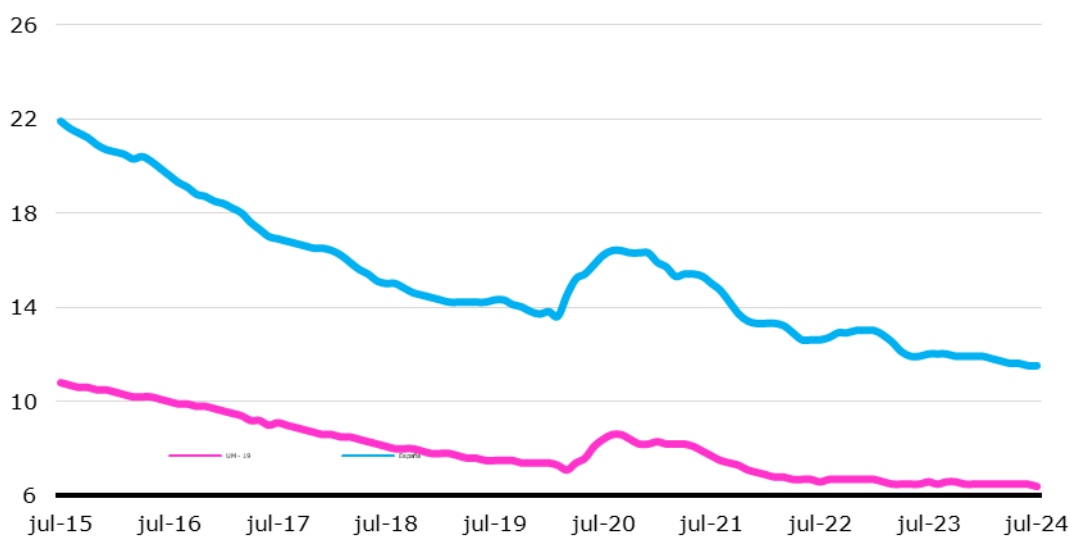
## **Desempleo**

El número de parados en España en el segundo trimestre de 2023 era de 2.755.300 personas de acuerdo con la EPA, lo que supone un 1,9 por ciento menos que un año antes. El conjunto de los últimos doce meses registra un descenso del 5,1 por ciento en media anual, un descenso 0,5 puntos menos

intenso que el de un año antes (-5,6 por ciento), reflejando que el decrecimiento se está suavizando ligeramente. La tasa de paro en términos medios anuales es del 11,8 por ciento, 0,9 puntos inferior a hace un año.

España alcanzó en julio una tasa de paro armonizada (Eurostat) del 11,5 por ciento, lo que supone 0,5 puntos menos que la tasa de hace un año y 5,1 puntos más que la del conjunto de los veinte países de la zona euro. Se reducen así las diferencias en la tasa de paro, que alcanzó su máximo en febrero de 2013 con 14,3 puntos y su mínimo en septiembre de 2005 con -0,6 puntos. Este diferencial que tuvo una tendencia decreciente a lo largo de 2018 y 2019 aumentó en 2020 para, nuevamente, volver a descender a partir de 2021, tendencia que ha continuado en los años siguientes, aunque suavizándose.

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



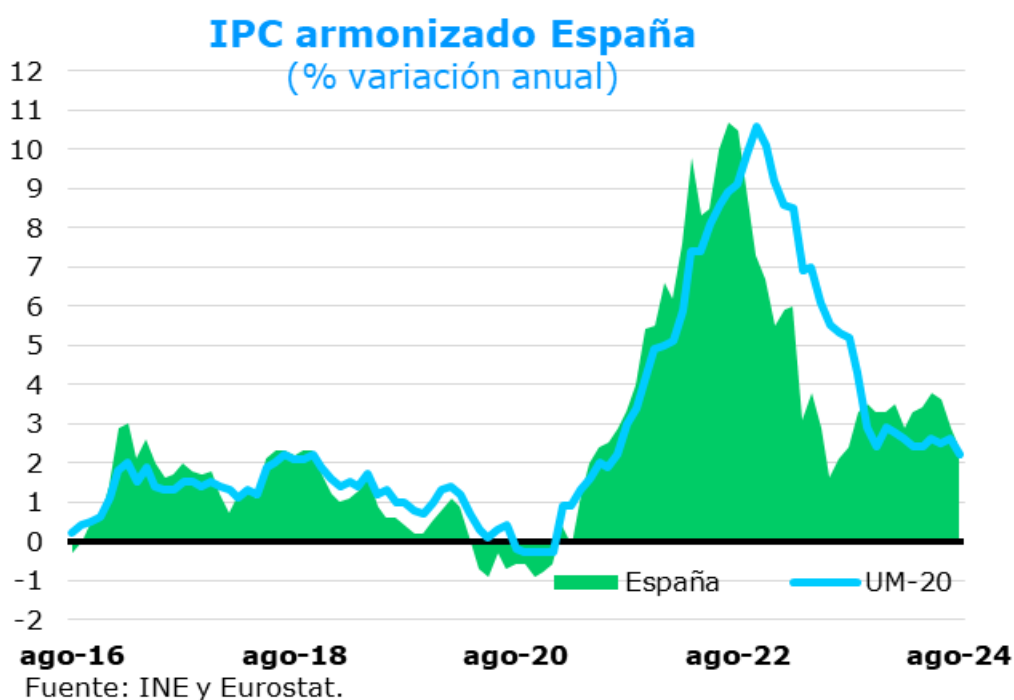
Fuente: Eurostat.

### Precios de consumo

Los precios de consumo (IPC) registraron en España una variación media anual del 3,2 por ciento en los últimos doce meses, hasta agosto, equivalente

a 1,7 puntos menos que en un periodo anual anterior cuando fue de 4,8 por ciento. Por su parte, el diferencial del IPCA (Índice de Precios de Consumo Armonizado) de España con el de la eurozona registró valores negativos desde septiembre de 2022 (-0,9 por ciento) hasta septiembre de 2023 (-1,0 por ciento), a partir de entonces ha tomado valores positivos situándose este mes de agosto, último mes con datos para la eurozona, en el 0,2 por ciento. Ampliando la medición temporal, el IPCA medio de los últimos doce meses se sitúa en el 3,3 por ciento en España, frente al 2,7 de la eurozona.

La inflación subyacente es del 3,7 por ciento como media de los últimos doce meses, 2,9 puntos por debajo de un periodo anual antes. La tasa del propio mes de agosto este año es del 2,7 por ciento interanual. La evolución de la inflación subyacente como media de los últimos doce meses fue creciente a lo largo de 2022 y 2023, superando al índice general a mediados de 2023 y aunque su crecimiento se está moderando continua con valores altos superiores al índice general.



## Costes laborales

Los costes laborales por trabajador en España han registrado una variación interanual del 4,1 por ciento en el segundo trimestre de este año. En el conjunto de los últimos doce meses la variación es del 4,5 por ciento, por tanto 0,4 puntos inferior a la del trimestre anterior. La tendencia se mantuvo ascendente de manera continua hasta el primer trimestre de 2020 que comenzó a descender durante el año de la pandemia. Esta situación cambió en el segundo trimestre de 2021 cuando ya empezó a subir, tendencia que se ha mantenido durante 2022 y 2023 y que ha continuado estos dos primeros trimestres de 2024. El coste medio por trabajador se situó en 3.052,5 euros como media de los últimos doce meses.

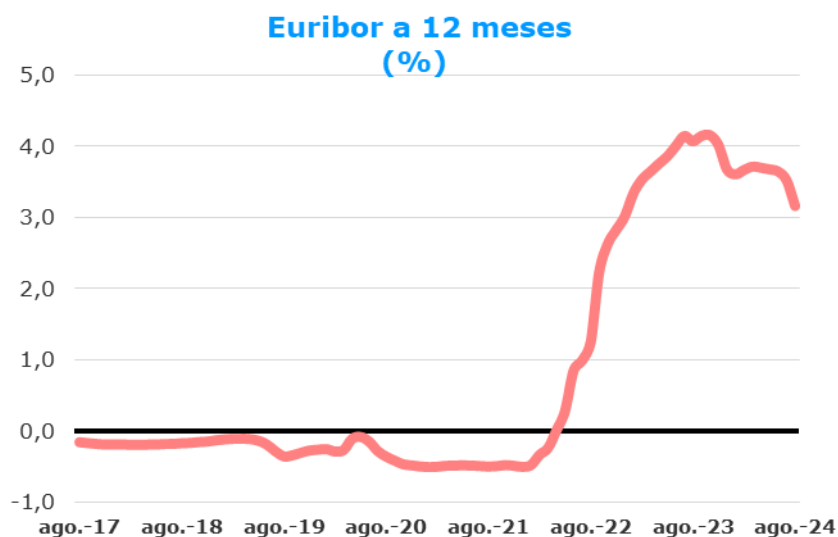


## Mercados financieros

La evolución reciente de los mercados financieros debe entenderse sobre la base de la estrategia de política monetaria aprobada en 2021, que mantenía un objetivo de inflación del 2 por ciento en el medio plazo de carácter simétrico. Frente a la situación de años anteriores, con tasas de inflación muy bajas, y la necesidad de mantener políticas expansivas tras la crisis de la década pasada, el alza de los precios observada a partir de 2021 obligó a volver a una senda de ortodoxia monetaria. Esta normalización de la política

monetaria se tradujo en un endurecimiento de las condiciones financieras que se han suavizado levemente este último año.

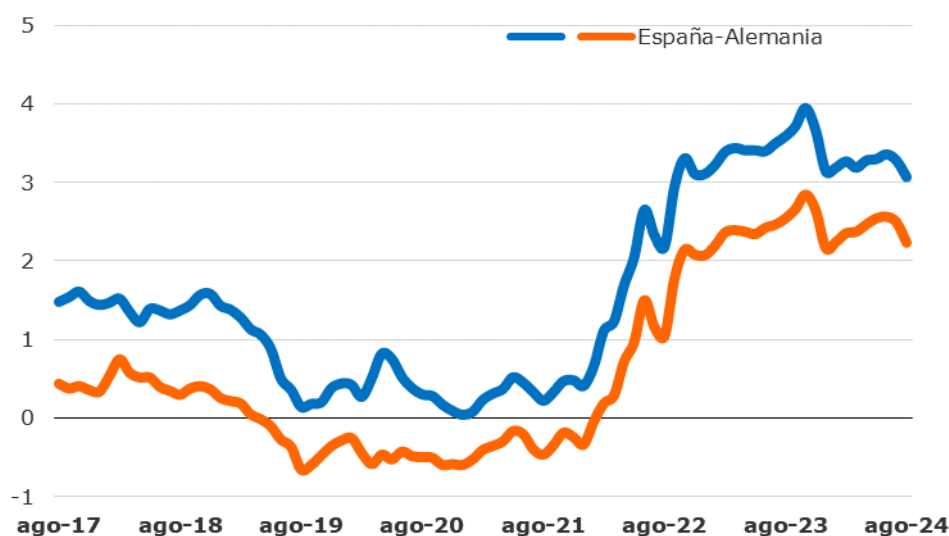
Este endurecimiento se reflejó, por una parte, en un aumento significativo de los tipos de interés de mercado. Veníamos de una política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) de mantenimiento de tipos relativamente bajos (redujo el tipo principal de subasta al cero por ciento en marzo de 2016, sin modificación desde entonces, aunque redujo la facilidad de depósito al -0,50 por ciento en enero de 2021), pero en abril de 2022 comenzó a ser positivo, hasta que en septiembre de 2022, el Euríbor rebasó el 2,0 por ciento por primera vez desde diciembre de 2011, y en octubre de 2023 registró un valor máximo de 4,160 por ciento de media, lo que supone que estos tipos se estaban acercando cada vez más a los vigentes en 2008, cuando llegaron a situarse por encima del cinco por ciento durante algunos meses. En 2024 ante el alivio de la inflación, el BCE aprobó una leve desescalada de los tipos y en este último mes de agosto se registró un valor del 3,166 por ciento.



Fuente: Banco de España. Datos medios mensuales.

Otra de las consecuencias de este endurecimiento de las condiciones financieras es que, la deuda pública española a diez años elevó drásticamente sus tipos de interés. La rentabilidad de estos títulos se situaba desde mayo de 2019 por debajo del uno 1,0 por ciento en media, algo que se mantuvo hasta febrero de 2022, cuando supera esa barrera, tomando valores del 1,11 por ciento, habiendo ido subiendo mes a mes, hasta llegar a un máximo de 3,95 en octubre del año pasado. Por supuesto, aún sin alcanzar el nivel del 6,79 por ciento de julio de 2012, el nivel más alto de los últimos años, mientras que en diciembre de 2020 se registró el más bajo con el 0,04 por ciento. La relajación de la política del BCE en 2024 se ha notado con una moderación en la rentabilidad de estos bonos situándose en agosto de 2024 en el 3,07 por ciento lo que supone 0,5 puntos menos que el mismo mes del año pasado. Sin embargo, el diferencial con Alemania se ha ido reduciendo levemente en este periodo, pasando de los 1,14 puntos en agosto del 2022 a 1,05 puntos en agosto de 2023 y a 0,84 en agosto de este año. El diferencial entre ambas deudas ("la prima de riesgo") alcanzó su máximo en julio de 2012 con 5,47 puntos, después de haber situado mucho antes, en abril de 2005, su mínimo en -0,03 puntos.

### Rendimiento de la deuda pública a 10 años (%)



Fuente: Banco de España.

El IBEX-35 registró importantes bajadas en el período de plena pandemia, que va de marzo a octubre de 2020 (decreció un 30,3 por ciento en octubre de 2020), como consecuencia lógica de la abrupta crisis que golpeó igualmente al conjunto de la economía mundial, para posteriormente dar un gran salto en 2021, con un máximo de 40,4 por ciento en octubre de 2021, y a partir de ahí se ha ido revalorizando, con altibajos intermedios, presentando en agosto de 2023 una tasa de crecimiento respecto al año anterior del 20,5 por ciento y del 19,9 por ciento en agosto de este año lo que ha situado el índice en 11.401,9 puntos.

La dinámica del índice general de la Bolsa de Madrid ha sido similar, con pérdidas del 4,8 por ciento en 2022 y rentabilidades del 21,6 por ciento en 2023 (997,03 puntos a fin de diciembre). En línea con todo ello, el IBEX-35 gana en agosto de este año un 19,9 por ciento respecto de doce meses antes y la Bolsa de Madrid un 18,7 por ciento. Las pérdidas desde octubre de 2007, cuando se alcanzaron máximos en ambos índices, se elevan al 28,2 por ciento y 35,0 por ciento, para el IBEX-35 y la Bolsa de Madrid respectivamente. Por su parte, desde mayo de 2012, cuando se alcanzaron respectivos mínimos de

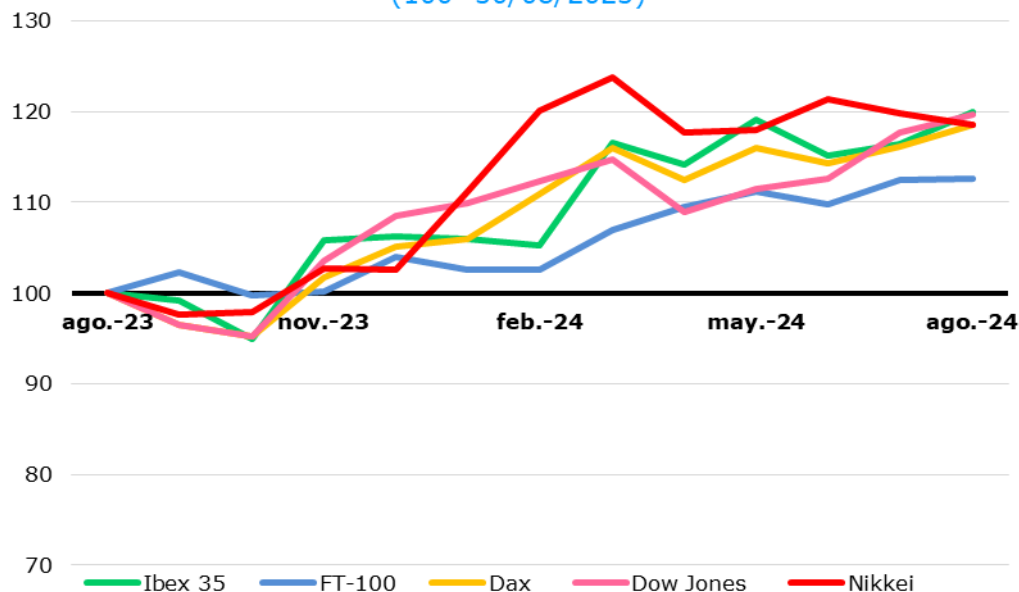
los últimos años, los índices se han revalorizado un 81,5 por ciento en el primero de ellos y un 87,2 por ciento en el segundo.



Fuente: Bolsa de Madrid.

Todos los índices han presentado una tendencia al alza en su rentabilidad. La rentabilidad más alta de todas ha sido la del español IBEX-35 (19,9 por ciento), seguido por el Dow Jones (19,7 por ciento), y luego por alemán Dax (18,6 por ciento), el Nikkei (18,5 por ciento), y por último el británico FT-100 (12,6 por ciento).

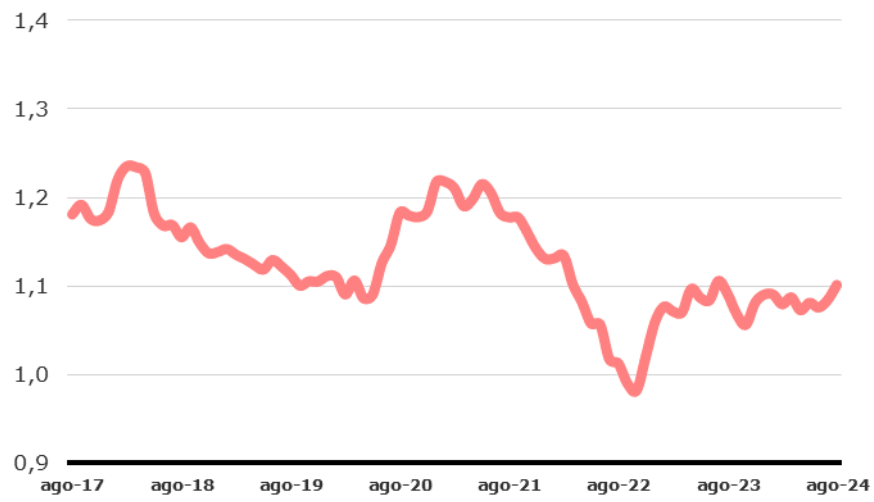
### Evolución índices bursátiles (100=30/08/2023)



Fuente: BME e Investing.com.

En 2022 el euro terminó el año con una pérdida del 6,3 por ciento de su valor frente al dólar estadounidense, dinámica negativa que fue mejorando, hasta que en el mes de abril de 2023 comenzó a ser positiva, tendencia que ha continuado durante 2024 excepto los meses de abril a julio en los que ha registrado leves pérdidas, del 2,2 por ciento en abril y del 1,9 por ciento en julio, para nuevamente en agosto volver a registrar un comportamiento positivo con un crecimiento del 0,9 por ciento . En este último mes de agosto la cotización se situaba en 1,1012 dólares en media del mes, mientras que hace un año era de 1,0909 y en diciembre de 2022 se situó en 1,0589. Hay que tener en cuenta que, desde julio de 2008, cuando el euro alcanzó su máximo con 1,577 dólares al cambio, se acumula una devaluación del 30,17 por ciento respecto de la moneda estadounidense.

### Tipo de cambio euro/dólar USA



Fuente: Banco de España. Media de datos diarios.

# ECONOMÍA DE MADRID



## POBLACIÓN

La población de la Ciudad de Madrid a uno de enero de 2024 era de **3.460.491** habitantes, según el Padrón Municipal de Habitantes elaborado por el Ayuntamiento de Madrid. Esta cifra supone un aumento de la población de un 3,6 por ciento, lo que equivale a 120.560 personas más que el año anterior. Siguiendo así la tendencia creciente iniciada en 2016 y que se había estancado por la pandemia. Así, el aumento acumulado en los últimos ocho años asciende, tomando como referencia el Padrón de este año, a 294.608 personas, equivalente a un 9,3 por ciento acumulado.

En España la población ha aumentado un 1,3 por ciento en 2024, y un 2,1 por ciento en el conjunto de la Comunidad de Madrid, en ambos casos de acuerdo con la población a uno de enero derivada del Censo de Población elaborado por el INE y teniendo en cuenta que las cifras de este último año son provisionales.



Fuente: INE. \*Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid).

El Padrón Municipal de Habitantes de 2024 refleja que todos los distritos de la Ciudad han aumentado su población con respecto al año anterior. Los que más han aumentado son Vicálvaro (7,1 por ciento), Villaverde (5,6 por ciento), Puente de Vallecas (4,7 por ciento) y Carabanchel (4,6 por ciento). En términos absolutos, los mayores aumentos de población corresponden a Carabanchel (12.067 personas), Puente de Vallecas (11.445 personas), Ciudad Lineal (9.690 personas) y Villaverde (8.914 personas). Y los menores ascensos a Barajas (966 personas), Retiro (1.839 personas), Moratalaz (2.309 personas) y Arganzuela (3.259 personas).

### Población por distritos

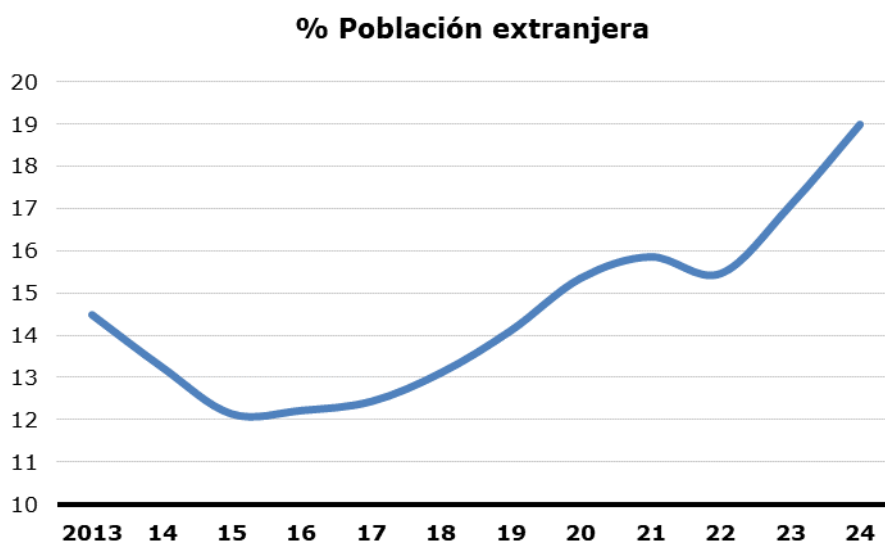
	2024		2023	
	número	%	número	%
1 Centro	145.411	4,2	139.687	4,2
2 Arganzuela	156.559	4,5	153.304	4,6
3 Retiro	119.757	3,5	117.918	3,5
4 Salamanca	149.778	4,3	145.702	4,4
5 Chamartín	148.111	4,3	144.796	4,3
6 Tetuán	166.211	4,8	160.002	4,8
7 Chamberí	141.984	4,1	138.204	4,1
8 Fuencarral	253.898	7,3	248.443	7,4
9 Moncloa	125.223	3,6	121.757	3,6
10 Latina	250.396	7,2	241.672	7,2
11 Carabanchel	274.406	7,9	262.339	7,9
12 Usera	149.113	4,3	142.746	4,3
13 Puente Vallecas	253.048	7,3	241.603	7,2
14 Moratalaz	95.123	2,7	92.814	2,8
15 Ciudad Lineal	230.035	6,6	220.345	6,6
16 Hortaleza	205.182	5,9	198.391	5,9
17 Villaverde	167.952	4,9	159.038	4,8
18 Villa Vallecas	122.337	3,5	117.501	3,5
19 Vicálvaro	89.772	2,6	83.804	2,5
20 San Blas	166.583	4,8	161.219	4,8
21 Barajas	49.612	1,4	48.646	1,5
<b>Total</b>	<b>3.460.491</b>	<b>100,0</b>	<b>3.339.931</b>	<b>100,0</b>

Datos a 1 de enero. % sobre población total.

Fuente: Padrón Municipal de Habitantes (Ayuntamiento de Madrid)

La población extranjera registrada por el Padrón Municipal de Habitantes a uno de enero de 2024 ascendía a 657.493 personas, representando el 19,0 por ciento del total, equivalente a 1,9 puntos porcentuales más que un año antes. Esta última tasa de extranjeros contrasta con el 2,8 por ciento de 1999 y es un máximo de la serie. Lo cual confirma que la población extranjera es un factor explicativo fundamental del incremento de población en la ciudad de Madrid.

La llegada de personas desde fuera de España ha permitido la incorporación de trabajadores a la actividad productiva, con un ensanchamiento de la pirámide de población en los tramos de edad más activos laboralmente. Al tiempo, ha permitido ampliar la base de la pirámide de población, en un proceso de rejuvenecimiento.



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.



## ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Producto Interior Bruto (PIB) de la Ciudad de Madrid alcanzó 181.280,0 millones de euros en 2023, lo que representaba el 65,7 por ciento del conjunto de la Comunidad de Madrid y el 12,4 por ciento de España en ese año, situándose significativamente por encima del peso de su población en cada uno de los dos territorios (49,4 y 7,1 por ciento, respectivamente). Estos datos representan el peso específico de la Ciudad de Madrid tanto en la economía de la propia Comunidad como en el conjunto de España.

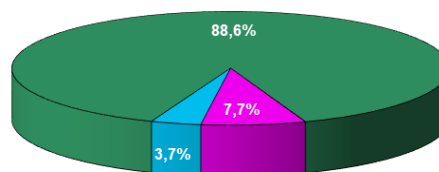
El PIB de la Ciudad de Madrid aumentó en 2023 un 3,1 por ciento según la Contabilidad Municipal, 3,7 puntos menos que un año antes y cuatro décimas por encima del conjunto de España.

Este PIB de la Ciudad supone un Valor Añadido Bruto (VAB) de 164.733,9 millones de euros, al que la industria aporta el 7,7 por ciento de la producción y la construcción el 3,7 por ciento. Son las actividades de servicios, con el 88,6 por ciento de la actividad total, las que definen la estructura productiva de la Ciudad de Madrid. El sector agrícola no alcanza ni siquiera el 0,1 por ciento.

**Valor añadido bruto (VAB)**  
(2023, millones de euros)

AGRICULTURA	58,4
INDUSTRIA	12.677,3
CONSTRUCCIÓN	6.090,2
SERVICIOS	145.908,0
<b>TOTAL</b>	<b>164.733,9</b>

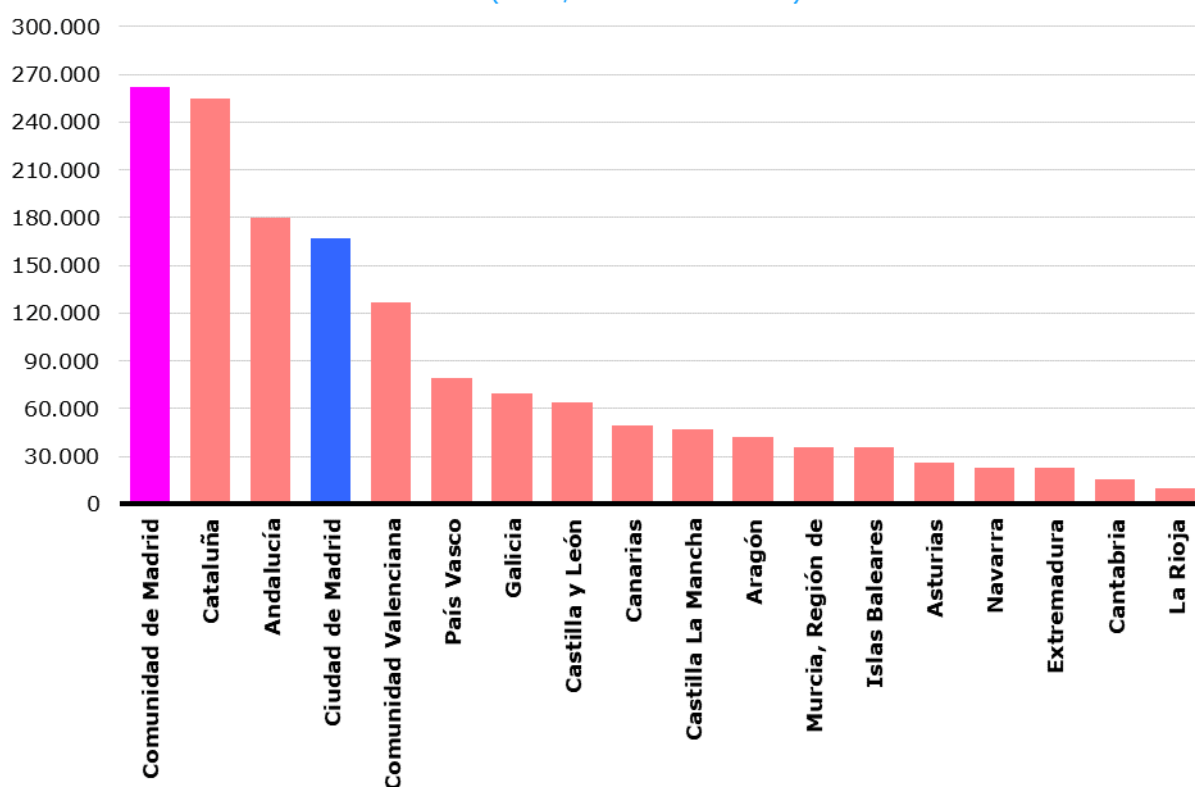
Fuente: SG Estadística (Ayuntamiento de Madrid)



A continuación, se pasa a hacer un análisis del PIB por Comunidades Autónomas referido al año 2022, dado que en el momento de redacción de este informe aún no se disponen de datos de la Contabilidad Regional elaborada por el INE.

El PIB de la Ciudad de Madrid supera al de todas las Comunidades Autónomas de España salvo, naturalmente, la propia Comunidad de Madrid, Cataluña y Andalucía. El PIB de la Comunidad de Madrid, con un valor de 166.964,3 millones de euros en 2022, se sitúa a la cabeza de las comunidades de España, representando el 19,4 por ciento del total nacional.

**El PIB de Madrid y las regiones españolas**  
(2022, millones de euros)



Fuente: INE, excepto Ciudad de Madrid (SG Estadística, Ayuntamiento de Madrid)

La Ciudad de Madrid superó en 2022 a todas las comunidades de España en términos de PIB per cápita, con una estimación de 50.451 euros. Este valor se sitúa un 79 por ciento por encima de la media española y un 41 por ciento de la media de la Unión Europea, ya con 27 países, recordemos que hasta antes de 2020 eran 28. En este mismo sentido, el conjunto de la Comunidad de Madrid es la primera de entre todas las comunidades en estos mismos términos, con un nivel que supera en un 36 y un 7 por ciento, respectivamente, a la media del conjunto de España y de la Unión Europea.

### PIB per cápita 2022

	euros	Valor 100	
		España	UE-27
Ciudad de Madrid	50.451	179	141
Madrid Región	38.435	136	107
País Vasco	35.832	127	100
Navarra	33.798	120	94
Cataluña	32.550	116	91
Aragón	31.051	110	87
Baleares	29.603	105	83
La Rioja	29.579	105	83
Total Nacional	28.162	100	79
Castilla y León	26.992	96	75
Cantabria	26.167	93	73
Galicia	25.906	92	72
Asturias	25.675	91	72
Comunidad Valenciana	24.473	87	68
Murcia	23.197	82	65
Ceuta	23.073	82	64
Castilla-La Mancha	22.574	80	63
Canarias	22.303	79	62
Extremadura	21.343	76	60
Andalucía	21.091	75	59
Melilla	20.698	73	58

Fuente: INE, Eurostat y Análisis Socioeconómico del Ayuntamiento de Madrid (estimación Ciudad de Madrid)

La Renta disponible bruta de los hogares per cápita (INE, datos correspondientes a 2021) del conjunto de la Comunidad de Madrid ascendía a 20.357 euros, lo que supone la segunda más elevada de España, solo inferior a la de País Vasco (20.865 euros). El nivel de Madrid es 24 puntos superior a la media española (16.480 euros). Las diferencias territoriales en Renta disponible per cápita son menores que en términos de PIB per cápita, consecuencia de la acción redistributiva del Estado y demás administraciones públicas, si bien hay cambios en las posiciones relativas de las distintas comunidades que denotan importantes diferencias en sus aportaciones netas.

La acción redistributiva es sensiblemente superior en el caso de la Comunidad de Madrid respecto de las demás comunidades autónomas, de manera que en 2021, último año disponible, su renta disponible ajustada bruta total se redujo respecto del saldo de sus rentas primarias, resultando la única con un saldo negativo. Esto significa que, en media, los hogares madrileños fueron los únicos de España que vieron reducida su renta total producto de esa acción redistributiva, es decir, después del pago de impuestos y cotizaciones sociales y de la percepción de todo tipo de prestaciones y transferencias, incluidas las realizadas en especie.

**Renta disponible de los hogares y acción redistributiva de las  
Administraciones Públicas**

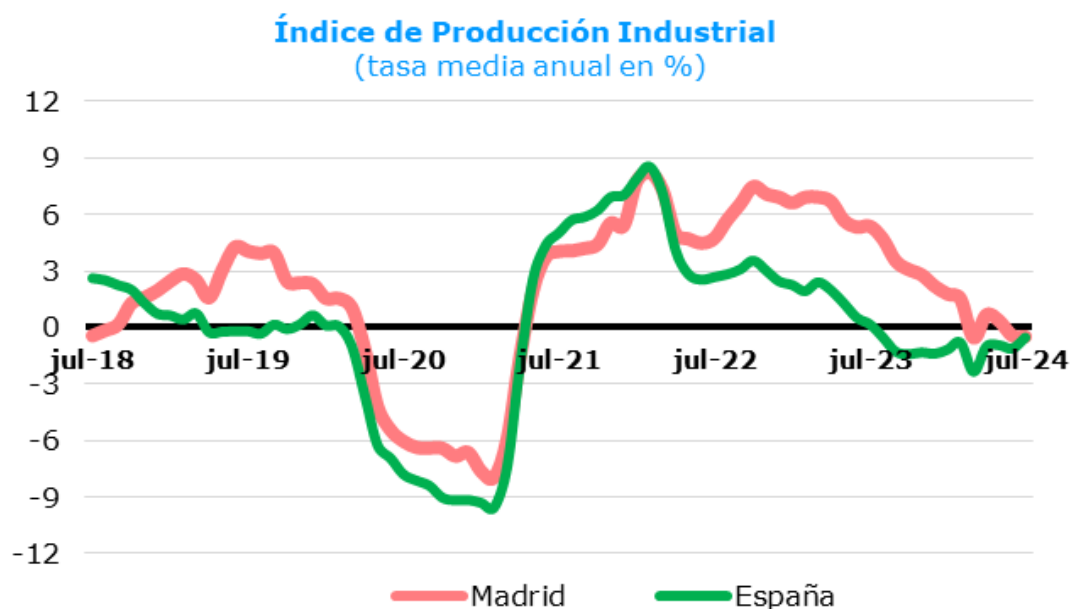
	<b>Saldo de rentas primarias brutas</b>	<b>Renta disponible ajustada bruta</b>	<b>Resultado (%)</b>
<b>Madrid, Comunidad de</b>	<b>163.405,5</b>	<b>158.664,6</b>	<b>-2,9</b>
Andalucía	116.207,2	143.284,7	23,3
Aragón	25.060,9	28.427,2	13,4
Asturias, Principado de	16.091,9	21.148,0	31,4
Balears, Illes	21.504,0	23.692,5	10,2
Canarias	30.796,3	38.519,3	25,1
Cantabria	9.719,5	11.879,4	22,2
Castilla y León	39.475,4	48.852,2	23,8
Castilla - La Mancha	30.590,1	36.683,6	19,9
Cataluña	160.301,9	170.355,8	6,3
Comunitat Valenciana	79.089,2	92.485,2	16,9
Extremadura	13.773,4	18.350,7	33,2
Galicia	42.078,7	51.930,7	23,4
Murcia, Región de	22.762,9	26.719,8	17,4
Navarra, Comunidad Foral de	13.514,8	15.031,3	11,2
País Vasco	48.379,3	56.107,7	16,0
Rioja, La	5.709,3	6.497,5	13,8
Ceuta	1.249,6	1.561,1	24,9
Melilla	1.164,5	1.468,7	26,1
<b>Total nacional</b>	<b>841.449,0</b>	<b>951.875,0</b>	<b>13,1</b>

Fuente: INE. Datos de 2021. En millones de euros.

# ACTIVIDAD PRODUCTIVA

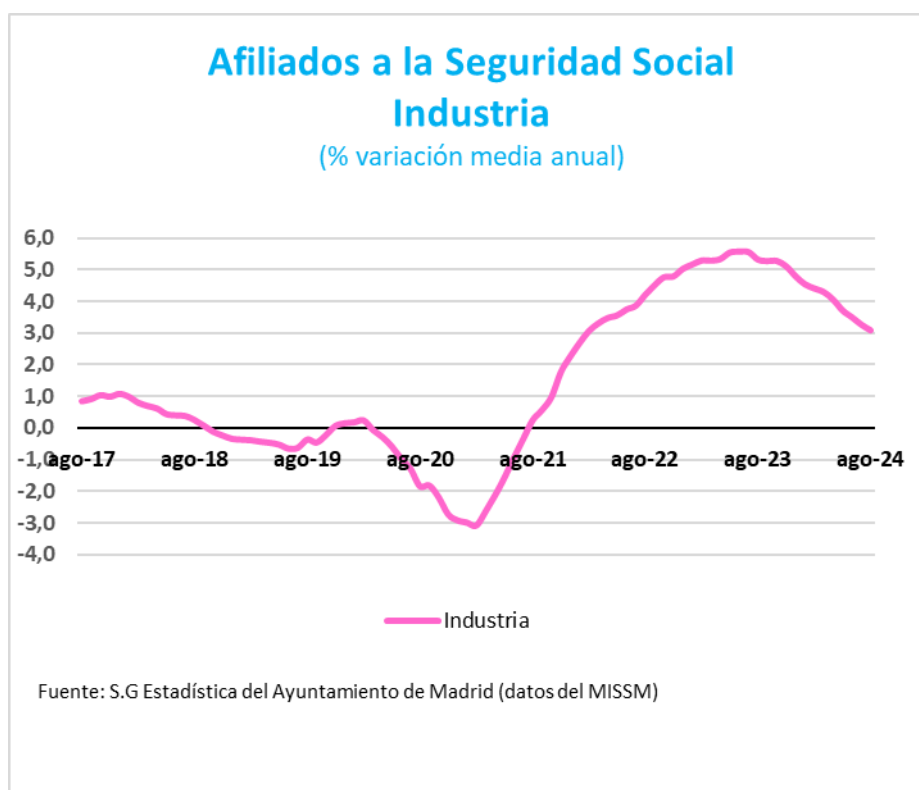
## Industria

La actividad industrial de la región madrileña registró en 2023 una variación media del 2,2 por ciento, lo que supuso 4,7 puntos menos que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta julio de este año, la variación se sitúa en el -0,5 por ciento en media anual, equivalente a 5,8 puntos menos que un año antes, lo que refleja un descenso de la actividad en el último año. Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España. El diferencial de crecimiento entre Madrid y España empezó el año 2022 siendo negativo (el valor de crecimiento era mayor para España), para irse tornando en positivo durante todo el año 2022 y haciéndose cada vez mayor, aunque esta tendencia se está moderando, siendo prácticamente iguales estos últimos meses.



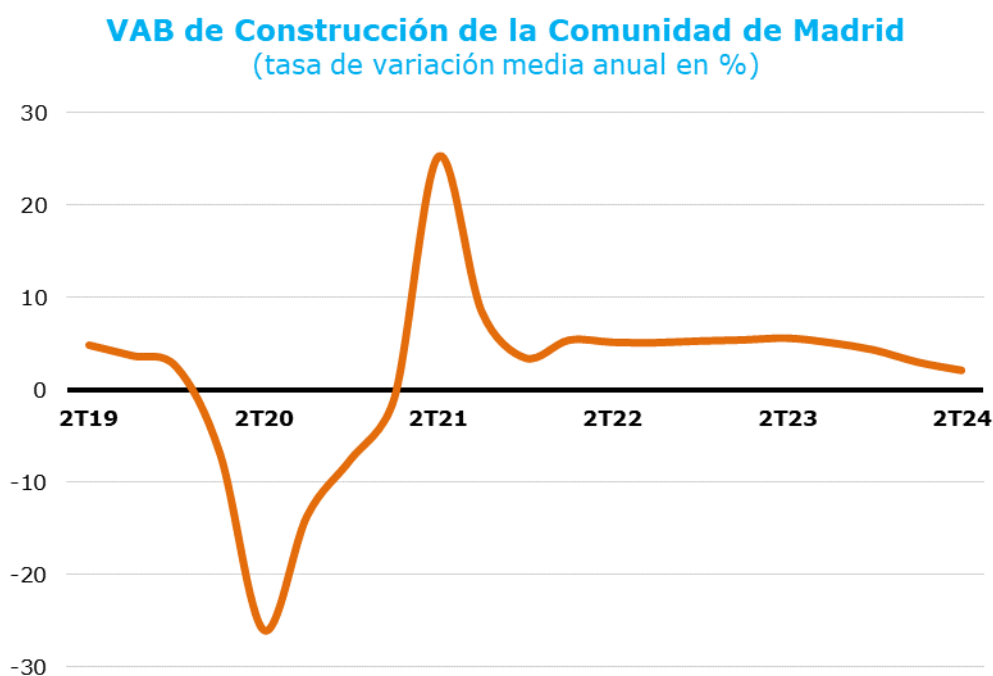
Fuente: INE.

La afiliación a la Seguridad Social en las empresas industriales de la Ciudad ha aumentado en un 3,1 por ciento en media anual en los últimos doce meses, hasta agosto de 2024. Esta tasa es 2,2 puntos inferior a la del mismo periodo del pasado año, y aunque sigue con la tendencia creciente iniciada en agosto de 2021, este crecimiento es cada vez más suave. Por su parte las cuentas de cotización en el sector, que después del COVID-19 empezaron a remontar a partir de septiembre de 2022, también están moderando su crecimiento y este mes de agosto de 2024 se ha situado en el 0,1 por ciento, lo que supone cuatro décimas menos respecto al mismo mes de 2023.



## Construcción

El valor añadido regional en el sector de la construcción ha aumentado un 2,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024 (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM), lo que supone 3,5 puntos menos que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 3,7 por ciento. Se aprecia una desaceleración del crecimiento de la actividad constructora, que viene acusándose desde el último trimestre del año anterior, habiendo presentado un crecimiento del 5,2 por ciento en el último trimestre de 2023, y 4,6 por ciento en el primer trimestre de este año.

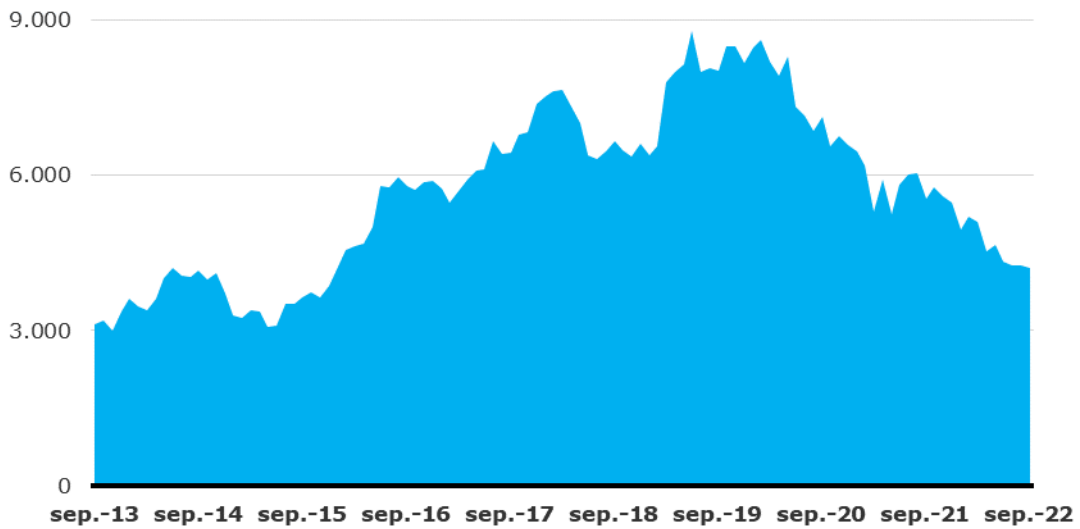


Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid.

El Ayuntamiento de Madrid concedió 4.208 licencias de nueva edificación para viviendas en los últimos doce meses, según los últimos datos disponibles, hasta septiembre de 2022. Este número supone un descenso del 23,9 por ciento respecto de un periodo anualizado antes, por tanto, una variación 1,7 puntos inferior a la hace un año. En cualquier caso, hay que tener en cuenta que el número de licencias concedidas hasta este momento equivale al 25,3 por ciento de las que se otorgaron, también en cómputo anual, en abril de 2007.

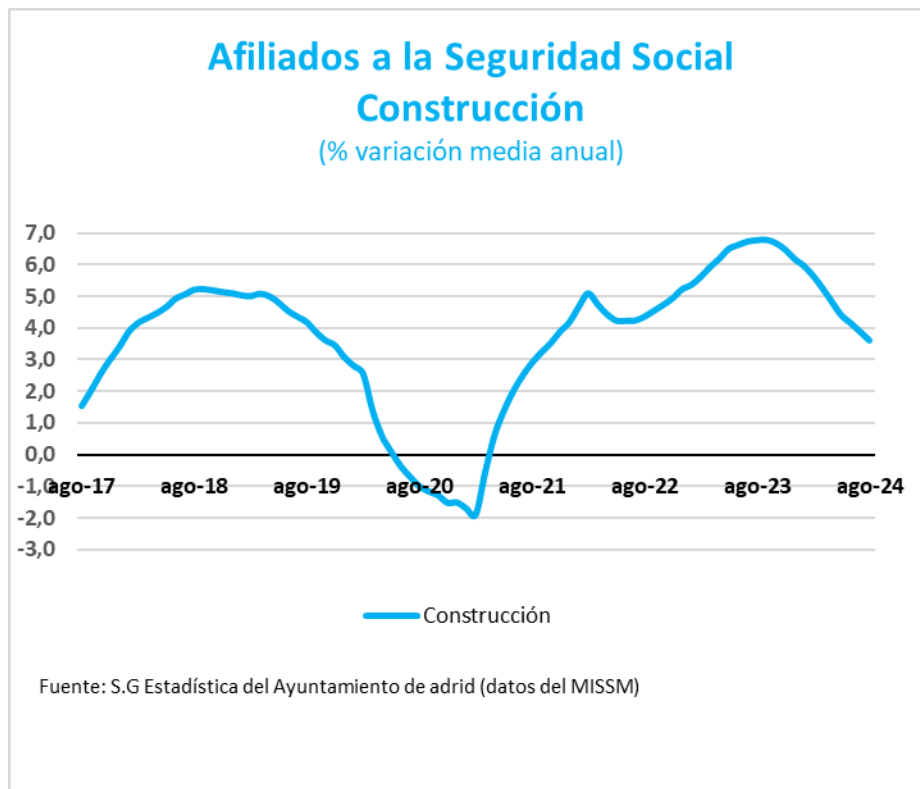
Considerando la finalidad de las licencias, las destinadas a edificación de vivienda libre han experimentado un retroceso medio del 2,9 por ciento en cómputo anual, mientras que las dedicadas a vivienda protegida lo han hecho un 59,4 por ciento. Estas variaciones contrastan de manera muy significativa con las que se registraron hace un año (-38,1 y 36,7 por ciento, respectivamente). En los últimos doce meses se han concedido 3.371 licencias para vivienda libre, mientras que un año antes se concedió un número muy similar. En el caso de la vivienda protegida las cifras reflejan una mayor diferencia, pues han sido 837 hasta septiembre y 2.061 en el mismo acumulado del pasado año.

## Licencias de nueva edificación de viviendas (acumulado anual)



Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid.

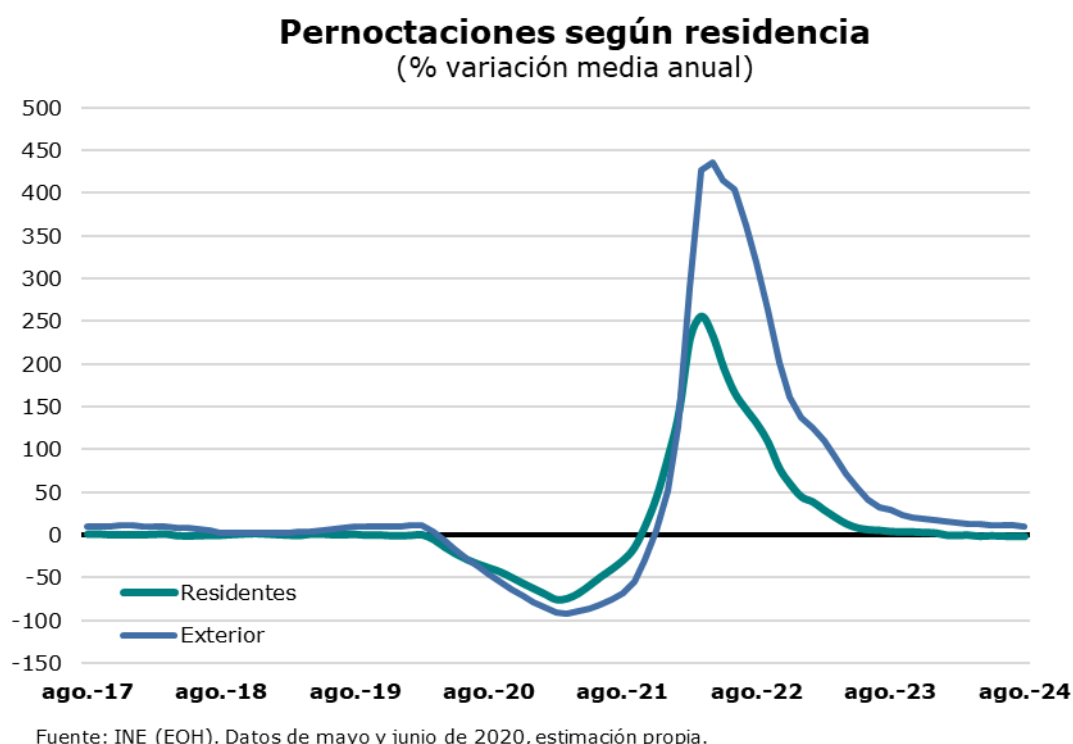
La afiliación a la Seguridad Social en las empresas de construcción de la Ciudad de Madrid inició su tendencia ascendente en el primer trimestre de 2021, tendencia que continuó durante 2023 con una tasa media de crecimiento elevada situada en el 6,2 por ciento . Durante 2024 la afiliación en la construcción ha continuado creciendo a un ritmo más suave presentando en agosto un crecimiento del 3,6 por ciento en media anual. En términos interanuales, ha tenido un ascenso del 2,4 por ciento en el mes de agosto. Diferenciando por actividades y con respecto al mismo mes del año anterior, la construcción de edificios creció un 3,6 por ciento, la ingeniería civil, la actividad de menor peso, descendió un 0,9 por ciento y el subsector de mayor importancia relativa con más del cincuenta por ciento del empleo, las actividades de construcción especializada, aumentó un 1,9 por ciento.



## Turismo

Los viajeros alojados durante 2023 (de enero a diciembre) en los establecimientos hoteleros de la Ciudad fueron 9,90 millones, que realizaron 20,0 millones de pernoctaciones. La situación en estos momentos, en agosto de este año, refleja ascensos medios anuales del 5,0 por ciento en pernoctaciones, suavizando los valores de meses anteriores (en agosto de 2023 fue de 17,5 por ciento), pero manteniendo un buen comportamiento. Prueba de ello es que en este último mes de agosto ha habido 20,6 millones de pernoctaciones, cada vez más cerca del máximo con 21,0 millones de pernoctaciones de febrero de 2020, justo antes de la pandemia.

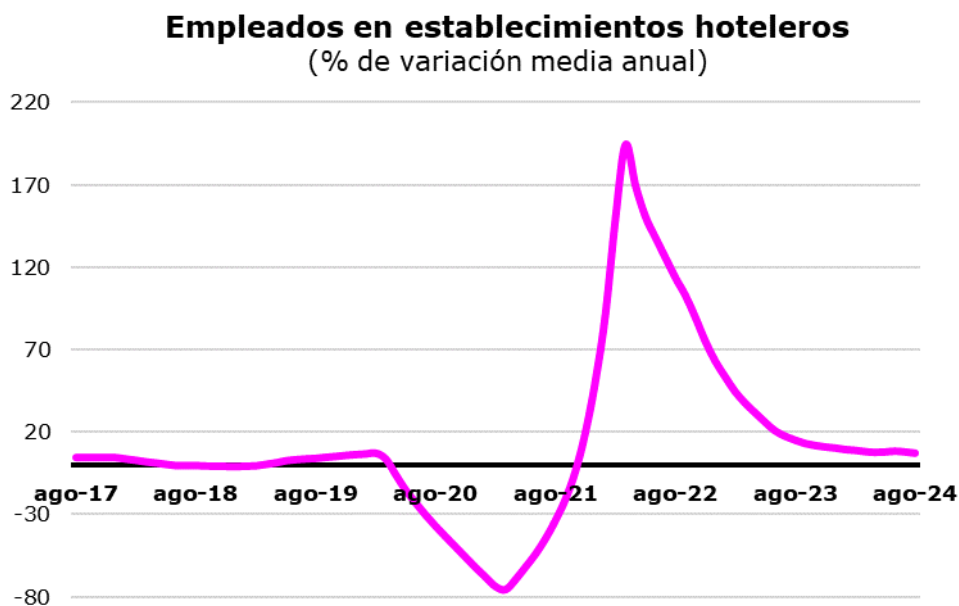
La dinámica del turismo nacional después de la crisis COVID-19 ha sido menos positiva que la del turismo originado desde fuera. Así, las pernoctaciones de los turistas nacionales disminuyen en estos momentos a una tasa media anual del 2,0 por ciento, mientras que las de los turistas no residentes crecen al 9,5 por ciento. Hasta febrero de 2020, el turismo nacional en términos de pernoctaciones crecía a una tasa media anual del -0,1 por ciento, el de fuera de España lo estaba haciendo al 10,7 por ciento, dinámica esta que había sido la imperante durante más de cinco años.



La estancia media se situaba en agosto en 2,00 noches en media anualizada, lo que supone 0,03 noches menos que un año antes. La estancia media del turismo interior es de 1,67 noches, mientras que la del de fuera de España es de 2,28 noches.

La oferta hotelera ha vuelto a incrementar consecuencia del aumento del turismo. En agosto se encontraban abiertos, en media anual, 885 establecimientos hoteleros en la Ciudad, 52 más que un año antes y 54 más que en el mismo mes de 2019. El número de plazas disponibles se elevaba, también en media, a 91.809, un 2,0 por ciento más que en agosto del pasado año. En cuanto al grado de ocupación, el nivel anual medio se situaba en el 60,7 por ciento de las plazas, 1,5 puntos por encima del mismo periodo de un año antes, y el 74,2 por ciento de las habitaciones, en este caso 2,5 puntos también por encima.

Los empleados en el conjunto de establecimientos hoteleros de la Ciudad eran 13.173 en media anual de agosto, lo que supone un 7,1 por ciento más que en el anterior periodo de doce meses.

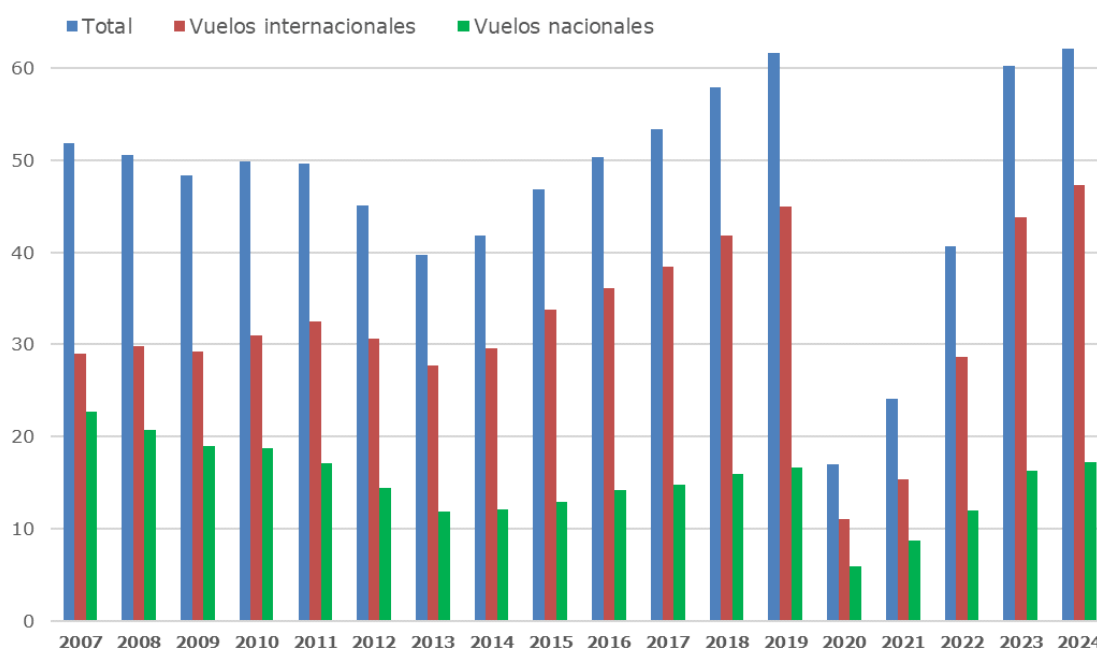


Fuente: INE (EOH). Datos de mayo y junio de 2020, estimación propia.

## Tráfico aéreo

El número de pasajeros en el aeropuerto de Madrid-Barajas había estado creciendo ininterrumpidamente en los últimos años hasta el mes de febrero de 2020, pero a partir de entonces la situación sanitaria provocó una intensa ralentización de la movilidad a nivel mundial que se trasladó al tráfico aeroportuario. Así, los pasajeros se habían incrementado un 6,6 por ciento entre febrero de 2019 y 2020. A partir de marzo de 2020 la cifra comenzó a caer hasta niveles impensables antes de la pandemia. Desde noviembre de 2021 ha habido un continuo ascenso con tasas de crecimiento muy altas durante 2022 que se fueron suavizando a lo largo de 2023 y 2024. En el mes de agosto de 2024, el ascenso de los pasajeros acumulados del último año fue un 10,9 por ciento más alto, frente al 31,9 por ciento que creció en agosto de 2023, siendo 64,5 millones de pasajeros anuales, alcanzando un máximo histórico de la serie, lo cual muestra una gran recuperación al haberse superado el anterior máximo histórico de la serie con 62,2 millones anuales de pasajeros en febrero de 2020.

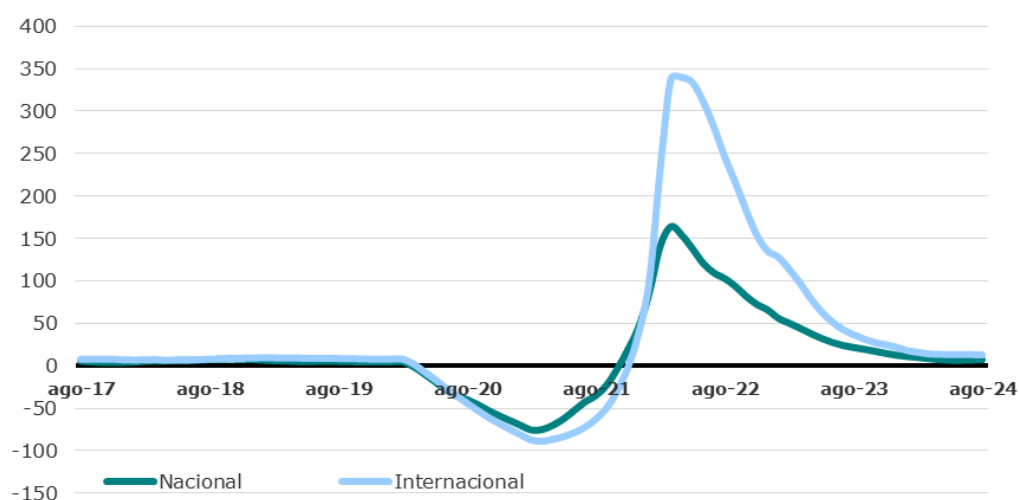
**Pasajeros en el aeropuerto de Madrid**  
(millones)



Fuente: Aena. Vuelos comerciales. \*hasta septiembre

Los vuelos de carácter nacional han tenido una recuperación más lenta que los internacionales, a partir de 2022 los internacionales han presentado incrementos mucho más intensos que los de los nacionales. Así en el mes de diciembre de 2022, los pasajeros internacionales acumulados en el año se habían incrementado un 135,0 por ciento, y los nacionales un 65,8 por ciento. En 2023 estas diferencias se fueron suavizando, siendo del 21,5 por ciento en los pasajeros internacionales y del 12,6 por ciento para los nacionales. En agosto de 2024 esta variación media anual se sitúa en el 12,3 por ciento para los internacionales y en el 7,2 por ciento para los pasajeros nacionales.

**Tráfico de pasajeros en el aeropuerto de Madrid**  
(% variación media anual)



Fuente: Aena.

El aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-Barajas no sólo es un nodo turístico (representa el 21,4 por ciento del tráfico de pasajeros en agosto en los aeropuertos españoles en términos anuales), sino también logístico y comercial y, en consecuencia, relevante tanto desde el punto de vista del movimiento de personas como de mercancías. Así, el tráfico de mercancías anuales hasta agosto de este año en el aeropuerto de Adolfo Suárez Madrid-

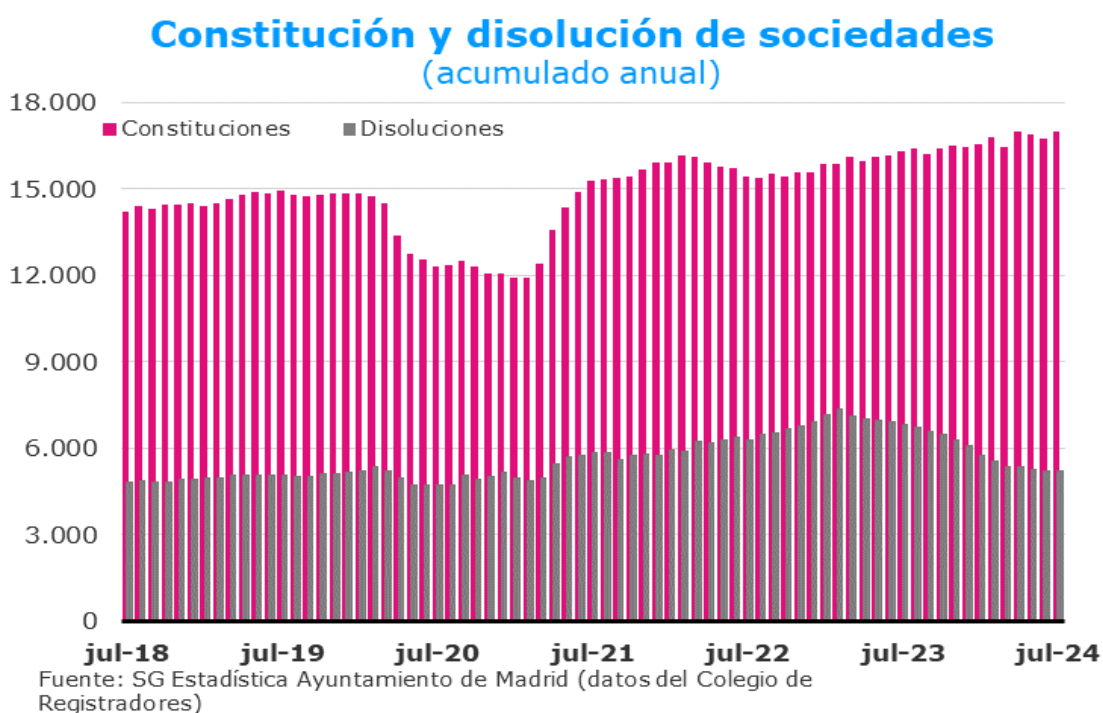
Barajas suponen 726.355.362 kg, lo que representa el 59,8 por ciento del tráfico de mercancías en los aeropuertos españoles.

El transporte aéreo de mercancías a través del aeropuerto de Madrid-Barajas también se ha intensificado después de la pandemia. Es en agosto de 2021 cuando empiezan los crecimientos interanuales positivos que fueron suavizando a finales de 2022 y primeros meses de 2023, y a partir de junio de 2023 vuelve a presentar una tendencia creciente. En términos medios anuales, respecto a agosto de 2023 el tráfico de mercancías creció un 20,1 por ciento, pero mientras que el internacional mejoraba un 20,6 por ciento, el nacional lo hacía en un 9,9 por ciento. El peso del transporte internacional de mercancías representó en agosto el 95,6 por ciento del total. Además, este mes de agosto se ha alcanzado un máximo histórico de la serie en términos anuales.

### **Dinámica empresarial**

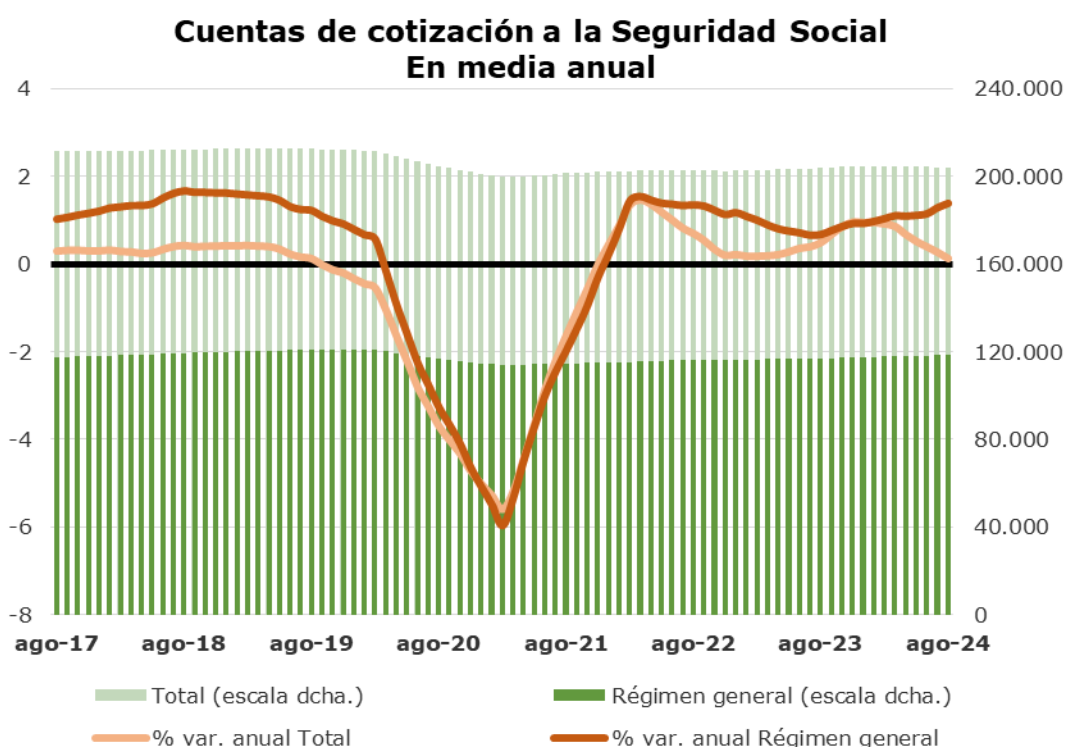
En los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 16.999 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 4,3 por ciento más que un periodo anualizado antes, variación por su parte 1,4 puntos menor a la de un año atrás, siendo esta cifra un máximo de la serie desde 2007. La tendencia a la baja desde el tercer trimestre de 2018 se intensificó a partir del segundo trimestre de 2020 debido al impacto de la pandemia, sin embargo, desde abril de 2021 se produjo un intenso efecto rebote que nos llevó a alcanzar una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles, en febrero de 2022 crecieron un 35,7 por ciento, tendencia que se fue suavizando y comenzó a ser negativa a partir de octubre 2022 hasta abril de 2023 cuando nuevamente presenta tasas de crecimiento positivas pero más suaves.

La dinámica en el conjunto de España sigue la misma tendencia, con 111.930 nuevas sociedades mercantiles en los últimos doce meses y una subida del 5,5 por ciento en el último año, lo que disminuye en 1,6 puntos la variación de hace un año. Descontando las sociedades disueltas en la Ciudad, que disminuyeron un 23,7 por ciento, se crearon 11.765 sociedades netas, un 24,7 por ciento más que un año antes. Por su parte, el capital suscrito por las sociedades creadas a lo largo de estos últimos doce meses sumó 1.108,9 millones de euros, un 20,3 por ciento más que un año antes. La capitalización media por sociedad supuso 65.233 euros, un 15,3 por ciento superior a la de un año atrás.



El número de cuentas de cotización a la Seguridad Social descendió en agosto de este año un 0,7 por ciento en términos interanuales, lo que supone una variación 1,7 puntos inferior a la del mismo mes del año anterior. Por su parte, han aumentado un 0,1 por ciento en media anual de los últimos doce meses, lo que equivale a una variación de 0,4 puntos menor que la un año atrás. El número de cuentas en media anual se sitúa en agosto en 204.053, lo que supone aumentar en 278 las de un año antes. Teniendo en cuenta el régimen general, sus cuentas registran un ascenso medio anual en los últimos doce meses del 1,4 por ciento, dato ligeramente mayor que el de un año antes que se situaba en el 0,7 por ciento.

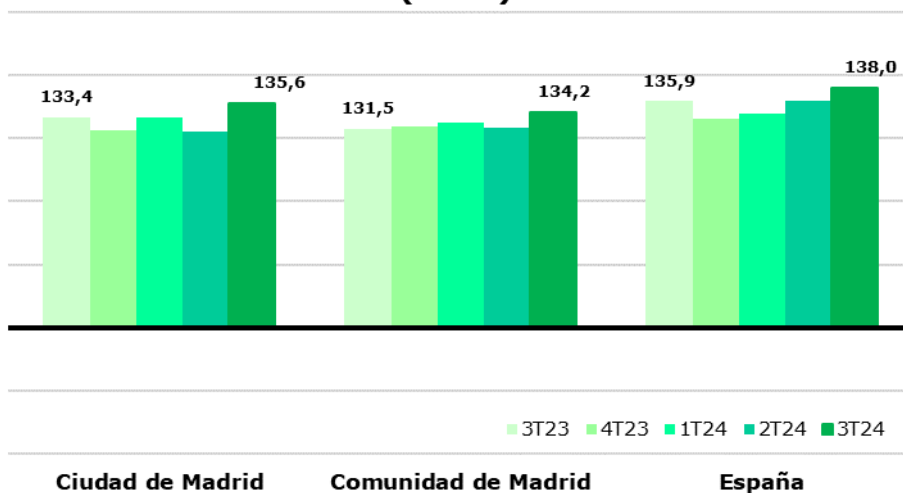
Las cuentas de cotización en Industria aumentaron un 0,1 por ciento en media anual, lo que equivale a un ascenso 0,4 puntos menor que el de un año antes. En Servicios se mantuvieron igual (0,0 por ciento), una variación 0,4 puntos menor a la de 2023. Por su parte, en Construcción crece un 3,1 por ciento, una variación cinco décimas menor que la de hace un año.



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

El Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), con el que se puede realizar una comparación con los publicados por el INE para la Comunidad de Madrid y España, se sitúa en el tercer trimestre de 2024 en 135,6 puntos, un 3,5 por ciento por encima del trimestre anterior. En comparación interanual se eleva un 1,7 por ciento. La variación trimestral (3,5 por ciento) se sitúa por encima de la Comunidad de Madrid (2,0 por ciento) y por encima del conjunto de España (1,5 por ciento), en términos interanuales, el crecimiento es ligeramente inferior al de la región (2,1 por ciento) y ligeramente superior al nacional (1,5 por ciento).

### Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)



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



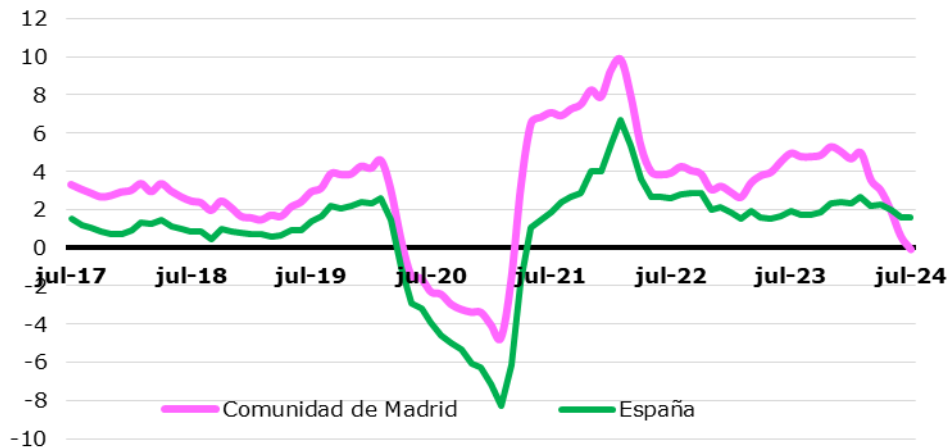
# DEMANDA INTERNA

## Comercio

El comercio al por menor en la Comunidad de Madrid (índice a precios constantes, INE) comenzó una tendencia ascendente en mayo de 2021, con subidas muy altas comparadas con las anteriores a la pandemia síntoma de que se estaba recuperando el consumo tras superarse los peores momentos de la crisis sanitaria. Esta tendencia creciente se suavizó a lo largo de 2022 para nuevamente volver a tomar valores más elevados en 2023 y primeros meses de 2024 aunque a partir de marzo empezó a suavizarse hasta situarse la variación media anual de los últimos doce meses en el mes de julio de este año en -0,1 por ciento , 5,0 puntos por debajo de un año antes. La variación en España ha seguido la misma tendencia, aunque ha sido menos acusada, de manera que la variación media anual se queda en el 1,6 por ciento, una variación de 0,4 puntos por debajo de hace un año. Consecuencia de ello, aunque el índice medio regional continúa evolucionando por encima del nacional, ininterrumpidamente, desde junio de 2015, la diferencia entre ambos ha ido disminuyendo a lo largo del último año.

Hay que señalar que el valor del índice actual, que alcanzó su máximo en febrero de 2008, ha tenido muy buen comportamiento, así mientras en agosto de 2022 se acumulaba un retroceso del 7,3 por ciento respecto del máximo y en julio de 2023 este retroceso había descendido al 0,5 por ciento ya en noviembre se superó este máximo de 2008, continuando esta tendencia en los meses sucesivos y alcanzando en febrero de 2024 un nuevo máximo de toda la serie histórica.

### Índice de comercio al por menor (% var. media anual)

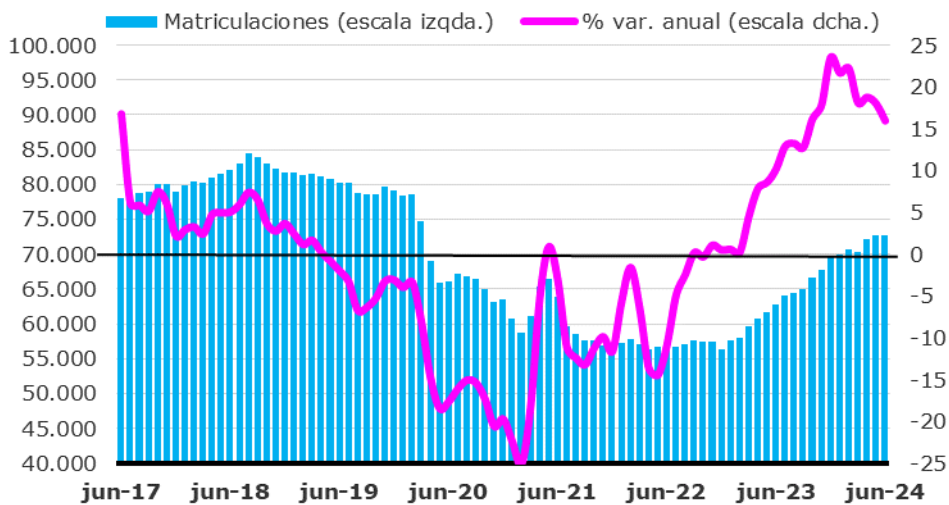


Fuente: INE. Índice a precios constantes.

### Matriculación de vehículos

La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid creció un 15,9 por ciento en términos medios anuales, hasta junio de este año. En estos últimos doce meses se matricularon 72.736 vehículos, por encima de las 62.760 matriculaciones alcanzadas un año antes.

### Matriculación de vehículos Ciudad de Madrid (acumulado anual)



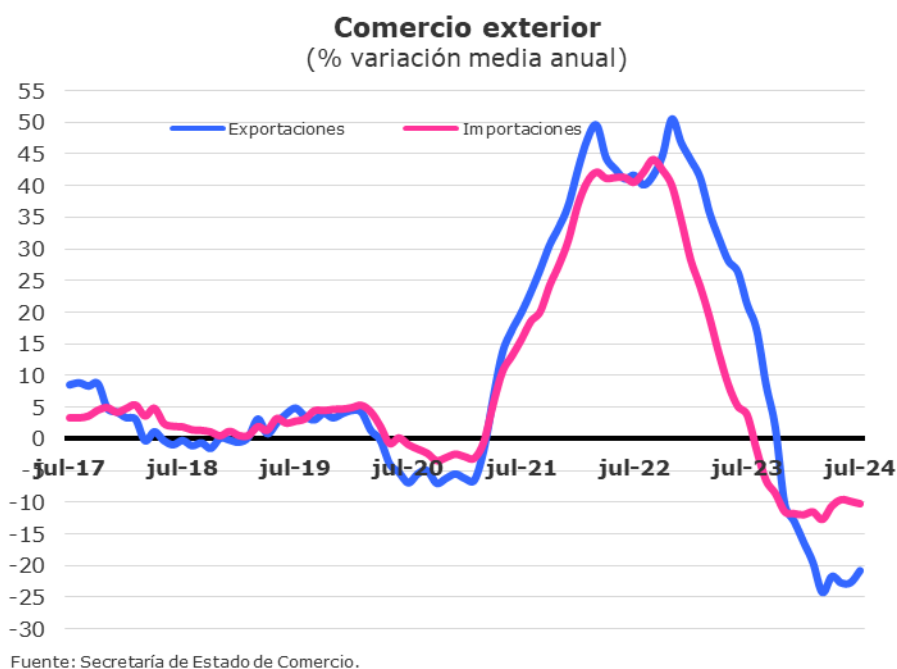
Fuente: SG Estadística Ayuntamiento de Madrid.

## SECTOR EXTERIOR

### **Comercio exterior de bienes**

Las exportaciones de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid descendieron un 20,8 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la subida del 21,3 por ciento de un año antes como consecuencia de una intensa tendencia ascendente motivada principalmente por la subida de los productos energéticos. Las importaciones han descendido un 10,2 por ciento en este mismo periodo, contrastando también con el crecimiento del 3,9 por ciento de un año antes donde los productos energéticos también fueron la principal causa de esta subida. Si bien, en ambos casos la dinámica ha sido descendente, el descenso de las exportaciones ha sido más intenso que el de las importaciones.

Las exportaciones de bienes alcanzaron 47.568 millones de euros en el conjunto de los últimos doce meses, lo que equivale a 12.478 millones menos que un año antes. Por su parte, las importaciones sumaban 94.961 millones, por tanto 10.739 millones también menos. Estos volúmenes implican un ligero aumento del déficit comercial anualizado respecto de un año antes, situándose en 47.393,7 millones de euros, lo que supone 1.740 millones más déficit que el de un año atrás cuando se situaba en 45.653,8 millones de euros lo que supone un aumento del déficit del 3,8 por ciento. Las exportaciones cubren en estos momentos el 50,1 por ciento de las importaciones, lo que equivale a 6,7 puntos menos que hace un año.



El sector de los bienes de equipo, el mayor en volumen con el 31,6 por ciento de las exportaciones totales, aumentó las exportaciones anuales un 4,1 por ciento en términos anualizados, mientras que las semimanufacturas, las segundas en volumen con un 26,2 por ciento, disminuyeron las exportaciones en un 46,6 por ciento. Estos dos grupos suman en total el 57,8 por ciento de las exportaciones, 5,1 puntos menos que hace un año. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo, sector de mayor importancia con un 32,3 por ciento, descendieron un 1,6 por ciento, mientras que las semimanufacturas, segundas en orden de volumen con un peso del 24,9 por ciento, decrecieron un 7,1 por ciento. Estos dos epígrafes de importaciones suman el 57,3 por ciento del total, por tanto 3,6 puntos más que un año antes.

Los capítulos que más elevaron sus exportaciones fueron el de bienes de consumo duradero, 26,8 por ciento, seguido del sector del automóvil, 13,6 por ciento, a continuación, manufacturas de consumo, con un 7,1 por ciento. Las semimanufacturas disminuyen un 46,6 por ciento y los productos energéticos disminuyen un 35,2 por ciento. En cuanto a las importaciones, el sector de las materias primas es el que más se eleva con un 11,8 por ciento,

seguido de bienes de consumo duradero con un 6,1 por ciento, el sector de alimentación, bebidas y tabaco con un 1,9 por ciento y con descensos negativos están los productos energéticos, otras mercancías y semimanufacturas con descensos del 45,9 por ciento, 29,1 por ciento y 7,1 por ciento. Las mayores diferencias entre exportaciones e importaciones aparecen en bienes de equipo, seguidas de semimanufacturas y las manufacturas de consumo. Los únicos sectores con un saldo exterior positivo son las materias primas y otras mercancías.

### Comercio exterior por sectores

Sector	2023*		2024*		% var.	
	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Alimentos	2.346	6.315	2.669	6.437	13,8	1,9
Productos energéticos	9.167	17.108	5.938	9.249	-35,2	-45,9
Materias primas	592	400	569	448	-3,8	11,8
Semimanufacturas	23.360	25.481	12.470	23.675	-46,6	-7,1
Bienes de equipo	14.460	31.204	15.046	30.708	4,1	-1,6
Sector automóvil	2.223	8.100	2.526	8.137	13,6	0,5
Bienes de consumo duradero	648	2.501	822	2.653	26,8	6,1
Manufacturas de consumo	4.123	12.319	4.417	12.043	7,1	-2,2
Otras mercancías	3.128	2.271	3.112	1.611	-0,5	-29,1
Total	60.046	105.700	47.568	94.961	-20,8	-10,2

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio. \*Acumulado 12 meses hasta julio. Millones de euros.

### Inversión exterior

El volumen de inversión recibida por el conjunto de la Comunidad de Madrid desde fuera de España (operaciones no ETVE - Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros) fue de 15.126 millones de euros en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2024), lo que supone un 0,7 por ciento menos que en un periodo anualizado antes. A su vez, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países alcanzó 17.508 millones, un 30,6 por ciento menos que doce meses antes. En el mismo sentido, la inversión recibida en el conjunto de España decreció un 8,0 por ciento en términos anualizados (hasta 27.617 millones), mientras que la realizada en el exterior descendió un 14,0 por ciento (hasta 28.792 millones).

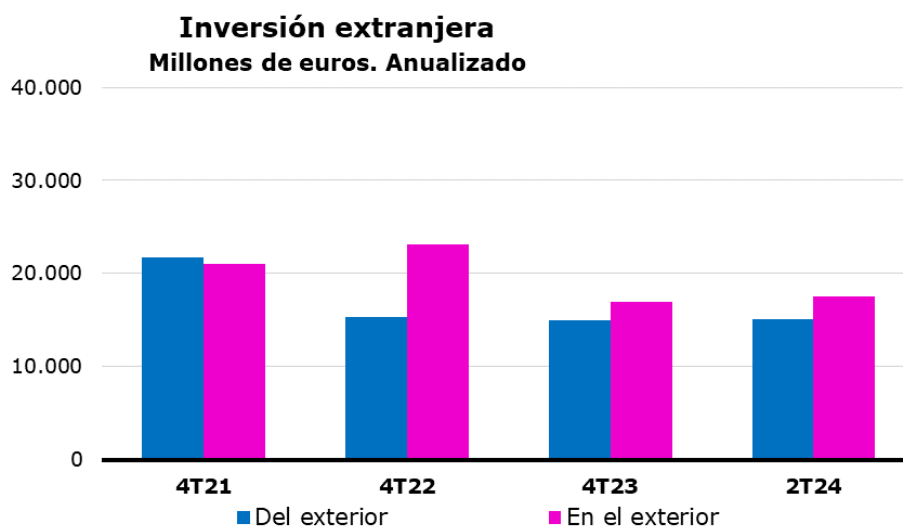
La Comunidad de Madrid concentró el 54,8 por ciento de la inversión extranjera directa recibida en el conjunto de comunidades autónomas en este último periodo anualizado (sin tener en cuenta la no asignada territorialmente), lo que supone 4,0 puntos más que doce meses atrás. Al mismo tiempo, fue el origen del 60,8 por ciento de la que salió de España, en este caso 14,6 puntos menos que un periodo de referencia anual antes. Madrid continúa ocupando por tanto la cabeza de las comunidades de España, de manera destacada, aunque con descensos respecto a periodos previos, en sendos flujos de la inversión exterior.

### Inversión exterior

	Del exterior% sobre España*		Al exterior% sobre España	
2014	11.384,1	54,5	18.975,2	58,9
2015	11.009,9	44,6	23.663,6	73,9
2016	11.809,3	44,7	30.530,9	76,7
2017	17.947,7	64,5	32.171,3	80,7
2018	45.941,8	83,9	19.654,4	53,3
2019	14.659,3	60,5	15.848,7	63,9
2020	20.422,2	78,1	21.218,1	63,4
2021	21.752,9	74,5	20.966,9	72,2
2022	15.350,9	48,3	23.067,0	70,1
2023	14.955,8	53,3	16.986,3	65,9
2024**	15.126,4	54,8	17.507,7	60,8

\*Asignada territorialmente. \*\*Anualizado hasta 2TR2024.

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



\*Anualizado hasta 2TR de 2024. Millones de euros.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.



## MERCADO DE TRABAJO

Pese a las señales de moderación de la actividad económica en 2023, el mercado laboral ha mantenido su dinamismo a lo largo de 2024, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de afiliados, que alcanzó en junio de este año un máximo de la serie histórica, con 2.338.015 personas afiliadas, por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en agosto un 3,0 por ciento interanual, y se sitúa como el mejor septiembre desde 2009. Y según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación del 4,7 por ciento y una disminución del desempleo del 4,2 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 8,3 por ciento, equivalente a 3,0 puntos menos que la nacional.

### **Encuesta de Población Activa (EPA)**

La EPA del segundo trimestre (INE) refleja un aumento interanual de la ocupación del 4,7 por ciento y una disminución del desempleo del 4,2 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 8,3 por ciento, equivalente a 3,0 puntos menos que la nacional. En el mismo período de 2019 presentaba un crecimiento del 2,6 por ciento de la ocupación, y una disminución del desempleo de un 8,2 por ciento.

En media anualizada de los últimos doce meses la población activa ha seguido creciendo, en este caso un 4,8 por ciento, dos puntos más que un año antes. Por su lado, la población de más de 16 años ha ascendido un 3,6 por ciento. Esto implica un ascenso de la tasa de actividad, que en estos mismos términos medios anuales se sitúa en el 63,7 por ciento, siete décimas más que hace un año. La actividad crece por encima de la Comunidad de Madrid (2,0 por

ciento) como de España (2,0 por ciento). Por su parte, la ocupación sube un 6,3 por ciento, por encima de la región (3,3 por ciento) y del conjunto nacional (3,0 por ciento), por lo que el desempleo se reduce un 7,6 por ciento, en este caso el descenso es 3,6 puntos más intenso de lo que hizo un año antes, siendo menos intenso que en la Comunidad de Madrid (-9,6 por ciento) y más intenso que en España (-5,1 por ciento).

La tasa de paro del segundo trimestre asciende al 8,3 por ciento, por debajo de la de la Comunidad de Madrid (8,5 por ciento) y de España (11,3 por ciento). Ampliando el periodo a los últimos doce meses, la tasa media de la Ciudad se situaba en el 9,0 por ciento en el segundo trimestre, lo que la dejaba 1,2 puntos por debajo de la correspondiente al segundo trimestre del pasado año. Esta tasa equivale a cuatro décimas menos que la tasa regional (9,4 por ciento) y 2,8 puntos menos que la nacional (11,8 por ciento).

#### Evolución laboral (media anual)

	Activos	% var. anual	Ocupados	% var. anual	Parados	% var. anual
<b>Ciudad de Madrid</b>	1.862,3	4,8	1.694,2	6,3	168,1	-7,6
<b>Comunidad de Madrid</b>	3.730,0	2,0	3.380,0	3,3	350,1	-9,6
<b>España</b>	24.314,9	2,0	21.442,7	3,0	2.872,1	-5,1

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA). En miles, salvo %.

#### Tasas laborales (media anual)

	Tasa de actividad	difer. anual	Tasa de paro	difer. anual
<b>Ciudad de Madrid</b>	63,7	0,7	9,0	-1,2
<b>Comunidad de Madrid</b>	63,1	-0,1	9,4	-1,2
<b>España</b>	58,9	0,3	11,8	-0,9

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE) e INE (EPA).

Los ocupados en Industria, en términos medios de los últimos doce meses, ascienden un 8,4 por ciento, cuando un año antes crecieron un 12,2 por ciento. Por su parte, los empleados en Construcción ascendieron un 35,9 por ciento, ascenso 28,8 puntos superior al ascenso del periodo anual anterior

(7,0 por ciento). En cuanto al sector Servicios, el empleo subió un 4,5 por ciento en esta comparación media anual, una variación 1,9 puntos superior a la de un periodo anualizado atrás.

En su condición de gran urbe, la mayor parte de los trabajadores residentes en la Ciudad de Madrid están ocupados en actividades del sector Servicios. De esta manera, en cómputo medio anual el 86,0 por ciento del conjunto de la población ocupada trabaja en este sector (1,5 puntos menos que un año antes), el 7,5 por ciento en Industria (dos décimas más que un año atrás) y el 6,3 por ciento en Construcción (1,4 puntos por encima de un periodo anual anterior). El sector agrícola supone tan solo el 0,2 por ciento restante.

#### Ocupación según sector de actividad

	2Tr24	1Tr24	4Tr23	3Tr23	2Tr23
Agricultura	..	..	..	5,3	6,8
Industria	132,4	116,7	132,7	123,8	117,5
Construcción	112,0	107,3	109,0	99,7	93,0
Servicios	1.480,4	1.474,2	1.456,7	1.415,8	1.431,3

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles.

El aumento de la ocupación ha afectado de manera distinta a mujeres y hombres, aumentando un 7,2 por ciento y un 5,3 por ciento respectivamente, en media anual. En esos mismos términos, las mujeres representan ahora el 49,8 por ciento del total de empleados de la Ciudad, cuatro décimas más que en el periodo anual anterior.

#### Ocupación según sexo

	2Tr24	1Tr24	4Tr23	3Tr23	2Tr23
Hombres					
Ocupados	875,0	845,9	845,1	835,3	827,1
Tasa (%)	62,3	61,3	61,9	62,6	63,2
Mujeres					
Ocupadas	851,3	856,6	858,0	809,3	821,6
Tasa (%)	54,1	55,3	55,2	52,6	53,3

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

Por su parte, la tasa de actividad de los hombres residentes en la Ciudad es del 68,2 por ciento en media anual, 0,1 puntos superior a la de un año antes, y la de las mujeres del 59,7 por ciento, en este caso 1,1 puntos superior a la de un periodo anual anterior.

Actividad según sexo	93,4				
	2Tr24	1Tr24	4Tr23	3Tr23	2Tr23
Hombres					
Activos	950,8	938,2	936,0	915,7	900,9
Tasa (%)	67,7	68,0	68,6	68,6	68,9
Mujeres					
Activas	931,6	927,2	942,6	907,1	910,6
Tasa (%)	59,3	59,9	60,7	58,9	59,1

Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

El paro en la Ciudad de Madrid según la EPA, como ya se anticipó, afecta al 9,0 por ciento de la población activa en media de los últimos doce meses, una tasa 1,2 puntos inferior a la de un periodo anual antes. Esta tasa implica que 168.100 personas se encontraban desempleadas, un 7,6 por ciento menos que un año atrás. El retroceso de la tasa de paro en media anual está causado por una disminución del paro (13.800 menos) y el ascenso de la actividad (86.1000 más).

La tasa de paro de los hombres es una décima superior a la de las mujeres en términos medios anuales, mientras que hace un año era 3,3 puntos inferior. Esta tasa se sitúa en el 9,1 por ciento para los primeros, lo que equivale a 0,5 puntos más que un año atrás, y en el 9,0 por ciento para las segundas, disminuyendo en 2,9 puntos la tasa de un periodo anualizado antes. Las tasas correspondientes al segundo trimestre de este año se sitúan en el 8,0 y 8,6 por ciento, respectivamente, lo que supone una caída de la masculina en 0,2 puntos en términos interanuales y de 1,2 puntos en la femenina.

<b>Paro según sexo</b>					
	<b>2Tr24</b>	<b>1Tr24</b>	<b>4Tr23</b>	<b>3Tr23</b>	<b>2Tr23</b>
Hombres					
Parados	75,7	92,3	90,9	80,3	73,8
Tasa (%)	8,0	9,8	9,7	8,8	8,2
Mujeres					
Paradas	80,3	70,6	84,6	97,8	89,1
Tasa (%)	8,6	7,6	9,0	10,8	9,8

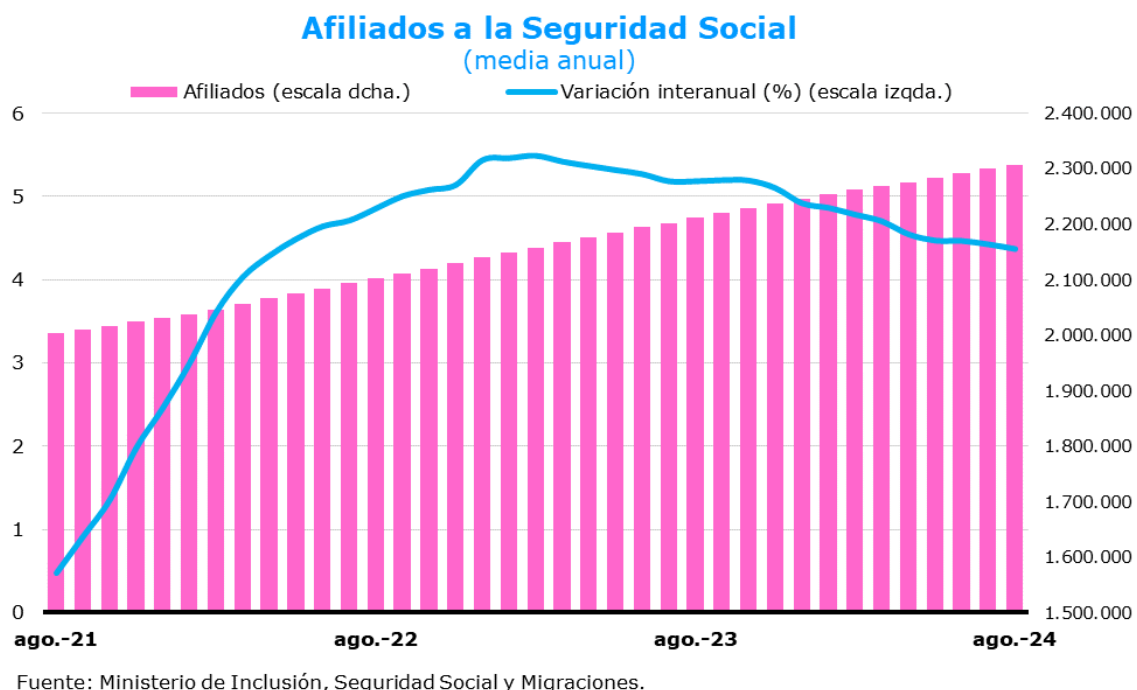
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos EPA, INE). En miles, salvo %.

## Afiliación a la Seguridad Social

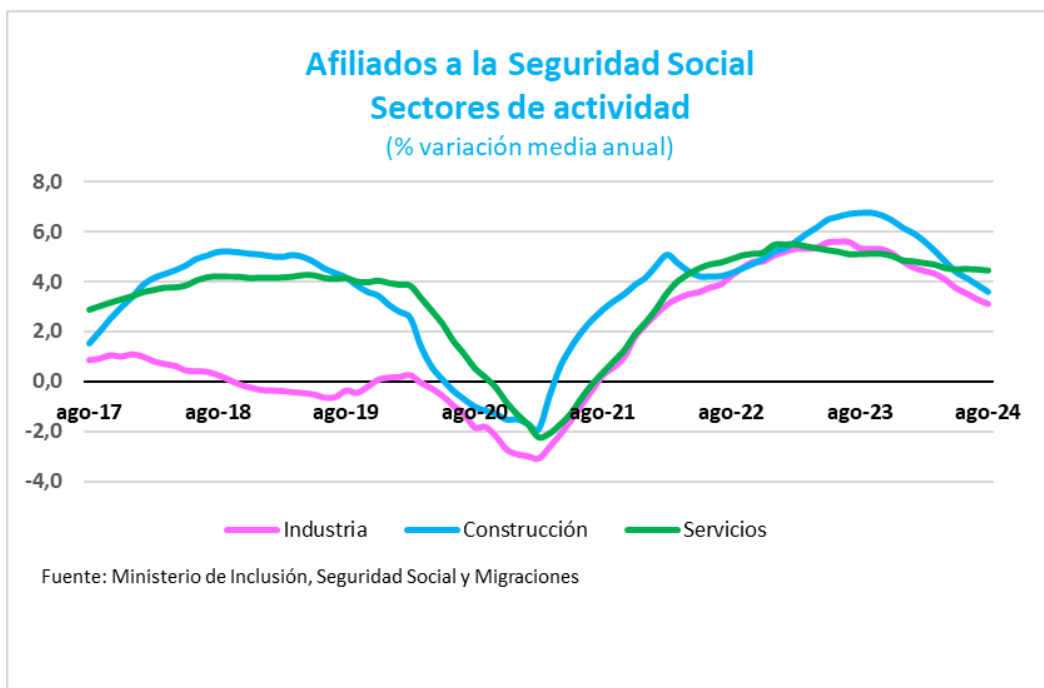
Los afiliados a la Seguridad Social en los centros de trabajo radicados en la Ciudad de Madrid, con independencia del lugar de residencia de los trabajadores, sumaban la cifra de 2.306.162 el último día de agosto de este año, lo que supone un máximo histórico en el número de afiliados de la serie histórica para un mes de agosto. Es un 4,4 por ciento mayor que el del mismo mes de un año antes, esta tasa interanual continúa con la tendencia positiva iniciada en el marzo de 2021, además de ser superior a la de la Comunidad de Madrid (4,1 por ciento) y a la de España (3,4 por ciento). En el conjunto de los últimos doce meses la afiliación media se ha elevado todavía un 4,4 por ciento, hasta los 2.307.347 trabajadores, una tasa inferior a la de un año que se situó en el 5,2 por ciento pero que sigue la tendencia ascendente, aunque más suavizada. Esta variación media anual es 0,5 puntos superior a la del conjunto de la Comunidad de Madrid y 1,6 puntos, también mayor, respecto de la de España.

	<b>Afiliados</b>	<b>Variación</b>			
		<b>Mensual</b>	<b>%</b>	<b>Anual</b>	<b>%</b>
<b>Ciudad de Madrid</b>	2.306.162	-2.287	-0,1	96.774	4,4
<b>Comunidad de Madrid</b>	3.633.486	-4.657	-0,1	141.875	4,1
<b>España</b>	21.122.514	-45.794	-0,2	692.242	3,4

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



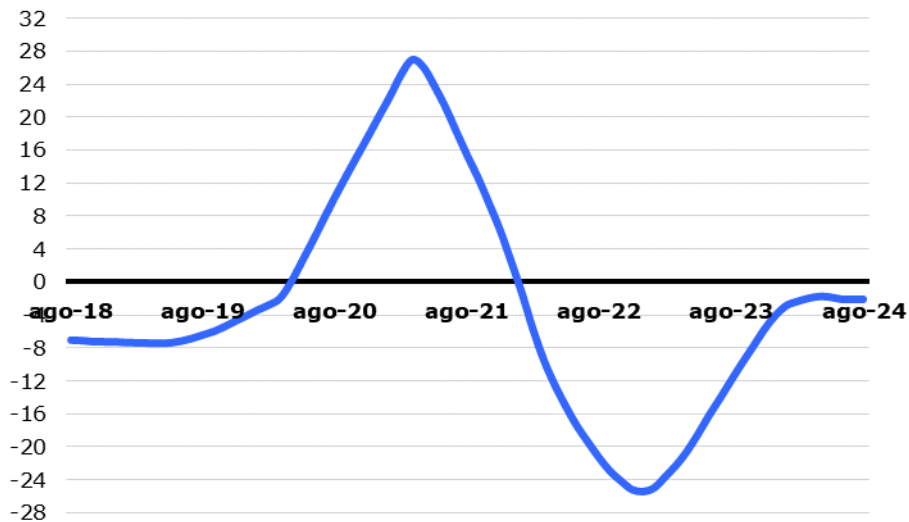
Los últimos datos disponibles, correspondientes a agosto de este año, reflejan que el mayor crecimiento medio anual del número de afiliados ha tenido lugar en Servicios con un incremento del 4,5 por ciento (0,6 puntos menos que un año antes). Le sigue construcción con un ascenso del 3,6 por ciento (3,2 puntos menos), y muy cerca Industria, que registra un ascenso del 3,1 por ciento (una variación 2,2 puntos inferior a la de un año atrás).



## Paro registrado

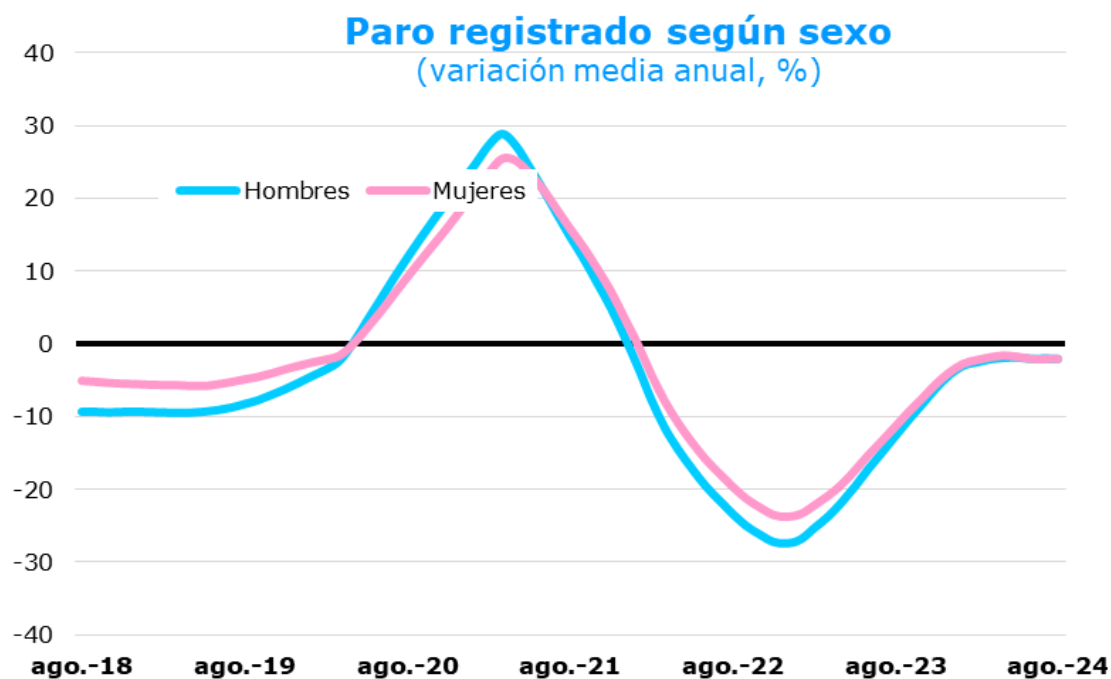
El número de parados en las oficinas del SEPE estuvo registrando caídas interanuales ininterrumpidas desde noviembre de 2013 hasta finales del año 2019, momento en el que inició una dinámica ascendente a causa de la crisis causada por la pandemia, que se vio intensificada a finales de 2020 y principios de 2021, y es a partir de julio de 2021 cuando se inician los descensos, que fueron muy acusados durante 2022 y se han suavizado a lo largo de 2023 y 2024. Los parados ascendían en agosto de este año a 138.477, lo que supone 4.241 personas menos que hace un año, una variación interanual del -3,0 por ciento. El número medio de los últimos doce meses (141.781) registra una disminución anual del 2,1 por ciento, disminución 9,8 puntos menos intensa que la de agosto del pasado año. Por su parte, esta disminución media es menos intensa a la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-2,7 por ciento) y a la de España (-5,1 por ciento).

### Parados registrados en la ciudad de Madrid (variación media anual, %)



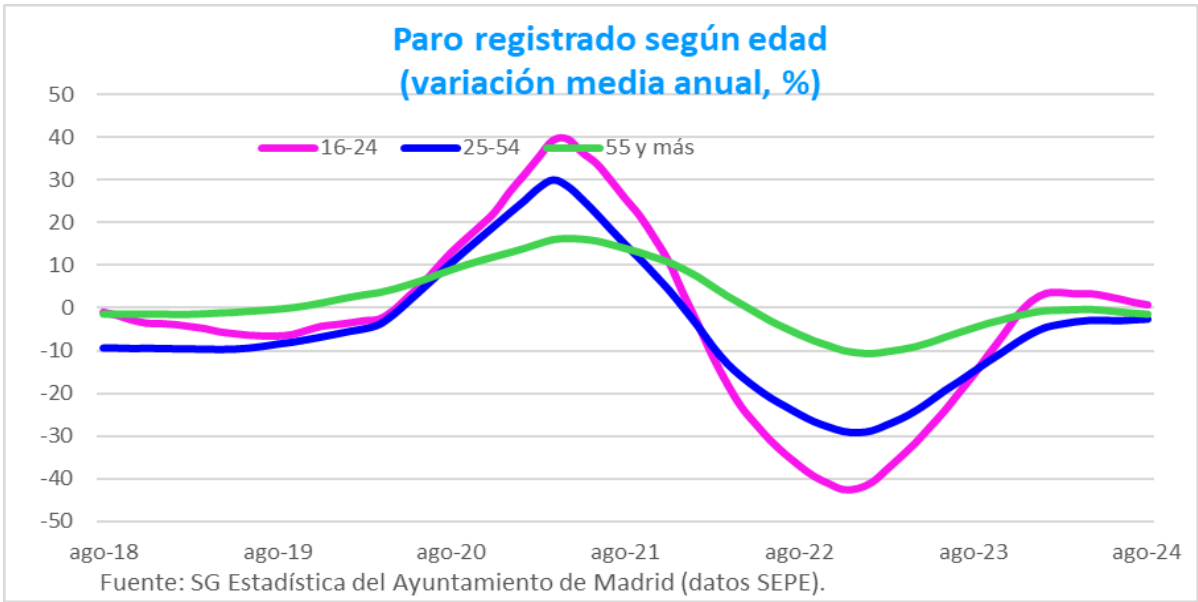
Fuente: SG Estadística del Ayuntamiento de Madrid (datos SEPE)

El paro registrado continúa incidiendo más entre las mujeres que entre los hombres. En agosto el aumento interanual del paro masculino disminuye un 2,8 por ciento (1.713 parados menos), mientras que el femenino lo hace un 3,1 por ciento (2.528 paradas menos). En términos medios anuales las variaciones son del -2,0 por ciento y -2,1 por ciento, respectivamente, de manera que el paro se distribuye en estos términos en un 42,5 por ciento de hombres y un 57,5 por ciento de mujeres, situándose en 60.235 y 81.546, respectivamente.



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

Teniendo en cuenta la edad de los parados, los de menor edad (16 a 24 años) han disminuido en agosto un 3,6 por ciento en términos interanuales, los de 25 a 54 años han disminuido un 3,0 por ciento y los de mayor edad han disminuido un 2,9 por ciento. En términos medios anuales las variaciones son del 0,8 por ciento, del -2,7 por ciento y del -1,6 por ciento, respectivamente. En estos mismos términos los más jóvenes representan el 6,5 por ciento del total, 0,2 puntos más que hace un año, los parados de 25 a 54 años son el 60,5 por ciento, suponen 0,4 puntos menos que hace un año y los más mayores el 33,0 por ciento, 0,2 puntos más que en agosto del pasado año.





# PRECIOS Y SALARIOS

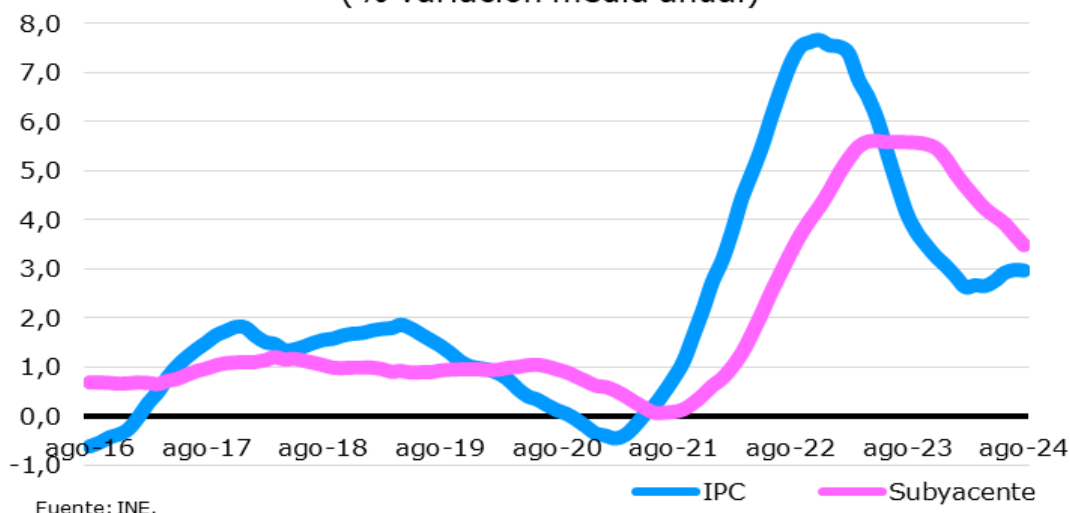
## **Precios de consumo**

Los precios de consumo (IPC) experimentaron un fuerte crecimiento debido a la energía y a las mercancías provocado por el alza en el precio internacional del gas y el incremento en el consumo a nivel global, alcanzando en el tercer trimestre de 2022 un máximo, sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria comenzó a mostrar los primeros indicios de enfriamiento de la inflación a lo largo de 2023 y 2024, con un repunte en marzo de este año y descendiendo nuevamente a partir de junio. La inflación subyacente también bajó, pero más lentamente y a lo largo de 2023 se mantuvo por encima de la inflación general hasta alcanzar unos niveles similares a los del IPC en 2024.

Así, agosto refleja una variación del 2,2 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 0,1 puntos inferior a la del mismo mes de hace un año. En comparación con España, se sitúa 0,1 puntos por debajo.

La inflación subyacente (que excluye tanto los alimentos no elaborados como los productos energéticos) se situó en agosto en el 2,7 por ciento, por tanto 2,6 puntos por debajo de hace un año, al tiempo que 0,5 puntos por encima del índice general. Este indicador regional se sitúa en el mismo valor que a nivel nacional. En media anual se sitúa en el 3,5 por ciento, 2,1 puntos por debajo de un periodo anualizado antes, manteniéndose en estos valores desde el segundo trimestre del año.

## Índice de precios de consumo (% variación media anual)



El grupo más inflacionista en los últimos doce meses ha sido el de alimentación y bebidas alcohólicas (6,3 por ciento en media anual y 7,7 puntos menos que un periodo anualizado antes), seguido de Restaurantes y hoteles (5,7 por ciento y 1,6 puntos menos) y Bebidas alcohólicas y tabaco (5,0 por ciento y 2,0 puntos menos). En sentido contrario destacan la vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-1,0 por ciento y 4,3 puntos más que un año atrás), seguido del transporte (0,9 por ciento y 2,8 puntos más que un año antes).

La previsión de Funcas sobre evolución del IPC para España, que sirve de referencia para Madrid, sitúa la inflación general en el 2,9 por ciento como media en este año, 0,6 puntos por debajo de 2023. De acuerdo con esta previsión, la inflación habría tocado techo en mayo (3,6 por ciento) y tendría su mínimo en septiembre (2,1 por ciento), mientras que la variación anual del IPC en diciembre se situaría en el 2,9 por ciento arrastrado por los precios de los alimentos, que continúan siendo elevados a pesar de que las subidas se han moderado, en concreto la media anual de los alimentos elaborados se sitúa en el 3,8 por ciento y en los alimentos no elaborados en el 3,5 por ciento.

## **Precio de la vivienda**

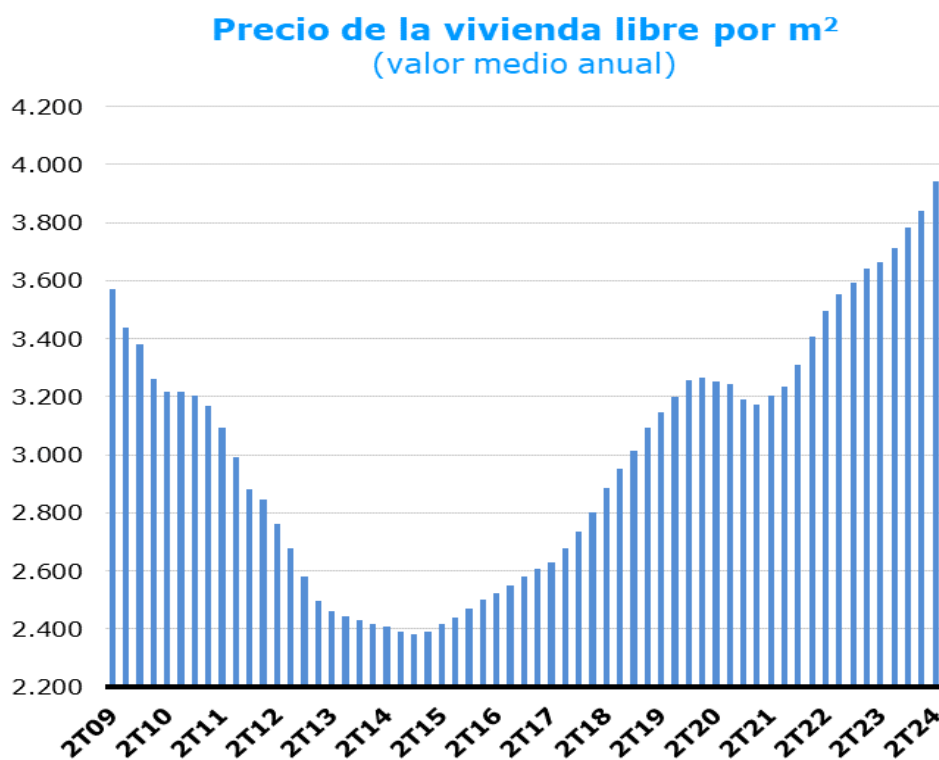
El precio medio de la vivienda libre de la Ciudad de Madrid, medido a través del valor medio de tasación, se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 11,2 por ciento en comparación con un año antes, según los últimos datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Esta variación interanual es 8,9 puntos superior a la del segundo trimestre del pasado año y supone un precio medio del metro cuadrado de 4.144,4 euros. El incremento es mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (7,4 por ciento) y al nacional (5,7 por ciento).

En media anualizada la Ciudad de Madrid ha registrado en este segundo trimestre un incremento del 7,6 por ciento, lo que supone 2,8 puntos más que en un periodo anualizado antes, dejando el precio hasta los 3.942,6 euros. Este ascenso es del 4,9 por ciento en España (1854,0 euros), que aumenta su tasa en 1,4 puntos en relación con un periodo antes, y del 5,8 por ciento en la Comunidad de Madrid (3.100,7 euros), donde aumenta en 1,1 puntos. En la Ciudad de Madrid se ha alcanzado un nuevo máximo de la serie histórica superando en un 2,3 por ciento el anterior máximo en el segundo trimestre de 2008 con un precio en media anualizada de 3.855,1 euros. Misma situación ha tenido lugar en la Comunidad de Madrid con un nuevo máximo histórico superando en un 3,3 por ciento el anterior máximo del segundo trimestre de 2008 con un precio de 3.001,5 euros. Por el contrario, los precios en España registran un descenso medio anual acumulado del 11,2 por ciento en términos nominales desde 2008.

En cuanto a la vivienda de menor antigüedad (hasta cinco años), los precios en media anualizada crecieron en el segundo trimestre de este año un 3,5 por ciento en términos medios anuales, lo que supone un precio por metro cuadrado de 4.517,6 euros. Esta variación es inferior a la registrada en

España (variación del 4,2 por ciento, precio medio de 2187,0 euros) e inferior a la de la Comunidad de Madrid (variación del 5,4 por ciento, precio de 3.517,8 euros).

Por su parte, el precio medio de la vivienda de más de cinco años de antigüedad ha aumentado un 7,7 por ciento en los mismos términos, hasta los 3.925,6 euros por metro cuadrado. En este caso el aumento es superior al de España (variación del 4,9 por ciento, 1844,3 euros) y al del conjunto de la Comunidad de Madrid (variación del 5,8 por ciento, 3.086,6 euros).



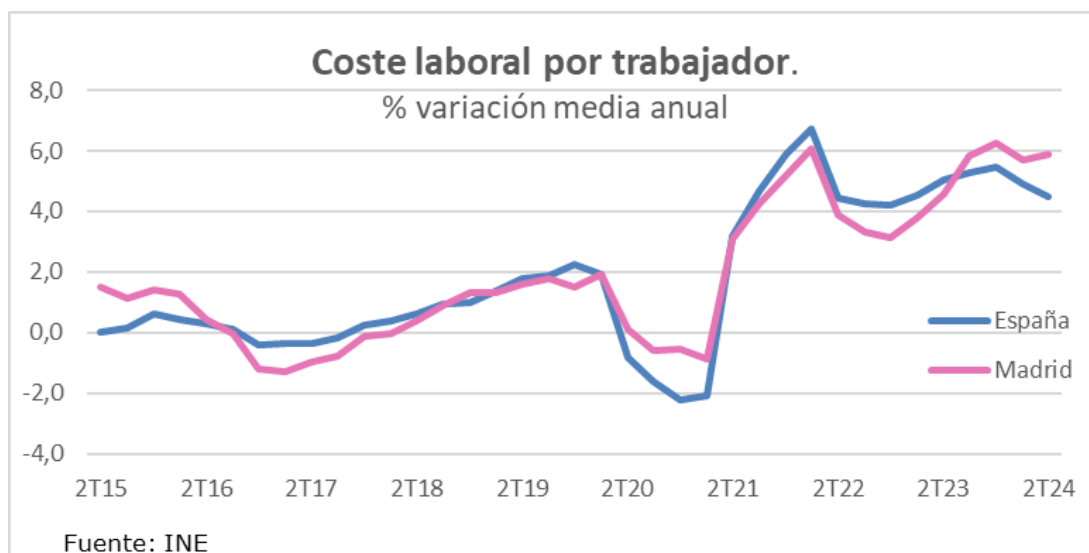
Fuente: Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible

## Costes laborales

El coste laboral por trabajador en el conjunto de la Comunidad de Madrid creció un 6,3 por ciento en el segundo trimestre de 2024 en comparación con el mismo periodo de un año antes, lo que supone una variación 0,8 puntos superior a la del mismo trimestre del pasado año. En términos medios anuales la variación se sitúa en el 5,9 por ciento, equivalente a 1,3 puntos más que hace un año.

En España los costes laborales se han incrementado un 4,1 por ciento interanual en el segundo trimestre, una variación 1,7 puntos por debajo de un año antes. En términos medios anuales la variación es del 4,5 por ciento, en este caso 0,6 puntos menor que la de un periodo anualizado antes. La evolución media anual de los costes laborales del conjunto nacional se sitúa similar a la de Madrid en este último trimestre.

El coste laboral regional se sitúa en 3.638,9 euros por mes en media anual, un 19,2 por ciento superior a la media de España, un diferencial este último 1,6 puntos superior al de hace un año.



# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD DE MADRID

En cuanto al escenario económico en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL, ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de septiembre de este año. Las previsiones de la ciudad de Madrid presentan mejores resultados para 2024 que las que se publicaron en julio de este mismo año, así, el crecimiento del PIB se estima en 3,2 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,7 por ciento para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,4 por ciento para la economía española, y al 2,2 por ciento para el conjunto regional.

**Crecimiento del PIB 2023-2025** (PIB real)

	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
Ciudad de Madrid	3,1	3,2	2,7
Comunidad de Madrid	2,9	2,6	2,2
España	2,7	2,7	2,4

Datos oficiales (en sombreado) y el resto estimaciones. España (sept-24), Comunidad de Madrid (julio-24), ciudad de Madrid (sept-24)

En 2024 será Servicios el sector que más crecerá, con un 4,0 por ciento; Construcción lo hará en un 2,8 por ciento; y la Industria decrecerá en 2024 un 3,0 por ciento. Se exceptúa de este análisis al sector agrícola por su escasa importancia relativa en el conjunto del PIB de la Ciudad.

La previsión de cara a 2025 supone un crecimiento menor que este año en los servicios y en la construcción, un 3,1 por ciento y un 2,4 por ciento respectivamente, frente a una mejoría de la industria, que decrece un 0,8 por ciento en 2025 frente al -3,0 por ciento del 2024.

Dentro del sector servicios, el comercio y hostelería será la rama que más crecerá en este año, con un 4,8 por ciento, junto con las actividades profesionales, científicas y técnicas, que crecerán un 4,6 por ciento, y las actividades financieras y de seguros, que crecerán un 4,5 por ciento. En 2025 el comercio y la hostelería sigue manteniendo su liderazgo, con un crecimiento del 4,5 por ciento, y a más distancia están las actividades profesionales, científicas y técnicas, con un crecimiento del 3,1 por ciento.

**Cuadro macroeconómico de la Ciudad de Madrid**

	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>PIB</b>	3,1	3,2	2,7
<b>VAB</b>	3,4	3,4	2,8
Agricultura	1,1	-0,1	-1,0
Industria	2,2	-3,0	-0,8
Construcción	2,9	2,8	2,4
Servicios	3,6	4,0	3,1
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	4,6	4,8	4,5
Información y comunicaciones	6,9	3,3	2,5
Actividades financieras y de seguros	1,0	4,5	2,7
Actividades inmobiliarias	-0,2	3,1	2,4
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares	5,2	4,6	3,1
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales; actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	2,0	2,9	2,2

Big Analytic, SL (septiembre 2024).



## CONCLUSIONES



El crecimiento de la **economía mundial** permanece por lo general inalterado en medio de una inflación persistente de los servicios, la cual lastra la desinflación y complica la normalización de la política monetaria. En consecuencia, aumenta el riesgo de una mayor inflación y se perfila un panorama de tasas de interés más altas durante más tiempo en medio de crecientes tensiones comerciales e incertidumbre al alza respecto de las políticas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronosticó en julio que el crecimiento mundial se iba a situar en el 3,2 por ciento en 2024 y en el 3,3 por ciento en 2025. En conjunto, los riesgos para las perspectivas están equilibrados, pero ciertos riesgos a corto plazo han ganado importancia. Estos incluyen el riesgo al alza de la inflación por la falta de avances en la desinflación de los servicios y por las presiones de precios que emanan de la reanudación de las tensiones comerciales o geopolíticas.

Entre las **economías avanzadas**, se prevé la convergencia del crecimiento en los próximos trimestres, con un crecimiento del 1,7 por ciento en 2024 y 1,8 por ciento en 2025. En Estados Unidos, el crecimiento proyectado se revisa a la baja hasta 2,6 por ciento en 2024 (0,1 puntos porcentuales inferior a la proyección de abril), como consecuencia de un comienzo de año más lento de lo previsto. Se prevé que el crecimiento se ralentice hasta 1,9 por ciento en 2025, a medida que se enfríe el mercado laboral y se modere el consumo, mientras que la política fiscal comenzará a endurecerse gradualmente. En la **zona del euro**, la actividad parece que ha tocado su mínimo. De acuerdo con la proyección de julio de 2024, se prevé un moderado repunte de 0,9 por ciento en 2024, impulsado por el mayor ímpetu en los servicios y por un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer semestre del año; se proyecta que el crecimiento aumente hasta un 1,5 por ciento en 2025. Este aumento se asienta en la mayor fortaleza del consumo gracias al crecimiento de los salarios reales, así como a la mayor inversión debida a condiciones de financiamiento más favorables en medio de la distensión gradual de la política monetaria este año. La continua debilidad de las manufacturas apunta a una

recuperación más floja en países como Alemania, que pasa de valores del 0,2 por ciento en 2024 al 1,3 por ciento en 2025. Francia mantendría una dinámica cercana a la media de la Eurozona, pasando del 0,9 por ciento en 2024, al 1,3 por ciento en 2025. Italia se mantiene en el 0,7 por ciento en 2024 y en el 0,9 por ciento en 2025. España liderará el crecimiento de la Eurozona, con ritmos de crecimiento para 2024 del 2,4 por ciento, y del 2,1 por ciento para 2025. Fuera de la Eurozona, en Reino Unido se espera que el crecimiento aumente de forma moderada, un 0,7 por ciento en 2024, y un 1,5 por ciento en 2025.

La **economía española** creció un 2,7 por ciento en 2023, lo que supuso 3,5 puntos menos que un año antes. Esta tasa de variación se situó por encima de la media de los veinte países de la zona euro, cuya variación interanual fue del 0,4 por ciento, y también del conjunto de la Unión Europea, que fue también del 0,4 por ciento, mostrando así un dinamismo comparativamente mayor en España que en otros países de la zona euro.

Las últimas **previsiones de crecimiento del Gobierno central** (septiembre 2024) estiman que España mantendrá un elevado ritmo de crecimiento en el conjunto de 2024, del 2,7 por ciento, suavizándose en 2025 y 2026, 2,4 por ciento y 2,2 por ciento respectivamente, pero manteniéndose por encima del 2,0 por ciento, apoyado en el crecimiento de la inversión y la productividad y el buen comportamiento del mercado laboral. Los principales riesgos asociados al escenario macroeconómico derivan de la complejidad del actual entorno geopolítico, que podría alterar la senda bajista de los tipos de interés. Por una parte, la evolución de los conflictos internacionales en Ucrania y Oriente medio podrían provocar perturbaciones en los mercados de materias primas y en las cadenas de valor globales. Estos shocks, que pueden resultar particularmente sensibles para los mercados energéticos, podrían suponer un riesgo al proceso de desinflación y justificar esfuerzos adicionales por parte de los bancos centrales. Con todo, las empresas y familias españolas afrontarían un potencial cambio de tendencia en la evolución de los tipos de interés desde una posición de fortaleza financiera.

El **PIB de la Ciudad de Madrid** aumentó en 2023 un 3,1 por ciento según la Contabilidad Municipal, 3,7 puntos menos que un año antes y cuatro décimas por encima del conjunto de España.

En cuanto al **escenario económico** en el que se desarrollará el Presupuesto municipal, el Ayuntamiento de Madrid, en colaboración con Big-Analytics SL, ha realizado nuevas previsiones de crecimiento económico a fecha de septiembre de este año. El crecimiento del PIB para 2024 se estima que crecerá un 3,2 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento en la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año asciende al 2,7 por ciento para la ciudad de Madrid, frente al aumento del 2,4 por ciento para la economía española, y al 2,2 por ciento para el conjunto regional.

La **actividad industrial de la región madrileña** registró en 2023 una variación media del 2,2 por ciento, lo que supuso 4,7 puntos menos que un año atrás, según el Índice de Producción Industrial elaborado por el INE. En los últimos doce meses, hasta julio de este año, la variación se sitúa en el -0,5 por ciento en media anual, equivalente a 5,8 puntos menos que un año antes, lo que refleja un descenso de la actividad en el último año. Madrid está siguiendo una dinámica en línea con la de España.

El valor añadido regional en el sector de la **construcción** ha aumentado un 2,2 por ciento interanual en el segundo trimestre de 2024 (Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, Base 2013, IECM), lo que supone 3,5 puntos menos que un año antes. En este último trimestre la variación media anual se sitúa ya en el 3,7 por ciento. Se aprecia una desaceleración del crecimiento de la actividad constructora, que viene acusándose desde el último trimestre del año anterior, habiendo presentado un crecimiento del 5,2 por ciento en el último trimestre de 2023, y 4,6 por ciento en el primer trimestre de este año.

Los **servicios de la ciudad de Madrid** registraron en 2023 una subida del 3,6 por ciento. Dentro de los servicios, el **turismo hotelero** refleja ascensos en las pernoctaciones medias anuales en agosto del 5,0 por ciento, manteniendo un buen comportamiento, pero suavizando los valores inusualmente elevados de meses anteriores como consecuencia de la recuperación de la normalidad tras la pandemia (en agosto de 2022 fue de 205,8 por ciento y en agosto de 2023 del 17,5 por ciento). También en el **tráfico de pasajeros** desde noviembre de 2021 ha habido un continuo ascenso con tasas de crecimiento muy altas en 2022 que se fueron suavizando a lo largo de 2023 y 2024, llegando a 64,5 millones de pasajeros anuales hasta agosto de este año, alcanzando un máximo histórico de la serie, lo cual muestra una gran recuperación al superar los datos anteriores a la pandemia en que se alcanzaron los 62,2 millones anuales en febrero de 2020.

La **creación de sociedades** ha crecido a un ritmo mucho más moderado tras la fuerte recuperación experimentada tras la pandemia, dinámica que también ha tenido lugar a nivel nacional. En los últimos doce meses, hasta julio, se crearon 16.999 sociedades en la Ciudad de Madrid, un 4,3 por ciento más que un periodo anualizado antes, alcanzando una cifra récord en la creación de sociedades mercantiles desde 2007. En cuanto a la **confianza empresarial**, el índice de confianza empresarial armonizado continúa el nivel positivo ya iniciado en el segundo trimestre de 2021, aunque ya las subidas no son tan altas, habiendo tenido un ascenso de 1,7 puntos este tercer trimestre en comparación con el del año pasado, lo que supone 0,1 puntos más.

El **comercio al por menor** en la Comunidad de Madrid continúa con tendencia ascendente iniciada en mayo de 2021, donde se dieron subidas muy altas comparadas con las anteriores a la pandemia, recuperándose el consumo tras superarse los peores momentos de la crisis sanitaria. Esta tendencia creciente se suavizó a lo largo de 2022 para nuevamente volver a tomar valores más elevados en 2023 y primeros meses de 2024 aunque a partir de marzo empezó a suavizarse hasta situarse la variación media anual

de los últimos doce meses en el mes de julio de este año en -0,1 por ciento , 5,0 puntos por debajo de un año antes. La matriculación de vehículos en la Ciudad de Madrid creció un 15,9 por ciento en términos medios anuales, hasta junio de este año. En estos últimos doce meses se matricularon 72.736 vehículos, por encima de las 62.760 matriculaciones alcanzadas un año antes.

Las **exportaciones** de bienes desde el conjunto de la Comunidad de Madrid descendieron un 20,8 por ciento en términos medios anuales (hasta el mes de julio), que contrasta con la subida del 21,3 por ciento de un año antes, consecuencia de una intensa tendencia ascendente tras la pandemia. Las **importaciones** han descendido un 10,2 por ciento en este mismo periodo, contrastando también con el crecimiento del 3,9 por ciento de un año antes. Si bien, en ambos casos la dinámica ha sido descendente, el descenso de las exportaciones ha sido más intenso que el de las importaciones. Por su parte, la **inversión** recibida en los últimos doce meses (hasta el segundo trimestre de 2024) en el conjunto de la región desde el exterior de España supone un 0,7 por ciento menos que en un periodo anualizado antes, representando el 54,8 por ciento del total territorializado por comunidades autónomas en cómputo anualizado. Y, por otra parte, la inversión procedente de Madrid hacia terceros países supuso un 30,6 por ciento menos, y fue el origen del 60,8 por ciento de la que salió de España.

Pese a las señales de moderación de la actividad económica en 2023, el mercado laboral mantiene su dinamismo, con tasas de afiliación históricamente altas y tasas de desempleo bajas, que respaldan la actividad. Así lo reflejan los últimos datos, por un lado, de **afiliados a la Seguridad Social** en las empresas radicadas en la Ciudad, que alcanzó en junio de este año un máximo histórico, con 2.338.015 personas afiliadas, y que en agosto de este año se ha situado en 2.306.162 personas afiliadas lo que supone un crecimiento del 4,4 por ciento respecto al mismo mes del año pasado. Por otro lado, los datos referidos al paro registrado, el cual disminuye en agosto un 3,0 por ciento interanual, que suponen 4.241 personas menos, y se sitúa como el mejor agosto desde 2008. Y por último los datos, según los datos de la **EPA** del segundo trimestre, refleja un aumento interanual de la ocupación

del 4,7 por ciento y una disminución del desempleo del 4,2 por ciento, lo que sitúa la tasa de paro en el 8,3 por ciento, equivalente a 3,0 puntos menos que la nacional.

No obstante, en términos de medias anuales, la **afiliación media** en agosto se ha elevado todavía un 4,4 por ciento, una tasa inferior a la de un año que se situó en el 5,2 por ciento y 1,6 puntos mayor respecto de la de España. El **paro registrado**, como media de los últimos doce meses, se reduce entre los madrileños en un 2,1 por ciento respecto de hace un año, esta disminución es menos intensa que la registrada en el conjunto de la Comunidad de Madrid (-2,7 por ciento) y superior que la de España (-5,1 por ciento). La tasa de paro media medida por la **EPA** se sitúa en el 9,0 por ciento, 1,2 puntos por debajo de la de hace un año, y 2,8 puntos por debajo de la de España que se coloca en 11,8 por ciento.

Los **precios de consumo** experimentaron un fuerte crecimiento debido a la energía y a las mercancías provocado por el alza en el precio internacional del gas y el incremento en el consumo a nivel global alcanzando en el tercer trimestre de 2022 un máximo, sin embargo, el endurecimiento de la política monetaria comenzó a mostrar los primeros indicios de enfriamiento de la inflación a lo largo de 2023 y 2024, con un repunte en marzo de este año y descendiendo nuevamente a partir de junio. Así, agosto refleja una variación del 2,2 por ciento interanual en el conjunto de la región, una variación que es 0,1 puntos inferior a la del mismo mes de hace un año. En comparación con España, se sitúa 0,1 puntos por debajo.

El **precio medio de la vivienda** libre de la Ciudad de Madrid se ha incrementado en el segundo trimestre de este año un 11,2 por ciento en comparación con un año antes. El precio medio del metro cuadrado se sitúa en Madrid en 4.144,4 euros, mayor que el registrado en el conjunto de la Comunidad de Madrid (3.198,0 euros), que creció un 7,4 por ciento y al nacional (1.895,6 euros), que creció un 5,7 por ciento.

.

En definitiva, la **economía de la Ciudad de Madrid** crecerá en este año un 3,2 por ciento, frente al aumento del 2,7 por ciento de la economía española y del 2,6 por ciento de la Comunidad de Madrid. La previsión para el próximo año es del 2,7 por ciento para la ciudad de Madrid, tres décimas superior a la del conjunto nacional (2,4 por ciento), y cinco décimas superior al conjunto regional (2,2 por ciento).

